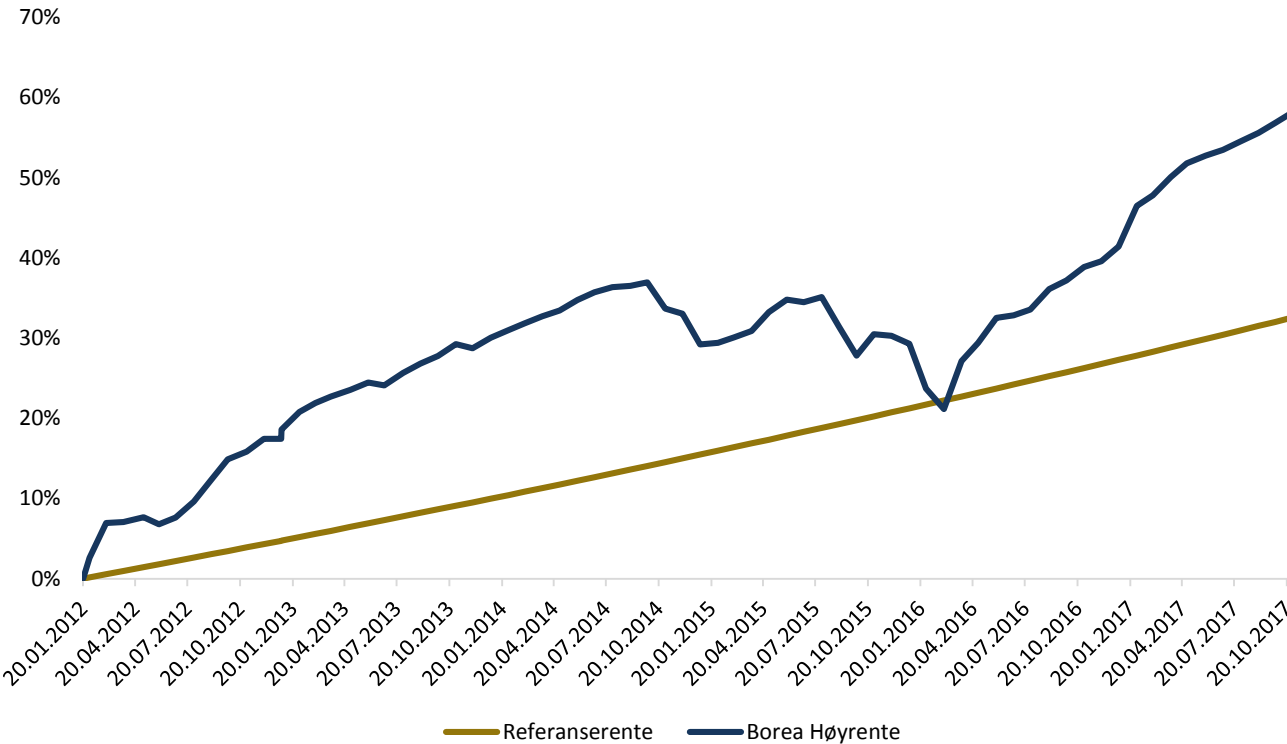


## Historisk avkastning Borea Høyrente

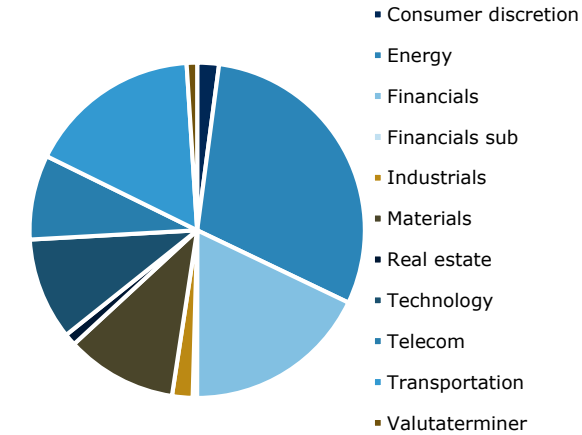


	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV	1 365,9		
Avkastning	0,6 %	14,8 %	59,1 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	4,6 %	33,1 %
Active risk		1,7	3,7
Sharpe		8,5	1,9
Beta		1,6	-2,9
VaR (%)		0,1 %	0,3 %
Volatilitet		1,7	3,7

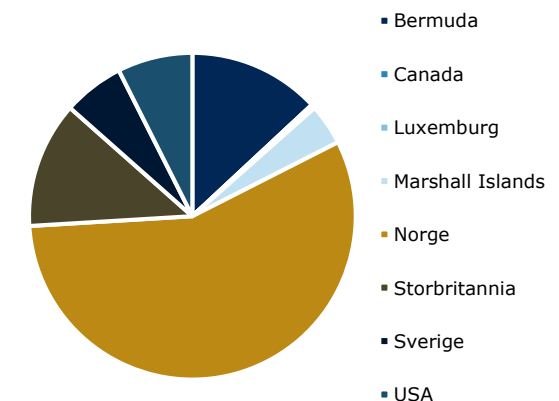
Største innehav	Andel
TIZIR 9,5% 220719	9,2 %
VERISURE FRN 231201	7,6 %
B2 HOLDIN FRN 221114	5,7 %
TEEKAY FRN 211028	5,2 %
SHIP FINANCE 200622	4,8 %

