

Income

Månedssrapport 2019-02-28

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.

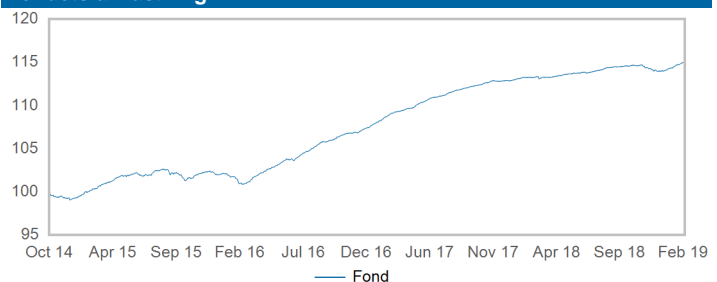
Durasjon	Spread durasjon
1.00	3.17

SEKTORFORDELING

- Finans 29.0%
- Industri 18.4%
- Forbruksvarer 9.3%
- Eiendom 8.9%
- Kraftforsyning 8.6%
- Energi 7.6%
- Materialer 4.8%
- Konsumvarer 2.7%
- IT 1.8%
- Helse 1.8%
- Kommune 1.7%
- Kommunikasjon 1.3%



Fondets avkastning

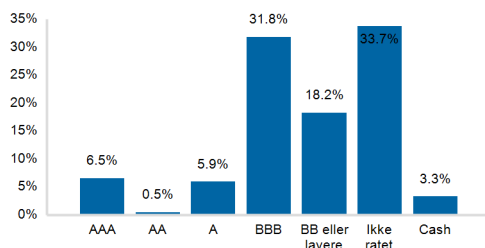


Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	3.30%
Ann. avkastning 5 år	2.85%
Ann. avkastning 3 år	4.45%
Avkastning 12 mnd	1.65%
Avkastning i år	0.99%
Avkastning 3 mnd	0.75%
Avkastning 1 mnd	0.54%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

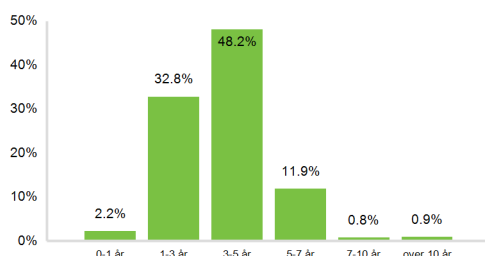
KREDITT RATING



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

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

FORFALLSPROFIL



Risikomål	Fond
Ann. standardavvik 36 mnd	1.24%

10 største posisjoner	
OSLO KOMMUNE 4.60 220620	1.67%
INTRUM AB 2.75 150722	1.50%
SIRIUS INTERNATIONAL GRP STIB3M 220947	1.42%
VOLVO CAR AB STIB3M 311222	1.38%
NORDEA LIV & PENSION STIB3M 080628	1.33%
CIBUS NORDIC RE AB EUR3M 260521	1.24%
SFF BUSTADKREDITT AS NIB3M 150623	1.24%
KLP KOMMUNEKREDITT AS NIB3M 230522	1.21%
WALLENIUS WILHEMSEN LOG 6.00 311222	1.20%
AKER BP ASA NIB3M 020720	1.14%

MARKEDSKOMMENTAR

En god januar ble etterfulgt av en sterk februar. Salgspresset vi opplevde på tampen av fjoråret med flukt fra risikable investeringer har nå blitt reversert. Markedene drives videre i positiv retning av forventninger til fortsatt lave renter, god økonomisk utvikling i USA, og håp om en løsning på handelskonflikten mellom USA og Kina. Støyet rundt Brexit har også lagt seg noe. I Norge fortsetter det å gå bra. 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 endte februar omtrent uendret. Derimot gikk kredittmarkedene sterkt i februar, både i investment grade og high yield. Etter den kraftige utgangen i kredittpåslagene i fjerde kvartal har vi nå hentet inn en god del av verditapet. Det som kommer mest tilbake er typisk det som gikk mest ut i spread i fjor. Fortsatt finns det derimot plass for ytterligere lavere kredittpåslag i forhold til det vi har sett de siste to årene. Dette betyr at den sterke utviklingen kan fortsette. Dog er det slik at nedside risiko i global makro er økende. Europa er fortsatt svakt og vi ser få tegn til bedring. Derfor synes vi fortsatt det er grunn til å vise varsomhet i posisjoneringen.

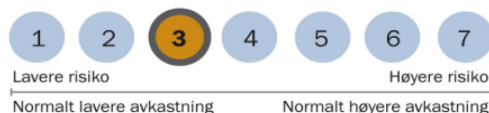
Det ble utstedt mye nye obligasjoner i investment grade-markedet i februar mens det var lav men økende aktivitet i høyrentemarkedet. Det var god aktivitet i annenhåndsmarkedet.

Alfred Berg Income hadde en avkastning på 0,54% i februar. Det var bred oppgang i fondet men sterkest utvikling hadde kreditene i «cross-over» området. Noen av de obligasjonene vi fikk kjøpt i den volatile perioden ved årsskiftet gikk best, som Kongsberg Automotive, Kungsleden, Landsbankinn, Akelius-hybriden med flere. Vi har brukt en del cash i februar i obligasjoner vi synes har verdi men har fortsatt en god del likviditet som kan brukes på muligheter. Aktiviteten ser ut til å ta seg videre opp i primærmarkedet i mars.

FONDSINFORMASJON

NAVN	Alfred Berg Income
ISIN	SE0006261269
JURIDISK STRUKTUR	Svensk verdipapirfond (UCITS)
OPPSTARTSDATO	2014-10-27
INDEKS	N/A
VALUTA	NOK
FONDETS STØRRELSE	4170.5m NOK
UTDELENDE	Nei
FORVALTER	Maria Granlund
FORVALTNINGSSELSKAP	Alfred Berg Fonder AB

RISIKOKLASSE



Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

MINIMUM TEGNING	1000 NOK
FORVALTNINGSKOSTNAD	0.80%
VARIABEL FORV. KOSN.	0.00%
ÅRLIG AVGIFT	

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.