

Høyrente C-NOK

Månedssrapport 30.08.2019

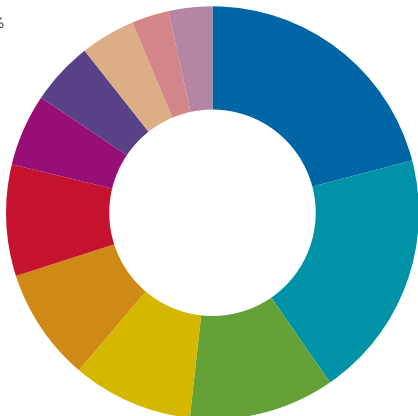
INVESTERINGSSTRATEGI

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 utsteders 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 risikoreduserende. Fondet er valutasikret til norske kroner, som innebærer at verdiene i fondet endres svært lite som følge av svingninger i

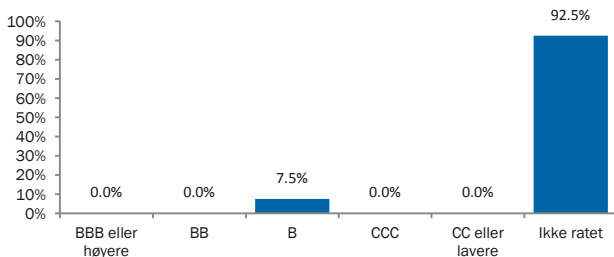
Fond	Durasjon	Spread durasjon
	0.58	2.31

SEKTORFORDELING

- Marin transport 20,9%
- Energi 19,4%
- Industri 11,4%
- Forbruksvare 9,4%
- Kontanter 8,9%
- Konsumvare 8,7%
- Bank og Finans 5,6%
- Teknologi 5,0%
- Materialer 4,3%
- Eiendom 2,9%
- Annet 3,4%

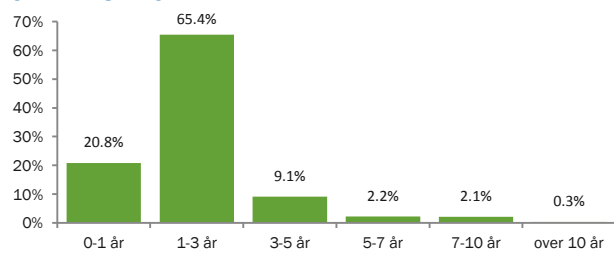


KREDITT RATING



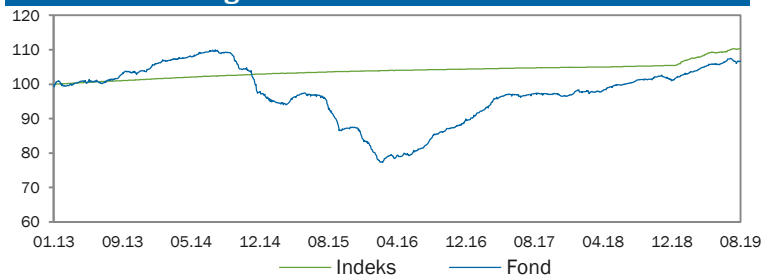
Utstedere/utstedelser uten offisiell kredittrating fra S&P, Moody's, Fitch, Scope eller NCR er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

Fondets avkastning



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

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	0.96%	1.47%	-0.52%
Ann. avkastning 5 år	-0.48%	1.46%	-1.93%
Ann. avkastning 3 år	7.78%	1.88%	+5.90%
Avkastning 12 mnd	5.28%	4.71%	+0.58%
Avkastning i år	5.33%	4.49%	+0.84%
Avkastning 3 mnd	0.80%	0.92%	-0.12%
Avkastning 1 mnd	-0.67%	0.06%	-0.73%

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	3.25%	0.92%
Tracking error 36 mnd	3.25%	
Informasjonsratio 36 mnd	1.82	

10 største posisjoner

DILASSO TIMBER AB	4.18%
NAVIGATOR HOLDINGS LTD	3.66%
SICCAR POINT ENERGY BONDS PLC	3.23%
DDM DEBT AB	3.20%
NAVIG TOPCO HLD	3.05%
CHEMBULK HOLDING LLC	2.92%
PANDION ENERGY AS	2.92%
MAGNOLIA BOSTAD AB	2.91%
EKORNES QM HOLDING AS	2.89%
DIANA SHIPPING INC.	2.84%

