

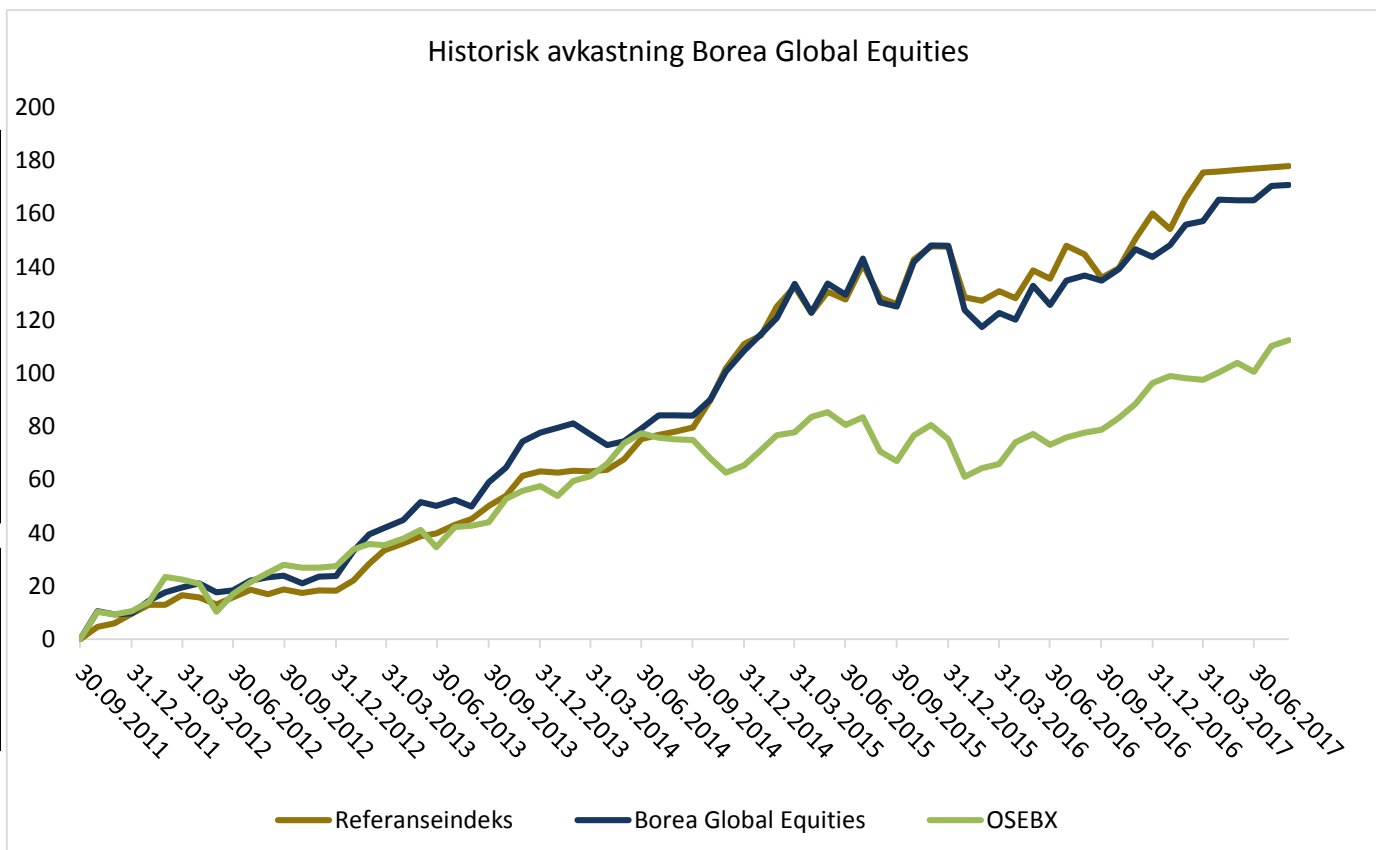


# BOREA GLOBAL EQUITIES

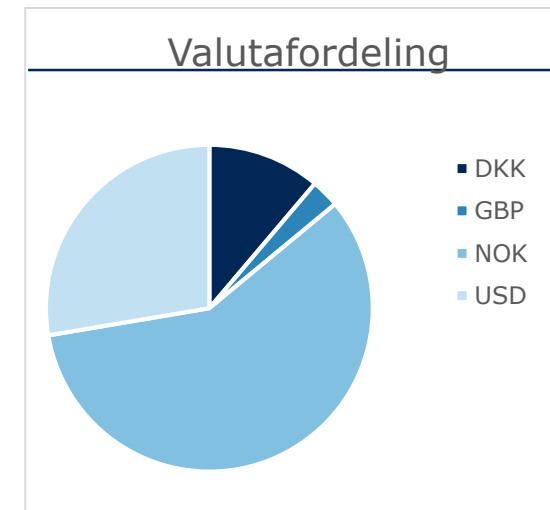
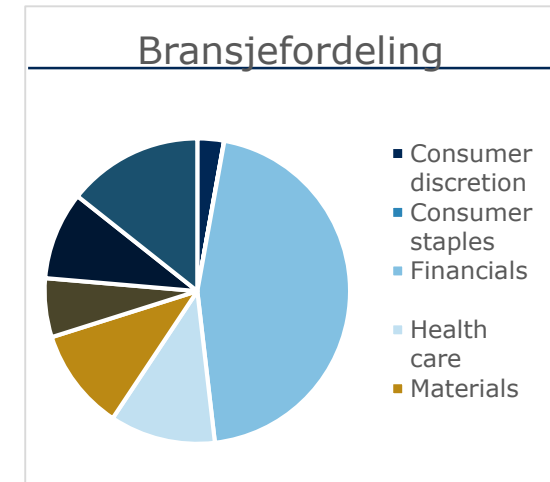
Avkastningsrapport  
August 2017

