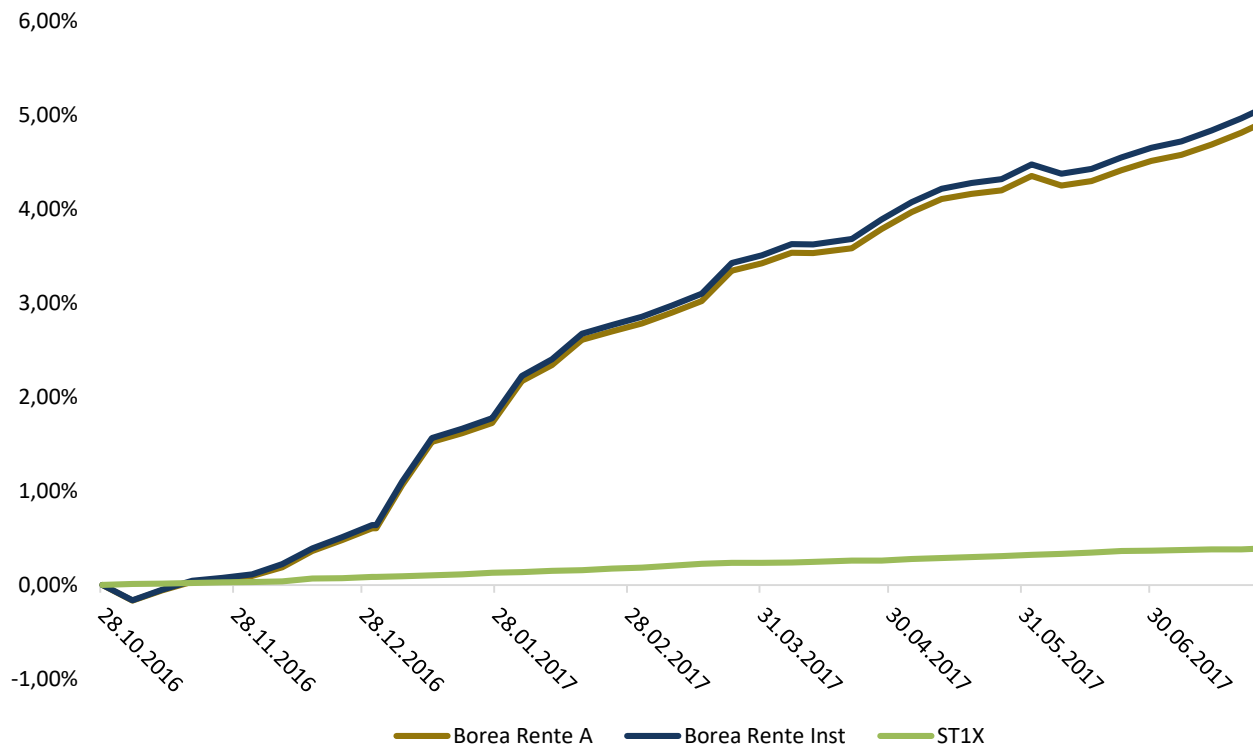


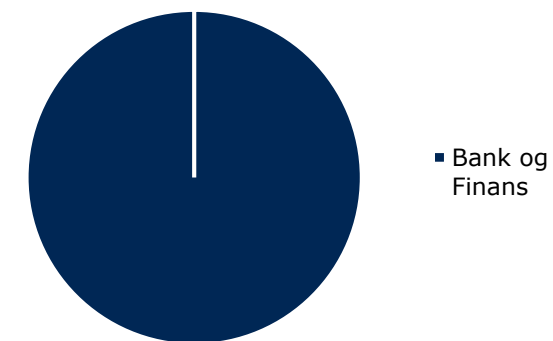
Avkastning, Borea Rente



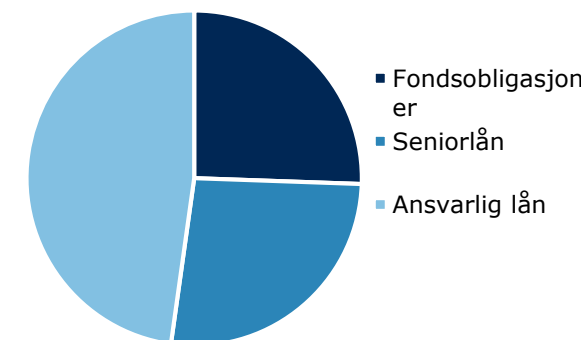
	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV, Inst.	1 054,1		
NAV, klasse A	1 052,1		
Avkastning, Inst.	0,30 %	5,18 %	5,83 %
Avkastning, klasse A	0,28 %	5,02 %	5,64 %
Avkastning, referanseindeks	0,04 %	0,37 %	0,46 %

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				5,18

Bransjefordeling



Obligasjonstyper



Månedskommentar

Vi har nå lagt bak oss tredje kvartal 2017 og året har vært preget av mye politisk støy. Det begynte i kjølvannet av britenes folkeavstemming om EU-medlemskap og amerikanernes valg av Donald Trump som ny president. Videre fryktet markedene valgene i Frankrike, Nederland, Italia og Tyskland. Heldigvis har europeerne besinnet seg og valgt politikere som ikke er for radikale og som står bak EU. I den turbulente tiden vi står midt oppe i, med fortsatt store utfordringer med å skape vekst og stabilitet, er det viktig at de sentrale EU landene har politikere som står for stabilitet og kontinuitet.

Veksten i verden er i bedring, og spesielt har veksten i Kina og Japan overrasket positivt. Utover året har vi sett at forventningene til veksten i USA har blitt redusert til i overkant av 2%, noe som har medført at renter og inflasjonsforventninger har falt noe gjennom året. Den europeiske veksten har vært solid i 2017 og den ser ut til å holde seg stabil fremover.

Det er i dag svært liten fare for at noen av de store økominene skal falle tilbake i en resesjon, og få snakker om deflasjon. Dette kan vi i stor grad takke de store sentralbankene for. USA skal imidlertid allerede denne uken få vite om Yellen fortsetter eller om FED får en ny