

Nordic Investment Grade Classic

Månedssrapport 31.10.2019

INVESTERINGSSTRATEGI

Alfred Berg Nordic Investment Grade er et aktivt forvaltet obligasjonsfond som primært investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt av nordiske utstedere. Utstederne av obligasjonene er i hovedsak stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko vurdert tilsvarende investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på den enkelte utsteder, relativ verdi mellom utstedere, sektorer og marked, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Fondet har anledning til å investere inntil 10 % av porteføljen i instrumenter med en lavere kredittkvalitet enn investment grade, men ikke lavere enn BB/Bb2. Inntil 15 % av porteføljen kan være investert i subordinert kapital dersom utstederne har en rating på BBB+ eller bedre. Fondets renterisiko, målt ved modifisert durasjon er lav og vil til enhver tid være under 1. Alfred Berg Nordic Investment Grade har en moderat kredittrisiko og er veldiversifisert, men vil kunne påvirkes av endringer i markedets vurdering av kredittmargin for enkeltutstedere og/eller sektorer. Alle investeringer i instrumenter i annen valuta enn norske kroner, vil bli sikret mot norske kroner. Fondet er et UCITS fond med mulighet til å investere i derivater.

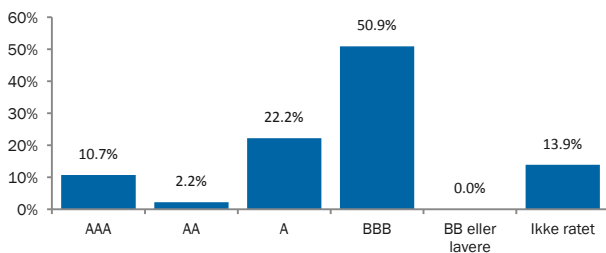
Fond	Durasjon	Spread durasjon
	0.61	3.78

SEKTORFORDDELING

- Eiendom 13,7%
- Industri 13,4%
- OMF 10,5%
- Bank og Finans 9,6%
- Konsumvare 7,4%
- Subordinert kapital 7,3%
- Telekommunikasjon 6,3%
- Kraft 5,4%
- Senior etterstilt kapital 5,3%
- Materialer 4,9%
- Annet 16,3%

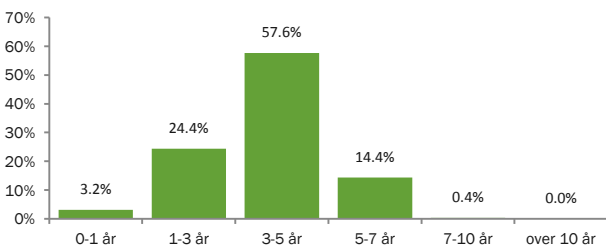


KREDITT RATING



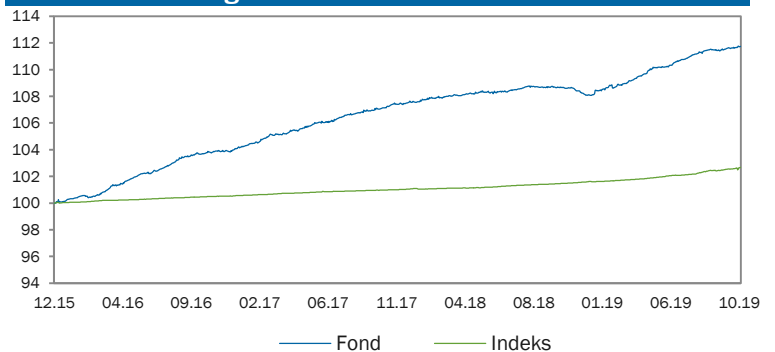
Utstedere/utstedelser uten offisiell kredittrating fra S&P, Moody's, Fitch, Scope eller NCR er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	2.91%	0.68%	+2.23%
Ann. avkastning 5 år	-	-	-
Ann. avkastning 3 år	2.49%	0.72%	+1.77%
Avkastning 12 mnd	2.89%	1.18%	+1.71%
Avkastning i år	3.34%	1.06%	+2.28%
Avkastning 3 mnd	0.54%	0.49%	+0.05%
Avkastning 1 mnd	0.19%	0.17%	+0.01%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2018	2017	2016	2015	2014
Fond	0.50%	3.25%	4.09%	-	-
Indeks	0.54%	0.47%	0.54%	-	-
Relativ	-0.04%	+2.78%	+3.55%	-	-

