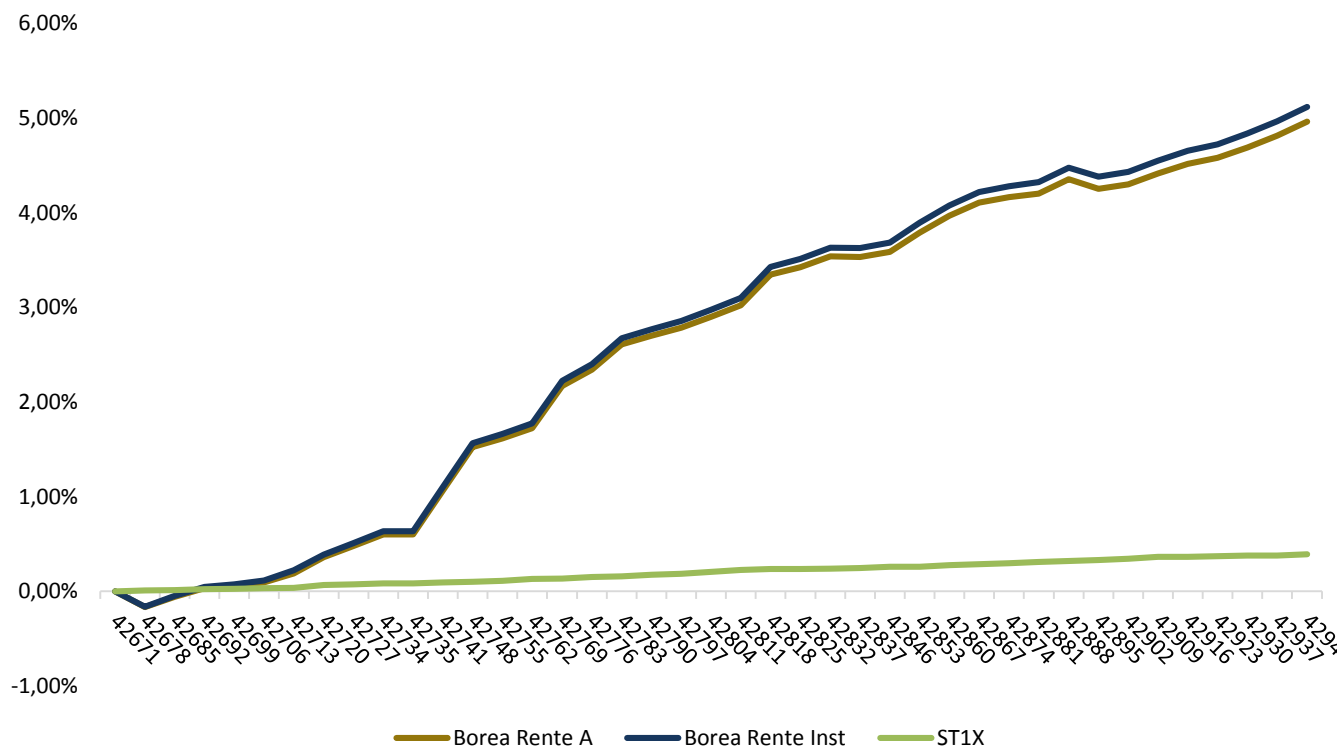


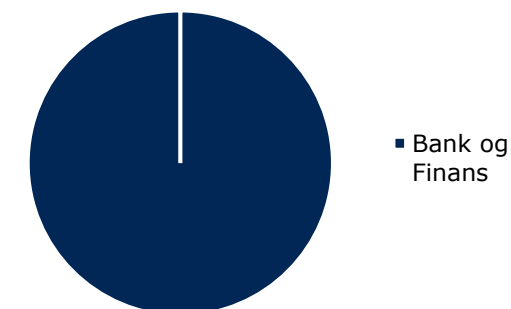
Avkastning, Borea Rente



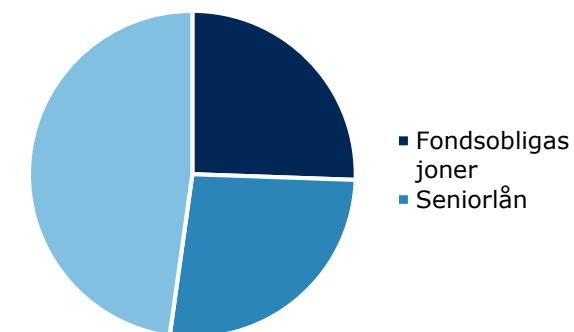
	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV, Inst.	1 055,4		
NAV, klasse A	1 053,3		
Avkastning, Inst.	0,13 %	5,32 %	5,97 %
Avkastning, klasse A	0,12 %	5,15 %	5,76 %
Avkastning, referanseindeks	0,03 %	0,41 %	0,49 %

