

Alfred Berg

Obligasjon

Måned rapport 31.05.2019

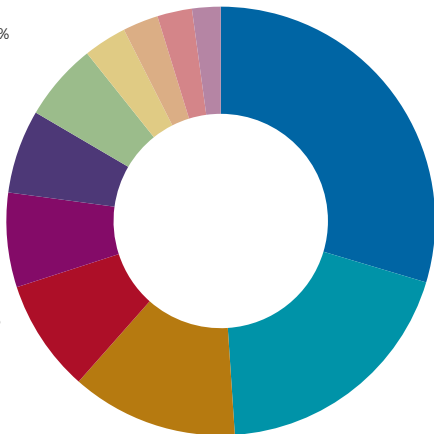
INVESTERINGSSTRATEGI

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 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 renteutkastningen 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.

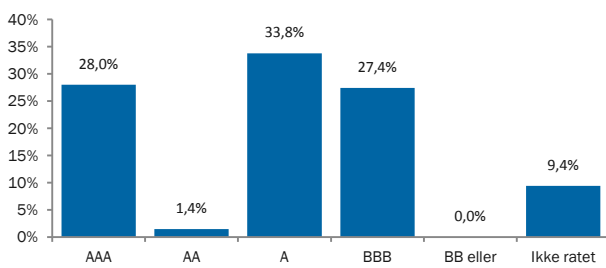
	Durasjon	Spread durasjon
Fond	2.45	3.40

SEKTORFORDELING

- Bank og Finans 29,6%
- OMF 19,3%
- Subordinert kapital 12,6%
- Eiendom 8,5%
- Kraft 7,1%
- Industri 6,3%
- Kommune 5,8%
- Konsumvare 3,3%
- Marin transport 2,7%
- Diversifisert 2,6%
- Annet 2,2%

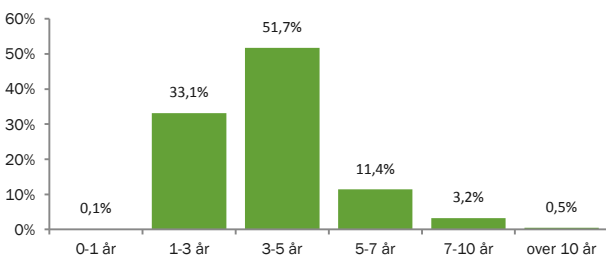


KREDITT RATING



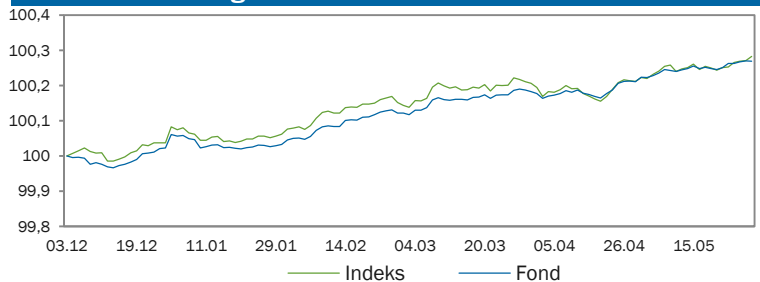
Utstedere/utstedelser uten offisiell kreditt rating fra S&P, Moody's, Fitch, Scope eller NCR er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

Fondets avkastning



Oslo Bors Government Bond 3 Year (ST4X) var referanseindeksen 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	5.95%	2.16%	+3.80%
Ann. avkastning 5 år	2.30%	1.74%	+0.55%
Ann. avkastning 3 år	2.05%	1.00%	+1.05%
Avkastning 12 mnd	1.59%	1.73%	-0.14%
Avkastning i år	1.29%	1.17%	+0.12%
Avkastning 3 mnd	0.77%	0.66%	+0.11%
Avkastning 1 mnd	0.30%	0.34%	-0.03%

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	0.76%	0.91%
Tracking error 36 mnd	0.71%	
Informasjonsratio 36 mnd	1.49	

10 største posisjoner

OSLO KOMMUNE	5.83%
SPAREBANKEN VEST	5.56%
NORDEA EIENDOMSKREDITT AS	4.59%
SPAREBANKEN ØST	4.01%
SPAREBANK 1 ØSTLANDET	3.89%
STADSHYPOTEK AB	3.75%
DNB BANK ASA	3.60%
SPAREBANK 1 NORD NORGE	3.16%
AGDER ENERGI AS	2.82%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	2.68%

