

Alfred Berg Obligasjon I (NOK)

Månedssrapport 29.11.2024

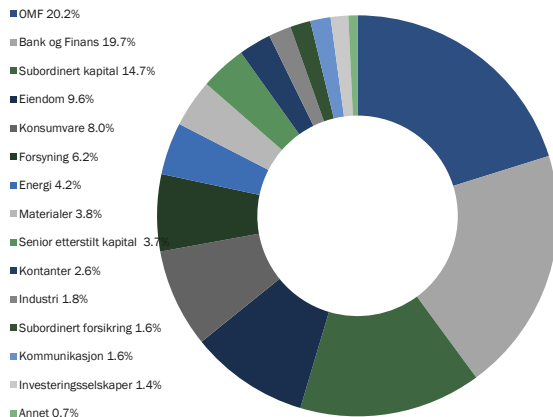
Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på www.alfredberg.no.

INVESTERINGSSTRATEGI

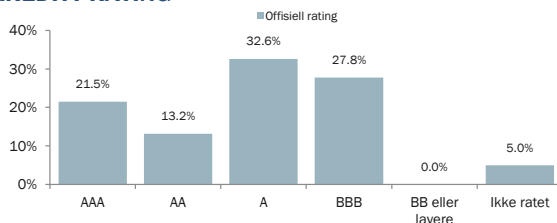
Alfred Berg Obligasjon er et aktivt forvaltet rentefond som investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt i norske kroner. Utstederne av obligasjonene er primært stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper, og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko vurdert til investment 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. Fondets

Durasjon	Spread durasjon
Fond	3.16
	3.13

SEKTORFORDELING

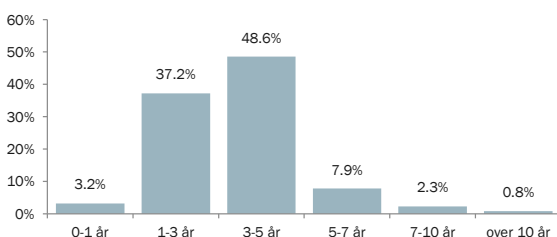


KREDIT RATING



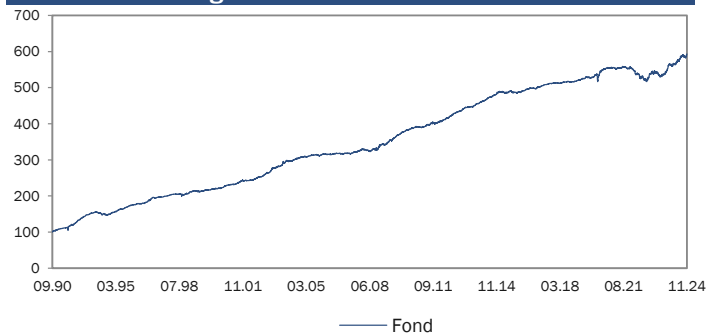
Utstedere/utstedelser uten offisiell kredittrating fra S&P, Moody's, Fitch, Scope eller NCR er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

Fondets avkastning



Fondet Alfred Berg Obligasjon ble etablert i 1990. Andelsklassen classic ble opprettet 20. september 1990 og historikken som vises her er den historiske avkastningen til andelsklassen classic frem til oppstart av inst klassen den 31. januar 2020 som har høyere eller lik kostnad enn andelsklassen. Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	5.36%	-	-
Ann. avkastning 5 år	2.35%	-	-
Ann. avkastning 3 år	2.20%	1.87%	+0.33%
Avkastning 12 mnd	6.72%	5.65%	+1.08%
Avkastning i år	4.96%	4.07%	+0.90%
Avkastning 3 mnd	0.91%	0.60%	+0.30%
Avkastning 1 mnd	1.63%	1.41%	+0.23%

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%	-	-
Relativ	+1.08%	-0.90%	+0.34%	-	-

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	3.82%	3.56%
Tracking error 36 mnd	0.79%	
Informasjonsratio 36 mnd	0.41	

10 største posisjoner

SPAREBANKEN VEST BOLIGKREDITT AS	3.85%
SPAREBANKEN VEST	3.73%
NORDEA EIENDOMSKREDITT AS	3.41%
DNB BANK ASA	3.13%
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT AS	2.72%
SPAREBANK 1 SØRØST-NORGE	2.54%
SPAREBANK 1 SMN	2.35%
NORGESGRUPPEN ASA	2.33%
SPAREBANKEN SØR	2.24%
NORDEA BANK ABP	2.05%

