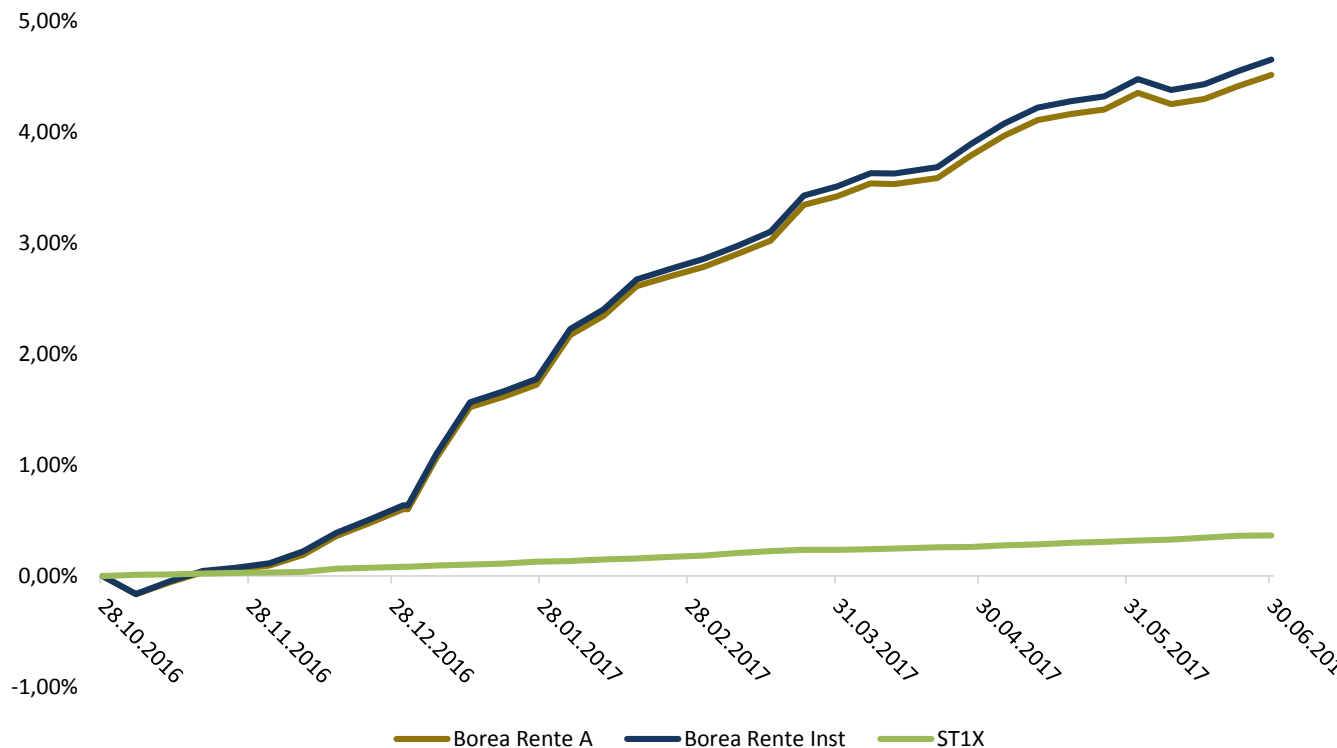




BOREA RENTE

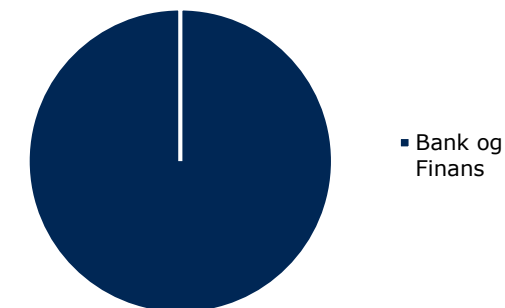
Avkastningsrapport
Juni 2017

Avkastning, Borea Rente

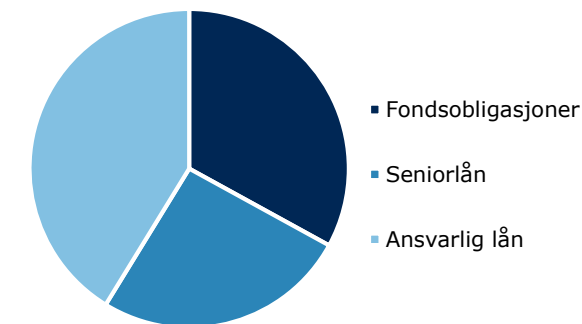


	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV, Inst.	1 042,3		
NAV, klasse A	1 040,9		
Avkastning, Inst.	0,41 %	4,01 %	4,66 %
Avkastning, klasse A	0,40 %	3,91 %	4,52 %
Avkastning, referanseindeks	0,06 %	0,28 %	0,37 %

Bransjefordeling



Obligasjonstyper



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.

Månedskommentar

FED økte rentene som ventet i juni. Mange hadde fryktet at de ville være mer forsiktige i sine uttalelser om videre renteheving i år, men det var de ikke. FED opprettholder sine tidligere planer om ytterligere 2 rentehevinger i år. Underliggende makrodata har den siste måneden vært noe svakere enn forventet, hvilket har medført at inflasjonsforventningene har svekket seg og dermed har rentene falt. Vi fikk en liten reversering av dette med rentehevingen og økt forbrukertillit i USA. Det har gjennom april, mai og juni bygget seg opp en uro rundt makro utviklingen i verden og data som har kommet har underbygget en noe svakere utvikling. Dette har medført at markedet har hatt en «nervøs ro» over seg, hvilket vi fremdeles føler er tilstede. FED var imidlertid klar i sin uttalelse etter møtet i juni om at økonomien i USA og resten av verden går bedre.

For Europa, Kina og Japan ser vi at frykten for svakere vekst foreløpig blir gjort til skamme med den siste utviklingen i forventningsindikatorer. Europa er på sitt høyeste nivå på 7 år, mens forventningene i Kina og Japan også er positive. Dette er det vi kaller «soft data», som betyr at det er forventninger, mens det vi kaller «hard data», virkelige tall, har utviklet seg noe svakere enn ventet. Dette mener vi er hovedårsaken til at vi har sett økt volatilitet i markedene den siste måneden.