MARKEDSKOMMENTAR

August startet med kraftig nedgang i risikoappetitten i de globale kredittmarkedene, med fallende oljepris og økende spenninger i handelskrigen mellom USA og Kina. Sentralbankene fortsatte å kutte rentene og rentekurvene skiftet nedover verden rundt. 10-år statsrente i USA falt med mer enn 50 basispunkter, og endte måneden under 1,50 %. En invertert rentekurve spredde frykt om resesjon, noe som sendte aksjemarkedene ned og kredittpåslagene høyere. Markedet reagerte på enhver negativ eller positiv utvikling i handelskrigen mellom de to store økonomiene, og den viktigste markedsindikatoren å følge med på var Donald Trumps Twitter-konto. Men høyrentemarkedet karret seg tilbake i andre halvdel av august og avsluttet sterkt, og en mer optimistisk tone spredde seg i de globale markedene og bedret sentimentet. Dette førte bl.a. til betydelig nyttegning i amerikanske høyrentefond den siste uken av måneden. Oljeprisen falt gjennom måneden, som førte til planlegging av ytterligere produksjonskutt fra Saudi Arabia. Prisen falt på bakgrunn av en kombinasjon av resesjonsfrykt i de store økonomiene og generell global vekst, samt spenningene mellom USA og Iran. Sistnevnte kan føre til forstyrrelser i oljehandelen. Oljeprisen falt med USD 5 per fat til USD 60,50 per fat. US High-Yield Energy indeksen økte med 120 basispunkter (bps), og endte på 762 bps. Dette er høyeste nivå på tre år. Skifergassprodusenter i USA opplever tøffere tider, med mye gjeld og økt finansieringskostnad. 26 selskaper i denne sektoren meldte oppbud i august, med en konkursrate på 5,7 % blant høyrenteutstederne. Den bredere Europeiske indeksen iTraxx Crossover var ganske uendret, og risikopåslaget falt med 2 bps til 252. Volatilitetsindeksen (VIX) steg kraftig første halvdel av måneden, men modererte seg noe og endte opp 2,8 til 19,0. Dette indikerer økt markedsfrykt. Den norske kronen (NOK) svekket seg målt ved den importveide valutakurven i44, grunnet fall i oljeprisen og kapitalflukt til de store valutaene. Norges Bank har uttalt at den mest sannsynlig vil heve renten en gang til i løpet av året, men markedsforventningene til dette har blitt redusert som følge av den internasjonale utviklingen. Den amerikanske sentralbanken kuttet renten med 25 bps siste dagen i juli, og det er 100 % markedssannsynlighet for ytterligere kutt i september. FED-sjefen Powell har ikke lagt skjul på at usikkerheten, primært som følge av presidentens handelskrig og dens effekt på den globale veksten, sammen med svakere inflasjon enn ønsket, er en stor pådriver for endring i pengepolitikk.

Med noe forverrede markedsforhold, kombinert med noen ganske rolige ferieuker, førte til et mindre aktivt emisjonsmarked i august. Rundt NOK 3,5 milliarder ble utstedt, fordelt på åtte utstedere (ned fra NOK 18 – 20 milliarder per måned før ferien). Flere år med rekordvolumer (NOK 123 milliarder i 2017, NOK 120 milliarder i 2018, samt NOK 70 milliarder hittil i år) har skapt en betydelig forfallsprofil for de neste årene. Selskaper som henvendte seg til markedet i august inkluderte konstruksjonsselskapet NRC Group, shippingsselskapet Ocean Yield og investeringsselskapet Bonheur.

Uroen i oljeservice sektoren førte til betydelig fall i verdsettelsen av rigg-obligasjoner som påvirket fondet negativt. Markedet er mindre optimistisk på at denne industrien gjenfinner balansen i på kort- til mellomlang sikt. Vi mener det fortsatt er potensiale for nedgang kredittspredene i ratingsegmentet «single-B», hvor påslagene i Norden fortsetter å være høyere enn i det globale markedet.

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	Nordic Bond Pricing Indices Aggregated HY index, hedged in NOK



Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

VALUTA	NOK	FORVALTNINGSKOSTNAD	0.80%
FONDETS STØRRELSE	1 304.3m NOK	MAKS TEGNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV KALKULERING	Daglig	MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV	99.1603 NOK	VARIABEL FORV. KOSTN.	0.00%
KONTONUMMER	N/A		
BIC KODE	N/A		
MINIMUM TEGNING	1 000 NOK		
FORVALTER	Tom Hestnes		

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.