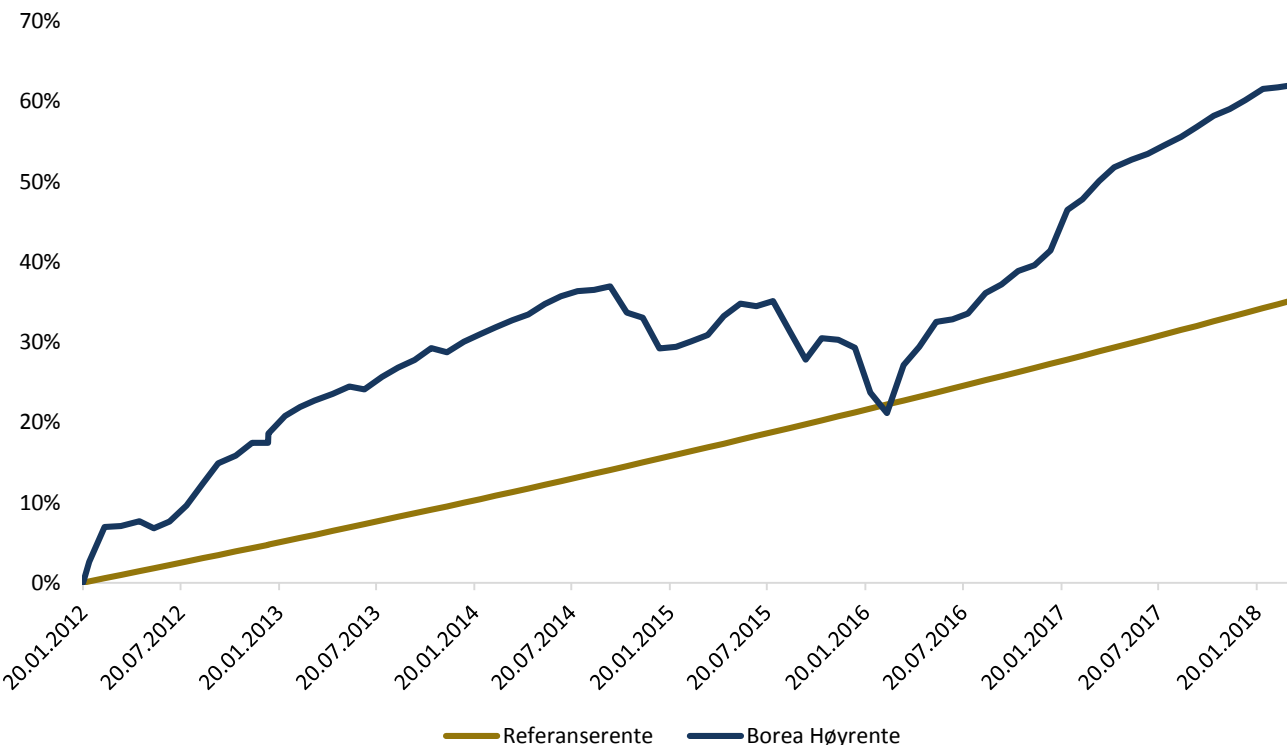


Historisk avkastning Borea Høyrente



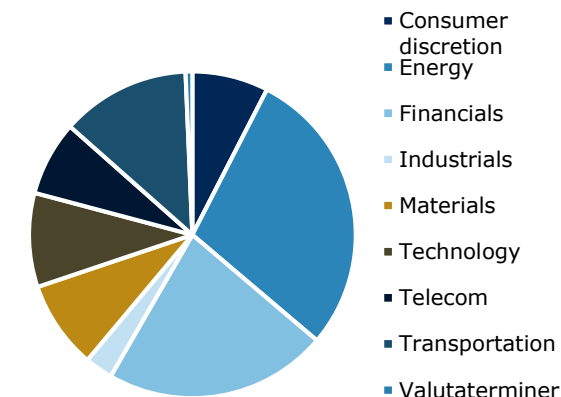
	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV	1 328,6		
Avkastning	1,0 %	2,4 %	63,3 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	1,6 %	35,8 %
Active risk		NA	3,5
Sharpe		4,6	2,0
Beta		NA	-2,9
VaR (%)		0,1 %	0,3 %
Volatilitet		1,2	3,5

Utdeling pr andel 2017 kr 79,94

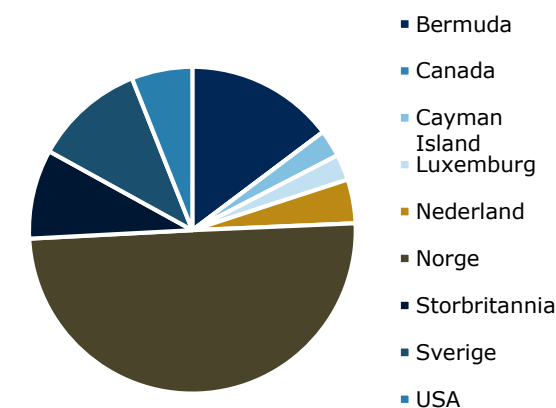
Største innehav	Andel
TIZIR 9,5% 220719	8,8 %
B2 HOLDIN FRN 221114	6,8 %
VERISURE FRN 231201	5,1 %
BW FRN 200616	5,1 %
BW OFFSH FRN 210311	4,7 %

