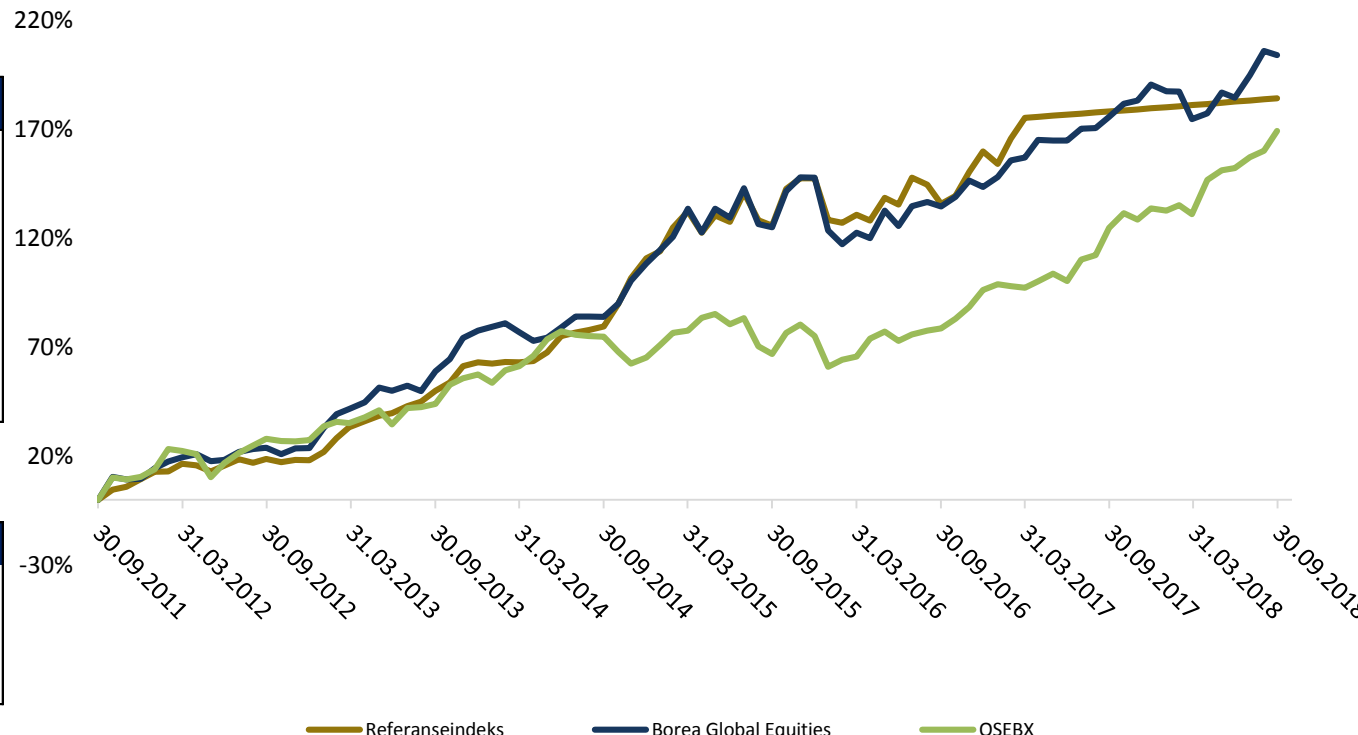


Historisk avkastning Borea Global Equities

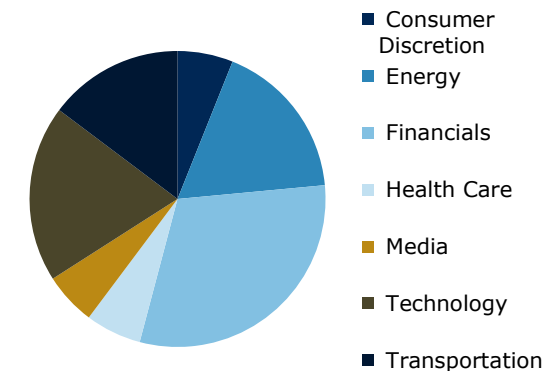


	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV	3 042,1		
Avkastning	-0,6 %	4,6 %	204,2 %
Avkastning, referanseindeks	0,5 %	4,5 %	184,5 %
Active risk	NA	NA	8,6
Sharpe	-1,5	0,5	1,2
IR	-1,2	0,7	0,2
Beta	NA	NA	NA
VaR (%)	0,6 %	0,8 %	1,1 %
Volatilitet	6,9 %	9,3 %	12,9 %

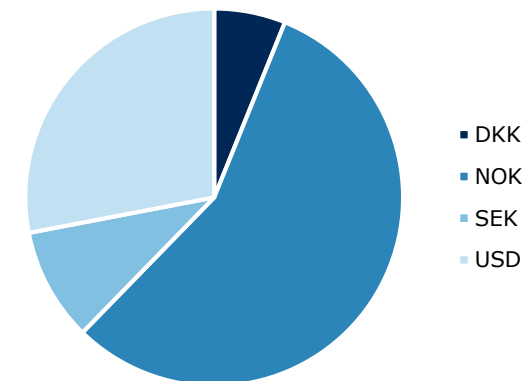
Største innehav	Andel
BERKSHIRE HATHAWAY	11,51 %
FACEBOOK A	8,84 %
BW OFFSHORE LTD	8,53 %
NOBIA AB	7,61 %
PROTECTOR FORSIKRING	7,00 %

