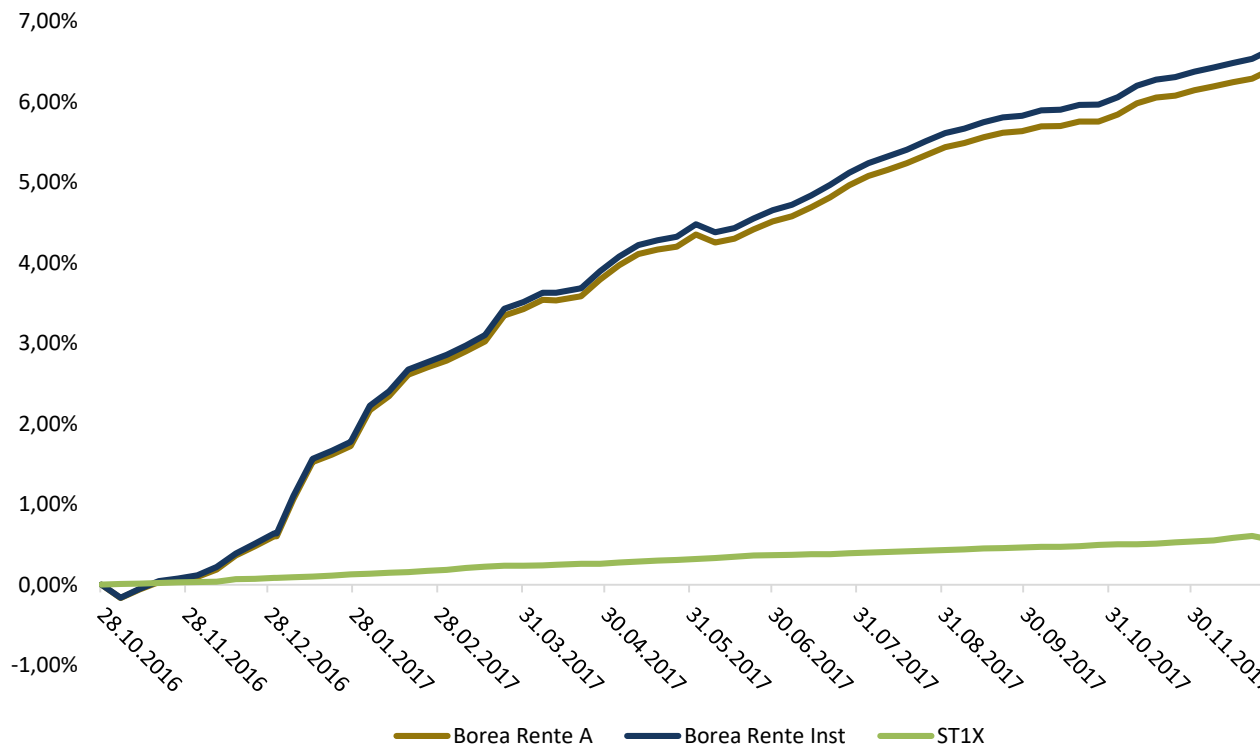


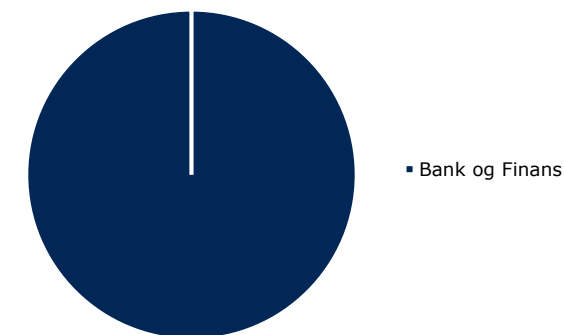
## Avkastning, Borea Rente



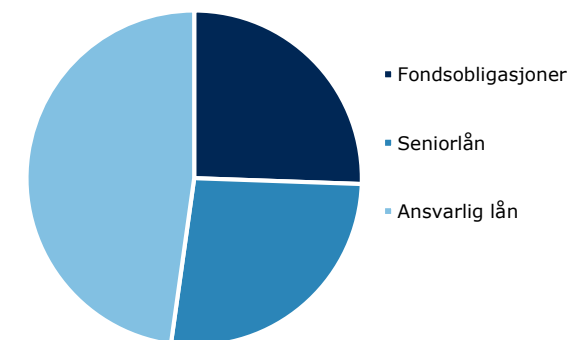
	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV, Inst.	1 062,3		
NAV, klasse A	1 059,8		
Avkastning, Inst.	0,32 %	6,00 %	6,65 %
Avkastning, klasse A	0,31 %	5,79 %	6,40 %
Avkastning, referanseindeks	0,03 %	0,47 %	0,56 %

Avkastning per måned i % for institusjonsklassen	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
<b>2016</b>											0,12	0,52	0,64
<b>2017</b>	1,14	0,53	0,64	0,37	0,41	0,41	0,45	0,38	0,30	0,13	0,32	0,32	6,00

## Bransjefordeling



## Obligasjonstyper



## Markedskommentar

2017 går inn i historiebøkene som et år der det meste som kunne gå galt, gikk bra. De fleste børser i den vestlige verden har steget et tosifret antall prosent, og mange børser er på all-time high. Volatiliteten har gjennom hele året vært svært lav og kredittspredene har fortsatt nedover.

