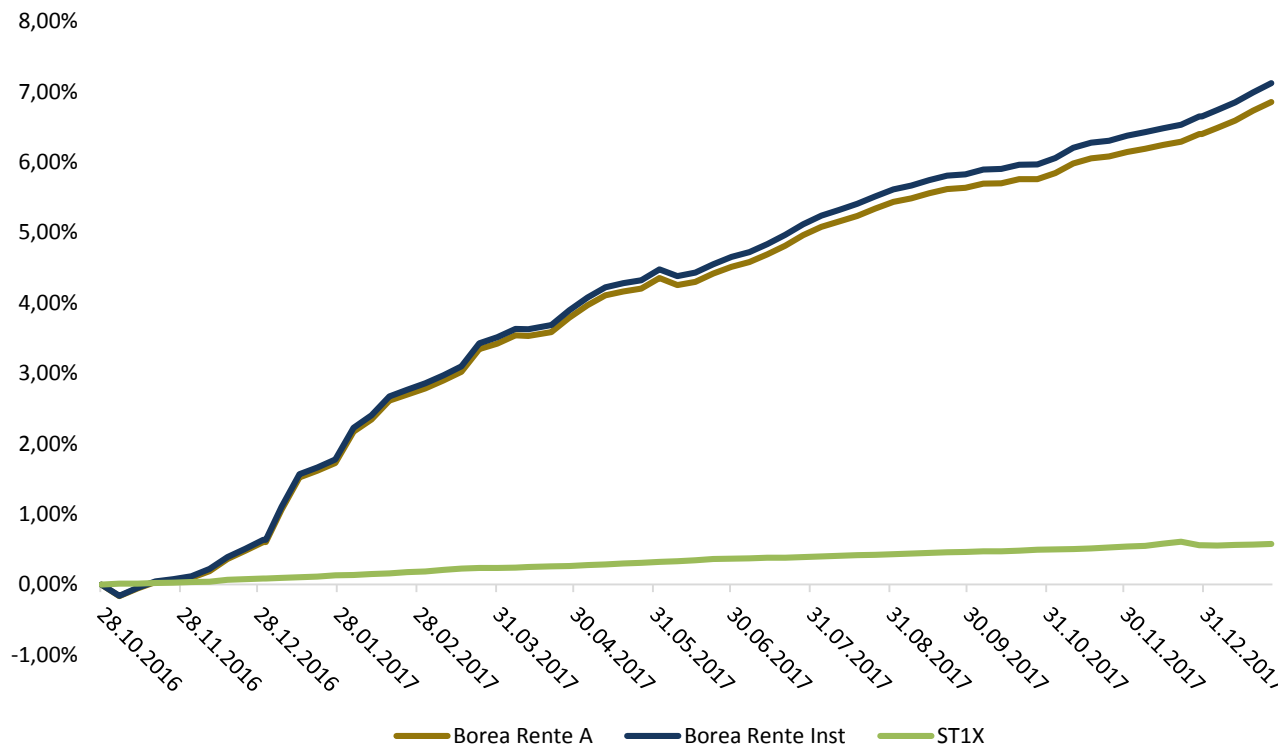


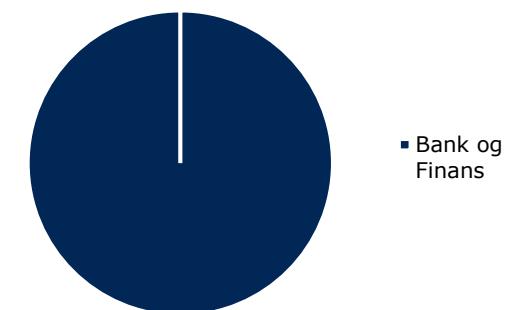
## Avkastning, Borea Rente



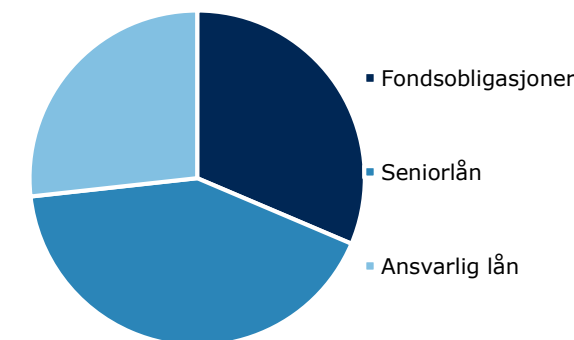
	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV, Inst.	1 037,4		
NAV, klasse A	1 034,3		
Avkastning, Inst.	0,04 %	1,24 %	7,92 %
Avkastning, klasse A	0,02 %	1,18 %	7,61 %
Avkastning, referanseindeks	0,03 %	0,10 %	0,66 %

Avkastning per måned i % for institusjonsklassen	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
<b>2018</b>	0,46	0,33	0,41	0,04									1,24
<b>2017</b>	1,14	0,53	0,64	0,37	0,41	0,41	0,45	0,38	0,30	0,13	0,32	0,32	5,66
<b>2016</b>											0,12	0,52	0,64

## Bransjefordeling



## Obligasjonstyper



## 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 Koreahalvøya 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 smettet 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 Rente ga en avkastning på 0,04% for institusjonsklassen, og 0,023% for A-klassen for april 2018. Fondet er et UCITS fond som investerer i seniorlån, ansvarlig lån og fondsobligasjoner. Fondet har i hovedsak norske sparebanker som motpart.

I april har økningen i lange renter påvirket kursene i negativ retning, samtidig har vi hatt en utgang i kredittspreader for norske sparebanker. På den andre siden får vi nå på grunn av økningen i Nibor høyere kupongrenter i porteføljen som påvirker avkastningen positivt. Yelden til porteføljen har økt til 3,19%. Kupongrenten er på 3,66% og vi forventer at denne vil stige noe for å reflektere økningen vi har hatt i Nibor.

# Disclaimer



Dette dokumentets informasjon kompletteres av fullt prospekt og vedtekter for fondet som kan fås tilsendt fra forvaltningsselskapet. Investor bør ta del i denne informasjon før beslutning om å investere i fondet.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.