MARKEDSKOMMENTAR

Mai måned ble igjen preget av handelskrig og tilknyttet uro i finansmarkedene. Trump satte ytterlig press på Kina ved å øke tollsatsene fra 10% til 25% for varer verdt 200mrd USD. Samtidig truer han med å øke tollsatsene på importvarer til ytterligere 325mrd USD. Kina har svart ved å øke tollsatsene fra 8% til 18% på varer verdt 60mrd USD. Handelskrigen tok nok en vending da den amerikanske administrasjonen i praksis stengte Huawei og andre kinesiske teknologiselskaper ute fra det amerikanske markedet.

Mot slutten av måneden kom ytterligere utsagn fra Trump hvor han truer med nye tollsatser mot både Mexico og Australia. Selv om sterke krefter i det republikanske partiet ytrer sin motstand mot forslagene, har finansmarkedene reagert ved å ta ned både vekst-, inflasjons-, og renteforventninger som følge av handelskonfliktene. Økt risikoaversjon ledet globale investorer fra high yield til investment grade, og tryggere investeringer. Statsrenter ble presset kraftig nedover. Amerikanske 10 års statsrenter gikk ned 40 basispunkter, og endte måneden på 2.12%. Tyske 10 års renten beveget seg fra om lag 0%, ned til «all time lows» på -0.2%.

Det var flere andre hendelser som normalt kan være viktige nok til å flytte markedet i mai. Statsminister Theresa May gikk av etter hennes siste Brexitforslag ikke fikk støtte. Boris Johnson står nå frem som den mest sannsynlige etterfølger, og dermed er en hard Brexit ikke et usannsynlig scenario. Valget til Europaparlamentet viste at fløyene øker sin oppslutning, samtidig som de tradisjonelle pro-Europa partiene opprettholder et klart flertall med over 67% av setene. Dermed vil nok valget få større effekt nasjonalt enn på europeisk nivå.

I Norge kom tall for investeringer i petroleumssektoren, som viser sterkere vekst enn forventet. Med en fortsatt svak krone, ligger alt til rette for en renteheving fra Norges Bank i juni. Fra Sverige kom det relativt sterke BNP tall, 2.1% mot ventet 1.6%. Ser man litt bak tallene, er det imidlertid ikke nødvendigvis så sterkt. Privat konsum er usikkert, investeringene er relativt svake, samt at ordrebookene i bedriftene er langt tynnere enn for et år siden.

Kredittmarkedene internasjonalt ble påvirket av økt risikoaversjon, og både europeiske og amerikanske kredittpåslag gikk ut relativt kraftig. På indeksnivå gikk europeiske investment grade kredittpåslag ut fra om lag 55 pkt til 70 pkt. Det tok noe tid, men mot slutten av måneden så vi også utgang i norske og svenske kredittpåslag, dog ikke i like stort omfang. I inngangen til juni ser nå disse markedene sårbare ut, og dersom uroen i finansmarkedene fortsetter, kan vi fort oppleve ytterligere utgang i kredittpåslag. Vi er dermed komfortable med å ha en noe høyere cashbeholdning enn vanlig i porteføljene for øyeblikket.

Globale renter falt kraftig i mai. Norske swaprenter falt mindre enn globalt, og endte ned 10 punkter i mai. Rentebevegelsene påvirket altså avkastningen til obligasjonsfond positivt, spesielt de med durasjonsrisiko mot det internasjonale rentenivået. På den andre siden gikk kredittpåslag ut, spesielt i europeiske kreditter. Dette påvirker dermed fondene negativt.

FONDSINFORMASJON

NAVN	Alfred Berg Obligasjon
FORVALTNINGSSELSKAP	Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
ISIN	N00010089410
JURIDISK STRUKTUR	Norsk verdipapirfond (UCITS)
OPPSTARTSDATO	20.09.1990
UNDERGRUPPE	Norsk rentefond
INDEKS	Nordic Bond Pricing Indices RM sector group 1, 2 and 3, fixed rate securities with duration target 3



Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

VALUTA	NOK	FORVALTNINGSKOSTNAD	0.50%
FONDETS STØRRELSE	7 082.6m NOK	MAKS TEGNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV KALKULERING	Daglig	MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV	118.8588 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.