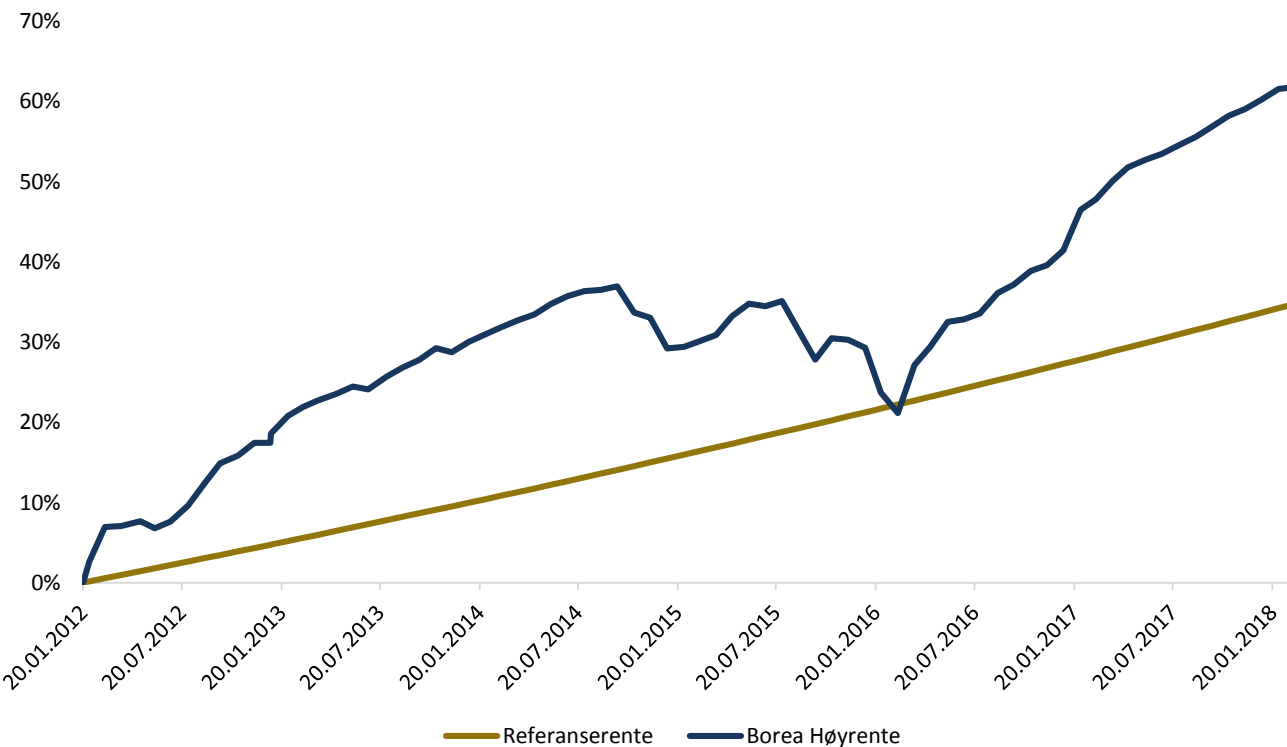


Historisk avkastning Borea Høyrente



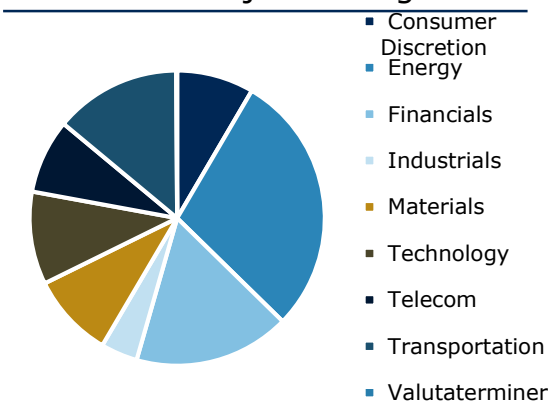
	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV	1 315,8		
Avkastning	0,2 %	1,5 %	62,1 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	1,2 %	35,2 %
Active risk		NA	3,6
Sharpe		3,6	2,0
Beta		NA	-2,9
VaR (%)		0,1 %	0,3 %
Volatilitet		1,1	3,6

