

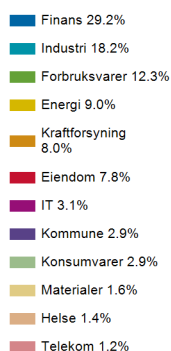
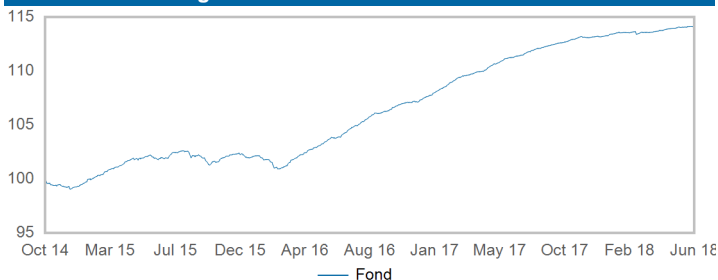
Income

Månedrapport 2018-06-29
INVESTERINGSSTRATEGI

Fondet er et rentefond som fokuserer på investeringer i kredittobligasjoner og selskapsobligasjoner i de nordiske rentemarkedene. Fondets midler kan plasseres i omsettelige verdipapirer og pengemarkedsinstrumenter som i hovedsak utstedt av selskaper, herunder kredittinstitusjoner, men også kommuner, boligkredittforetak og stater mv. Fondets midler kan også plasseres i derivatinstrumenter, fondsandeler og som innskudd i kredittinstitusjon. Fondet kan bruke derivatinstrumenter, herunder OTC-derivater, for å effektivisere forvaltningen og redusere fondets risiko og kostnader. Fondet benytter seg også av valutaderivater for å sikre fondets beholdning mot NOK. Fondet kan investere inntil 10 % av kapitalen i unoterte verdipapirer. Minst 50 % av fondets midler plasseres i finansielle instrumenter fra utstedere i Norden. Fondets midler skal investeres for å oppnå god risikoustøttet avkastning. Formålet er å begrense fondets risiko med en godt diversifisert portefølje. Fondets investeringer er ikke bundet til en forhåndsdefinert gjennomsnittlig løpetid, og løpetiden kan variere over tid. Fondets durasjonsintervall er 0 – 2 år.

Durasjon Spread durasjon

0.84 2.77

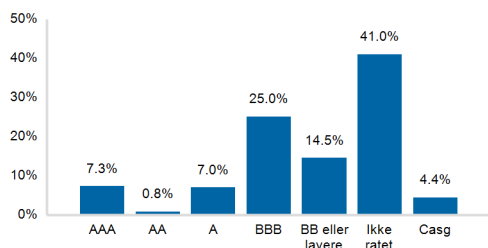
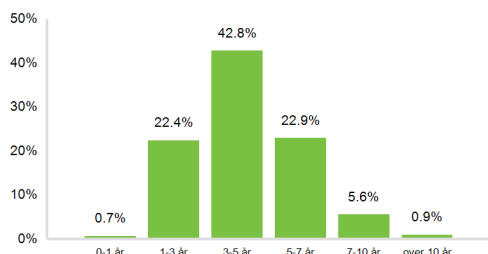
SEKTORFORDELING

Fondets avkastning


Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning

Avkastning	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	3.57%
Ann. avkastning 5 år	-
Ann. avkastning 3 år	3.75%
Avkastning 12 mnd	2.40%
Avkastning i år	0.70%
Avkastning 3 mnd	0.43%
Avkastning 1 mnd	0.04%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

KREDITT RATING

FORFALLSPROFIL

Årlig avkastning

	2017	2016	2015	2014	2013
Fond	5.13%	5.26%	2.84%	-	-

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål

Risikomål	Fond
Ann. standardavvik 36 mnd	1.48%

10 største posisjoner

NORCELL SWEDEN HOLDING 3 AB 3.50 250222	2.42%
VOLVO CAR AB STIB3M 311222	1.45%
OSLO KOMMUNE 4.60 220620	1.35%
SFF BUSTADKREDITT AS NIB3M 150623	1.31%
KLP KOMMUNEKREDITT AS NIB3M 230522	1.28%
AKER BP ASA NIB3M 020720	1.23%
CIBUS NORDIC RE AB EUR3M 260521	1.22%
ICELANDAIR GROUP HF LIB3M 261021	1.15%
ELLEVIO AB STIB3M 280224	1.07%
SIRIUS INTERNATIONAL GRP STIB3M 220947	1.05%

