

Alfred Berg

Nordic Investment Grade Classic

Månedssrapport 31.05.2019

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.

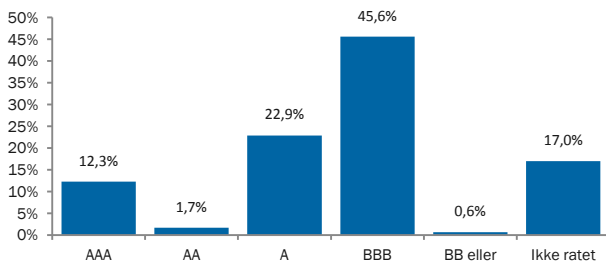
	Durasjon	Spread durasjon
Fond	0.83	3.69

SEKTORFORDELING

- Industri 19,7%
- Bank og Finans 14,1%
- Eiendom 13,9%
- OMF 12,0%
- Konsumvare 9,9%
- Subordinert kapital 6,9%
- Telekommunikasjon 6,7%
- Kraft 5,7%
- Materialer 2,8%
- Kontanter 2,6%
- Annet 5,7%

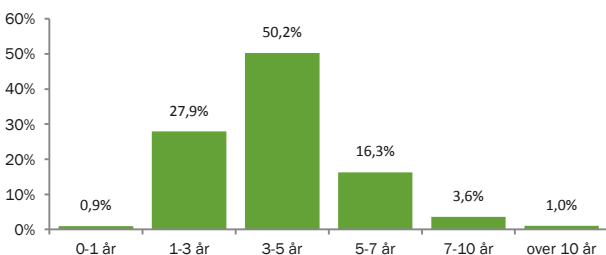


KREDITT RATING



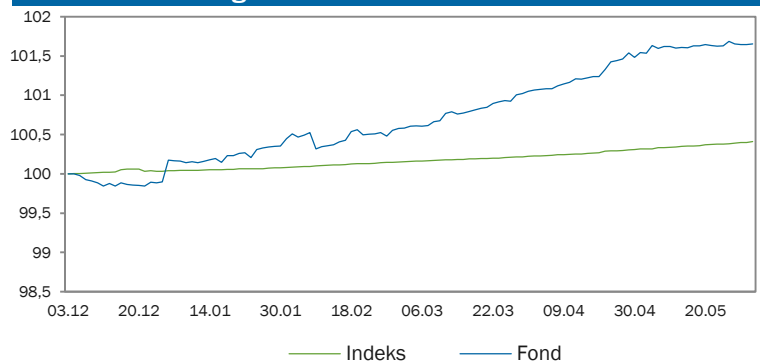
Utstedere/utstedelser uten offisiell kredittrating fra S&P, Moody's, Fitch, Scope eller NCR er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	2.85%	0.57%	+2.29%
Ann. avkastning 5 år	-	-	-
Ann. avkastning 3 år	2.62%	0.57%	+2.05%
Avkastning 12 mnd	1.79%	0.79%	+1.00%
Avkastning i år	1.92%	0.38%	+1.53%
Avkastning 3 mnd	1.17%	0.27%	+0.91%
Avkastning 1 mnd	0.19%	0.10%	+0.08%

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	0.73%	0.07%
Tracking error 36 mnd	0.73%	
Informasjonsratio 36 mnd	2.80	

10 største posisjoner

TELENOR ASA	2.07%
TELIA CO AB	1.81%
SPAREBANK 1 ØSTLANDET	1.75%
VOLVO TREASURY AB	1.60%
AP MOLLER - MAERSK A S	1.56%
HEIMSTADEN BOSTAD AB	1.50%
SPAREBANKEN ØST BOLIGKREDITT	1.33%
FORTUM OYJ	1.28%
STEEN & STROM AS	1.27%
CASTELLUM AB	1.27%

MARKEDSKOMMENTAR

Mai måned ble igjen preget av handelskrig og tilknyttet uro i finansmarkedene. Trump satte ytterlig press på Kina ved å øke tollsatsene fra 10% til 25% for varer verdt 200mrd USD. Samtidig truer han med å øke tollsatsene på importvarer til ytterligere 325mrd USD. Kina har svart ved å øke tollsatsene fra 8% til 18% på varer verdt 60mrd USD. Handelskrigen tok nok en vending da den amerikanske administrasjonen i praksis stengte Huawei og andre kinesiske teknologiselskaper ute fra det amerikanske markedet.

