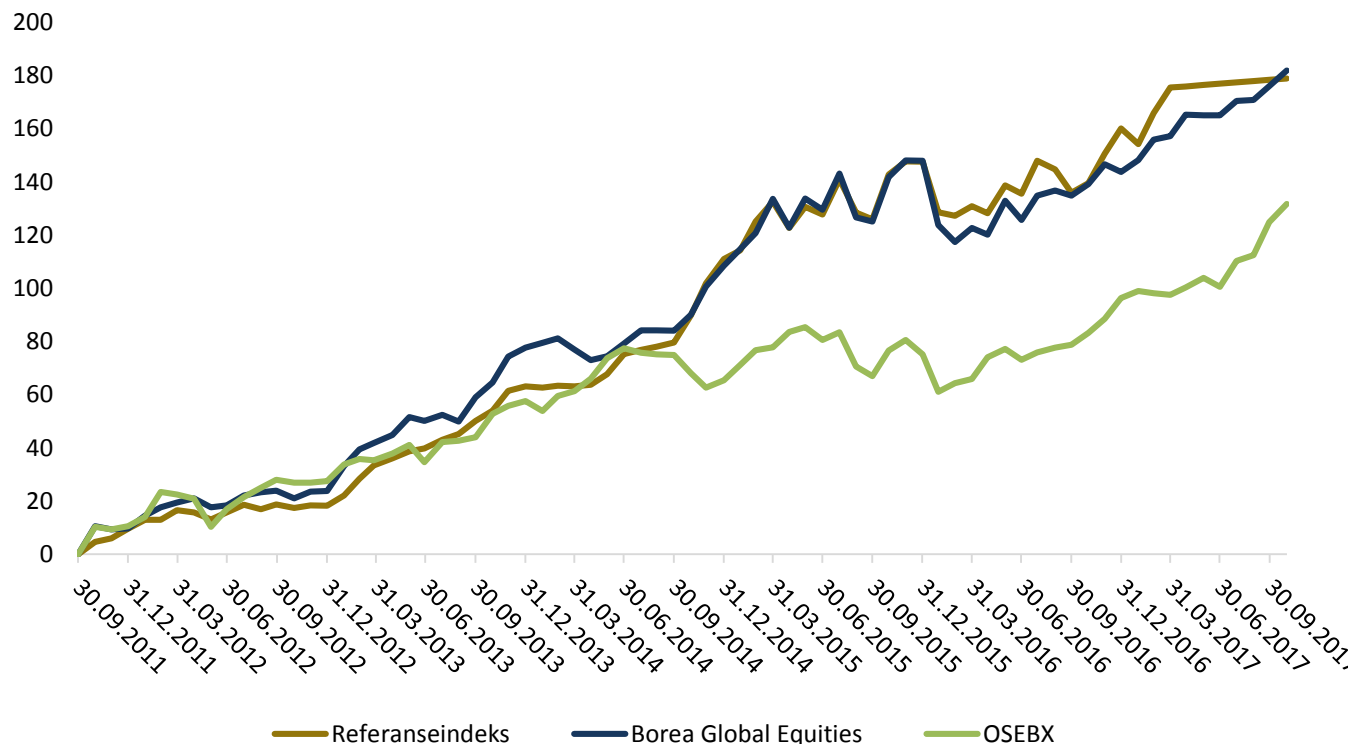


Historisk avkastning Borea Global Equities

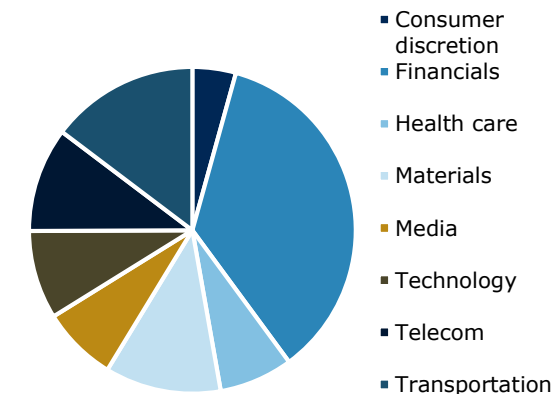
	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV	2 819,0		
Avkastning	2,2 %	15,6 %	181,9 %
Avkastning, referanseindeks	0,5 %	9,3 %	178,9 %
Active risk		6,6	8,5
Sharpe	5,5	2,6	1,2
IR	5,8	1,3	0,0
Beta		0,57	0,85
VaR (%)	0,4 %	0,5 %	1,1 %
Volatilitet	5,9 %	6,8 %	13,5 %



