

Alfred Berg

Obligasjon I (NOK)

Månedssrapport 30.04.2024

Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på www.alfredberg.no.

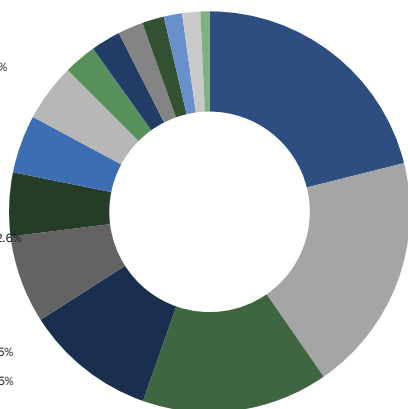
INVESTERINGSSTRATEGI

Alfred Berg Obligasjon er et aktivt forvaltet rentefond som investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt i norske kroner. Utstederne av obligasjonene er primært stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper, og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Fondet har anledning til å investere inntil 20% av porteføljen i ansvarlig kapital. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på de enkelte utstedere, makroøkonomi og renteutvikling, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Modifisert durasjon i fondet justeres basert på forventninger om den fremtidige renteutviklingen, men vil til enhver tid ligge mellom 2 og 4. Obligasjonsrenten ligger normalt høyere enn den korte pengemarkedsrenten. I perioder med fallende renter vil fondet oppnå en kursstigning på obligasjonene og dermed en høyere totalavkastning enn renteavkastningen alene tilsier. Tilsvarende vil fondet i et marked med stigende renter oppleve kursfall på obligasjonene. Fondet har en moderat kredittrisiko og er veldiversifisert, men vil allikevel påvirkes av endringer i markedets vurdering av kredittmargin (spread) for enkeltutstedere eller sektorer. Fondet er et UCITS fond, med mulighet til å investere i derivater.

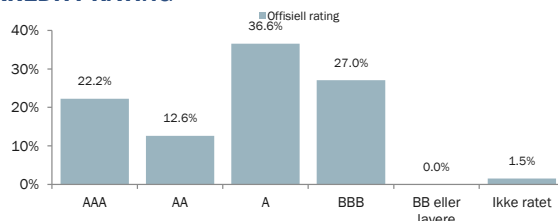
	Durasjon	Spread durasjon
Fond	3.02	3.34

SEKTORFORDELING

- OMF 21.1%
- Bank og Finans 19.3%
- Subordinert kapital 15.0%
- Eiendom 10.6%
- Konsumvarer 7.1%
- Materialer 5.1%
- Energi 4.7%
- Forsyning 4.6%
- Senior etterstilt kapital 2.6%
- Kommunikasjon 2.4%
- Industri 2.0%
- Kontanter 1.8%
- Subordinert forsikring 1.5%
- Investeringsselskaper 1.5%
- Annet 0.7%

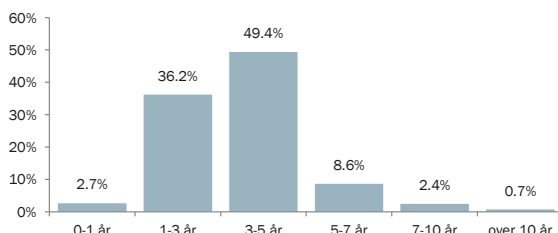


KREDITT RATING



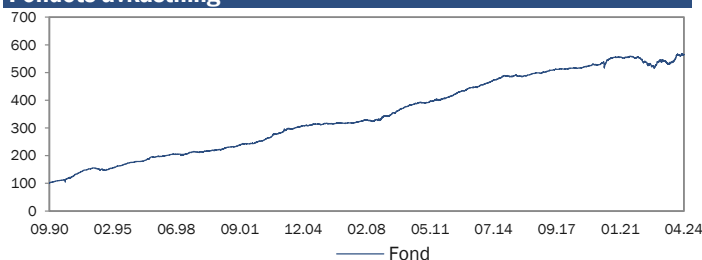
Utstedere/utstedelser uten offisiell kredittrating fra S&P, Moody's, Fitch, Scope eller NCR er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

Fondets avkastning



Tabellen nedenfor viser historisk avkastning for fondets referanseindeks, Nordic Bond Pricing: RM Sector 1,2,3 - Fixed Rate, Duration 3 fra 28.2.2019, samt fondets historiske avkastning siden oppstart.