Vi har i tillegg til noe mer volatilitet opplevd at råvareprisene har falt og da spesielt oljen. Dette har medført at vi har hatt større bevegelser i valutakurser, noe som også skaper økt volatilitet.

ECB var ute med sine prognoser i juni og sammen med Bank of Japan vil de fortsette å styre rentebildet og markedene. Det betyr at vi ikke ser for oss noen store bevegelser i rentemarkedene fremover. Sentralbankene er flinke til å kommunisere hva de gjør og skal gjøre. Dette skaper forutsigbarhet i rentemarkedene og de kommuniserer fremdeles at det er behov for å understøtte både den japanske og europeiske økonomien.

Porteføljen

Borea Rente har gitt en avkastning på 4% for institusjonsklassen, og 3,9% for klasse A i 2017, for juni har tilsvarende tall vært 0,41% og 0,40%. Fondet er et UCITS fond som investerer i seniorlån, ansvarlig lån og fondsobligasjoner. Fondet har i hovedsak norske sparebanker som motpart. Frykten for at norske banker måtte ta ekstraordinært høye tap etter oljepris fallet i 2014/15 har avtatt. Etter hvert har bankene greid å overbevise markedet om at de har kontroll på risikoene for tap både fra oljeservice sektoren og boligmarkedet. Fasiten har vært hvordan SR-Bank og Sandnes Sparebank har greid å takle boligprisfallet i Stavanger og en oljeserviceindustri som virkelig har slitt.

Norske banker har i dag en svært høy egenkapital og en høy inntjening, dette gjør tapsabsorberingsevnen høy. Resultatet er at bankene har fått låne penger i markedet til en lavere spread gjennom vinteren og våren, noe som har gitt kursstigning på eksisterende lån og har bidratt til svært gode avkastning i Borea Rente i år.

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.