Utdeling pr andel 2017 kr 79,94

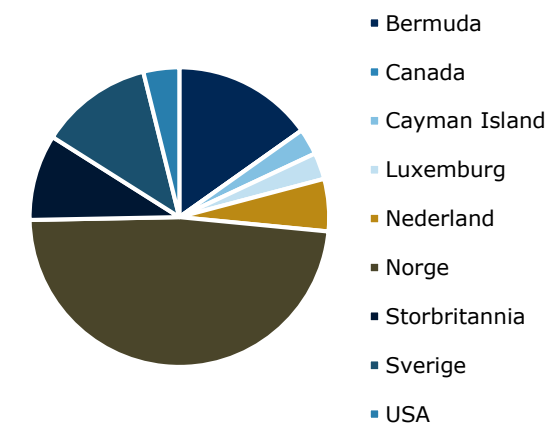
Største innehav	Andel
TIZIR 9,5% 220719	9,2 %
VERISURE FRN 231201	5,7 %
ICE GROUP FRN 220407	5,0 %
BW FRN 200616	4,4 %
BW OFFSH FRN 210311	4,3 %

Avkastning per måned i %	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2018	1,10	0,14	0,21										1,45
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

Bransjefordeling



Landfordeling



Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastning en kan bli negativ som følge av kurstap. Alle avkastningstall er fratrukket forvaltningshonorar. Referanserenten til fondet er 5% pa.

Markedskommentar

Uro og volatilitet har preget første kvartal 2018. Usikkerheten har vært tiltakende i mars, med økt fokus på handelskrig som den viktigste overskriften. I den andre enden av skalaen må Trumps invitasjon av Putin til det Hvite Hus anses som et forsøk på å dempe den pågående konflikten mellom Vesten og Russland. Noen vil imidlertid helt sikkert se på det som et spill for galleriet i forhold til Putins bidrag til at Trump vant valget, eller burde vi si Putin og Facebooks bidrag.

Vi har tidligere skrevet om at verdens viktigste rente, amerikansk 10-årig statsrente, har steget mye de siste månedene. Denne utviklingen ser ut til å ha stoppet opp og renten ligger i skrivende stund i underkant av 3% og har falt litt i takt med at uroen i aksjemarkedet har tiltatt. I motsatt ende av rentekurven har vi LIBOR-renten som har steget med 0,5% så langt i 2018. En viktig forklaring er at den amerikanske økonomien utvikler seg bedre enn forventet, noe som medfører at sentralbanken må øke rentene mer enn tidligere forventet. I tillegg skrives det om at det er tekniske forklaringer bak oppgangen, store skatteinnbetalinger som gjør at den amerikanske staten må låne mindre «korte» penger og dermed faller tilbudet av statssertifikater. Resultatet er at avstanden mellom amerikanske 2 års renter og 10 års renter er på 0,5%, hvilket er det laveste siden før finanskrisen. Historisk har et negativt forhold mellom disse to resultert i økonomiske resesjoner, men gjerne etter ett til to år med et negativt forhold.

I Norge har høyere Libor vært med på å dra Nibor oppover noe som medfører økte innlånskostnader for bankene. Vedvarer dette er vi spent på å se hvilken bank som kommer til å øke utlånsrenten først. Samtidig er høyere Nibor et tegn på at det også i Norge forventes at sentralbanken setter opp renten og kanskje allerede i 2018. Det er viktig å huske at renteøkninger er et tegn på at økonomien gjør det bedre og forventes å gjøre det enda bedre.

Porteføljen

Borea Høyrente ga en avkastning på 0,2% i mars, noe som bringer totalavkastningen for kvartalet til 1,5%.

Den vedvarende økte volatiliteten man ser i aksjemarkedet har hittil hatt liten påvirkning på det nordiske kredittmarkedet. Vår hoved tese er at det vil fortsette slik. Vi kan imidlertid også i kredittmarkedet få perioder med økt volatilitet gjennom spreadutgang, men det er lite fundamentalt som skulle tilsi at vi skal få en voldsom spreadutgang. Verdensøkonomien vokser unisont og vi ser få tegn til at misligholdsratene skal stige drastisk i nær fremtid.

NIBOR-renten fortsatte sin fremmarsj i mars, og steg fra 1,01% ved inngangen av måneden til 1,17% ved utgangen av måneden. Dette er gode nyheter for oss som i hovedsak har rentepapirer med flytende rente. Vi er komfortable med at de selskapene vi har lånt penger til takler den økte rentekostnaden. Hvilket betyr at økte renter gir høyere avkastning på pengene vi har lånt ut.

I løpet av måneden har vi solgt oss ut av Ship Finance og B2 Holding som følge av at kursmålet vårt ble nådd. Videre har vi vektet oss noe ned i Verisure. Vi har i dag en eksponering på 113%, en kupongrente på 7,52% og en yield på 7,07%. Porteføljens rentesensitivitet er 0,84, den justerte durasjonen er 312 dager og kredittdurasjonen er 3,4 år.

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.