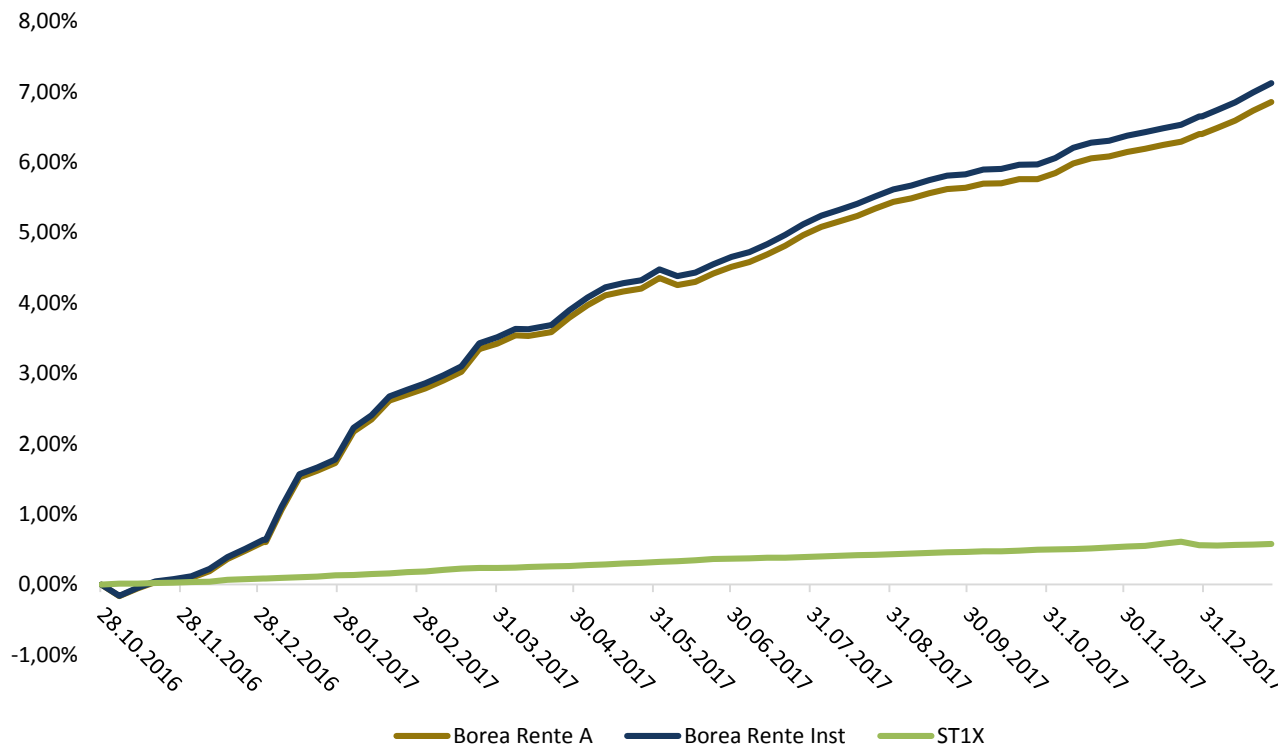
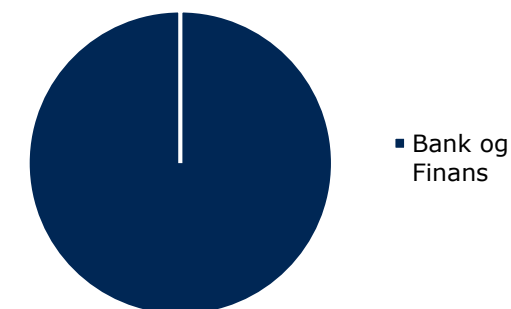


