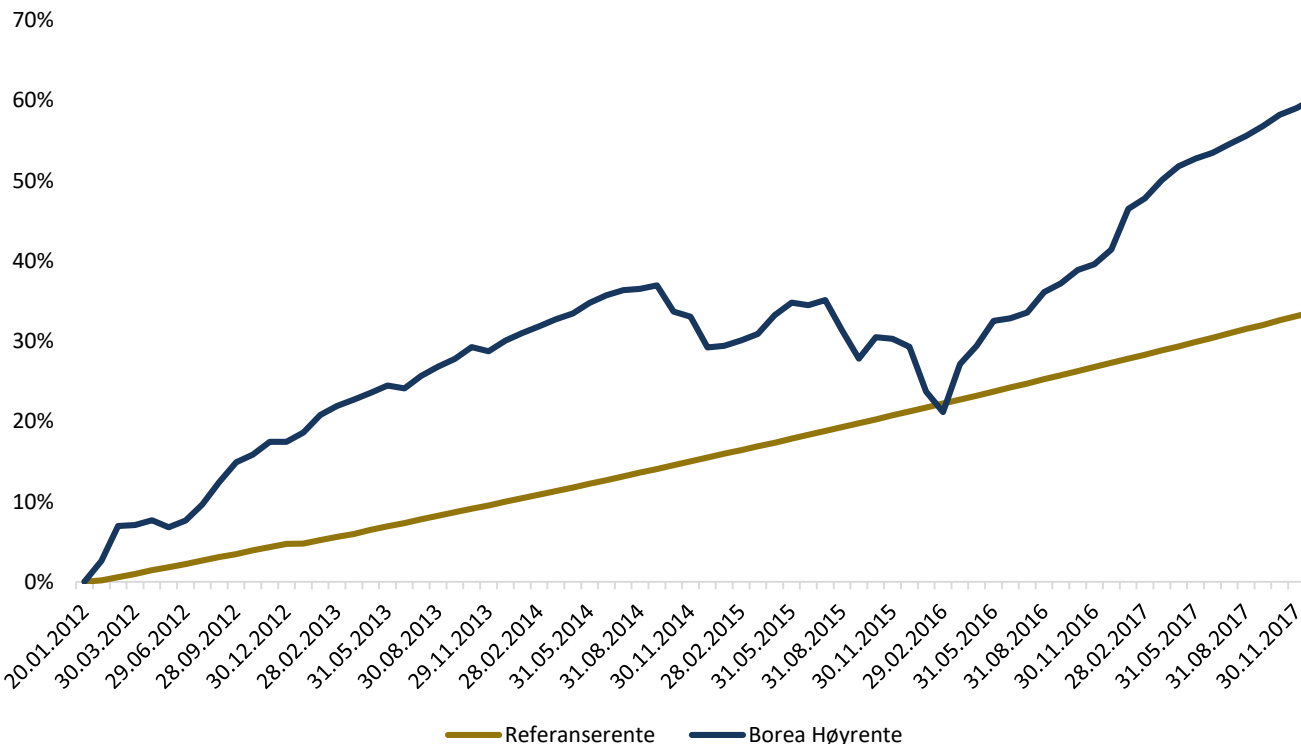


Historisk avkastning Borea Høyrente

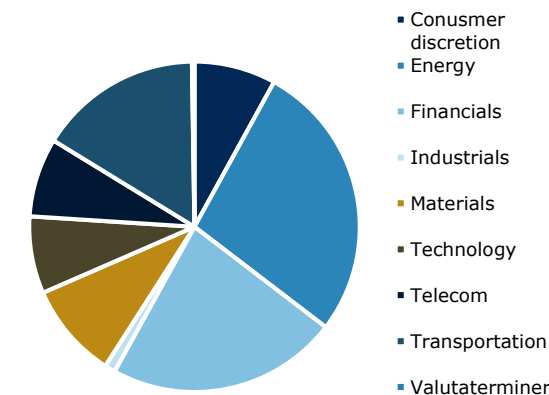


	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV	1 376,9		
Avkastning	0,8 %	15,8 %	60,2 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	5,0 %	33,6 %
Active risk		1,6	3,6
Sharpe		8,5	2,0
Beta		1,6	-2,9
VaR (%)		0,1 %	0,3 %
Volatilitet		1,6	3,6

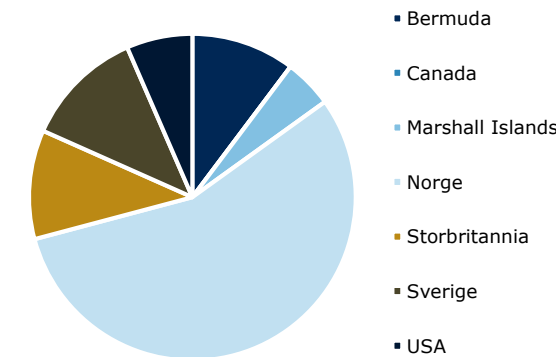
Største innehav	Andel
TIZIR 9,5% 220719	9,3 %
VERISURE FRN 231201	7,9 %
B2 HOLDIN FRN 221114	5,9 %
SHIP FINANCE 200622	4,9 %
TEEKAY SHUTTLE220815	4,8 %

Avkastning per måned i %													
	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
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



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

2017 går inn i historiebøkene som et år der det meste som kunne gå galt, gikk bra. De fleste børser i den vestlige verden har steget et tosifret antall prosent, og mange børser er på all-time high. Volatiliteten har gjennom hele året vært svært lav og kredittspreadene har fortsatt nedover.