Avkastning per måned i %	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2018	1,10	0,14	0,21	0,97									2,44
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



Markedskommentar

Etter et geopolitisk urolig førstekvartal i 2018 håpet vi på at april ville gi oss lavere volatilitet og spenning i markedene. Det ser ut til at verdens stormakter har som Bjørnstjerne Bjørnson; valgt seg april til å roe ned. Dette gjelder alt fra atomtrusler, handelskrig til populistiske uttalelser. Vi håper utviklingen på Koreahalvøyen går i rett retning og ikke minst for de stakkars menneskene i Nord. Putin skal også snart på besøk til USA, og vi får håpe at de ikke skal diskutere hvordan Trump skal vinne det neste valget, men heller fokusere på Syria. Det virker også som om uttalelsene til Trump vedrørende handelskrig med Kina er et forhandlingsutspill.

Vi skrev i forrige månedsrapport om økningen i Libor-renten og hvordan den smittet over på Nibor-renten. Markedet så på denne økningen som en «teknisk» justering. Dette er vanlig når ingen har en god forklaring på hvorfor. Videre hadde markedsaktørene en forventning om at rentene ville falle tilbake, hvilket de ikke har gjort. Som beskrevet i forrige rapport tror vi dette best kan forklares med forventning om høyere renter fremover. Dette ser vi også på nivået til verdens viktigste rente, den amerikanske 10-åringen. Den ligger nå på 3%, opp 0,25 prosentpoeng bare i april måned. Mange ser på dette som et stort problem. Vi mener imidlertid at økte renter er et tegn på at det går bedre i verden og at vi endelig har lagt bak oss finanskrisen. Vi har rekordlav arbeidsledighet i USA og i Europa (nord). Resultatene som verdens selskaper fremlegger er rekordhøye og vi kan ikke se noen store ubalanser i verden. Mange fokuserer på gjeldsoppbyggingen i verden og spesielt i Kina. Vi er av den formening at dette på sikt kommer til å bli en utfordring, men siden det kinesiske kommunistpartiet feirer 100 års jubileum i 2022 blir det lite trolig noen sprekk i Kina før den feiringen er over. Gjelden i USA vil også øke mye de neste årene. Trump har fått gjennom et ekspansivt budsjett og skatteuttak. Her bør det komme innstramninger, men neppe før han potensielt blir gjenvalgt i 2020. Ett faremoment vi ser er at aksjemarkedet er høyt priset. En sterkere korreksjon i aksjemarkedet kan utløse fall i BNP veksten og skape usikkerhet. Vi får se om det gamle uttrykket «Sell in May and go away, and come back on St. Leger's day» gjelder i år. St. Leger's day er i midten av september, en måned som etter krigen har vært mye skumlere i aksjemarkedet enn mai.

Porteføljen

Borea Høyrente ga en avkastning på 1% i april, noe som bringer totalavkastningen hittil i 2018 til 2,4%.

Etter et svært begivenhetsrikt første kvartal 2018 ble april en rolig måned. Det har vært svært få nye utstedelser av obligasjoner noe som har fått fart på annenhånds-omsetningen av obligasjoner. I Norden utbetales renter hver måned på hele 1,5 mrd. Disse midlene må reinvesteres sammen med nytegningene i fondene. Det er derfor en naturlig stabil etterspørsel etter obligasjoner, og med lite nye utstedelser rettes etterspørselen mot annenhåndsmarkedet. En viktig årsak til at det ble utstedt få nye obligasjoner i april var økningen i renter internasjonalt som også har smittet over til det nordiske markedet. Det er blitt dyrere å låne penger og mange selskaper hadde nok forventet å betale lavere kupong enn det som ble fremforhandlet. Det er flere grunner til at renten har steget. Det generelle rentenivået har steget, og det gjelder både korte- og lange renter. Hittil i år har det imidlertid vært et svært høyt tilbud av nye lån hvilket har medført at prisen på å låne penger har gått opp. Kredittmarkedet er et marked som ikke (i liten grad?) er preget av sentralbankenes stimulanser og det er tilbud og etterspørsel som bestemmer prisen. Er tilbudet for stort går prisen opp. Av den årsak ser vi mange gode investeringsmuligheter fordi de solide selskapene må låne mye dyrere enn risikoen tilsier.

I løpet av måneden har vi kjøpt McDermott og B2 Holding, vi har solgt oss ut av Tulip Oil og solgt oss ned i Selecta.

Vi har i dag en eksponering på 120%, en kupongrente på 6,62% og en yield på 7,42%. Porteføljens rentesensitivitet er 0,85, den justerte durasjonen er 313 dager og kredittdurasjonen er 3,45 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.