

Alfred Berg

Høyrente C-NOK

Måned rapport 31.07.2018

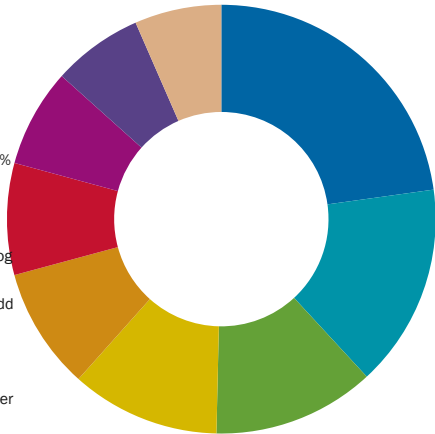
INVESTERINGSSTRATEGI

Alfred Berg Høyrente er et rentefond som hovedsaklig investerer i høyrenteobligasjoner utstedt av selskaper med sitt hovedsete eller deler av sin virksomhet i Norden, og som har oppnådd en kredittvurdering motsvarende BB+/Ba1 eller lavere. Forvalter vil gjennom en disiplinert investeringsprosess, søke investeringer som vurderes som attraktive gitt utsteders kredittisiko, eventuell pantesikkerhet, samt bransjens og utstederens økonomiske utsikter. På grunn av markedets struktur, vil fondet normalt ha en lav rentedurasjon som aldri vil overstige to år, og en kreditturasjon på under tre år. Fondet vil dermed ha et godt avkastningspotensial når kredittmarginene er på et høyt nivå, eller når disse marginene minker, samtidig som fondet vil være delvis beskyttet mot en generell økning i rentemarkedene. Fondandelens verdi vil med denne typen investeringer (høyrenteobligasjoner) kunne forventes å ha en vesentlig høyere volatilitet (svingninger) enn tradisjonelle obligasjonsfond, samt en høyere forventet avkastning. For å spre risiko investerer fondet i et stort antall obligasjoner, hvilket vil virke risikoreducerende. Fondet er valutasikret til norske kroner, som innebærer at verdiene i fondet endres svært lite som følge av svingninger i valutakursene. Fondet er et UCITS fond, med mulighet til å investere i derivater.

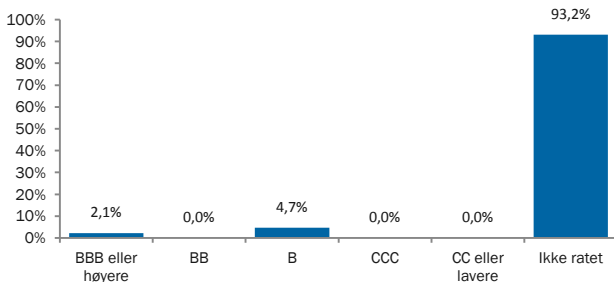
	Durasjon	Spread durasjon
Fond	0.66	2.00

SEKTORFORDELING

- Industri 22,8%
- Eiendom 15,3%
- Shipping 12,2%
- Bank og Finans 11,2%
- Konsumvarer 9,2%
- Olje og Gass- Leting og Produksjon 8,4%
- Kontanter og Innskudd 7,4%
- IT, Tele og Fornybar Energy 6,8%
- Olje og Gass- Tjenester 6,5%

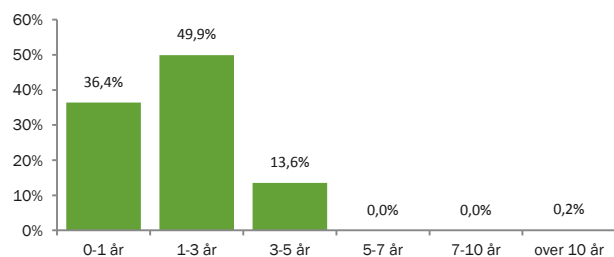


KREDIT RATING



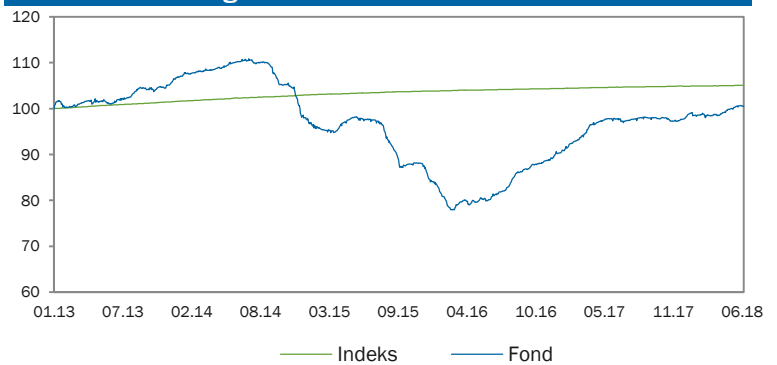
Utstedere/utstedelser uten offisiell kreditt rating fra S&P, Moody's eller Fitch er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	0.06%	0.91%	-0.85%
Ann. avkastning 5 år	-0.17%	0.83%	-1.00%
Ann. avkastning 3 år	1.31%	0.54%	+0.77%
Avkastning 12 mnd	3.53%	0.44%	+3.09%
Avkastning i år	3.52%	0.27%	+3.25%
Avkastning 3 mnd	1.99%	0.17%	+1.81%
Avkastning 1 mnd	0.66%	0.06%	+0.59%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2017	2016	2015	2014	2013
Fond	8.16%	7.40%	-14.14%	-8.21%	-
Indeks	0.47%	0.54%	0.88%	1.33%	-
Relativ	+7.69%	+6.86%	-15.02%	-9.54%	-