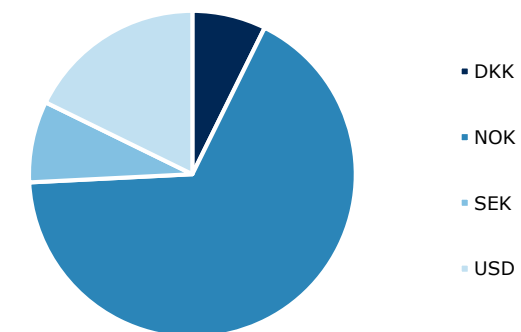
Største innehav	Andel
BERKSHIRE HATHAWAY	7,9 %
PROTECTOR FORSIKRING	6,8 %
BORREGAARD ORD *	6,6 %
LINK MOBILITY GROUP	5,9 %
STOREBRAND	5,6 %

Avkastning per måned i %	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2017	1,83	3,09	0,49	3,15	-0,09	0,01	2,03	0,47	1,56	2,15			15,63
2016	-9,79	-2,82	2,45	-1,15	5,78	-3,06	4,03	0,81	-0,83	1,88	3,10	-1,16	-1,70
2015	2,98	2,79	5,84	-4,63	4,88	-1,76	5,92	-6,82	-0,66	7,41	2,58	-0,02	18,90
2014	1,14	0,87	-2,39	-2,18	0,80	2,73	2,81	0,00	-0,11	3,30	5,57	3,90	17,40
2013	8,02	4,26	1,70	2,18	4,62	-0,98	1,59	-1,69	6,09	3,53	5,90	1,90	43,50
2012	4,38	2,73	1,86	1,00	-2,75	0,57	3,11	1,05	0,64	-2,46	2,08	0,17	12,80

Bransjefordeling



Valutafordeling



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. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Alle avkastningstall er fratrukket forvaltningshonorar. Referanseindeksen til fondet er NIBOR3M + 5%.

Månedskommentar

Oktober har vært måneden hvor vi har ventet på makrotall og nyheter. Vi har ventet på hva den 19. partikongressen i Kina ville samle seg om. Vi har ventet på BNP tallene fra USA og på hvem som vil bli nominert til ny sentralbanksjef i USA. Vi har lagt bak oss en måned med lite nytt og som regel er lite nytt godt nytt.

Den 19. partikongress i Kina ble avholdt i slutten av oktober. På denne kongressen ble planene for de neste fem år i Kina lagt og viktigst av alt, beslutningen om hvem som skal lede landet tatt. Dette er en av de aller viktigste politiske begivenheter i verden for hele 2017 og beslutningene vil være med på å prege verden de neste årene. Det ble ingen store overraskelser når lederskapet i Kina ble presentert. Den viktigste nyheten fra kongressen er viktigheten for Kina til å fortsette de endringene de har iverksatt med tanke på å endre økonomien fra investeringsdrevet til konsumdrevet. I sin tale påpekte Xi Jinping viktigheten av et sosialdemokratisk helsevesen. Han brukte mye tid i sin 3,5 timer lange tale til kongressen om viktigheten av å ha et helsevesen, sykehus, pensjonsordninger etc. for at kineserne skal få et bedre liv. Store deler av Kina mangler i dag basale helsetjenester, spesielt de 680 millioner kinesere som bor på landsbygden. Dette kan ikke fortsette, så det viktigste fokus i Kina de neste årene vil være å få et bedre helsevesen og forsikringsordninger for landsbygden, men også for byområdene. I dag sparer en vanlig kinesisk familie opp mot 30% av inntekten sin for å bruke den på skole, pensjon og helserelevante utgifter. Ingen ting av dette er offentlige tjenester i Kina. Det andre viktige temaet i talen til Xi var å adressere forurensningsproblemene. Overskriften hans var å behandle miljøet som vi behandler vårt eget liv. Disse to fokusområdene vil trigge massive investeringer i den kinesiske økonomien de neste årene og målet til Kina er å fortsette veksten. Vil de greie det og vil de greie å gjøre landet mer miljøvennlig? Svaret er ja, de har ikke noe valg. Det vil nok by på utfordringer, men kommunistpartiet har ikke noe valg.