Fondet Alfred Berg Obligasjon ble etablert i 2001. Andelsklasse I ble opprettet 31. januar 2020 og historikken som vises her er den historiske avkastningen til andelsklassen C som har høyere kostnader enn andelsklasse I. Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	5.30%	-	-
Ann. avkastning 5 år	1.59%	1.46%	+0.13%
Ann. avkastning 3 år	0.64%	0.46%	+0.18%
Avkastning 12 mnd	4.06%	3.09%	+0.98%
Avkastning i år	-0.06%	-0.32%	+0.26%
Avkastning 3 mnd	0.09%	0.03%	+0.06%
Avkastning 1 mnd	-0.30%	-0.34%	+0.04%

Årlig avkastning	2023	2022	2021	2020	2019
Fond	5.30%	-2.94%	-0.25%	5.01%	2.15%
Indeks	4.22%	-2.04%	-0.59%	5.05%	-
Relativ	+1.08%	-0.90%	+0.34%	-0.04%	-

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	3.57%	3.35%
Tracking error 36 mnd	0.79%	
Informasjonsratio 36 mnd	0.23	

10 største posisjoner

SPAREBANKEN VEST BOLIGKREDITT AS	3.99%
DNB BANK ASA	3.56%
NORDEA EIENDOMSKREDITT AS	3.42%
SPAREBANKEN VEST	3.11%
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT AS	2.72%
SPAREBANK 1 ØSTLANDET	2.50%
KLP KOMMUNEKREDITT AS	2.46%
NORGESGRUPPEN ASA	2.44%
SPAREBANK 1 SMN	2.24%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	2.24%

BÆREKRAFTSINDIKATORER

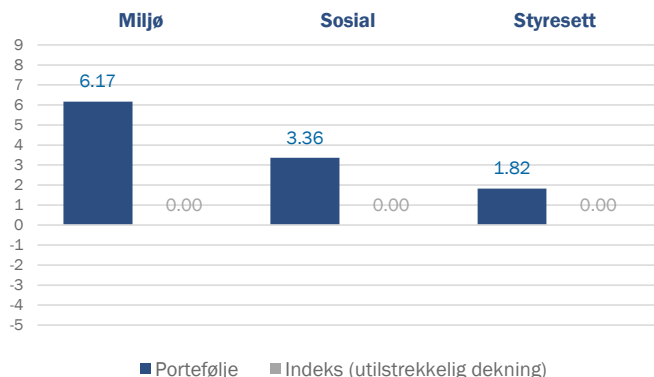
Total ESG Score

61.35

Indeks: (utilstrekkelig dekning)



ESG BIDRAG



KARBONAVTRYKK

Tonn CO2 per millioner Euro per år

Portefølje

53.5

Indeks

(utilstrekkelig dekning)



DEKNINGSGRAD

	Portefølje	Indeks
ESG	96.11 %	42.12 %
Karbonavtrykk	55.64 %	22.33 %

ESG Score - Topp 5

BANE NOR EIENDOM AS
ATRIUM LJUNGBERG AB (PUBL)
ENTRA ASA
VASAKRONAN AB (PUBL)
STATNETT SF

ESG Score - Bunn 5

OLAV THON EIENDOMSSKAP ASA
SPAREBANK 1 HELGELAND
FASTIGHETS AB BALDER (PUBL)
VERD BOLIGKREDITT AS
TENSIO AS

Total ESG Score

BNP Paribas Asset Management interne ESG scoring metodologi rangerer selskaper relativt til hverandre innad i sektoren den tilhører, basert på utvalgte ESG kriterier innen miljø, sosiale aspekter og selskapsstyring. Hvis selskapets forpliktelser og praksis knyttet til E, S og G er bedre enn andre selskaper i samme sektor, vil selskapet få et positivt bidrag og dermed høyere score. Hver utsteder starter med en "nøytral" poengsum på 50. Vi legger til eller trekker fra bidrag fra hver av de tre faktorene – E, S og G, noe som resulterer i at utstedere tildeles sluttresultat fra 0 til 99, hvor 99 er best.

ESG Bidrag

BNP Paribas AM bruker i snitt 35-40 ESG indikatorer per selskap. Hver underliggende ESG indikator for et selskap blir sammenlignet med ESG indikator for tilsvarende selskaper, og gir enten et positivt eller negativt bidrag. Disse faktorene (E, S og G) er vektet med de underliggende indikatorer, for å oppnå selskapets score. E, S og G bidrag vist i oversikten er på porteføljnivå, og sammen representerer de en vektet gjennomsnittsscore.