	Avkastning per måned i %												YTD	
	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des		
2018	-1,07	-0,04	-4,40	0,97	3,45	-0,80	3,59	3,77	-0,63					4,64
2017	1,83	3,09	0,49	3,15	-0,09	0,01	2,03	0,47	1,56	2,15	0,52	2,60	19,25	
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

I september fikk vi som forventet den første rentehevingen fra Norges Bank på over 7 år. Det forventes ytterligere 6 renteøkninger frem til 2021 i Norge. Om det blir flere i år er ikke så viktig, men at det vil komme flere rentehevinger utover de neste årene er nå overveiende sannsynlig. Den amerikanske sentralbanken hevet også som forventet rentene i september. Siste nytt fra FED var at det stramme arbeidsmarkedet kan indikere flere renteøkninger enn konsensus forventer. Markedet forventer at rentene skal heves ytterligere fra dagens 2,25% til 3,5% innen 2 år. Vi kan føye til at Trump ikke var fornøyd med sentralbankens heving av renten, en uttalelse som heldigvis ikke ser ut til å bekymre sentralbanken. Sist vi hadde en sentralbanksjef som lot seg påvirke av Presidentens uttalelser var under Nixon og det endte ikke bra.

Populistpartiene i Italia skaper utfordringer og usikkerhet for Europa og euroen. Det foreslåtte budsjettet for neste år har et underskudd som er betydelig høyere enn det som er anbefalt for å få kontroll på den Italienske statsgjelden. Moody's nedgraderte synet på Italias gjeld før sommeren, noe som i tillegg til den usikre politiske situasjonen har gitt landet høyere renter å stri med. Kombinasjonen av gjeld på 132% av BNP, en arbeidsledighet på over 10%, samt fallende befolkningsvekst og et populistisk regime er en dårlig kombinasjon. EU frykter at de på sikt må inn og hjelpe Italia slik som de gjorde i Hellas. Den største frykten er imidlertid at problemene i Italia blir for store for EU å håndtere. Gjelden er på svimlende 2300 milliarder euro og økende. Her får en svekket Merkel, Macron, Junker og de andre lederne i EU en stor utfordring i årene som kommer. Foreløpig ser veksten i Europa, med unntak av Tyskland, ut til å bli noe svakere enn forventet.

Dollarstyrkelsen sammen med handelskrigen har hatt en negativ påvirkning på emerging markets. Dollargjeld har blitt dyrere å betjene fordi dollaren har styrket seg, samtidig som handelskrigen ser ut til å påvirke eksporten fra viktige land som Kina og Japan. På den andre siden har vi en svært positiv utvikling i USA, noe som igjen gir forventninger om styrket dollar og høyere amerikanske renter. Dette underbygges av rapporter om at det aldri har vært større posisjoner i opsjonsmarkedet i favør av økte renter i USA noensinne.

Porteføljen

Borea Global Equities var ned -0,6% i september. Hittil i år er fondet opp 4,6%. De positive bidragsyterne denne måneden var Flex LNG (0,93%), BW Offshore (0,63%) og shortposisjonen vår i Tesla (0,49%). De negative bidragsyterne var Facebook (-0,88%), Protector Forsikring (-0,68%) og Nobia (-0,61%).

September måned har vært en måned preget av få selskapsspesifikke nyheter. Nyhetsbildet har vært preget av at SEC tok ut tiltale mot Tesla og Elon Musk etter hans famøse «funding secured» tweet, noe som sendte aksjen ned 15%. Det som har kommet frem er at han angivelig ville ta Tesla av børs på kurs \$420, noe som var en referanse til marihuanarøyking, som han brukte for å imponere kjæresten. Det tok imidlertid ikke lang tid før SEC og Tesla inngikk et forlik som førte til at både Tesla og Elon Musk må betale USD20m i bot og at Elon Musk må gå av som styreleder. Forliket sendte aksjen opp 17%, og man var omtrent tilbake til der man var før SEC tok ut tiltale. Etterforskningen av Tesla er imidlertid ikke over enda. Det amerikanske justisdepartementet holder fortsatt på med sin etterforskning, samtidig som det er flere gruppesøksmål pågående. Det er imidlertid naturlig at fokuset nå flyttes over fra Elon Musks livsførsel til leveransetall og de utfordrende fundamentale forholdene i selskapet.

Ved utgangen av måneden ble Facebook utsatt for et angrep som har ført til at data knyttet til det man antar er et sted mellom 50 og 100 millioner brukere har blitt kompromittert. Foreløpig vet man ikke sikkert omfanget av angrepet, og hvor mange av Facebooks applikasjoner (Facebook, Messenger, Whats App og Instagram) som ble rammet. Det man imidlertid vet er at dette føyer seg inn i rekken av negative hendelser for selskapet. Vi tar ikke lett på disse hendelsene, men vi har fortsatt ikke sett harde data på fall i bruken av Facebook og dets applikasjoner. Vi mener derfor at markedet undervurderer verdien av Facebook sine eiendeler.

Eksponeringen ved utgangen av måneden var 78%.

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.