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	7.12%	0.07%
Tracking error 36 mnd	7.14%	
Informasjonsratio 36 mnd	0.11	

10 største posisjoner

Marginalen Bank Bankaktiebolag	4.62%
Hoegh LNG Holdings Ltd	4.23%
Viking Redningstjeneste Topco	3.18%
Vizrt Group AS	3.13%
Siccar Point Energy Bonds PLC	3.05%
Scan Bidco AS	3.00%
Bulk Industrier AS	2.90%
West Atlantic AB	2.87%
HI Bidco AS	2.87%
PWT Holding A/S	2.83%

MARKEDSKOMMENTAR

Som forventet falt volumene inn i feriemåneden juli. Volatiliteten tok imidlertid ikke helt ferie med fortløpende spenning rundt U.S./Kina handelskrigen, særlig i begynnelsen av måneden før dette avtok og sommer brisen dro kredittspredene sørover. Volatilitetsindeksen, som et mål på markedets frykt, endte på 13, ned fra forrige måneds indeksverdi på 16,1. Kredittspreader generelt falt, og til tross for en lavere oljepris under måneden (ned 5%) klarte US Energy High-Yield indeksen, bestående av olje- og energirelaterte selskaper, å senke seg solide 20 basispunkter til 390 basispunkter. Norske kredittspreader er fortsatt høyere enn for tilsvarende kredittkvaliteter globalt, til tross for en betydelig lavere vektning innen olje- og offshore sektoren. Den bredere Europeiske indeksen iTraxx Crossover tok igjen brorparten av siste måneders økning og falt markant, og risikopåslaget falt til 283 basispunkter, ned med rundt 45 basispunkter for måneden. Den norske kronen (NOK) testet igjen årsbeste på 9.41 men klarte ikke holde seg og endte noe svakere for måneden under ett, på 9.55.

Etter en svært aktiv måned i juni tok også det nordiske emisjonsmarkedet ferie i juli, med kun 3 utstedelser for måneden. Den største utstedelsen var for den kurdistanke oljeproduzenten Gulf Keystone med USD 100 millioner i et 5 års lån. Flere utstedelser er kommunisert å være klare for markedet men vi forventer ikke at primærmarkedet vil åpne før mot slutten av august. Annenhåndsmarkedet var svært rolig i juli uten de store kursbevegelsene foruten Vieo (Lebara) som nok engang ikke klarte å levere reviderte regnskapstall innenfor tidsfristen gitt av sine lånekrav (prisen falt fra 74 til 55). Vi solgte ut av vår posisjon forrige måned.

Fondet steg 0,66% i juni, mens det er opp 3,53% hittil i år. Forrige måned deltok vi ikke i noen nye obligasjonsutstedelser og vi gjorde kun marginale justeringer i annenhåndsmarkedet. De største bidragsyterne i juni var Boa SBL, Elematic og Havila Shipping, mens eiendomsselskapene Kvalitena og Raufoss Industripark dro i motsatt retning. Vi mener det fortsatt er potensiale for nedgang i kredittpremiene i ratingsegmentet «single-B», hvor kredittpåslaget i Norden fortsetter å være høyere enn i det globale markedet. Markedsrisikoen virker imidlertid til å ha økt noe og vi forventer økt volatilitet.

FONDSINFORMASJON

NAVN	Alfred Berg Høyrente C-NOK
FORVALTNINGSSELSKAP	Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
ISIN	N00010668106
JURIDISK STRUKTUR	Norsk verdipapirfond (UCITS)
OPPSTARTSDATO	09.01.2013
UNDERGRUPPE	Nordisk high yield
INDEKS	Oslo Bors Government Bond 3 Months (NOK) RI
VALUTA	NOK
FONDETS STØRRELSE	1 040.3m NOK
NAV KALKULERING	Daglig
NAV	93.3166 NOK
KONTONUMMER	N/A
BIC KODE	N/A
MINIMUM TEGNING	1 000 NOK
FORVALTER	Tom Hestnes

RISIKOKLASSE



Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

FORVALTNINGSKOSTNAD	0.80%
MAKS TEGNINGSKOSTNAD	0.00%
MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD	0.00%
VARIABEL FORV. KOSTN.	0.00%

For mer informasjon, vennligst besøk www.alfredberg.com eller kontakt kundesenter.no@alfredberg.com

Dette dokumentet er utarbeidet av Alfred Berg Kapitalforvaltning AS (adresse: Munkedamsveien 35, P.O. Box 1294, NO-0011 Oslo, Norway) et heleid datterselskap av BNP Paribas Asset Management og er under tilsyn av Finanstilsynet.

VIKTIG INFORMASJON

Dette er informasjon gitt i markedsføringsøyemed.

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. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Alfred Berg tar forbehold om eventuelle feil i informasjonsmaterialet. Fondets nøkkelinformasjon, vedtekter og prospekt er tilgjengelig på www.alfredberg.com.