Mot slutten av måneden kom ytterligere utsagn fra Trump hvor han truer med nye tollsatser mot både Mexico og Australia. Selv om sterke krefter i det republikanske partiet ytrer sin motstand mot forslagene, har finansmarkedene reagert ved å ta ned både vekst-, inflasjons-, og renteforventninger som følge av handelskonfliktene. Økt risikoaversjon ledet globale investorer fra high yield til investment grade, og tryggere investeringer. Statsrenter ble presset kraftig nedover. Amerikanske 10 års statsrenter gikk ned 40 basispunkter, og endte måneden på 2.12%. Tyske 10 års renten beveget seg fra om lag 0%, ned til «all time lows» på -0.2%.

Det var flere andre hendelser som normalt kan være viktige nok til å flytte markedet i mai. Statsminister Theresa May gikk av etter hennes siste Brexitforslag ikke fikk støtte. Boris Johnson står nå frem som den mest sannsynlige etterfølger, og dermed er en hard Brexit ikke et usannsynlig scenario. Valget til Europaparlamentet viste at fløyene øker sin oppslutning, samtidig som de tradisjonelle pro-Europa partiene opprettholder et klart flertall med over 67% av setene. Dermed vil nok valget få større effekt nasjonalt enn på europeisk nivå.

I Norge kom tall for investeringer i petroleumssektoren, som viser sterkere vekst enn forventet. Med en fortsatt svak krone, ligger alt til rette for en renteheving fra Norges Bank i juni. Fra Sverige kom det relativt sterke BNP tall, 2.1% mot ventet 1.6%. Ser man litt bak tallene, er det imidlertid ikke nødvendigvis så sterkt. Privat konsum er usikkert, investeringene er relativt svake, samt at ordrebookene i bedriftene er langt tynnere enn for et år siden.

Kredittmarkedene internasjonalt ble påvirket av økt risikoaversjon, og både europeiske og amerikanske kredittpåslag gikk ut relativt kraftig. På indeksnivå gikk europeiske investment grade kredittpåslag ut fra om lag 55 pkt til 70 pkt. Det tok noe tid, men mot slutten av måneden så vi også utgang i norske og svenske kredittpåslag, dog ikke i like stort omfang. I inngangen til juni ser nå disse markedene sårbare ut, og dersom uroen i finansmarkedene fortsetter, kan vi fort oppleve ytterligere utgang i kredittpåslag. Vi er dermed komfortable med å ha en noe høyere cashbeholdning enn vanlig i porteføljene for øyeblikket.

Globale renter falt kraftig i mai. Norske swaprenter falt mindre enn globalt, og endte ned 10 punkter i mai. Rentebevegelsene påvirket altså avkastningen til obligasjonsfond positivt, spesielt de med durasjonsrisiko mot det internasjonale rentenivået. På den andre siden gikk kredittpåslag ut, spesielt i europeiske kreditter. Dette påvirker dermed fondene negativt.

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	Oslo Bors Government Bond 3 Months (NOK) RI



Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

VALUTA	NOK	FORVALTNINGSKOSTNAD	0.40%
FONDETS STØRRELSE	17 069.7m NOK	MAKS TEGNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV KALKULERING	Daglig	MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV	102.7354 NOK	VARIABEL FORV. KOSTN.	0.00%
KONTONUMMER	N/A		
BIC KODE	N/A		
MINIMUM TEGNING	300 NOK		
FORVALTER	Morten Steinsland		

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.