Året begynte med innsettelsen av Donald Trump som den 45. amerikanske presidenten, og det var mye optimisme i markedene. Trump skulle investere i infrastruktur, kutte skattene og virkelig få i gang vekstmotoren i den amerikanske økonomien. I løpet av årets tre første måneder så vi flere tegn til et positivt sentiment i økonomien. I amerikanske selskapers presentasjon for fjerde kvartal ble ordet «optimistisk» nevnt av 51% av selskapene, hvilket er det høyeste siden 2013. Videre viser Eurosonen tegn til bedring med de høyeste PMI-tallene på nesten 6 år. Optimismen stagnerte da veksttallene for første kvartal kom inn på relativt svake 2.5%, og det viste seg vanskeligere enn antatt for Trump å navigere i Washington. Etter valget i Frankrike kom den nevnte optimismen tilbake. Mange fryktet at den anti-EU og høyrepopulistiske kandidaten Le Pen skulle vinne valget, men i stedet valgte franskmennene EU- og reformvennlige Macron. Denne optimismen ble støttet opp av en synkronisert vekst i verden. Et Europa i bedring, Emerging Markets i bedring og ikke minst et USA i bedring. Gjennom året så vi historiens beste tall fra detaljhandelen i Statene og arbeidsledigheten falt til det laveste på 40 år. Dette var en trend som ikke bare viste seg i USA, men også i Eurosonen. På tross av at økonomiene gjorde det bedre, forholdt sentralbankene seg forsiktige. Rentene holdt seg stabile og relativt lave, inflasjonen holdt seg lav, dollaren holdt seg lav, og selv om arbeidsmarkedet har strammet seg til har det ikke gjort seg utslag i økt lønnsvekst. Denne utviklingen har mange makroøkonomer betegnet som «Goldilocks» eller gullhår, noe som sier hvor heldig denne utviklingen har vært.

Ved utgangen av året – og inngangen av 2018 – fortsatte de gode målingene i USA og Europa. Spesielt har målingene vært bra i Europa, der jobber skapes i høyt tempo og nye ordrer vokser mer enn man har sett på 10 år. Samtidig er Manufacturing PMI på all time high. Men, når alt går så det griner og alle er optimister kan det lønne seg å ta et steg tilbake å se på hvilke risikofaktorer man ser for 2018. Nok en gang er det naturlig å peke på gjeldsveksten i Kina og banksystemet der som en risiko. Videre er verdsettelsen strukket i de fleste aksjemarkeder, og da spesielt USA. Verdsettelse alene utløser sjelden en korreksjon, men gjør markedet mer sårbart for negative overraskelser. Videre kan det tenkes at den geopolitiske uroen vi har vært vitne til i Midtøsten, Nord-Korea og Sør-Kina-havet kan eskalere.

Porteføljen

Borea Høyrente ga en positiv avkastning på 0,8% i desember. For 2017 endte fondet opp 15,8%, hvilket er best av alle norske høyrente fond ifølge fondsoversikten til Oslo Børs.

2017 har vært et ekstraordinært godt år for oss, men som vi har vært inne på mange ganger både i 2016 og 2017 er vi i innhentingfasen etter oljekrisen i 2014/15. Erfaringsmessig er det slik at de aller fleste selskaper betaler renter og avdrag slik som avtalt. Når man imidlertid står midt i en krise som i 2014/15 blir markedet utsatt for en likviditetskrise og stort sett alle selskapers obligasjoner blir utsatt for kursfall. Reverseringen av denne effekten kan ta flere år og i februar 2018 har det gått to år siden bunnen i kredittmarkedet.

Vi vet ikke hva 2018 vil bringe, men vi vet hva vi får inn i renter fra våre investeringer hver måned. De selskapene vi låner penger til gjør det stadig bedre og bedre. Vi ser også at norske og internasjonale økonomier utvikler seg i positiv retning. Verdens aksjemarkeder når stadig nye rekorder fordi inntjeningen til selskapene stadig når nye høyder og forventes å vokse videre. Hvis det er slik at inntjeningen fortsetter å vokse, noe som det er god grunn til å tro, vil sikkerheten og evnen for selskapene til å betale renter og avdrag også øke.

Vi har i dag en yield i vår portefølje på 6,85 % etter forvaltningshonorarer. Etter vår vurdering er dette fortsatt svært attraktivt. Vi har ikke gjort noen spesielle endringer i desember måned og mener at en forventet avkastning til deg som kunde på 6,85 % med dagens risikobilde er høyere enn de vi normalt kan forvente gitt soliditeten til våre motparter. Grunnen til dette er at mange selskaper betaler høyere rente enn deres risiko tilsier basert på våre modeller. Dette sammen med forventet inntjeningsvekst gjør oss optimistiske til 2018.

Ved utgangen av 2017 hadde vi en eksponering på 121 % og en kupongrente på 6,90 %. Yelden er på 6,85 %. Porteføljens rentesensitivitet er 1,08, den justerte durasjonen er 396 dager og kredittdurasjonen 3,42 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.