

Alfred Berg

Likviditet Pluss Classic

Månedssrapport 31.05.2019

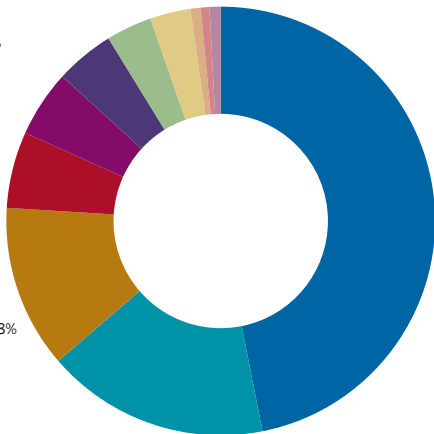
INVESTERINGSSTRATEGI

Alfred Berg Likviditet Pluss er et norsk fond som investerer i norske kroner sertifikater og obligasjoner med renteregulering innen 12 måneder. Utstederne av instrumentene er primært stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper, og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Fondet kan investere inntil 15 % i ansvarlige lån. Kredittrisikoen i fondet begrenses gjennom grundige analyser av utstedernes økonomiske situasjon og evne til å tilbakebetale renter og hovedstol. Kredittrisiko begrenses samtidig ved at fondets gjennomsnittlige vektede gjenværende løpetid aldri overstiger 1.5 år. Målsetningen med fondet er å gi andelseiere en avkastning som overstiger fondets referanseindeks, gjennom eksponering mot en godt diversifisert portefølje av solide selskaper. Modifisert durasjon i fondet vil til enhver tid være mellom 0 og 1 og fondet har således en lav renterisiko. Referanseindeksen er Oslo Børs Statsobligasjonsindeks, 6 mnd. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

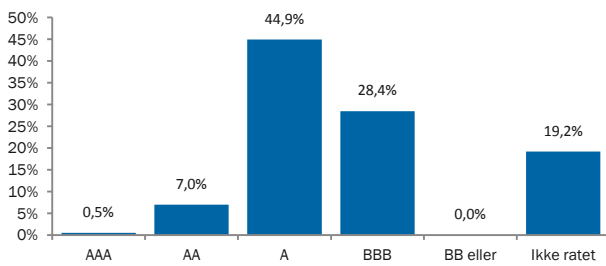
	Durasjon	Spread durasjon
Fond	0.16	1.41

SEKTORFORDELING

- Bank og Finans 46,9%
- Eiendom 16,8%
- Kraft 12,3%
- Industri 5,8%
- Diversifisert 5,0%
- Kommune 4,5%
- Kontanter 3,5%
- Konsumvare 3,1%
- Subordinert kapital 0,8%
- Forbruksvare 0,7%
- Annet 0,8%

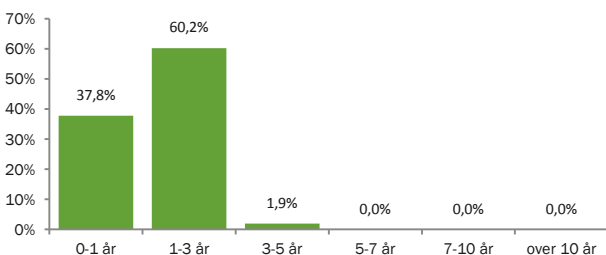


KREDITT RATING



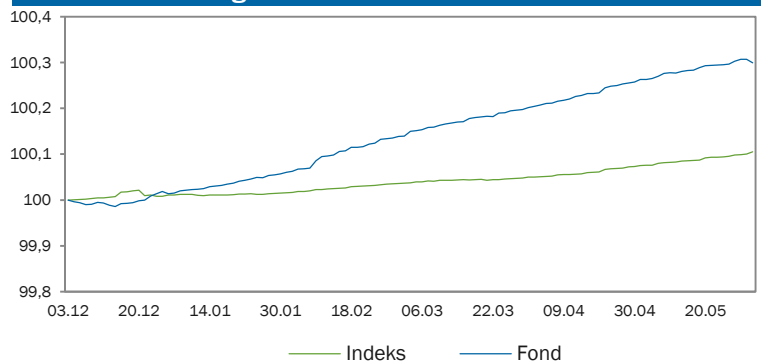
Utstedere/utstedelser uten offisiell kredittrating fra S&P, Moody's, Fitch, Scope eller NCR er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	4.39%	3.98%	+0.41%
Ann. avkastning 5 år	1.52%	0.76%	+0.76%
Ann. avkastning 3 år	1.49%	0.56%	+0.92%
Avkastning 12 mnd	1.40%	0.75%	+0.65%
Avkastning i år	0.92%	0.34%	+0.58%
Avkastning 3 mnd	0.53%	0.24%	+0.28%
Avkastning 1 mnd	0.14%	0.11%	+0.03%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2018	2017	2016	2015	2014
Fond	1.02%	1.46%	2.26%	0.81%	2.21%
Indeks	0.48%	0.52%	0.54%	0.98%	1.51%
Relativ	+0.54%	+0.94%	+1.72%	-0.17%	+0.70%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0.24%	0.09%
Tracking error 36 mnd	0.25%	
Informasjonsratio 36 mnd	3.68	

10 største posisjoner

BKK AS	5.28%
OLAV THON EIENDOMSSKAP ASA	4.65%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	4.43%
ENTRA ASA	4.17%
SPAREBANK 1 SMN	3.65%
NORDEA BANK AB	3.28%
SPAREBANKEN VEST	2.97%
SPAREBANK 1 NORD NORGE	2.78%
STATKRAFT AS	2.76%
SPAREBANK 1 BV	2.66%

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 ordrebøkene 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.

Pengemarkedsrentene i Norge har steget noe som følge av at den forventete rentehevingen rykker stadig nærmere, og sluttet måneden på 1.5%. Kredittmarkedene for korte kreditter har holdt seg bra gjennom måneden.

FONDSINFORMASJON

NAVN Alfred Berg Likviditet Pluss Classic

RISIKOKLASSE



FORVALTNINGSSELSKAP Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

ISIN N00010089428

JURIDISK STRUKTUR Norsk verdipapirfond (UCITS)

OPPSTARTSDATO 02.10.1991

UNDERGRUPPE Norsk rentefond

INDEKS Oslo Bors Government Bond 6 Months (NOK) RI

VALUTA NOK

FONDETS STØRRELSE 15 168.7m NOK

NAV KALKULERING Daglig

NAV 103.5867 NOK

KONTONUMMER N/A

BIC KODE N/A

MINIMUM TEGNING 300 NOK

FORVALTER Morten Steinsland

FORVALTNINGSKOSTNAD 0.40%

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