

Obligasjon

Månedrapport 31.10.2019

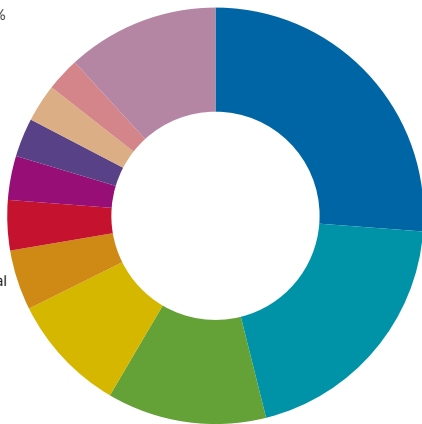
INVESTERINGSSTRATEGI

Alfred Berg Obligasjon er et aktivt forvaltet rentefond som investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt i norske kroner. Utstederne av obligasjonene er primært stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper, og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Fondet har anledning til å investere inntil 20% av porteføljen i ansvarlig kapital. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på de enkelte utstedere, makroøkonomi og renteutvikling, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Modifisert durasjon i fondet justeres basert på forventninger om den fremtidige renteutviklingen, men vil til enhver tid ligge mellom 2 og 4. Obligasjonsrenten ligger normalt høyere enn den korte pengemarkedsrenten. I perioder med fallende renter vil fondet oppnå en kursstigning på obligasjonene og dermed en høyere totalavkastning enn renteutviklingen alene tilsier. Tilsvarende vil fondet i et marked med stigende renter oppleve kursfall på obligasjonene. Fondet har en moderat kredittrisiko og er veldiversifisert, men vil allikevel påvirkes av endringer i markedets vurdering av kredittmargin (spread) for enkeltutstedere eller sektorer. Fondet er et UCITS fond, med mulighet til å investere i derivater.

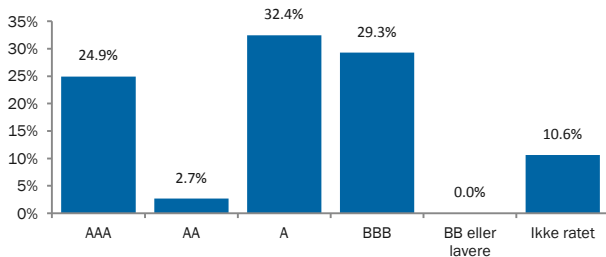
Fond	Durasjon	Spread durasjon
	2.78	3.25

SEKTORFORDELING

- Bank og Finans 26,2%
- OMF 19,9%
- Subordinert kapital 12,4%
- Eiendom 9,2%
- Kommune 4,7%
- Energj 3,9%
- Kraft 3,4%
- Senior etterstilt kapital 3,0%
- Forbruksvare 2,9%
- Marin transport 2,6%
- Annet 11,8%

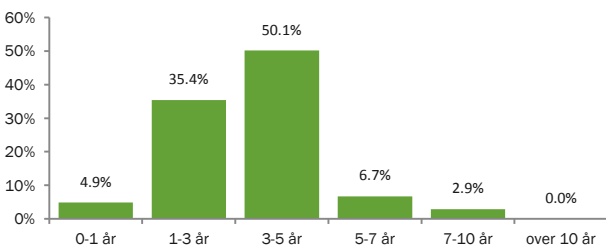


KREDITT RATING



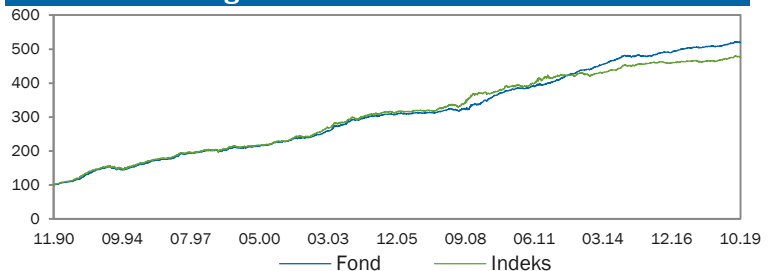
Utstedere/utstedelser uten offisiell kredittrating fra S&P, Moody's, Fitch, Scope eller NCR er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

Fondets avkastning



Oslo Bors Government Bond 3 Year (ST4X) var referanseindeksen for 1. januar, 2019. Verdier før den datoen reflekterer derfor ST4X indeksen.

