

Alfred Berg

Høyrente C-NOK

Månedssrapport 31.05.2019

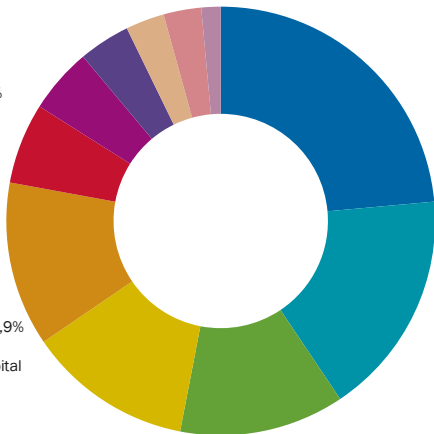
INVESTERINGSSTRATEGI

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 kredittdurasjon 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. Fondsandelenes 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 risikoreduerende. 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.

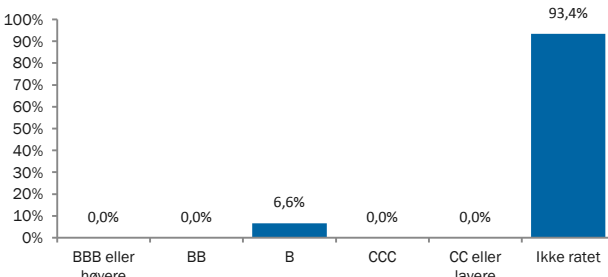
	Durasjon	Spread durasjon
Fond	0.92	2.38

SEKTORFORDELING

- Industri 23,6%
- Energi 17,0%
- Marin transport 12,4%
- Kontanter 12,4%
- Konsumvare 12,4%
- Eiendom 6,1%
- Diversifisert 4,9%
- Transport 3,9%
- Telekommunikasjon 2,9%
- Junior subordinert kapital 2,8%
- Annet 1,5%

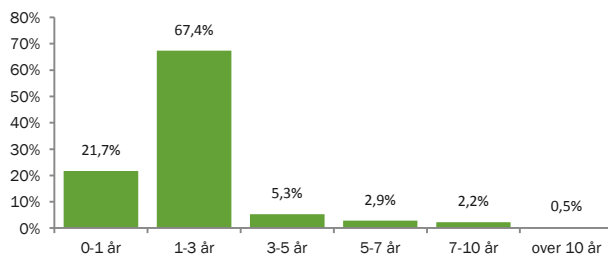


KREDIT RATING



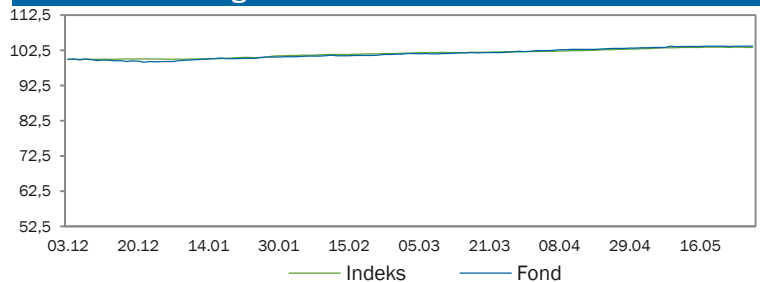
Utstedere/utstedelser uten offisiell kredittrating fra S&P, Moody's, Fitch, Scope eller NCR er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

Fondets avkastning



Oslo Børs Government Bond 3 Months (ST1X) var referanseindeksen før 1. januar, 2019. Verdier før den datoen reflekterer derfor ST1X indeksen.

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	0.87%	1.38%	-0.52%
Ann. avkastning 5 år	-0.54%	1.34%	-1.88%
Ann. avkastning 3 år	9.86%	1.62%	+8.24%
Avkastning 12 mnd	6.57%	3.96%	+2.61%
Avkastning i år	4.50%	3.54%	+0.96%
Avkastning 3 mnd	2.30%	1.74%	+0.57%
Avkastning 1 mnd	0.48%	0.43%	+0.05%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2018	2017	2016	2015	2014
Fond	4.44%	8.16%	7.40%	-14.14%	-8.21%
Indeks	0.54%	0.47%	0.54%	0.88%	1.33%
Relativ	+3.90%	+7.69%	+6.86%	-15.02%	-9.54%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	3.17%	0.84%
Tracking error 36 mnd	3.22%	
Informasjonsratio 36 mnd	2.56	

10 største posisjoner

MAGNOLIA BOSTAD AB	3.03%
DIANA SHIPPING INC.	3.01%
PANDION ENERGY AS	2.96%
CHEMBULK HOLDING LLC	2.92%
DDM DEBT AB	2.89%
MARGINALEN BANK BANKAKTIEBOLAG	2.86%
SICCAR POINT ENERGY BONDS PLC	2.86%
WEST ATLANTIC AB	2.85%
EKORNES QM HOLDING AS	2.61%
PWT HOLDING A S	2.54%

