



***Månedsrapport  
Borea Høyrente  
November 2018***





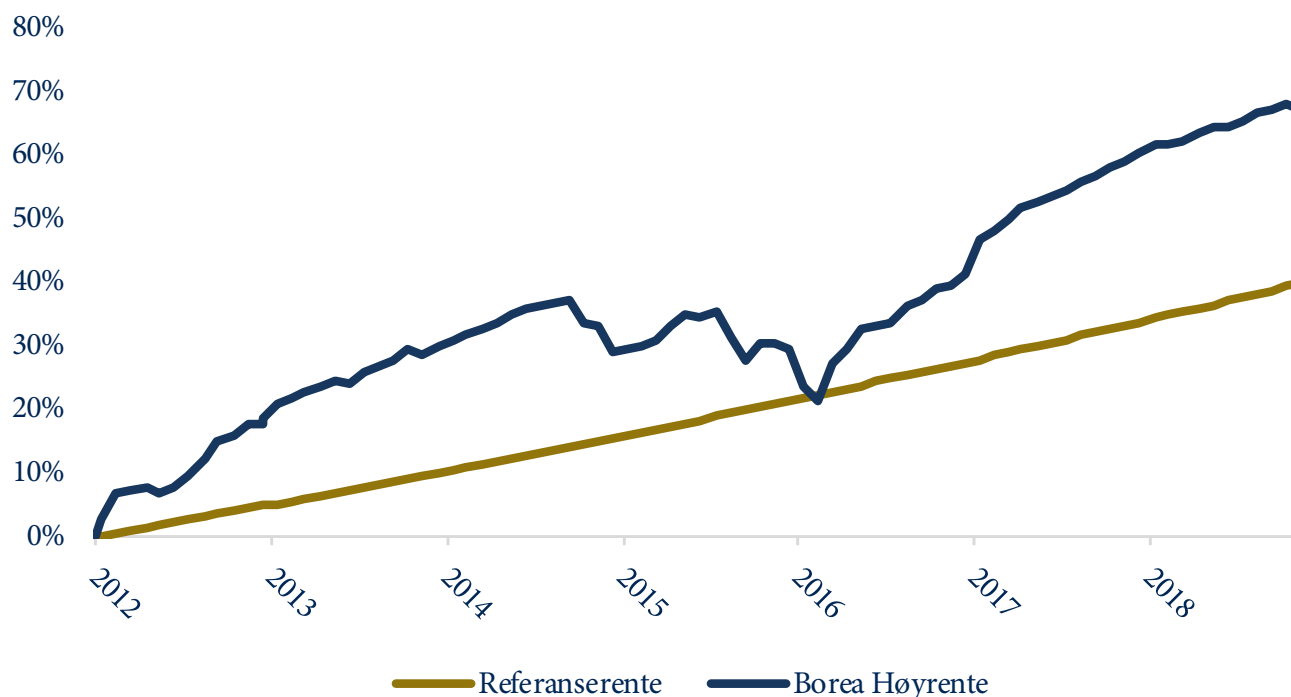
### Makrokommentar:

Verdens viktigste rente, amerikansk 10-års statsrente, steg betydelig i begynnelsen av oktober og var ifølge mange økonomer den utløsende faktoren for aksjemarkedskorrekksjonen. Renten har imidlertid falt gjennom november og er på 2,95% i skrivende stund. Dette er ned 0,4 prosentpoeng fra toppen tidligere i høst. Den andre viktige faktoren som har påvirket markedet, spesielt det norske, i negativ retning har vært oljeprisfallet. Oljeprisen har på rekordtid falt 25% fra USD 85 til dagens USD 62 per fat.

Verdensøkonomien som har haltet litt i enkelte regioner utover høsten fikk et pusterom fra handelskrigfrykten når Xi og Trump ble enige om en 90 dagers «amnesti» periode. Vi befinner oss i en moden konjunkturfase hvor handelskrig, Brexit, Italia og kranglende franskmenn ikke hjelper. Siste tall fra USA viser at verdens største økonomi fosser fremover. Her er det bare boligmarkedet som viser svakhetstegn og prisfall. ISM- og PMI-tallene, samt god BNP-vekst gir et godt utgangspunkt for fjerde kvartal og inngangen til 2019 i USA. Samme tendens ser vi i Japan. Amerikanske og japanske bedrifter rapporterer om ytterligere ansettelsesplaner. Bedriftene rapporterer også at de må øke lønningene betydelig for å skaffe seg kvalifisert arbeidskraft. Dette kombinert med høyere renter og en styrket dollar mener vi vil gi svakere inntjening fremover. I Europa og Kina har vi sett tendenser til avtakende vekst.