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	5.89%	5.59%	+0.31%
Ann. avkastning 5 år	1.91%	1.48%	+0.43%
Ann. avkastning 3 år	1.90%	1.29%	+0.61%
Avkastning 12 mnd	2.28%	2.63%	-0.35%
Avkastning i år	2.03%	1.95%	+0.09%
Avkastning 3 mnd	0.28%	0.25%	+0.03%
Avkastning 1 mnd	-0.08%	-0.13%	+0.05%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2018	2017	2016	2015	2014
Fond	0.87%	2.83%	2.68%	-0.03%	6.68%
Indeks	0.54%	1.39%	0.44%	1.59%	5.07%
Relativ	+0.33%	+1.44%	+2.24%	-1.62%	+1.61%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0.80%	0.95%
Tracking error 36 mnd	0.54%	
Informasjonsratio 36 mnd	1.14	

10 største posisjoner

SPAREBANKEN VEST	5.85%
OSLO KOMMUNE	4.67%
SPAREBANK 1 ØSTLANDET	4.61%
SPAREBANKEN ØST	4.01%
DNB BANK ASA	3.72%
AGDER ENERGI AS	3.55%
NORDEA EIENDOMSKREDITT AS	3.53%
SPAREBANK 1 NORD NORGE	3.18%
STADSHYPOTEK AB	3.04%
DNB BOLIGKREDITT AS	2.75%

MARKEDSKOMMENTAR

Oktober har vært en måned preget av forsiktig optimisme i verdens rente-, kreditt- og finansmarkeder. Vi har hatt sentralbankmøter i både Norge, Sverige, Europa, og USA. Vi har også hatt leveranse av en lang rekke makroøkonomiske nøkkeltall, samt at store deler av verdens selskaper har rapportert sine 3. kvartalstall.

Selskaper globalt rapportert gjennomgående gode tall, noe som har bidratt til et risk-on sentiment i aksje- og kredittmarkedene. Samtidig merker vi oss at den konjunkturutsatte maskinindustrien i eksempelvis Sverige viser tydelig nedgang i ordrebøkene fremover, til tross for veldig sterke inntjenings tall i 3. kvartal. På makrofronten har vi sett et noe blandet bilde. I Sverige og i Europa spesielt har tall fra industrien vært svake. Både forventningsindikatorer og industriordre peker i retning av en industrisektor som er-, eller er på vei inn i en resesjon. Den tyske industrien, er i kraftig tilbakegang, mens servicenæringen og privat konsum ser ut til å holde seg oppe på et ok nivå både i Norden, Europa og USA. Det er denne delen av økonomien som nå holder den vestlige verden unna en økonomisk tilbakegang.

Mario Draghi hadde sin siste pressekonferanse som sentralbanksjef for ECB i oktober. Han har gått alle sine 8 år som sentralbanksjef uten å heve renten. Draghi bød på få overraskelser da han også denne gangen oppfordret europeiske politikere til å bidra til økonomisk vekst og stabilitet gjennom stimulerende finanspolitikk. ECB gjenåpnet samtidig sitt QE program i slutten av måneden. Norges Bank bød, som forventet, ikke på noen nyheter på dette «mellom-møte». Den svenske Riksbanken overrasket markedet med å opprettholde sin guiding om renteheving i desember. Dette til tross for en tydelig svakere makro utvikling i Sverige den siste tiden, samtidig som inflasjonen har trukket nedover. Den amerikanske sentralbanken senket renten som forventet med 25 basispunkter. Samtidig påpeker banken at renten nå står i stil med den økonomiske situasjonen, men avstanden mellom markedet og FED er nå mindre enn på lenge.

Med et noe sterkere markedssentiment internasjonalt har vi opplevd inngang i kredittpåslag i Europa og Sverige. I Norge er sentimentet litt mer skjørt, og kredittpåslagene har reagert ulikt i ulike sektorer. ECB er tilbake som storkjøper av obligasjoner, og vil bruke omlag 20mrd EUR hver måned fra og med november. Vi forventer stor aktivitet i emisjonsmarkedene fremover. Nå har selskapene en drøy måned på å håndtere sine fundingbehov etter kvartalstall er levert, men før julestria senker seg over markedene.

I Norge har vi hatt en liten økning i rentenivået, samtidig som kredittpåslag har vært noenlunde stabile litt avhengig av navn og sektor. Den løpende avkastningen i porteføljene har kompensert for noe av den negative utviklingen fra rentendringene. Men ikke nok til å unngå at fond med lang renteeksponering har hatt en svak måned, mens andre fond har vært smått positive. Vi fortsetter å være forsiktige optimister mht kredittmarkedet fremover, og innretter porteføljene deretter.

FONDSINFORMASJON

NAVN Alfred Berg Obligasjon

RISIKOKLASSE



FORVALTNINGSSELSKAP Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

ISIN N00010089410

JURIDISK STRUKTUR Norsk verdipapirfond (UCITS)

OPPSTARTSDATO 20.09.1990

UNDERGRUPPE Norsk rentefond

INDEKS Nordic Bond Pricing: RM Sector 1,2,3 - Fixed Rate, Duration 3

VALUTA NOK

FORVALTNINGSKOSTNAD 0.50%

FONDETS STØRRELSE 7 061.5m NOK

MAKS TEGNINGSKOSTNAD 0.00%

NAV KALKULERING Daglig

MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD 0.00%

NAV 119.7346 NOK

VARIABEL FORV. KOSTN. 0.00%

KONTONUMMER N/A

BIC KODE N/A

MINIMUM TEGNING 300 NOK

FORVALTER Morten Steinsland

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.