

Nordic Investment Grade Classic

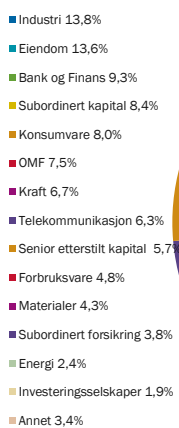
Månedssrapport 31.01.2020

INVESTERINGSSTRATEGI

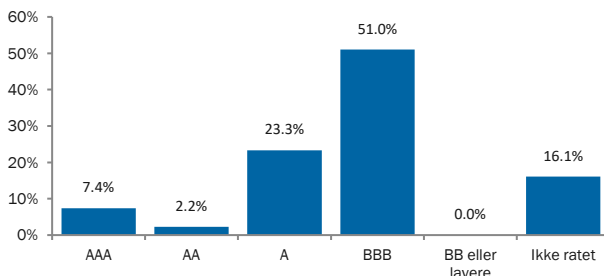
Alfred Berg Nordic Investment Grade er et aktivt forvaltet obligasjonsfond som primært investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt av nordiske utstedere. Utstederne av obligasjonene er i hovedsak stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko 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.

	Durasjon	Spread durasjon
Fond	0.86	3.88

SEKTORFORDELING

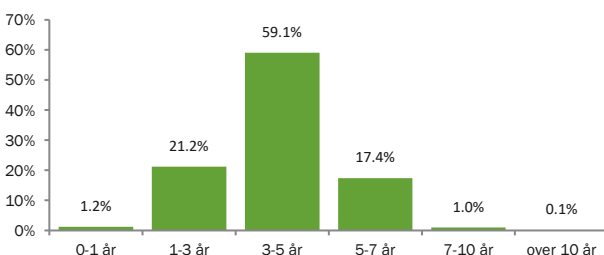


KREDITTRATING



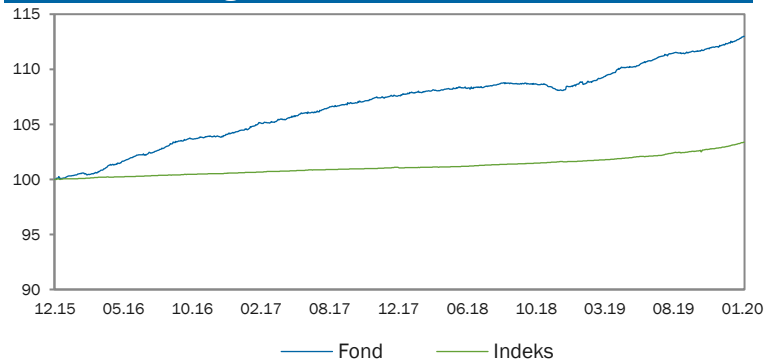
Utstedere/utstedelser uten offisiell kredittrating fra S&P, Moody's, Fitch, Scope eller NCR er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	3.01%	0.81%	+2.20%
Ann. avkastning 5 år	-	-	-
Ann. avkastning 3 år	2.63%	0.90%	+1.73%
Avkastning 12 mnd	3.87%	1.69%	+2.17%
Avkastning i år	0.53%	0.33%	+0.21%
Avkastning 3 mnd	1.11%	0.67%	+0.44%
Avkastning 1 mnd	0.53%	0.33%	+0.21%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2019	2018	2017	2016	2015
Fond	3.94%	0.50%	3.25%	4.09%	-
Indeks	1.41%	0.54%	0.47%	0.54%	-
Relativ	+2.53%	-0.04%	+2.78%	+3.55%	-

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0.67%	0.18%
Tracking error 36 mnd	0.66%	
Informasjonsratio 36 mnd	2.63	

10 største posisjoner

SPAREBANK 1 ØSTLANDET	2.52%
FASTIGHETS AB BALDER	1.96%
TELENOR ASA	1.95%
TELIA CO AB	1.65%
ALFA LAVAL TREASURY INTERNATIO	1.59%
VOLVO TREASURY AB	1.53%
STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS	1.53%
AP MOLLER - MAERSK A S	1.45%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	1.43%
SAGAX AB	1.35%

MARKEDSKOMMENTAR

Nytt år og ny optimisme i finans- og kredittmarkedene. Citi Surprise index viser nå at makroøkonomiske nøkkeltall i alle de store økonomiene i sum har overrasket positivt. I Europa ser vi tegn til at industrien har bunnet ut. Både faktiske industriproduksjonstall, samt sentimentindikatorer fra innkjøpsjefene (de såkalte PMI indeksene) tyder på en bedring i tilstanden.

Storbritannia forlot EU ved utgangen av januar. Like i forkant av utmeldingen valgte Bank of England å holde renten uendret. Dette til tross for vedvarende Brexit uro i økonomien, inflasjon godt under målet, og tydelig svakere detaljhandelstall.

I USA fortsetter økonomiske nøkkeltall å indikere en stabil, men moderat økonomisk vekst rundt 2 %. Inflasjonspresset ser imidlertid ut til å avta. Federal Reserves prefererte inflasjonsmål kom inn på 1.6% årlig rate i januar. Lønnsutvikling ser også ut til å ha toppet ut. Med dette bakteppet har lange renter sunket kraftig gjennom måneden.

Den amerikanske sentralbanken FED hadde også rentemøte i januar. Renten ble holdt uendret, og ordlyden i møtereferatet var lite endret siden forrige møte. Dermed uttrykte de ingen opphøyet uro for at inflasjonen ikke kommer opp mot målet. Mye likviditet i markedene, sammen god utvikling i makrodata bidrar til en svært sterk måned for kreditt. Kredittpåslag, som vist i grafen under, har sunket i alle relevante markeder. Januar har også vært preget av meget høy aktivitet i primærmarkedene, med rekordhøye volumer som har kommet til markedene. At markedet har tatt unna så store volumer samtidig som kredittpåslag har krympet understreker det sterke markedet.

I absolutte termer begynner kredittpåslagene å nærme seg de rekordlave nivåene fra tiden der markedene fokuserte på ECB's utsagn «whatever it takes» tilbake i 2017/2018. På disse nivåene blir kredittmarkedene mer sårbart for endring i risikosentimentet. Basert på våre analyser av makroøkonomi, sentiment, verdi og likviditet, er vi imidlertid moderat positive til kredittmarkedet i tiden som kommer.

FONDSINFORMASJON

NAVN Alfred Berg Nordic Investment Grade Classic

FORVALTNINGSSLESKAP 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 16 892.8m NOK

NAV KALKULERING Daglig

NAV 104.1117 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.