

Alfred Berg

# Obligasjon

## Måned rapport 31.01.2020

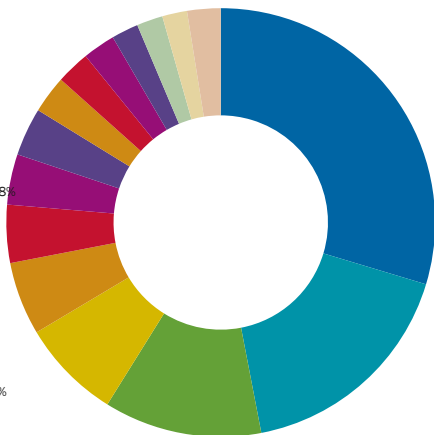
### INVESTERINGSSTRATEGI

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 kreditt risiko 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 renteavkastningen alene tilsier. Tilsvarende vil fondet i et marked med stigende renter oppleve kursfall på obligasjonene. Fondet har en moderat kreditt risiko 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.

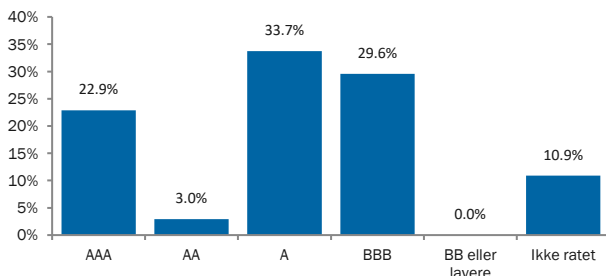
	Durasjon	Spread durasjon
Fond	2.99	3.32

### SEKTORFORDELING

- Bank og Finans 29,7%
- OMF 17,3%
- Subordinert kapital 11,9%
- Eiendom 7,6%
- Energi 5,5%
- Kommune 4,4%
- Senior etterstilt kapital 3,8%
- Kraft 3,6%
- Industri 2,8%
- Konsumvare 2,5%
- Marin transport 2,5%
- Forbruksvare 2,0%
- Materialer 2,0%
- Subordinert forsikring 1,9%
- Annet 2,5%

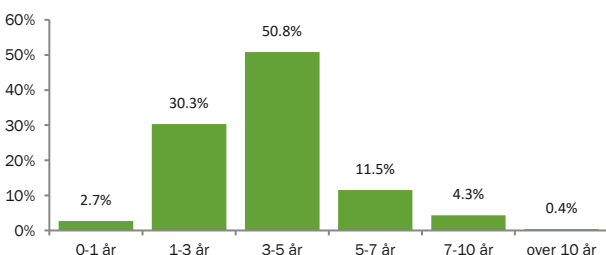


### KREDIT RATING



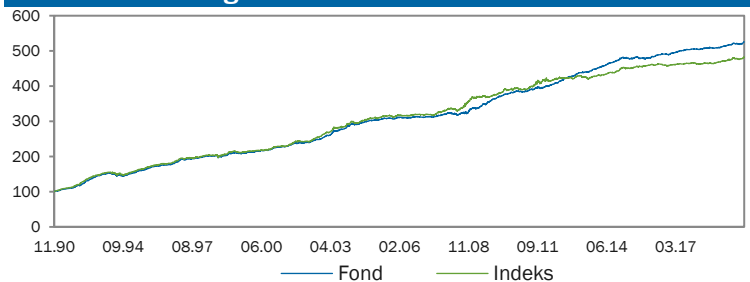
Utstederne/utstedelser uten offisiell kredittrating fra S&P, Moody's, Fitch, Scope eller NCR er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

### FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

### Fondets avkastning



Oslo Børs Government Bond 3 Year (ST4X) var referanseindeksen før 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%	5.58%	+0.31%
Ann. avkastning 5 år	1.80%	1.29%	+0.51%
Ann. avkastning 3 år	2.20%	1.66%	+0.53%
Avkastning 12 mnd	3.23%	3.02%	+0.21%
Avkastning i år	1.18%	1.19%	-0.00%
Avkastning 3 mnd	1.30%	1.24%	+0.05%
Avkastning 1 mnd	1.18%	1.19%	-0.00%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2019	2018	2017	2016	2015
Fond	2.15%	0.87%	2.83%	2.68%	-0.03%
Indeks	2.01%	0.54%	1.39%	0.44%	1.59%
Relativ	+0.14%	+0.33%	+1.44%	+2.24%	-1.62%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0.78%	0.95%
Tracking error 36 mnd	0.53%	
Informasjonsratio 36 mnd	1.01	