Karbonavtrykk

En porteføljes karbonavtrykk er summen av selskapenes karbonutslipp justert for total selskapsverdi (EV), og multiplisert med selskapenes vekt i porteføljen. Karbonutslipp er summen av Scope 1 utslipp (direkte utslipp fra selskapets fasiliteter) og Scope 2 (indirekte utslipp knyttet til selskapets energibruk). Karbonavtrykket er uttrykt i tonn CO2 ekvivalenter per år og per millioner EUR investert. Karbondata er levert av Trucost.

Porteføljedekning

Porteføljedekning gir uttrykk for hvor mye av porteføljen og dets referanseindeks som har ESG scoring og karbonavtrykk rapportert. ESG scoringsdata er levert av BNP Paribas AM eller sustainAX.

For more information on ESG indicators, please refer to webpages:

<https://www.bnpparibas-am.com/en/esg-scoring-framework>

<https://www.bnpparibas-am.com/en/measuring-carbon-footprints>

MARKEDSKOMMENTAR

Årets makroøkonomiske trender fortsetter. Arbeidsledigheten holder seg, i et historisk perspektiv, lav i de fleste land. Den økonomiske veksten fortsetter, selv om vi ser en markant forskjell mellom Europa og USA. Noe av den uventede sterke veksten, og nye jobber, i USA har blitt tilskrevet høy immigrasjon den siste tiden.

Inflasjonstallene fortsetter også nedover, dog i saktere tempo enn sentralbankene kanskje hadde håpet på, og markedet forventet. Dagens pengepolitiske regime ansees som restriktivt. Vi har passert inflasjonstoppen og lønnsøkningene har moderert seg sammenlignet med året før. Men gitt de sterke makroøkonomiske tallene og det positive sentimentet i finansmarkedene stilles det spørsmål ved hvor restriktiv dagens pengepolitikk er. Det henger sammen med at markedet leter etter hva nivået på den langsiktige nøytrale styringsrenten er. Usikkerheten her forplanter seg i forhøyet volatilitet ut på rentekurven.

Er vi kommet til et nytt normalnivå for en nøytral styringsrente, med fornyet økonomisk vekst som følge av near/on-shoring, teknologisk utvikling i grønne løsninger og kunstig intelligens, og betydelige investeringer i våpenteknologi og forsvar? Eller skal vi se renter tilbake til nivåene før pandemien? Som da virket riktige gitt de demografiske utfordringene vi sto ovenfor i vestlige land. Der en aldrende befolkning fører til en lavere andel som arbeider, og et lavt fødselstall hemmer befolkningsvekst. For befolkningsvekst har, om noe, forverret seg i de fleste land, med unntak av land som USA som nyter godt av betydelig immigrasjon.

Gjennom april har vi sett en oppgang i rentenivåene, både i Norden, og internasjonalt gitt forventningene om en forlenget periode med restriktive styringsrenter og en soft landing. Ved starten av året forventet vi 5-6 kutt i styringsrentene i løpet av 2024. Dette er nå moderert til ett kutt, og sannsynlighetsvekten er skjøvet til høsten. Her er unntaket Sveriges Riksbank og ECB hvor markedet forventer et kutt i mai og juni-møtene, respektive.

Kredittmarkedene går sterkt. Det settes flere nye emisjoner, og kredittpåslagene trender nedover. Nedgangen er mer markant internasjonalt enn vi ser i Norge. Den store andelen av eiendomsobligasjoner i Sverige fører også til en betydelig inngang i svenske kredittpåslag på aggregerte nivåer.

FONDSINFORMASJON

NAVN

Alfred Berg Obligasjon I (NOK)

RISIKOKLASSE UCITS



FORVALTNINGSSKAP

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

ISIN

N00010751936

JURIDISK STRUKTUR

Norsk verdipapirfond (UCITS)

SFDR KLASIFISERING

Artikkel 8

OPPSTARTSDATO

31.01.2020

UNDERGRUPPE

Norsk rentefond

INDEKS

NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 3 Index NOK

RISIKOKLASSE PRIIPS



VALUTA

NOK

FONDETS STØRRELSE

9 511.4m NOK

NAV KALKULERING

Daglig

NAV

98.8491 NOK

KONTONUMMER

N/A

BIC KODE

N/A

MINIMUM TEGNING

10 000 000 NOK

FORVALTER

Morten Steinsland, Torolv Herstad

LØPENDE KOSTNADER

0.20%

MAKS TEGNINGSKOSTNAD

0.00%

MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD

0.00%

VARIABEL FORV. KOSTN.

0.00%

For mer informasjon, vennligst besøk www.alfredberg.no eller kontakt kundesenter.no@alfredberg.com

VIKTIG INFORMASJON

Dette er informasjon gitt i markedsføringsøyemed.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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.no.