formann. Uansett virker det usannsynlig at det blir en kontroversiell sentralbanksjef. Yellen sa i sin tale til FOMC i september at når QT (quantitative tightening) skal begynne, har vi ingenting å frykte. QT blir angivelig like spennende som å se maling tørke, og vi er optimistiske med tanke på hva og hvordan de store sentralbankene styrer utviklingen fremover. Det vil bli gjort små og kontrollerte endringer, og basert på utfallet vil sentralbankene gjøre de nødvendige grepene, så dersom man går for fort frem, kan man ende opp med å ta et skritt tilbake.

Porteføljen

Borea Rente har gitt en avkastning på 5,0 % hittil i 2017. I september har avkastning vært 0,3 %. Fondet er et UCITS fond som investerer i seniorlån, ansvarlig lån og fondsobligasjoner. Fondet har i hovedsak norske sparebanker som motpart.

Spreadinggangen vi har sett i hele 2017 fortsatte i september. Vi ser fortsatt bra potensiale for ytterligere spreadinggang, men ikke i samme grad som vi har sett fram til nå i 2017. Fortsatt er forskjellen mellom europeiske bankspreader og norske bankspreader betydelig og i favør av de norske. Spesielt ansvarlige lån og fondsobligasjoner ser spennende ut.

FOMC-møtet i september stadfestet at planen til FED om ytterligere renteøkninger ligger fast, men at den vil bli justert hvis datagrunnlaget tilsier det. Sammen med ECB's QT-gjennomføring kan dette medføre press på europeisk investment grade, men det vil avhenge av hvordan ECB implementerer QT. Det er vanskelig, om ikke umulig, å se at ECB skal kunne gjøre noe som vil ødelegge for den økonomiske veksten vi ser i Europa. Vi tror den samme analogien kan anvendes i Europa som i USA, QT blir like spennende som å se maling tørke.

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.