### 10 største posisjoner

SPAREBANKEN VEST	7.31%
SPAREBANK 1 ØSTLANDET	5.54%
OSLO KOMMUNE	4.36%
DNB BANK ASA	3.95%
AGDER ENERGI AS	3.85%
SPAREBANK 1 NORD NORGE	3.66%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	3.28%
NORDEA EIENDOMSKREDITT AS	3.22%
SPAREBANKEN ØST	3.10%
STADSHYPOTEK AB	2.85%

# MARKEDSKOMMENTAR

Nytt år og ny optimisme i finans- og kredittmarkedene. Citi Surprise index viser nå at makroøkonomiske nøkkeltall i alle de store økonomiene i sum har overrasket positivt. I Europa ser vi tegn til at industrien har bunnet ut. Både faktiske industriproduksjonstall, samt sentimentindikatorer fra innkjøpsjefene (de såkalte PMI indeksene) tyder på en bedring i tilstanden.

Storbritannia forlot EU ved utgangen av januar. Like i forkant av utmeldingen valgte Bank of England å holde renten uendret. Dette til tross for vedvarende Brexit uro i økonomien, inflasjon godt under målet, og tydelig svakere detaljhandelstall.

I USA fortsetter økonomiske nøkkeltall å indikere en stabil, men moderat økonomisk vekst rundt 2 %. Inflasjonspresset ser imidlertid ut til å avta. Federal Reserves prefererte inflasjonsmål kom inn på 1.6% årlig rate i januar. Lønnsutvikling ser også ut til å ha toppet ut. Med dette bakteppet har lange renter sunket kraftig gjennom måneden.

Den amerikanske sentralbanken FED hadde også rentemøte i januar. Renten ble holdt uendret, og ordlyden i møtereferatet var lite endret siden forrige møte. Dermed uttrykte de ingen opphøyet uro for at inflasjonen ikke kommer opp mot målet. Mye likviditet i markedene, sammen god utvikling i makrodata bidrar til en svært sterk måned for kreditt. Kredittpåslag, som vist i grafen under, har sunket i alle relevante markeder. Januar har også vært preget av meget høy aktivitet i primærmarkedene, med rekordhøye volumer som har kommet til markedene. At markedet har tatt unna så store volumer samtidig som kredittpåslag har krympet understreker det sterke markedet.

I absolutte termer begynner kredittpåslagene å nærme seg de rekordlave nivåene fra tiden der markedene fokuserte på ECB's utsagn «whatever it takes» tilbake i 2017/2018. På disse nivåene blir kredittmarkedene mer sårbart for endring i risikosentimentet. Basert på våre analyser av makroøkonomi, sentiment, verdi og likviditet, er vi imidlertid moderat positive til kredittmarkedet i tiden som kommer.

I både Norge, Norden og Europa så vi lavere renter og lavere kredittpåslag. Med andre ord; sterke markeder for alle våre rentefond, enten de er norske eller nordiske. På grunn av fallende renter har fondene med lang durasjon gjort det enda bedre enn fond med lav durasjon.

## FONDSINFORMASJON

**NAVN** Alfred Berg Obligasjon

**RISIKOKLASSE**



**FORVALTNINGSSLESKAP** 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

**FONDETS STØRRELSE** 7 527.1m NOK

**NAV KALKULERING** Daglig

**NAV** 118.9397 NOK

**KONTONUMMER** N/A

**BIC KODE** N/A

**MINIMUM TEGNING** 300 NOK

**FORVALTER** Morten Steinsland

**FORVALTNINGSKOSTNAD** 0.50%

**MAKS TEGNINGSKOSTNAD** 0.00%

**MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD** 0.00%

**VARIABEL FORV. KOSTN.** 0.00%

**For mer informasjon, vennligst besøk [www.alfredberg.com](http://www.alfredberg.com) eller kontakt [kundesenter.no@alfredberg.com](mailto: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](http://www.alfredberg.com).