Det viktigste å følge med på utover 2019 blir arbeidsmarkedet og eiendomsmarkedet i USA. Dersom arbeidsledigheten begynner å stige og eiendomsprisene faller videre er det fare på ferde og et signal om at økonomien nærmer seg en resesjon.

### Historisk avkastning Borea Høyrente



### Porteføljekommentar Borea Høyrente:

Borea Høyrente ga en avkastning på -0,53% for november. Hittil i år er fondet opp 5,31%.

Det kraftige fallet i oljeprisen med påfølgende spreadutgang i amerikanske energiobligasjoner og spreadutgang for europeiske kredittobligasjoner på 0,4% ga oss negativ avkastning for november.

Når oljeprisen faller med 25% i løpet av 2 måneder så blir inntjeningen til oljeselskapene påvirket i negativ retning. For sikkerheten i vår underliggende portefølje av energirelaterte selskaper har det liten betydning om oljeprisen er USD 60 eller USD 80. Dersom fallet forverres og vi ser en langsiktig oljepris godt under USD 50, vil det imidlertid påvirke fremtidige investeringer for oljeselskapene. Uroen fra Brexit og Italia har også hatt innvirkning på europeiske kredittspreader og smittet over på det nordiske markedet. Norske banker har derimot levert svært gode resultater i år og har en svært høy egenkapital. Øvrige selskaper i porteføljene har levert gode resultater og påvirkes i svært liten grad av uroen vi har sett i oljeprisen og i Europa. Høyere kredittspreader betyr følgelig høyere forventet fremtidig avkastning.

Vi har bare gjort noen små justeringer i porteføljen i november. Porteføljen gir en forventet avkastning til egenkapitalen på 8,0% etter fast forvaltningshonorar. Vi er veldig komfortable med dagens portefølje, og synes den forventede avkastningen sett i forhold til hvilken iboende risiko porteføljen har, er svært attraktiv.

Vi har i dag en eksponering på 120%, en kupongrente på 7,5% og en yield på 7,75%. Porteføljens rentesensitivitet er 0,83, den justerte durasjonen er 291 dager og kredittdurasjonen er 3,8 år.

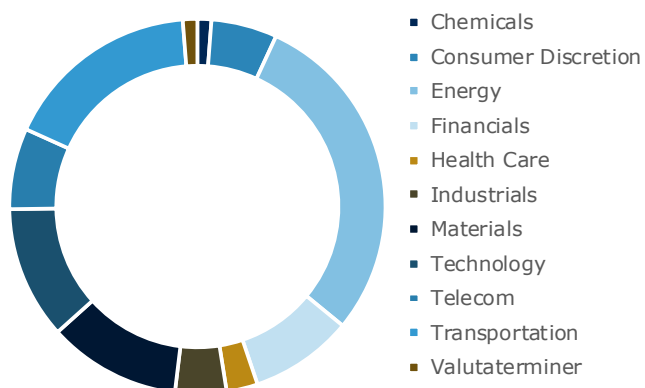
## Måned rapport Borea Høyrente november 2018

	Måned	Hittil i år	Oppstart	Største innehav	Andel
NAV	1 365,8			TIZIR 9,5% 220719	11,56 %
Avkastning	-0,53 %	5,3 %	67,1 %	OKEAAS FRN 230628	7,06 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	4,6 %	39,8 %	BW FRN 200616	6,19 %
				SEADRILL 12%250715	5,85 %
				VERISURE FRN 231201	4,65 %

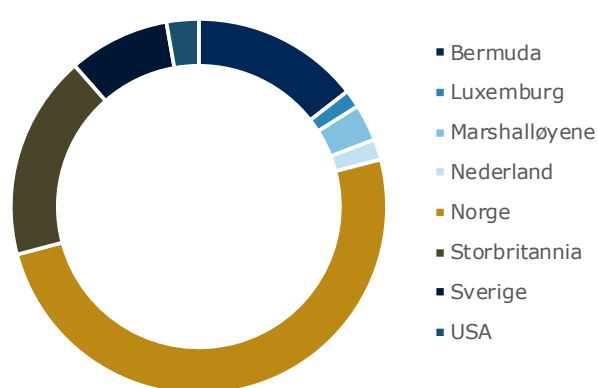
### MÅNEDLIG HISTORISK AVKASTNING:

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2018	1,10	0,14	0,21	0,97	0,85	-0,06	0,59	1,09	0,45	0,39	-0,53		5,31
2017	4,26	1,07	1,80	1,36	0,74	0,54	0,82	0,79	0,91	1,04	0,64	0,80	15,75
2016	-5,06	-2,43	5,83	2,10	2,79	0,30	0,59	2,23	0,92	1,42	0,59	1,53	10,94
2015	0,18	0,63	0,69	2,11	1,34	-0,26	0,55	-3,23	-3,16	2,44	-0,16	-0,87	0,10
2014	0,79	0,75	0,75	0,64	1,14	0,83	0,56	0,13	0,35	-2,73	-0,57	-3,35	-0,80
2013	0,99	0,78	0,78	0,51	0,57	-0,29	1,24	0,94	0,75	1,17	1,19	1,11	10,20
2012	2,35	4,23	0,32	0,59	-0,79	0,77	1,92	2,63	2,25	1,04	1,31	1,01	19,00

Bransjefordeling



Landfordeling





#### Disclaimer:

Borea Global Equities og Borea Høyrente er spesialfond iht. Lov om verdipapirfond av 25. november 2011 § 7-2. De to fondene benevnes heretter som Fondene. Fondene klassifiseres ikke som UCITS-fond. Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt prospekt og vedtekter for Fondene som kan fås tilsendt fra forvaltningsselskapet. Investor bør ta del i denne informasjon før beslutning om å investere i Fondene. En investering i Fondene bør betraktes som en langsiktig investering. Fondene er regulert under norsk lov, og tvister behandles og avgjøres i norsk domstol alene. Andeler i Fondene vil ikke registreres i overensstemmelse med verdipapirlovgivning i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i noe annet land. Fondene får derfor ikke selges eller tilbys i USA, Canada, Japan, Australia, New Zealand, eller i land der tilbud eller salg skulle stride mot gjeldende lover og regler. Utenlandsk lov kan innebære at en investering ikke får gjøres av investorer utenfor Norge. Borea Asset Management har ikke ansvar for å kontrollere at en investering fra utlandet skjer i overensstemmelse med det enkelte lands lover og regler, og kan ikke holdes juridisk eller finansielt ansvarlig for brudd på slik lov. Investering i finansielle instrumenter er risikofylte. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Med avkastning menes avkastning etter fradrag for kostnader som andelen er belastet i perioden. Fondenes avkastning avhenger av den generelle utviklingen i verdipapirmarkedet og i underliggende finansielle instrumenter, Fondenes risikoprofil, provisjoner og forvaltningen av Fondene. Avkastningen kan variere betydelig innenfor et år. Realisert tap eller gevinst ved å investere i fondsandeler vil blant annet avhenge av det eksakte tidspunktet for kjøp og salg. Det finnes ingen garanti for at en investering i Fondene gir positiv avkastning, tross en positiv utvikling i de finansielle markedet. Det finnes ingen garantier for at en investering i Fondene ikke kan føre til tap. Det er ingen kapitalbeskyttelse i Fondene og investorer må være oppmerksom på at 100% av investert kapital kan tapes. Investeringer i Fondene er ikke omfattet av regler for innskuddsgaranti. Dokumentet "Informasjon om kundeklassifisering" beskriver hvordan kundens klassifisering påvirker grad av investorbeskyttelse. Fondene kan markedsføres til alle kundeklasser som definert i verdipapirforskriftens kapittel 10 I. Ved investeringsrådgivning til ikke-profesjonelle vil Borea Asset Management AS gjøre en egnethetsvurdering av den enkelte kunde. For øvrige kundeklasser vil Borea Asset Management gi råd basert på kundens opplysninger om investeringsmål, og i utgangspunktet verken vurdere kundens finansielle stilling eller kundens kunnskap og erfaring. Borea Asset Management vil ikke vurdere hvorvidt gjennomføring av aktuelle transaksjoner er hensiktsmessig, og har således heller ingen frarådningsplikt som overfor Ikke-Profesjonelle Kunder. Denne informasjonen gir ikke alene grunnlag for ansvar hvis ikke informasjonen er villedende, unøyaktig eller inkonsistent i forhold til opplysninger i prospekt.