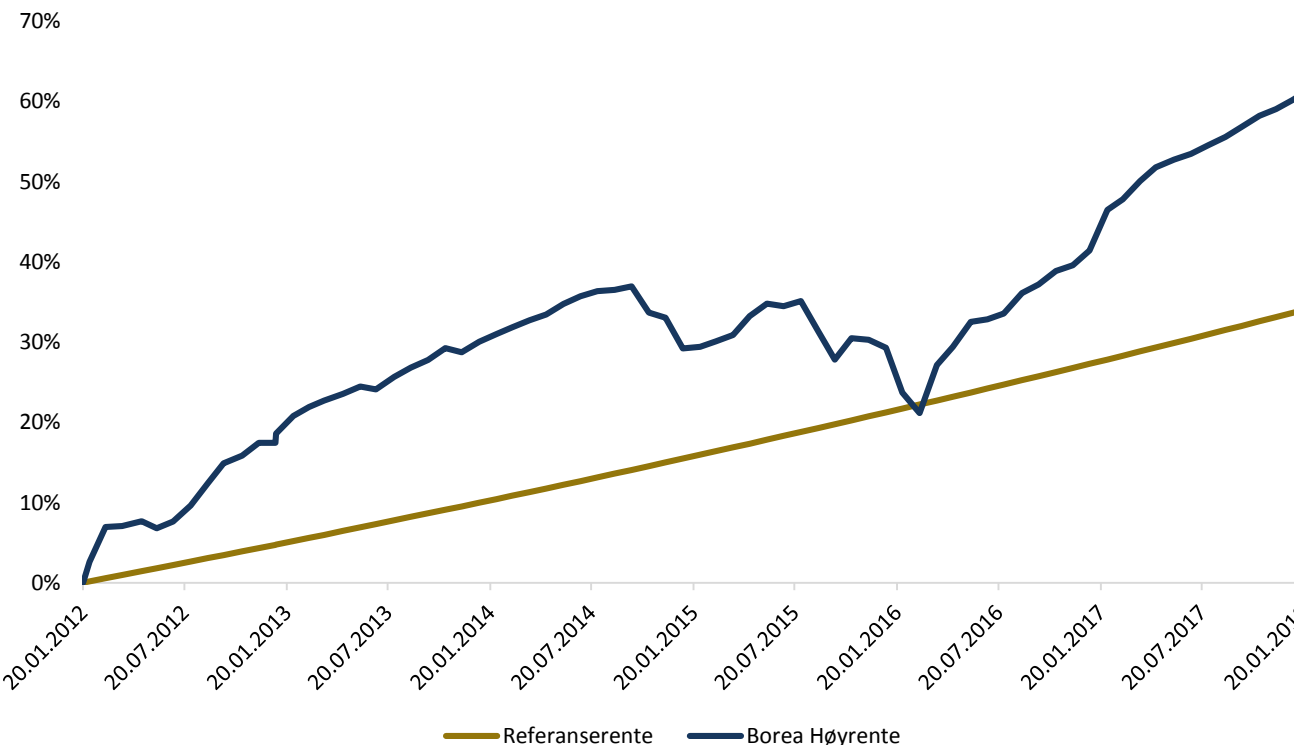


Historisk avkastning Borea Høyrente



	Denne måned	Hittil i år	Siden oppstart
NAV	1 311,2	1,1 %	61,6 %
Avkastning	1,1 %	1,1 %	61,6 %
Avkastning, referanseindeks	0,4 %	0,4 %	34,2 %
Active risk		NA	3,6
Sharpe		15,7	2,0
Beta		NA	-2,9
VaR (%)		0,0 %	0,3 %
Volatilitet		0,7	3,6

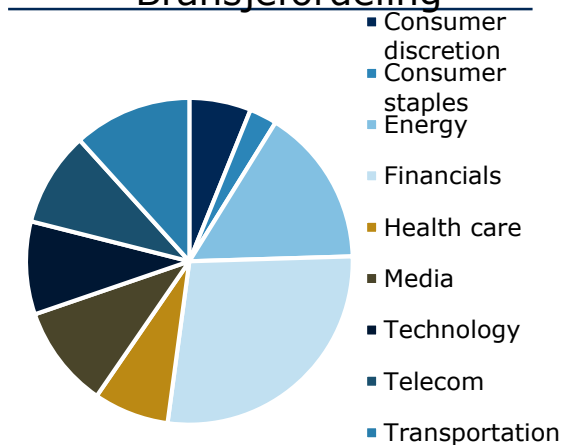
Utdeling pr andel 2017 kr 79,94

Største innehav	Andel
TIZIR 9,5% 220719	8,4 %
VERISURE FRN 231201	7,8 %
B2 HOLDIN FRN 221114	5,4 %
ICE GROUP FRN 220407	4,5 %
BW FRN 200616	4,1 %