Avkastning per måned i %	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
<b>2017</b>	4,26	1,07	1,80	1,36	0,74	0,54	0,82	0,79	0,91	1,04	0,64		14,83
<b>2016</b>	-5,06	-2,43	5,83	2,10	2,79	0,30	0,59	2,23	0,92	1,42	0,59	1,53	10,94
<b>2015</b>	0,18	0,63	0,69	2,11	1,34	-0,26	0,55	-3,23	-3,16	2,44	-0,16	-0,87	0,10
<b>2014</b>	0,79	0,75	0,75	0,64	1,14	0,83	0,56	0,13	0,35	-2,73	-0,57	-3,35	-0,80
<b>2013</b>	0,99	0,78	0,78	0,51	0,57	-0,29	1,24	0,94	0,75	1,17	1,19	1,11	10,20
<b>2012</b>	2,35	4,23	0,32	0,59	-0,79	0,77	1,92	2,63	2,25	1,04	1,31	1,01	19,00

## Valutafordeling



## Landfordeling



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. Referanserenten til fondet er 5% pa.

## Markedskommentar

Etter en begivenhetsrik oktober har november vært det stikk motsatte. Lite nytt er godt nytt. Fokus har vært på selskapsresultater og årsavslutning. Etter et år hvor avkastningen i de fleste risikoklasser har vært overraskende god har mange begynt å ta ned risikoen og sikre gevinster.

November avslutter resultatfremleggelsene for tredje kvartal og selskapene har i sum levert bedre resultater enn ventet.

Det er for tidlig å oppsummere for året 2017, men det har vært et bra år for verden så langt. Makrobildet har vært i stabil bedring og vi har en synkronisert vekst i verden. Rentene har også vært stabile, mens kjerneinflasjon har ligget på rundt 1 % i vesten. Samtidig har volatiliteten og lønnveksten vært lav. Dollaren er svak, hvilket hjelper USA, men det hjelper også de landene som har gjeld i dollar og da spesielt Emerging Markets.

I skrivende stund ser det ut til at Trump sin skattereform stemmes gjennom både i Representantenes Hus og Senatet. Pakken er næringslivsvennlig og vil skape økt optimisme i amerikanske virksomheter. Spørsmålet er hvor mye av dette som allerede er priset inn i markedene. Svaret på det spørsmålet vil vi få neste år.

For Europas del blir det spennende å se om det blir nyvalg i Tyskland og om Merkel fortsetter. Slik det ser ut nå er det usikkert, men man ser heller ikke noen andre klare kandidater som kan ta over stafettpinne etter Merkel. Merkel har vært en svært viktig stabilisator i Europa og verden de siste årene og blir som følge av det kalt Mor Europa. Skulle det ende opp med noen andre enn Merkel vil nok usikkerheten øke.

## Porteføljen

Borea Høyrente ga en positiv avkastning på 0,64 % i november. Hittil i år er fondet opp 14,83 %.

Alle selskapene i porteføljen har nå levert tredjekvartals resultater og resultatene har vært gode og som forventet. Forretningsklimaet i Norge og internasjonalt ser bra ut og mye tyder på bedring spesielt nasjonalt. Analytikerne estimerer ytterligere vekst i inntjeningen til neste år, det er noe vi liker. Det at selskapene vi har lånt penger til gjør det bra og gjerne bedre år for år gjør at våre obligasjoner blir sikrere og sikrere. Det gjør at vi i tillegg til renter kan få kursgevinster som bonus.

Vi deltok i to emisjoner i november. Verisure, som tidligere het Securitas, har 2,5 millioner kunder i verden og driver hovedsakelig med boligalarmer. Selskapet har en svært stabil inntjening og en solid forretningsmodell. Gjennomsnittskunden er hos selskapet i 15 år hvilket gjenspeiler en høy kundetilfredshet. Det andre selskapet vi har lånt penger til er B2 Holding. Selskapet driver med inkasso i Europa og har opparbeidet seg en solid markedsandel i de geografiske områdene selskapet opererer. Videre kan selskapet historisk vise til positive resultater og en meget solid vekst. Begge disse investeringene er gode eksempler på hvilke egenskaper vi ser etter hos et selskap; langsiktig forutsigbare inntekter som over tid gjør selskapet bedre og lånene sikrere.

Ved utgangen av oktober hadde vi en eksponering på 129 % og en kupongrente på 7,3 %. Yelden er på 6,9 %. Porteføljens rentesensitivitet er 1,18, den justerte durasjonen er 435 dager og kredittdurasjonen 3,53 år.

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.