

# Likviditet

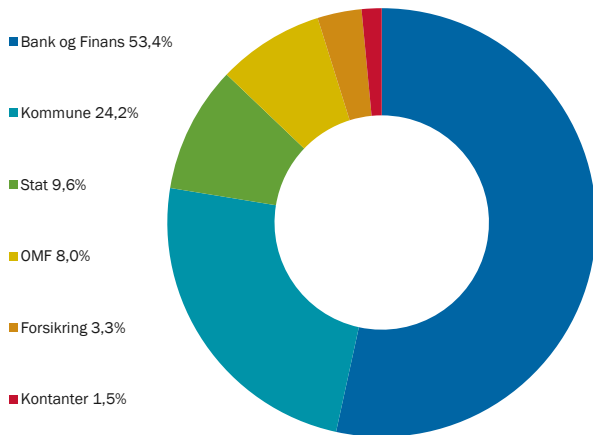
## Måned rapport 31.01.2020

### INVESTERINGSSTRATEGI

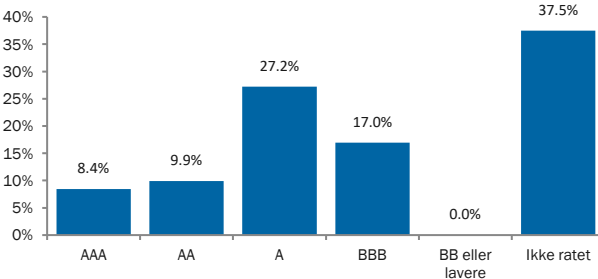
Alfred Berg Likviditet er et norsk pengemarkedsfond som investerer i korte obligasjoner og sertifikater utstedt av stat, fylkeskommuner, kommuner, kredittforetak og bank- og forsikringsselskap som har en kreditt risiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Fondets midler kan kun investeres i finansielle instrumenter og bankinnskudd som vekter 20 % eller lavere i henhold til Forskrift om kapitaldekning. Kreditt risiko begrenses også ved at ingen instrumenters gjenværende løpetid kan oversige 3 år, og at fondets gjennomsnittlige vektede gjenværende løpetid aldri skal overstige 1 år. Fondets målsetting er å skape meravkastning utover referanseindeksen gjennom investeringer i norske verdipapirer, samtidig som forvaltningsteamet sikter mot en konservativ kreditt eksponering. Fondet investerer i verdipapir med forfall eller renteregulering innen 12 måneder. Modifisert durasjon vil til enhver tid være mellom 0 og 0,5, og har således lav renterisiko. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

Durasjon	Spread durasjon
Fond	0.21
	0.90

### SEKTORFORDELING

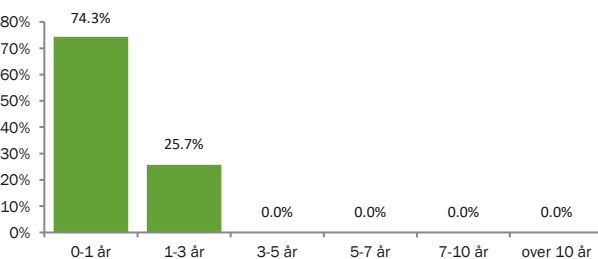


### KREDIT RATING



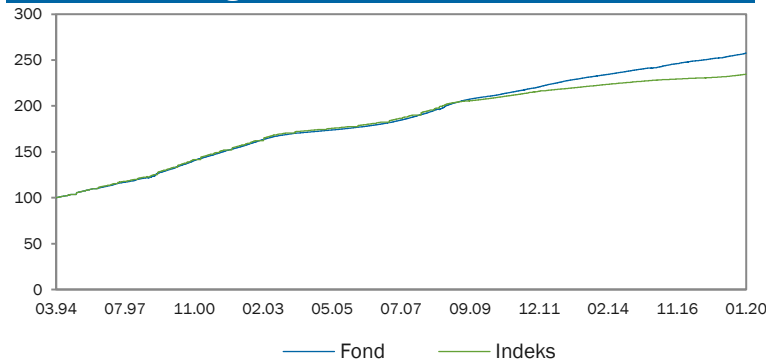
Utstedere/utstedelser uten offisiell kreditt rating fra S&P, Moody's, Fitch, Scope eller NCR er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

### FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

### Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	2.14%	3.35%	-1.21%
Ann. avkastning 5 år	1.48%	0.70%	+0.78%
Ann. avkastning 3 år	1.42%	0.72%	+0.70%
Avkastning 12 mnd	1.77%	1.14%	+0.63%
Avkastning i år	0.23%	0.03%	+0.20%
Avkastning 3 mnd	0.53%	0.29%	+0.24%
Avkastning 1 mnd	0.23%	0.03%	+0.20%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2019	2018	2017	2016	2015
Fond	1.70%	1.19%	1.36%	1.84%	1.27%
Indeks	1.16%	0.54%	0.47%	0.54%	0.88%
Relativ	+0.54%	+0.65%	+0.89%	+1.30%	+0.39%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0.12%	0.11%
Tracking error 36 mnd	0.13%	
Informasjonsratio 36 mnd	5.51	

### 10 største posisjoner

HAREID KOMMUNE	9.56%
NORDEA BANK AB	6.30%
SPAREBANKEN VEST	4.74%
TRONDELAG FYLKESKO	4.72%
RAUMA KOMMUNE	4.71%
KREDITTFORENINGEN FOR SPAREBAN	4.34%
STADSHYPOTEK AB	4.10%
LEASEPLAN CORP NV	3.96%
SULA KOMMUNE	3.96%
NORDEA EIENDOMSKREDITT AS	3.94%

# 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.

Etter en uvanlig svak måned i desember hvor korte rentefond gav nærmest ingen avkastning, fikk vi som forventet en rekyl i januar.

## FONDSINFORMASJON

<b>NAVN</b>	Alfred Berg Likviditet
<b>FORVALTNINGSSLESKAP</b>	Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
<b>ISIN</b>	N00010089485
<b>JURIDISK STRUKTUR</b>	Norsk verdipapirfond (UCITS)
<b>OPPSTARTSDATO</b>	24.03.1994
<b>UNDERGRUPPE</b>	Norsk rentefond
<b>INDEKS</b>	Oslo Børs Government Bond 3 Months (NOK) RI

### RISIKOKLASSE



**Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil**

<b>VALUTA</b>	NOK	<b>FORVALTNINGSKOSTNAD</b>	0.10%
<b>FONDETS STØRRELSE</b>	1 275.4m NOK	<b>MAKS TEGNINGSKOSTNAD</b>	0.00%
<b>NAV KALKULERING</b>	Daglig	<b>MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD</b>	0.00%
<b>NAV</b>	84.2175 NOK	<b>VARIABEL FORV. KOSTN.</b>	0.00%
<b>KONTONUMMER</b>	N/A		
<b>BIC KODE</b>	N/A		
<b>MINIMUM TEGNING</b>	5 000 000 NOK		
<b>FORVALTER</b>	Morten Steinsland		

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).