Året begynte med innsettelsen av Donald Trump som den 45. amerikanske presidenten, og det var mye optimisme i markedene. Trump skulle investere i infrastruktur, kutte skattene og virkelig få i gang vekstmotoren i den amerikanske økonomien. I løpet av årets tre første måneder så vi flere tegn til et positivt sentiment i økonomien. I amerikanske selskapers presentasjon for fjerde kvartal ble ordet «optimistisk» nevnt av 51% av selskapene, hvilket er det høyeste siden 2013. Videre viser Eurosonen tegn til bedring med de høyeste PMI-tallene på nesten 6 år. Optimismen stagnerte da veksttallene for første kvartal kom inn på relativt svake 2.5%, og det viste seg vanskeligere enn antatt for Trump å navigere i Washington. Etter valget i Frankrike kom den nevnte optimismen tilbake. Mange fryktet at den anti-EU og høyrepopulistiske kandidaten Le Pen skulle vinne valget, men i stedet valgte franskmennene EU- og reformvennlige Macron. Denne optimismen ble støttet opp av en synkronisert vekst i verden. Et Europa i bedring, Emerging Markets i bedring og ikke minst et USA i bedring. Gjennom året så vi historiens beste tall fra detaljhandelen i Statene og arbeidsledigheten falt til det laveste på 40 år. Dette var en trend som ikke bare viste seg i USA, men også i Eurosonen. På tross av at økonomiene gjorde det bedre, forholdt sentralbankene seg forsiktige. Rentene holdt seg stabile og relativt lave, inflasjonen holdt seg lav, dollaren holdt seg lav, og selv om arbeidsmarkedet har strammet seg til har det ikke gjort seg utslag i økt lønnsvekst. Denne utviklingen har mange makroøkonomer betegnet som «Goldilocks» eller gullhår, noe som sier hvor heldig denne utviklingen har vært.

Ved utgangen av året – og inngangen av 2018 – fortsatte de gode målingene i USA og Europa. Spesielt har målingene vært bra i Europa, der jobber skapes i høyt tempo og nye ordrer vokser mer enn man har sett på 10 år. Samtidig er Manufacturing PMI på all time high. Men, når alt går så det griner og alle er optimister kan det lønne seg å ta et steg tilbake å se på hvilke risikofaktorer man ser for 2018. Nok en gang er det naturlig å peke på gjeldsveksten i Kina og banksystemet der som en risiko. Videre er verdsettelsen strukket i de fleste aksjemarkeder, og da spesielt USA. Verdsettelse alene utløser sjelden en korreksjon, men gjør markedet mer sårbart for negative overraskelser. Videre kan det tenkes at den geopolitiske uroen vi har vært vitne til i Midtøsten, Nord-Korea og Sør-Kina-havet kan eskalere.

## Porteføljen

Borea Rente har gitt en avkastning på 6,0% for institusjonsklassen, og 5,79% for A-klassen for 2017. I desember har avkastningen vært henholdsvis 0,32% og 0,31%. Fondet er et UCITS fond som investerer i seniorlån, ansvarlig lån og fondsobligasjoner. Fondet har i hovedsak norske sparebanker som motpart.

For de norske sparebankene var den siste måneden i 2017 svært begivenhetsfattig. Både Kong Harald og Statsminister Erna Solberg sa i nyttårs talene sine at norsk økonomi har lagt det verste bak seg etter oljekrisen, og vi er helt enig. Arbeidsledigheten faller, investeringene i oljesektoren øker og kronen er svak. Så lenge rentene og arbeidsledigheten holder seg lav er vi lite bekymret for boligprisfallet. I følge Norges Banks siste konjunkturrapport tåler norske banker et boligprisfall på 30% før ekstraordinære tiltak må settes inn. Etter flere år med høy inntjening og oppbygging av egenkapital i norske og nordiske finansinstitusjoner og da spesielt banker, synes vi at de fremstår meget robust. Vi forventer derfor best risikostjustert avkastning i norske sparebankers ansvarlig lån og fondsobligasjoner fremover.

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.