MARKEDSKOMMENTAR

Opptrappingen i ord og handling i handelskrigen mellom USA og Kina og Europa, førte til at juni ble en hendelsesrik måned med økt volatilitet i både kredittmarkedet og aksjemarkedet. Frykten for økte tarifferte og lavere global handel fikk kredittspreader til å stige internasjonalt både i IG og HY gjennom måneden. Også i Sverige steg kredittspreader noe. I Norge var kredittspreader relativt stabile men mot slutten av måneden så vi mer salgstrykk, særlig i HY. Ansvarlig kapital og fondsobligasjoner så også kredittspreads stige siste måned.

På grunn av økt uro holdt renter seg relativt stabile i juni på tross av at flere gode økonomiske nøkkeltall ble presentert. Oljeprisen har steget og det er bra for Norge ettersom det gir økt aktivitet, og arbeidsledigheten går stadig ned. I Europa ser utsikten positive ut enn fast økonomiske nøkkeltall vært noe på den svake siden i første halvår men i juni overrasket PMI tallene på oppsiden. I USA er utsiktene fortsatt lyse. Sentralbanken i USA, FED, hevet renten i juni med 25 basispunkter og ser for seg ytterligere to rentehevinger i år. Europeiske ECB holdt derimot som forventet renten uendret, men kommuniserte at støttekjøp av obligasjoner vil trappes ned til EUR 15 milliarder i oktober og avsluttes ved årets slutt. Derimot vil renten bli holdt lav helt til midten av 2019 eller så lenge som trengs. Denne kommentaren fikk europeiske renter til å falle noe. I Norge holdt Norges Bank renten i ro, men signaliserer at den skal opp med 25 basispunkter i september og deretter to ganger per år.

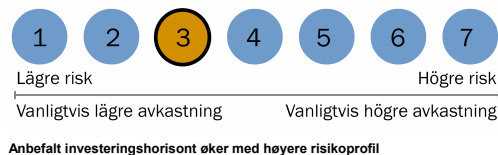
Det var stor aktivitet i primærmarkedet i juni, men mot slutten av måneden ble det stillere på grunn av økt uro og stigende kredittspreads, i tillegg til at vi nærmer oss halvårsslutt og ferietid. Stigende oljepris har vært positivt for oljerelaterte industrier og flere mindre oljeselskaper som OKEA og Shamaran Petroleum har uestedt obligasjoner den siste tiden. Mot slutten av måneden ble gjelds-kjøpende selskaper i HY-universet som Intrum Justitia, Lowell og B2, satt under press etter at flere hedgefond har shortet både aksjer og obligasjoner i sektoren.

Alfred Berg Income ga en avkastning på 0,04% i juni, og 0,70% i første halvår. Det er svakere enn forventet og forklares av stigende kredittspreads, men også av at porteføljen har en høy andel likviditet. Dessuten kom to HY-obligasjoner under press, særlig Intrum Justitia og Garfunkel (Lowell). Industri- og oljerelatert sektor gikk best. Fondet har redusert andelen hybridobligasjoner over tid og den sektoren var også under press i juni. Med en lav rentedurasjon og en god del likviditet tror vi at økt uro kan skape interessante muligheter fremover.

FONDSINFORMASJON

NAVN	Alfred Berg Income
ISIN	SE0006261269
JURIDISK STRUKTUR	Svensk verdipapirfond (UCITS)
OPPSTARTSDATO	2014-10-27
INDEKS	N/A
VALUTA	NOK
FONDETS STØRRELSE	3947.4m NOK
UTDELENDE	Nei
FORVALTER	Maria Granlund
FORVALTNINGSSELSKAP	Alfred Berg Fonder AB

RISIKOKLASSE



MINIMUM TEGNING	1 NOK
FORVALTNINGSKOSTNAD	0.80%
VARIABEL FORV. KOSN.	0.00%
ÅRLIG AVGIFT	0.80%

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.