

Likviditet Pluss Classic

Månedrapport 31.10.2019

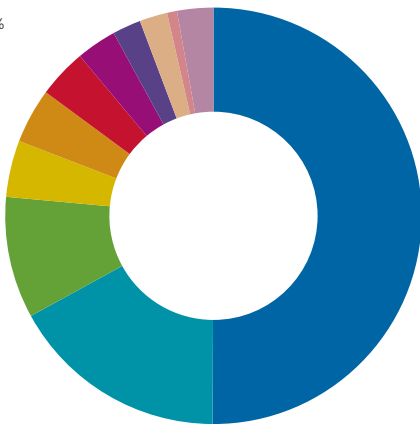
INVESTERINGSSTRATEGI

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 investerer ikke 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.

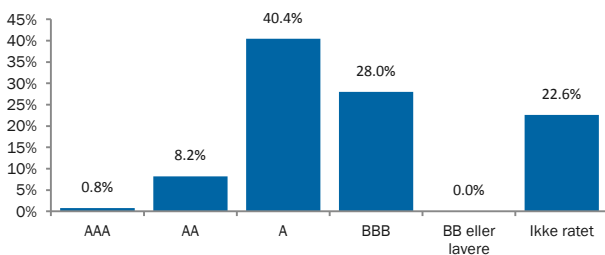
Durasjon	Spread durasjon
Fond 0.15	1.36

SEKTORFORDELING

- Bank og Finans 50,1%
- Eiendom 16,9%
- Kraft 9,4%
- Kommune 4,4%
- Energi 4,3%
- Kontanter 3,8%
- Forbruksvare 3,1%
- Materialer 2,2%
- Industri 2,2%
- Forsikring 0,8%
- Annet 2,8%

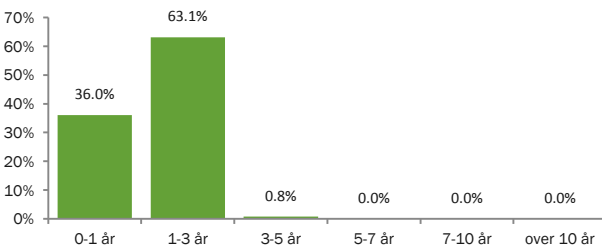


KREDITT RATING

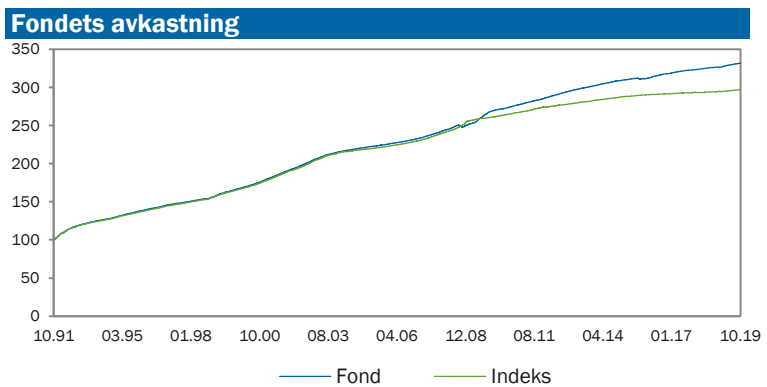


Utstedere/utstedelser uten offisiell kredittrating fra S&P, Moody's, Fitch, Scope eller NCR er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	4.36%	3.96%	+0.41%
Ann. avkastning 5 år	1.48%	0.74%	+0.75%
Ann. avkastning 3 år	1.43%	0.65%	+0.78%
Avkastning 12 mnd	1.64%	0.99%	+0.65%
Avkastning i år	1.60%	0.87%	+0.74%
Avkastning 3 mnd	0.42%	0.35%	+0.07%
Avkastning 1 mnd	0.13%	0.16%	-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	0.20%	0.10%
Tracking error 36 mnd	0.20%	
Informasjonsratio 36 mnd	3.96	

10 største posisjoner	
BKK AS	6.04%
OLAV THON EIENDOMSSKAP ASA	4.75%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	4.74%
DNB BANK ASA	3.84%
LEASEPLAN CORP NV	3.21%
STATKRAFT AS	2.94%
NORDEA HYPOTEK AB	2.75%
SPAREBANK 1 SMN	2.74%
BANE NOR EIENDOM AS	2.68%
AGDER ENERGI AS	2.63%

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 ganger 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.

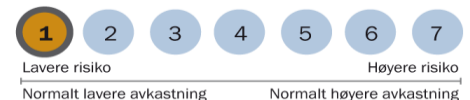
Med et noe sterkere markedssentiment internasjonalt har vi opplevd inngang i kredittpåslag i Europa og Sverige. I Norge er sentimentet litt mer skjørt, og kredittpåslagene har reagert ulikt i ulike sektorer. ECB er tilbake som storkjøper av obligasjoner, og vil bruke omlag 20mrd EUR hver måned fra og 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.

Korte pengemarkedsrentene i Norge steg noen få basispunkter i oktober, og ligger i utgangen av måneden på 1,83 %. I Sverige har 3 måneders stibor steget med nesten 10 basispunkter til 0 %, etter at Riksbanken indikerer heving i desember. Markedsforventningene i Norge er at Norges Bank er ferdig for denne gang med renteøkningene.

FONDSINFORMASJON

NAVN	Alfred Berg Likviditet Pluss Classic
FORVALTNINGSSELSKAP	Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
ISIN	N00010089428
JURIDISK STRUKTUR	Norsk verdipapirfond (UCITS)
OPPSTARTSDATO	02.10.1991
UNDERGRUPPE	Norsk rentefond
INDEKS	Oslo Børs Government Bond 6 Months (NOK) RI

RISIKOKLASSE



Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

VALUTA	NOK	FORVALTNINGSKOSTNAD	0.40%
FONDETS STØRRELSE	14 463.3m NOK	MAKS TEGNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV KALKULERING	Daglig	MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV	104.2854 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 informasjonsmateriale. Fondets nøkkelinformasjon, vedtekter og prospekt er tilgjengelig på www.alfredberg.com.