

Risikoreport Spesialfondet Borea Global Equities 2. halvår 2016

Bakgrunn

Forvaltningsselskaper for spesialfond skal minst hver sjette 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 2016. 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	25,2 %	99,7 %	82,0 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	4,2 %	1,2 %	< 50 %
Brutto markedseksponering	34,0 %	129,6 %	91,2 %	< 200 %
Netto markedseksponering	25,2 %	98,7 %	80,7 %	< 150 %
Belåning (brutto)	0 %	3,4 %	0,2 %	< 100 %

Fondet hadde 28. og 29. september longeksponering på ca 25 % i forbindelse med en større innløsning. Vedtektsfestet minimum longeksponering er på 50 %. Utover dette har fondet 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	2,0 %	29,1 %	11,4 %	< 200 %
Kjøpte opsjoner	0,0 %	0,4 %	0,0 %	< 10 %
Opsjoner fondet har utstedt	0,6 %	8,8 %	4,0 %	< 50 % *

* Verdi av underliggende.

Fondets derivatseksponering i perioden knytter seg i all hovedsak til sikringsforretninger i valuta i tillegg til kjøpte og solgte 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) fond	12,09 %	14,24 %	8,74 %
Volatilitet (STD) referanseindeks	9,99 %	12,78 %	11,83 %
Sharpe-ratio (fond)	1,34	0,49	1,38
Sharpe-ratio (indeks)	1,77	0,92	1,39
Relativ risiko (tracking error)	6,86 %	7,48 %	9,02 %
Information Ratio	-0,21	-0,64	-0,48
Alfa (annualisert)	-1,40 %	-4,25 %	4,15 %
Beta	1,00	0,95	0,48
Korrelasjon	0,82	0,86	0,65
Drawdown fond	-9,79 %	-9,79 %	-3,06 %
Drawdown referanseindeks	-7,69 %	-7,69 %	-3,58 %
Maks fond	10,59 %	5,77 %	4,03 %
Maks referanseindeks	7,45 %	5,22 %	5,22 %

Oppsummering

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

Risikorapport Spesialfondet Borea European Credit 2. halvår 2016

Bakgrunn

Forvaltningsselskaper for spesialfond skal minst hver sjette 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 2016. Forvaltningsselskapet følger en rutine hvor risikorapporten 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	102,0 %	129,8 %	120,0 %	< 150 %
Short markedseksponering	0 %	0 %	0 %	< 50 %
Brutto markedseksponering	124,0 %	151,8 %	139,8 %	< 200 %
Netto markedseksponering	102,0 %	129,8 %	120,0 %	< 150 %
Belåning	4,3 %	33,0 %	20,8 %	< 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:

	Gjennomsnittsverdi
Rating	BB
Volatilitet (annualisert)	3,90 %
Avkastning siden oppstart *	41,4 %
Avkastning 5 % referanserente *	27,3 %

* 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.