

Alfred Berg

Likviditet

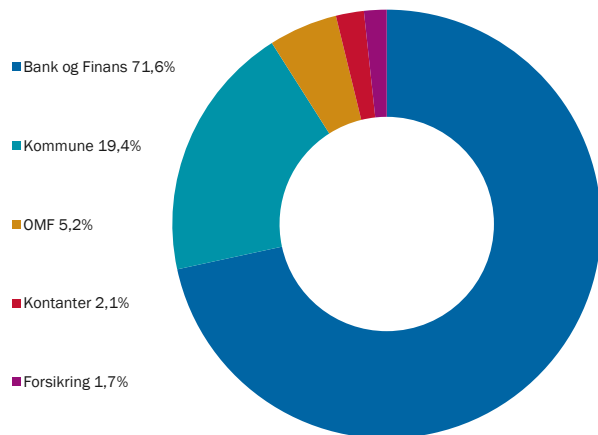
Månedrapport 28.02.2019

INVESTERINGSSTRATEGI

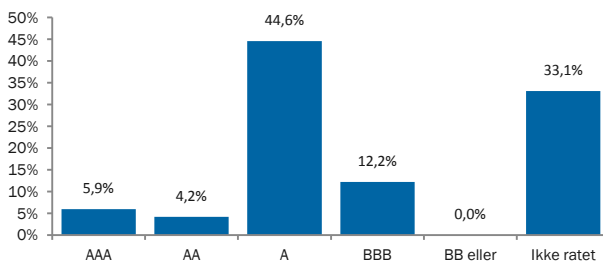
Alfred Berg Likviditet er et norsk pengemarkedsfond som investerer i korte obligasjoner og sertifikater utstedt av stat, fylkeskommuner, kommuner, kredittforetak og bank- og forsikringsselskap som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Fondets midler kan kun investeres i finansielle instrumenter og bankinnskudd som vekter 20 % eller lavere i henhold til Forskrift om kapitaldekning. Kredittrisiko 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 kreditteksponering. 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	0.22	0.96

SEKTORFORDELING

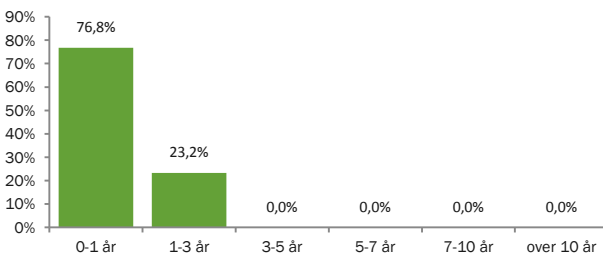


KREDITT RATING



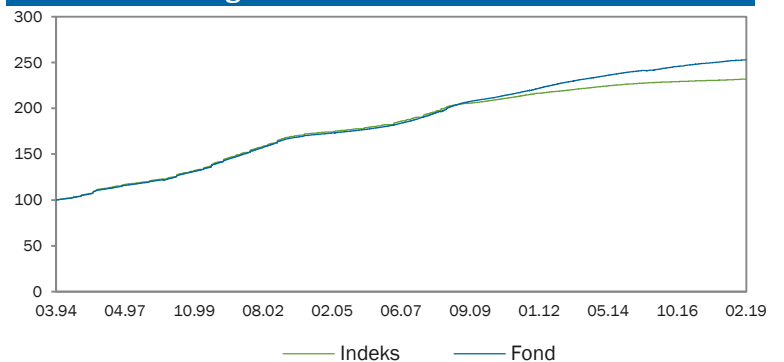
Utstedere/utstedelser uten offisiell kredittrating fra S&P, Moody's eller Fitch er kategorisert som «Ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	2.38%	3.47%	-1.09%
Ann. avkastning 5 år	1.56%	0.73%	+0.83%
Ann. avkastning 3 år	1.47%	0.52%	+0.95%
Avkastning 12 mnd	1.30%	0.60%	+0.70%
Avkastning i år	0.33%	0.12%	+0.21%
Avkastning 3 mnd	0.44%	0.16%	+0.28%
Avkastning 1 mnd	0.17%	0.07%	+0.10%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2018	2017	2016	2015	2014
Fond	1.19%	1.36%	1.84%	1.27%	2.16%
Indeks	0.54%	0.47%	0.54%	0.88%	1.33%
Relativ	+0.65%	+0.89%	+1.30%	+0.39%	+0.83%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0.17%	0.07%
Tracking error 36 mnd	0.17%	
Informasjonsratio 36 mnd	5.44	