	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV	2 717,2		
Avkastning	0,1 %	11,1 %	170,8 %
Avkastning, referanseindeks	0,5 %	8,3 %	177,9 %
Active risk		6,8	8,6
Sharpe	0,7	2,2	1,2
IR	0,0	0,7	-0,1
Beta		0,57	0,85
VaR (%)	0,5 %	0,6 %	1,1 %
Volatilitet	5,8 %	7,1 %	13,6 %

Største innehav	Andel
STOREBRAND	8,1 %
BERKSHIRE HATHAWAY	7,6 %
NOVO NORDISK B	7,1 %
BORREGAARD ORD	6,8 %
B2 HOLDING AS	6,7 %



Avkastning per måned i %	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
<b>2017</b>	1,83	3,09	0,49	3,15	-0,09	0,01	2,03	0,13					11,08
<b>2016</b>	-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
<b>2015</b>	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
<b>2014</b>	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
<b>2013</b>	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
<b>2012</b>	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



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

Vi har lagt bak oss nok en måned med mye støy. Nord Korea, Trump og Brexit preger fortsatt overskriftene. Vi kan kalle det «the new normal». Støyen ser imidlertid ikke ut til å prege markedene i særlig grad. USD har sammen med amerikanske 10 års renter fortsatt å svekke seg gjennom august. Dette til tross for sterke amerikanske BNP tall. Markedet ser ut til å ha mistet helt troen på at Trump skal greie å få gjennomført noe som helst av sin politikk.

Månedens viktigste begivenhet, Sentralbanksjefenes møte i Jackson Hole, forteller alt om hva som har skjedd i august; ingenting. Møtet i fluefiskeparadiset konkluderte med svært lite. Diskusjonene og talene til sentralbanksjefene var også svært lite markedsdrivende. Det var mye fokus på hvor godt QE har fungert. Det var veldig lite snakk om hva som skjer når QE nå skal reverseres i økende grad. Forhåpentligvis har sentralbanksjefene kontroll på det de skal ha kontroll på, slik at de har kunnet nyte freden og tatt seg en aldri så liten fisketur.

Lite nytt fra Europa og Norge også, arbeidsledigheten synker videre, rentene er lave, økonomiene tikker i rett retning. August er en feriemåned og det har den virkelig vært i år.

## Porteføljen

Avkastningen for Borea Global Equities var flat i august, opp 0,13%. Hittil i år er fondet opp 11,08% og nettoeksponeringen var på rundt 63% ved utgangen av perioden. Dollareksponerte aksjer har ligget på rundt 20%. De største positive bidragsyterne var Novo Nordisk, Songa Bulk og B2 Holding. De som bidro mest på den negative siden var Borregaard, Storebrand, og Flex LNG.

De største nettoendringene i august var at Facebook og Adobe ble solgt i sin helhet ettersom vårt kursmål i disse selskapene ble nådd. Både Facebook og Adobe er fantastiske selskaper som fortsetter å bygge fundamental verdi i et akselererende tempo med svært lite kapital, men prislappen på disse selskapene reflekterer nå et scenario som ikke tillater mange feil og skuffelser. Av den årsak har vi valgt å ta pengene av bordet. Vi fortsatte også å trimme posisjonene våre i Borregaard og Storebrand ettersom markedet nå i større grad forskutterer fremtidsutsiktene til begge selskapene.

Vår ambisjon er alltid å eie de selskapene som til enhver tid representerer det beste bytteforholdet mellom dagens pris og fremtidig verdiskapning. Vi favoriserer selskaper som bygger fundamentale verdier år etter år uten behov for mye kapital eller gjeld. Ledelsen må være i samme båt som aksjonærene slik at aksjonærverdiene over tid samsvarer med selskapsverdiene. Og sist men ikke minst, ønsker vi en pris som skaper et misforhold mellom de faktiske fundamentale realitetene og oppfatningen av disse realitetene. Selve investeringsmuligheten er representert gjennom dette misforholdet og av og til, kanskje oftere enn man tror, viser markedet seg fra sin beste side. Da får man både i pose (fundamental verdiskapning) og sekk (lave forventninger/pris).

# Disclaimer



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.