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0.68%	0.14%
Tracking error 36 mnd	0.66%	
Informasjonsratio 36 mnd	2.67	

10 største posisjoner

SPAREBANK 1 ØSTLANDET	2.26%
FASTIGHETS AB BALDER	1.88%
TELENOR ASA	1.88%
ALFA LAVAL TREASURY INTERNATIO	1.66%
STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS	1.64%
TELIA CO AB	1.63%
VOLVO TREASURY AB	1.48%
DANSKE BANK A/S	1.47%
AP MOLLER - MAERSK A S	1.40%
HEIMSTADEN BOSTAD AB	1.28%

MARKEDSKOMMENTAR

Oktober har vært en måned preget av forsiktig optimisme i verdens rente-, kreditt- og finansmarkeder. Vi har hatt sentralbankmøter i både Norge, Sverige, Europa, og USA. Vi har også hatt leveranse av en lang rekke makroøkonomiske nøkkeltall, samt at store deler av verdens selskaper har rapportert sine 3. kvartalstall.

Selskaper globalt rapportert gjennomgående gode tall, noe som har bidratt til et risk-on sentiment i aksje- og kredittmarkedene. Samtidig merker vi oss at den konjunkturutsatte maskinindustrien i eksempelvis Sverige viser tydelig nedgang i ordrebøkene fremover, til tross for veldig sterke inntjenings tall i 3. kvartal. På makrofronten har vi sett et noe blandet bilde. 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 på vei inn i en resesjon. Den tyske industrien, er i kraftig tilbakegang, mens servicenæringen og privat konsum ser 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.

Mario Draghi hadde sin siste pressekonferanse som sentralbanksjef for ECB i oktober. Han har gått alle sine 8 år som sentralbanksjef uten å heve renten. 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, samtidig som inflasjonen har trukket nedover. Den amerikanske sentralbanken senket renten som forventet med 25 basispunkter. Samtidig påpeker banken at renten nå står i stil med den økonomiske situasjonen, men avstanden mellom markedet og FED er nå mindre enn på lenge.

Med et noe sterkere markedssentiment internasjonalt har vi opplevd inngang i kredittpåslag i Europa og Sverige. I Norge er sentimentet litt mer skjørt, og kredittpåslagene har reagert ulikt i ulike sektorer. ECB er tilbake som storkjøper av obligasjoner, og vil bruke omlag 20mrd EUR hver måned fra og med november. Vi forventer stor aktivitet i emisjonsmarkedene fremover. Nå har selskapene en drøy måned på å håndtere sine fundingbehov etter kvartalstall er levert, men før julestria senker seg over markedene.

De samme faktorene som påvirket våre norske fond virket også i det nordiske universet. Kort durasjon og moderat kredittrisiko spesielt innen EUR hadde gitt den beste avkastningen. Gjennom måneden så vi renter opp i Europa, Norge og Sverige. Kredittpåslagene var noe blandet i Norge, mens de var ned i både Sverige og Europa. Vi fortsetter å være forsiktige optimister mht kredittmarkedet fremover, og innretter porteføljene deretter.

FONDSINFORMASJON

NAVN Alfred Berg Nordic Investment Grade Classic

FORVALTNINGSSELSKAP Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

ISIN N00010752538

JURIDISK STRUKTUR Norsk verdipapirfond (UCITS)

OPPSTARTSDATO 08.12.2015

UNDERGRUPPE Norsk rentefond

INDEKS 1/3 Nordic Bond Pricing: RM Sector 1,2,3 - FRN

1/3 Nasdaq: Credit SEK FRN (NOK Hedged)

1/3 Barclays: Euro Corp 1-3 (NOK Hedged)

VALUTA NOK

FONDETS STØRRELSE 17 433.7m NOK

NAV KALKULERING Daglig

NAV 104.1688 NOK

KONTONUMMER N/A

BIC KODE N/A

MINIMUM TEGNING 300 NOK

FORVALTER Morten Steinsland

RISIKOKLASSE



Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

FORVALTNINGSKOSTNAD 0.40%

MAKS TEGNINGSKOSTNAD 0.00%

MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD 0.00%

VARIABEL FORV. KOSTN. 0.00%

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.