Avkastning, Borea Rente

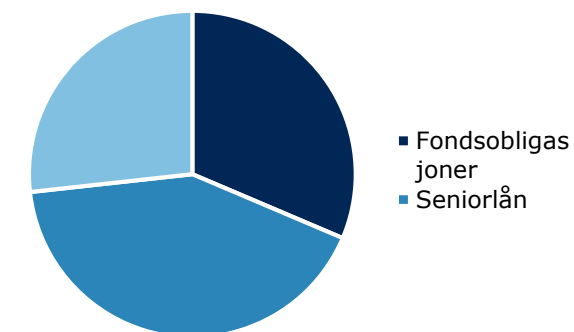


	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV, Inst.	1 037,0		
NAV, klasse A	1 034,1		
Avkastning, Inst.	0,41 %	1,20 %	7,88 %
Avkastning, klasse A	0,39 %	1,15 %	7,58 %
Avkastning, referanseindeks	0,02 %	0,07 %	0,63 %

Bransjefordeling



Obligasjonstyper



Avkastning per måned i % for institusjonsklassen	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2016											0,12	0,52	0,64
2017	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
2018	0,46	0,33	0,41										1,20

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. Referanseindeksen til fondet er ST1X.

Markedskommentar

Uro og volatilitet har preget første kvartal 2018. Usikkerheten har vært tiltakende i mars, med økt fokus på handelskrig som den viktigste overskriften. I den andre enden av skalaen må Trumps invitasjon av Putin til det Hvite Hus anses som et forsøk på å dempe den pågående konflikten mellom Vesten og Russland. Noen vil imidlertid helt sikkert se på det som et spill for galleriet i forhold til Putins bidrag til at Trump vant valget, eller burde vi si Putin og Facebooks bidrag.

Vi har tidligere skrevet om at verdens viktigste rente, amerikansk 10-årig statsrente, har steget mye de siste månedene. Denne utviklingen ser ut til å ha stoppet opp og renten ligger i skrivende stund i underkant av 3% og har falt litt i takt med at uroen i aksjemarkedet har tiltatt. I motsatt ende av rentekurven har vi LIBOR-renten som har steget med 0,5% så langt i 2018. En viktig forklaring er at den amerikanske økonomien utvikler seg bedre enn forventet, noe som medfører at sentralbanken må øke rentene mer enn tidligere forventet. I tillegg skrives det om at det er tekniske forklaringer bak oppgangen, store skatteinnbetalinger som gjør at den amerikanske staten må låne mindre «korte» penger og dermed faller tilbudet av statssertifikater. Resultatet er at avstanden mellom amerikanske 2 års renter og 10 års renter er på 0,5%, hvilket er det laveste siden før finanskrisen. Historisk har et negativt forhold mellom disse to resultert i økonomiske resesjoner, men gjerne etter ett til to år med et negativt forhold.

I Norge har høyere Libor vært med på å dra Nibor oppover noe som medfører økte innlånskostnader for bankene. Vedvarer dette er vi spent på å se hvilken bank som kommer til å øke utlånsrenten først. Samtidig er høyere Nibor et tegn på at det også i Norge forventes at sentralbanken setter opp renten og kanskje allerede i 2018. Det er viktig å huske at renteøkninger er et tegn på at økonomien gjør det bedre og forventes å gjøre det enda bedre.

Porteføljen

Borea Rente ga en avkastning på 0,41% for institusjonsklassen, og 0,39% for A-klassen for mars 2018. Fondet er et UCITS fond som investerer i seniorlån, ansvarlig lån og fondsobligasjoner. Fondet har i hovedsak norske sparebanker som motpart.

Det har vært mye uro i markedene i mars, men lite som påvirker norske sparebanker og deres spreader. Den største og viktigste endringen har vært økningen i NIBOR-renten. Denne renten, som er viktig for fastsettelsen av renten som banker og andre skal betale, har økt med 0,25 prosentpoeng i år. For vår portefølje er dette positivt. Våre obligasjoner har et rentetillegg på NIBOR og en stigende NIBOR gjør at vi får høyere kupongrente de neste tre månedene.

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.