Vi fikk overraskende sterke BNP tall fra USA for tredje kvartal. Mange hadde forventet at de to store orkanene som slo innover landet i høst ville påvirke veksten negativt, men 3 % vekst var godt over forventning. Vi venter i skrivende stund på jobbtallene for oktober og ikke minst lønnsveksten for USA. Forventningene tilsier at de blir bra og at FED kan heve rentene i desember som forventet. Det går mot skifte av sentralbanksjef i USA. Powel er Trumps kandidat, en helt grei utnevning som ikke kommer til å lage noen bølger. Det blir også svært spennende om Trump får gjennom den nye skattereformen i Kongressen i løpet av november. Mye tyder på at hoveddelen vil bli godkjent og det vil underbygge inntjeningen til amerikanske selskaper og forhåpentligvis bidra til økt investeringslyst. På den andre siden vil gjelden til den amerikanske stat øke så de er avhengig av økt vekst og derigjennom økte skatteinntekter for å finansiere skattekuttene.

Porteføljen

Avkastningen for Borea Global Equities var opp 2,15% i oktober og hittil i år er fondet opp 15,63%. Nettoeksposeringen var på 57% ved utgangen av perioden. De største positive bidragsyterne til porteføljen var Protector forsikring, Link Mobility og Novo Nordisk. De største negative bidragsyterne til porteføljen var Borregaard, Baidu og B2 Holding.

Oktober var preget av Q3-rapporterering og så langt har seks av våre porteføljeselskaper sluppet tall. Gjennomgangstonen er positiv og fem av de seks selskapene kunne rapportere om Q3-resultater over forventningene. Borregaard kom med en relativt svak rapport som markedet reagerte negativt på, og som nevnt i forrige månedsrapport har vi gradvis valgt å redusere vårt eierskap i selskapet dels pga. verdsettelse og dels grunnet enkelte mørke skyer på horisonten som vi ikke tror er fullt ut reflektert i dagens kurs.

Når det gjelder nye innehav så kjøpte vi nylig en post i selskapet Link Mobility, som er markedsledende innenfor A2P-markedet (godt norsk: masseutsendelse av nyttemeldinger, hovedsakelig gjennom sms, f.eks. meldinger av typen du får fra Norwegian når flyet ditt er forsinket). Link Mobility er et selskap vi har fulgt lenge men ikke eid, dels grunnet pris men også grunnet generell skepsis til om de har en bærekraftig forretningsmodell i et klima preget av raske teknologiske endringer. Ofte oppstår muligheter når markedet har en slags kollektiv oppfattelse av noe som ikke nødvendigvis er basert på fakta. SMS? Intuitivt skulle man tro at dette er en døende bransje i lys av hva som skjer innenfor sosiale medier. Selskapet har etter vårt skjønn en langt mer «sticky» modell enn det aksjekursen reflekterer.

I dagens marked ser vi verdien av å ha flere verktøy tilgjengelig i verktøykassen gjennom mandatet vi har. Ett av disse verktøyene er billig nedsidebeskyttelse gjennom put-oppsjoner som prisen lavt grunnet lav volatilitet. Et annet verktøy vi har viet større fokus siste året er call-oppsjoner med lang løpetid, typisk over 2 år. Her kan vi i enkelte tilfeller konstruere en billig og attraktiv risk/reward profil ettersom opsjonsmarkedet ofte legger til grunn svært lave renter og volatilitet i prisingen av opsjoner som strekker seg utover tolv måneder. Dette er et verktøy som vi kommer til å bruke mer fremover for å øke den risikojusterede avkastningen i fondet.

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 markedene. 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.