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			5,32

Bransjefordeling



Obligasjonstyper



Månedskommentar

Oktober har vært måneden hvor vi har ventet på makrotall og nyheter. Vi har ventet på hva den 19. partikongressen i Kina ville samle seg om. Vi har ventet på BNP tallene fra USA og på hvem som vil bli nominert til ny sentralbanksjef i USA. Vi har lagt bak oss en måned med lite nytt og som regel er lite nytt godt nytt.

Den 19. partikongress i Kina ble avholdt i slutten av oktober. På denne kongressen ble planene for de neste fem år i Kina lagt og viktigst av alt, beslutningen om hvem som skal lede landet tatt. Dette er en av de aller viktigste politiske begivenheter i verden for hele 2017 og beslutningene vil være med på å prege verden de neste årene. Det ble ingen store overraskelser når lederskapet i Kina ble presentert. Den viktigste nyheten fra kongressen er viktigheten for Kina til å fortsette de endringene de har iverksatt med tanke på å endre økonomien fra investeringsdrevet til konsumdrevet. I sin tale påpekte Xi Jinping viktigheten av et sosialdemokratisk helsevesen. Han brukte mye tid i sin 3,5 timer lange tale til kongressen om viktigheten av å ha et helsevesen, sykehus, pensjonsordninger etc. for at kineserne skal få et bedre liv. Store deler av Kina mangler i dag basale helsetjenester, spesielt de 680 millioner kinesere som bor på landsbygden. Dette kan ikke fortsette, så det viktigste fokus i Kina de neste årene vil være å få et bedre helsevesen og forsikringsordninger for landsbygden, men også for byområdene. I dag sparer en vanlig kinesisk familie opp mot 30% av inntekten sin for å bruke den på skole, pensjon og helserelaterte utgifter. Ingen ting av dette er offentlige tjenester i Kina. Det andre viktige temaet i talen til Xi var å adressere forurensningsproblemene. Overskriften hans var å behandle miljøet som vi behandler vårt eget liv. Disse to fokusområdene vil trigge massive investeringer i den kinesiske økonomien de neste årene og målet til Kina er å fortsette veksten. Vil de greie det og vil de greie å gjøre landet mer miljøvennlig? Svaret er ja, de har ikke noe valg. Det vil nok by på utfordringer, men kommunistpartiet har ikke noe valg.

Vi fikk overraskende sterke BNP tall fra USA for tredje kvartal. Mange hadde forventet at de to store orkanene som slo innover landet i høst ville påvirke veksten negativt, men 3 % vekst var godt over forventning. Vi venter i skrivende stund på jobbtallene for oktober og ikke minst lønnsveksten for USA. Forventningene tilsier at de blir bra og at FED kan heve rentene i desember som forventet. Det går mot skifte av sentralbanksjef i USA. Powel er Trumps kandidat, en helt grei utnevning som ikke kommer til å lage noen bølger. Det blir også svært spennende om Trump får gjennom den nye skattereformen i Kongressen i løpet av november. Mye tyder på at hoveddelen vil bli godkjent og det vil underbygge inntjeningen til amerikanske selskaper og forhåpentligvis bidra til økt investeringslyst. På den andre siden vil gjelden til den amerikanske stat øke så de er avhengig av økt vekst og

Porteføljen

Borea Rente har gitt en avkastning på 5,15 % hittil i 2017. I oktober har avkastningen vært 0,12 %. Fondet er et UCITS fond som investerer i seniorlån, ansvarlig lån og fondsobligasjoner. Fondet har i hovedsak norske sparebanker som motpart.

Oktober har vært en svært rolig måned i det norske og internasjonale rentemarkedet. Intet nytt er godt nytt kan vi vel si om oktober. Markedet er stabilt og vi forventer heller ingen store utslag eller endringer i november. Ansvarlig lån og fondsobligasjoner fremstår fortsatt som gode investeringsvalg både relativt og absolutt.

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.