

## Risikoreport Spesialfondet Borea Global Equities 2. halvår 2017

### Bakgrunn

Forvaltningsselskaper for spesialfond skal minst hver sjettede måned utarbeide en rapport som beskriver forholdet mellom fondets risikoprofil og den risiko fondet faktisk har pådratt seg i rapporteringsperioden. Rapporten skal sendes samtlige andelseiere, depotmottaker og Finanstilsynet. Denne rapporten gjelder for 2. halvår 2017. Forvaltningsselskapet følger en rutine hvor risikoreporten blir laget for periodene 1. januar- 30. juni og 1. juli - 31. desember.

### Fondets risikoprofil

Det følger av vedtektene at fondets risikoprofil vil kunne være høyere enn risikoen i det globale aksjemarkedet målt ved fondets referanseindeks og at fondets risiko vil være høy. Fondet har vide rammer både når det gjelder markedseksponering og benyttelse av finansielle instrumenter.

### Markedseksponering

Fondet har i perioden hatt følgende markedseksponering:

Type	Minimum av NAV	Maksimum av NAV	Gjennomsnitt av NAV	Fondets ramme av NAV
Long markedseksponering	47,7 %	80,7 %	65,7 %	< 150 %
Short markedseksponering	0,0 %	4,9 %	3,2 %	< 50 %
Brutto markedseksponering	49,9 %	85,5 %	69,0 %	< 200 %
Netto markedseksponering	45,7 %	76,5 %	62,5 %	< 150 %
Belåning (brutto)	0 %	0 %	0 %	< 100 %

Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer med hensyn til markedseksponering.

### Finansielle instrumenter

Fondet har anledning til å benytte et stort utvalg av finansielle instrumenter med relativt vide rammer. Fondet har i perioden hatt følgende gjennomsnittlige utnyttelse av rammene:

Type	Minimum av NAV	Maksimum av NAV	Gjennomsnitt av NAV	Fondets ramme av NAV
Derivater- brutto eksponering	0,01 %	0,22 %	0,12 %	< 200 %
Kjøpte opsjoner	0,01 %	0,22 %	0,12 %	< 10 %
Opsjoner fondet har utstedt	0,00 %	0,00 %	0,00 %	< 50 % *

\* Verdi av underliggende.

Fondets derivatseksponering i perioden knytter seg til kjøpte opsjoner. Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer når det gjelder derivater og andre finansielle instrumenter med hensyn til markedseksponering.

### Målt risiko

Fondet har hittil levert en avkastning med følgende risikoegenskaper:

	Siden oppstart		
	(30.09.2011)	Siste 12 måneder	Siste 6 måneder
Volatilitet (STD)	11,20 %	4,48 %	3,50 %
Sharpe-ratio (annualisert)	1,49	3,92	5,38
Drawdown	-9,79 %	-0,38 %	0,34 %
Maks	10,59 %	3,45 %	2,83 %

### Oppsummering

Den risiko fondet har påtatt seg i perioden er høy. Den er imidlertid lavere enn det fondets rammer gir anledning til.

## Risikoreport Spesialfondet Borea Høyrente 2. halvår 2017

### Bakgrunn

Forvaltningsselskaper for spesialfond skal minst hver sjettede måned utarbeide en rapport som beskriver forholdet mellom fondets risikoprofil og den risiko fondet faktisk har pådratt seg i rapporteringsperioden. Rapporten skal sendes samtlige andelseiere, depotmottaker og Finanstilsynet. Denne rapporten gjelder for 2. halvår 2017. Forvaltningsselskapet følger en rutine hvor risikoreporten blir laget for periodene 1. januar- 30. juni og 1. juli – 31. desember.

### Fondets risikoprofil

Det følger av vedtektene at fondets kredittrisiko vil være høyere enn risikoen i ordinære obligasjonsfond. Fondets eksponering mot kredittrisiko skal i volumvektet gjennomsnitt ikke være lavere enn rating "BB". Det produseres ikke lenger skyggerating for de fleste av fondets obligasjoner, men gjennomsnittlig kredittrisiko ligger på et BB-nivå. Fondet har vide rammer både når det gjelder markedseksponering og benyttelse av finansielle instrumenter.

### Markedseksponering

Fondet har i perioden hatt følgende gjennomsnittlige markedseksponering:

Type	Minimum av NAV	Maksimum av NAV	Gjennomsnitt av NAV	Fondets ramme av NAV
Long markedseksponering	103,1 %	139,0 %	125,0 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Brutto markedseksponering	124,9 %	160,2 %	149,9 %	< 200 %
Netto markedseksponering	103,1 %	139,0 %	125,0 %	< 150 %
Belåning	11,4 %	37,9 %	22,9 %	< 100 %

Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer med hensyn til markedseksponering.

### Finansielle instrumenter

Fondet har anledning til å benytte et stort utvalg av finansielle instrumenter med relativt vide rammer. Fondet har i perioden kun hatt longeksponering i rentepapirer.

Derivater benyttes til sikringsformål (valuta).

Fondet har til ethvert tidspunkt vært innenfor vedtektsfestede rammer når det gjelder derivater og andre finansielle instrumenter med hensyn til markedseksponering.

### Målt risiko

Siden oppstart har fondet levert en avkastning med følgende risikoegenskaper:

Rating	Gjennomsnittsverdi Tilsvarende BB
Volatilitet (annualisert)	3,6 %
Avkastning siden oppstart *	60,2 %
Avkastning 5 % referanserente *	33,6 %

\* siden fondet oppstart 20.1.2012

Fondets avkastning er høyere enn referanserenten.

### Oppsummering

Den risiko fondet har påtatt seg i perioden er høy. Kredittrisikoen er i henhold til vedtektsbestemmelsene. Markedseksponeringen har vært innenfor fondets rammer.