MARKEDSKOMMENTAR

Etter fire sterke og stabile måneder ble mai et vendepunkt. Mer usikkerhet og et utfordrende klima for investeringer. Risikopåslagene økte betydelig, og aksjemarkeder verden rundt falt. Handelskrigen mellom USA og Kina eskalerte nok en gang, og begge sider av feiden planlegger nye tariff. President Donald Trump økte tariffene på importvarer fra Kina verdsatt til USD 200 milliarder og forbereder seg på å inkludere ytterligere varegrupper. Kina uttalte at de ser seg nødt til å gjengjelde utspillet fra USA, uten å konkretisere dette ytterligere. I tillegg ble det fremsatt trussel om å legge på avgift på varer importert fra Mexico. Det amerikanske high yield markedet falt på bakgrunn av markedsuroen utløst av frykt for handelskriger. Oljeprisen startet måneden med oppgang etter at Saudi Arabia og andre OPEC-land signaliserte vilje til å kutte og holde tilbake produksjon, samtidig som president Trump bidro til økt geopolitisk spenning mellom USA og Iran. Men mot slutten av mai falt oljeprisen betydelig, 11 % ned til USD 64,5 per fat, ettersom utsiktene til svakere global økonomisk vekst på bakgrunn av handelskrigene overskygget Saudi Arabias løfte om produksjonskutt. US High-Yield Energy indeksen steg med 144 basispunkter (bps), og på 693 bps er den nå tilbake der indeksen startet året. Hovedgrunnen for økningen i risikopåslaget var den kraftige nedgang i oljeprisen. Norske og nordiske kredittspreader er nå lavere enn US High-Yield indeksen med rundt 100 basispunkter. Den bredere Europeiske indeksen iTraxx Crossover beveget seg også oppover og risikopåslaget økte med 62 basispunkter i mai til 310. Volatilitetsindeksen (VIX) økte, opp 5,6 til 18,7, hvilket indikerer økt markedsfrykt. Den norske kronen (NOK) svekket seg svakt målt ved den importveide valutakurven i 44, grunnet nedgangen i oljeprisen. Norges Bank holdt renten uendret i mai på 1,00 %. Men sentralbanken var veldig klar i intensjonen om å heve renten igjen på neste møte i juni; «Hovedsstyrets nåværende vurdering av utsiktene til økonomien risikobalansen tilsier at renten mest sannsynlig blir hevet i juni». Men de siste ukers uro, med svekket tiltro til veksten i Kina og mulig resesjon i USA har ført til betydelig lavere markedsrenter. Dette er en dramatisk endring fra for bare en måned siden, da den amerikanske sentralbanken signaliserte ingen renteøkning i år og heving neste år. Nå prises det inn en sannsynlighet på 60 % for kutt i renten i juli (opp fra 20 % for en måned siden). Den europeiske sentralbanken, ECB, har annonsert en ny runde med gunstige lån til europeiske banker og introduserte tidligere denne våren «LTRO3». Dette betyr billig finansiering for bankene, utstedt kvartalsvis fra september 2019 til mars 2021.

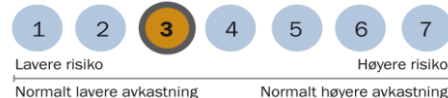
Til tross for de utfordrende markedsforholdene var det nordiske emisjonsmarkedet svært aktivt i mai. Rundt NOK 20 milliarder ble utstedt i mai (opp fra NOK 14 milliarder måneden før), fordelt på 21 utstedere. Dette volumet er dobbelt så høyt som månedsgjennomsnittet på NOK 10 milliarder for 2018. Flere år med rekordvolumer (NOK 123 milliarder i 2017 og NOK 120 milliarder i 2018) har skapt en betydelig forfallsprofil for de neste årene. I 2019 forfaller NOK 74 milliarder av det utestående NOK 404 milliardene. Selskaper som henvendte seg til markedet i mai inkluderte det restrukturerte papirselskapet Norske Skog, shippingsselskapet Ship Finance og inkassoselskapet B2 Holding. Aktiviteten i annenhåndsmarkedet tok seg noe opp.

Blant de største bidragsyterne i porteføljen i april fant man Hörmann Industries, Navigator Holdings og European Lingrie Group, mens DOF Subsea, Ensco og Garfunkelux dro i motsatt retning. Etter den siste tids økning i kredittpåslagene mener vi det fortsatt er potensiale for nedgang i ratingsegmentet «single-B», hvor kredittpåslaget i Norden fortsetter å være høyere enn i det globale markedet.

FONDSINFORMASJON

NAVN Alfred Berg Høyrente C-NOK

RISIKOKLASSE



FORVALTNINGSSELSKAP Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

ISIN N00010668106

JURIDISK STRUKTUR Norsk verdipapirfond (UCITS)

OPPSTARTSDATO 09.01.2013

UNDERGRUPPE Nordisk high yield

INDEKS Nordic Bond Pricing Indices Aggregated HY index, hedged in NOK

VALUTA NOK

FONDETS STØRRELSE 1 281.9m NOK

NAV KALKULERING Daglig

NAV 98.3758 NOK

KONTONUMMER N/A

BIC KODE N/A

MINIMUM TEGNING 1 000 NOK

FORVALTER Tom Hestnes

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 kursstap. Alfred Berg tar forbehold om eventuelle feil i informasjonsmaterialet. Fondets nøkkelinformasjon, vedtekter og prospekt er tilgjengelig på www.alfredberg.com.