10 største posisjoner

KRISTIANSAND KOMMUNE	6.76%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	5.65%
SPAREBANK 1 NORD NORGE	5.64%
HORDALAND FYLKESKOMMUNE	5.64%
SKANDIABANKEN AB	5.08%
SPAREBANK 1 ØSTLANDET	4.62%
SPAREBANKEN SOGN OG FJORDANE	4.49%
SPAREBANK 1 SMN	3.95%
LEASEPLAN CORP NV	3.94%
NORDEA BANK AB	3.67%

MARKEDSKOMMENTAR

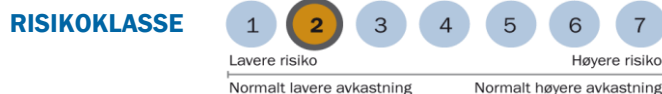
En god januar ble etterfulgt av en sterk februar. Markedene drives videre i positiv retning av forventninger til fortsatt lave renter, god økonomisk utvikling i USA, håp om snarlig løsning på handelskonflikten mellom USA og Kina og ikke minst lovende tegn til at vi ser ut til å unngå en "hard" Brexit. Relativt står Norge i en internasjonal særstilling inn i 2019. Igjen ser vi et bredt basert oppsving der både oljenæringene og boligbygg markedet drar i same positive retning. Mens forventningene til renter internasjonalt er svake ser vi fortsatt at Norges Bank hever renter på møtet i mars. Etter kraftig rentefall på høstparten så vi mer stabilitet gjennom februar. 10 års statsrenter i de store markedene inkl. Norge var ganske uendret i februar.

Kredittmarkedene fortsatt den svært sterke utviklingen fra januar også gjennom februar. Etter den kraftige utgangen i kredittpåslagene i fjerde kvartal har vi noe hentet inn igjen mye av verditapet. Det som kommer mest tilbake er typisk det som gikk mest ut i spread i fjor. Fortsatt er kredittpåslagene høye i forhold til det vi har sett de siste to årene. Dette betyr at den sterke utviklingen kan fortsette noe lengre. Dog er det slik at nedside risiko i global makro er økende. Europa er fortsatt svakt og vi ser få tegn til bedring. Det er derfor grunn til å vise varsomhet i posisjoneringen og vi tror derfor ikke at de siste to måneders sterke utvikling nødvendigvis er starten på en langvarig positiv periode.

Pengemarkedsrentene har vært ganske stabil gjennom februar og 3 måneder Nibor har lagt i området 1.25 % til 1.29 %. Sammen med sterke kredittmarkeder har dette bidratt til god avkastning i våre likviditetsfond. Alfred Berg Likviditet har gitt en avkastning på 0,17 % i februar og 0,33 % YTD. Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss (classic) har gitt en avkastning på 0,21 % (0,38 % YTD), mens Alfred Berg Likviditet Pluss (classic) gav en avkastning på 0,22 % (0,39 % YTD).

FONDSINFORMASJON

NAVN	Alfred Berg Likviditet
FORVALTNINGSSELSKAP	Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
ISIN	N00010089485
JURIDISK STRUKTUR	Norsk verdipapirfond (UCITS)
OPPSTARTSDATO	24.03.1994
UNDERGRUPPE	Norsk rentefond
INDEKS	Oslo Bors Government Bond 3 Months (NOK) RI



Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

VALUTA	NOK	FORVALTNINGSKOSTNAD	0.10%
FONDETS STØRRELSE	891.5m NOK	MAKS TEGNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV KALKULERING	Daglig	MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV	84.2332 NOK	VARIABEL FORV. KOSTN.	0.00%
KONTONUMMER	N/A		
BIC KODE	N/A		
MINIMUM TEGNING	5 000 000 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.