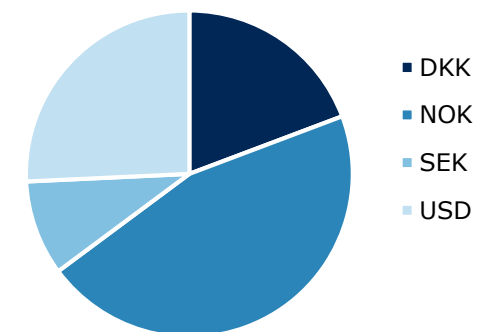
Avkastning per måned i %

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	YTD
2018	1,10												1,10
2017	4,26	1,07	1,80	1,36	0,74	0,54	0,82	0,79	0,91	1,04	0,64	0,80	15,75
2016	-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
2015	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
2014	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
2013	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

Bransjefordeling



Valutafordeling



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

Makrobildet har fortsatt sin positive utvikling inn i 2018. Vi fikk en marginalt svakere BNP utvikling i USA i fjerde kvartal enn forventet. Vi har også fått store svingninger i USD, som har svekket seg overraskende mye. Det samme kan vi si om den norske kronen, og det til tross for høyere oljepris. Dette kan tyde på at markedsaktørene tror oljeprisen skal ned og/eller det er frykt for at det norske boligmarkedet skal bli så svakt at det kan gi utfordringer for økonomien. Videre har den amerikanske 10-års statsrentem passert 2,6%, som skal være et teknisk nivå som indikerer at tidenes bull marked i renter (renter har falt i 30 år) er over. Vi kan derfor forvente oss høyere renter i årene som kommer. De lærde strides imidlertid om hvor mye rentene skal øke og hvor fort. Dette vil blant annet avhenge av den faktiske makroøkonomiske utvikling og i mindre grad tekniske parameter. For at vi skal få noen dramatiske endringer må vi ha betydelig høyere inflasjon og det er vanskelig å se hvor den skal komme fra. I gamle dager fikk vi inflasjon gjennom lav arbeidsledighet og lønnsvekst (Phillipskurven), men foreløpig ser vi ingen sterke tegn på lønnsvekst til tross for lav arbeidsledighet. Dette kan og vil trolig endre seg over tid. På den andre siden, står den vestlige verden ovenfor en demografisk utfordring. Baby boomers skal pensjonere seg samtidig som befolkningsveksten faller. Dette vil nok bidra til økt sparing og lavere forbruk, og dermed en moderat økonomisk vekst. Vi tror ikke vi får en så kraftig vekst som må til for at vi skal få betydelig økning i inflasjon og der igjennom en kraftig økning i renter. Men, vi er likevel overbevist om at vi bør forvente oss høyere renter fremover, men vi tror ikke at det blir dramatisk på noe vis.

Porteføljen

Borea Høyrente ga en positiv avkastning på 1,1% i januar.

Vi forventet en sterk start på 2018 og det har vi fått. Det har allerede blitt satt ny rekord i utstedelser av obligasjonslån i januar måned. Denne megatrenden kommer i hovedsak fra bankenes manglende vilje til å låne ut penger til noe annet en eiendom på grunn av regulatoriske forhold. En sektor som har vært viktig for de store bankene i Norge har vært shipping. Denne sektoren har nå blitt en av de største sektorene i obligasjonsmarkedet og totale utlån er nå kommet opp i NOK 42 mrd bare i Norge. Industri, teknologi og service er andre sektorer vi også ser økende tilbud fra. Dette medfører en mye større diversifiserings muligheten enn tidligere, og gjør markedet mer robust. Det norske markedet var ved utløpet av 2017 kommet opp i NOK 220 mrd. For Norden totalt har vi passert NOK 360 mrd. Det at investeringsmulighetene øker gjør markedet mer interessant for flere aktører både på etterspørsels- (investorer) og tilbudssiden (selskaper).

Ved utgangen av januar hadde vi en eksponering på 125% og en kupongrente på 6,8%. Yelden er på 6,8%. Porteføljens rentesensitivitet er 0,81, den justerte durasjonen er 296 dager og kreditturasjonen 3,6 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.