

# Income

Månedrapport 2019-10-31

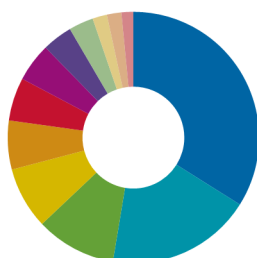
## INVESTERINGSSTRATEGI

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 risikojustert 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.

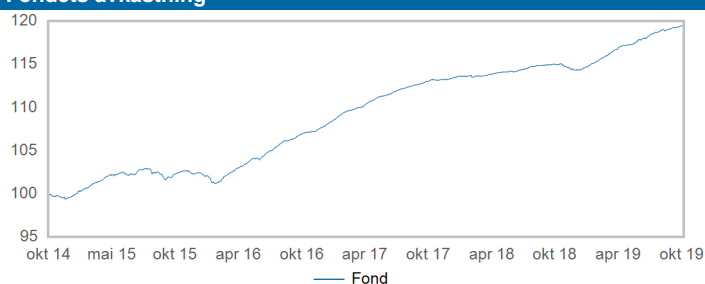
Durasjon	Spread durasjon
1.01	3.10

## SEKTORFORDELING

- Finans 21.7%
- Industri 11.7%
- Eiendom 9.8%
- Kraftforsyning 7.6%
- Materialer 6.0%
- Forbruksvarer 5.3%
- Energi 4.7%
- Konsumvarer 3.7%
- IT 3.0%
- Helse 1.8%
- Kommunikasjon 1.8%
- Telekom 1.4%



## Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

## Avkastning

Avkastning	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	3.57%
Ann. avkastning 5 år	3.66%
Ann. avkastning 3 år	3.78%
Avkastning 12 mnd	4.00%
Avkastning i år	4.57%
Avkastning 3 mnd	0.90%
Avkastning 1 mnd	0.25%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2018	2017	2016	2015	2014
Fond	0.89%	5.13%	5.26%	2.84%	-

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

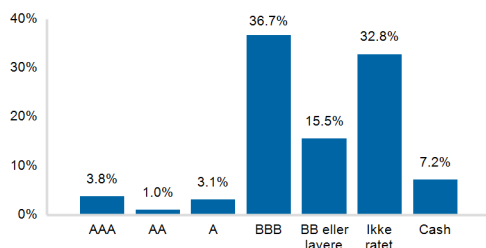
## Risikomål

Risikomål	Fond
Ann. standardavvik 36 mnd	0.90%

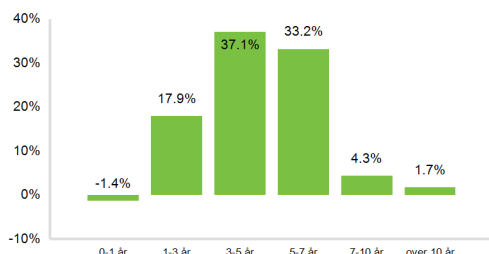
## 10 største posisjoner

EKORNES QM HOLDING AS NIB3M 021023	1.52%
AX DELONE OY EUR3M 190421	1.50%
HERKULES INVEST 289 AS NIB3M 300424	1.45%
STENA AB 7.00 010224	1.42%
SAMPFH 1 100449	1.39%
SIRIUS INTERNATIONAL GRP STIB3M 220947	1.25%
VOLVO CAR AB STIB3M 311222	1.22%
TKSHTN FLOAT 241018	1.21%
SBBNOR FLOAT PERP	1.19%
CIBUS NORDIC RE AB EUR3M 260521	1.14%

## KREDITT RATING



## FORFALLSPROFIL



## MARKEDSKOMMENTAR

I slutten av september steg kredittpåslagene i kredittobligasjonsmarkedet til følge av tegn til svakere økonomisk vekst etter at flere land rapportert svakere industriproduksjon. Oktober ble allikevel en måned preget av forsiktig optimisme i verdens rente-, kreditt- og finansmarkeder. Selskapsrapportene var gjennomgående gode i tredje kvartal, noe som har bidratt til et risk-on sentiment i aksje- og kredittmarkedene. Tonene fra handelskrigen var også noe mer positiv.

På makrofronten har bildet vært blandet. 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 å vei inn i en resesjon. Selve lokomotivet i europeisk økonomi de seneste årene, nemlig den tyske industrien, er i kraftig tilbakegang. På den andre siden ser servicenæringen og privat konsum 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.

Det vil være avgjørende fremover med signaler fra USA. Vil den svake ordreutviklingen innen varige forbruksvarer og investeringer i USA også påvirke den amerikanske konsumenten negativt, og dermed tvinge FED til ytterligere rentesenking? Eller vil handelskonflikten mildne, investeringer ta seg opp, og risiko for resesjon avta samtidig som inflasjonen kommer tilbake?

Vi har hatt sentralbankmøter i både Norge, Sverige, Europa, og USA. Mario Draghi hadde sin siste pressekonferanse som sentralbanksjef for ECB i oktober. Draghi bød på få overraskelser da han også denne gangen 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. Den amerikanske sentralbanken senket renten som forventet med 25 basispunkter. Samtidig påpeker banken at renten nå står i stil med den økonomiske situasjonen. Markedet fortsetter å prise inn ytterligere senkning fra FED.

Med et noe sterkere markedssentiment internasjonalt har vi opplevd inngang i kredittpåslag i Europa og Sverige. I Norge har det vært blandet utvikling i ulike sektorer. Vi forventer stor aktivitet i emisjonsmarkedene fremover. Kvartalstallene er levert og julen nærmer seg.

Alfred Berg Income hadde en avkastning på 0,25% og 4,59% YTD. Det var relativt stabil utvikling i porteføljen i løpet av måneden. SBB Samhållsbyggnadsbolaget i Norden ABB gikk veldig bra etter at selskapet gav et gunstig tilbakekjøpstilbud på flere obligasjoner. Fondet deltok i tre nye obligasjoner: Teekay Shuttle Tankers grønne obligasjon, Frontmatec og den nye hybriden til SBB. Vi har redusert eksponeringen generelt til bilsektoren og noen sykliske industrier.

## FONDSINFORMASJON

<b>NAVN</b>	Alfred Berg Income
<b>ISIN</b>	SE0006261269
<b>JURIDISK STRUKTUR</b>	Svensk verdipapirfond (UCITS)
<b>OPPSTARTSDATO</b>	2014-10-27
<b>INDEKS</b>	N/A
<b>VALUTA</b>	NOK
<b>FONDETS STØRRELSE</b>	4870.4m NOK
<b>UTDELENDE</b>	Nei
<b>FORVALTER</b>	Maria Granlund
<b>FORVALTNINGSSELSKAP</b>	Alfred Berg Fonder AB

### RISIKOKLASSE



Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

<b>MINIMUM TEGNING</b>	1000 NOK
<b>FORVALTNINGSKOSTNAD</b>	0.80%
<b>VARIABEL FORV. KOSN.</b>	0.00%
<b>ÅRLIG AVGIFT</b>	0.86%

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).