BÆREKRAFTSINDIKATORER

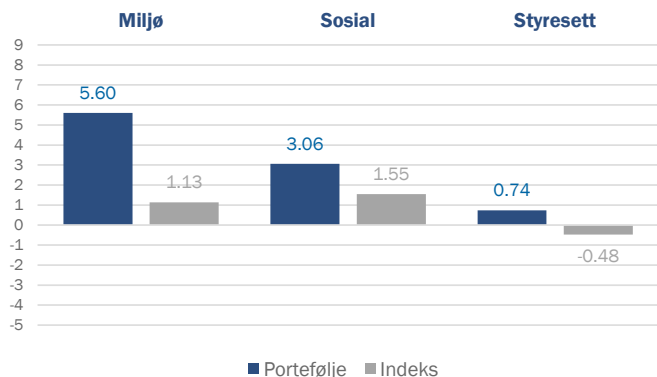
Total ESG Score

59.32

Indeks: 52.20



ESG BIDRAG



KARBONAVTRYKK

Tonn CO2 per millioner Euro per år

Portefølje	42.5
Indeks	76.1



DEKNINGSGRAD

	Portefølje	Indeks
ESG	93.31 %	92.86 %
Karbonavtrykk	59.23 %	87.59 %

ESG Score - Topp 5

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

ESG Score - Bunn 5

HAUGALAND KRAFT AS
SPAREBANK 1 HELGELAND
VERD BOLIGKREDITT AS
FASTIGHETS AB BALDER (PUBL)
SPAREBANK 1 SØRØST-NORGE

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 utsteder tildes 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 porteføljenivå, og sammen representerer de en vektet gjennomsnitt score.

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

Valget i USA dominerte nyhetsbildet i starten av november. I takt med økt sannsynlighet for Trump-seier, økte også inflasjonsforventinger og markedsrenter globalt. Flere av Trumps viktigste valgkamp saker er på overflaten inflatoriske. Samtidig er flere av de samme sakene veksthemmende, og derfor inflasjonsdempende. Trump er særdeles opptatt av at både renter skal være lave, og at aksjemarkedet skal være sterkt. Totalt sett blir denne balanseøvelsen meget utfordrende, og vi er derfor forsiktige med å ta vesentlige posisjoner ut ifra en forventning til Trumps handlinger.

På makrofronten er tiltagende svakhet i europeisk økonomi stadig mer påtagelig. AG metall, en av de mektige fagforeningene i Tyskland, godtok nylig en lønns pakke på 2%, etter å ha gått inn i forhandlingene med et krav på det dobbelte. Samtidig er VW i forhandlinger med sine ansatte om et lønnskutt, i et forsøk på å unngå nedlegging av fabrikker. Dette reflekterer svakheten i den europeiske økonomien, og tyder samtidig på at lønnsinflasjon ikke blir et problem fremover.

I Norge fikk vi et BNP-vekst tall i november som overrasket litt på oppsiden, mens privat konsum og noe bedret produktivtvekst begge taler for noe lavere rentebane.

I USA handler det meste om Trump. Siste inflasjonstall er dog verdt å ta med seg. Kjerne PCE-tallet viste en liten oppgang fra sist måned, og vi har nå hatt en tilnærmet flat utvikling siste 8 måneder. Samlet sett ser vi at de langsiktige inflasjonsutsiktene i USA har steget de siste månedene, og at dette har gitt oss en rekordhøy, og neppe bærekraftig rentedifferanse mellom Europa og USA. Også Norges rentedifferanse mot sine viktigste handelspartnere i Sverige og Europa synes vi er påtagelig høy.

Når det gjelder kredittpåslag har de økt noen få basispunkter gjennom måneden. Årsslutt-effekten har slått inn i det norske markedet, der spesielt banker ønsker lavere beholdning av spesielt korte obligasjoner. Dette har svekket likviditeten og presset kredittpåslag opp.

I tillegg har tyske statsrenter påvirket våre hjemlige markeder; bakgrunnen er at slankingen av ECBs balanse leder til tilbudsoverskudd på tyske statspapirer. Det har presset opp rentene på statspapirer relativt til swap renter, samtidig som det har presset opp kredittpåslag på utstedere som prises relativt til tysk stat. Typisk er dette overstatlige aktører som NIB, EIB; verdensbanken, samt OMF utstedere. Disse aktørene kan gjerne utstede obligasjoner i ulike valutaer, og har dermed kraft til å dytte det relative prisingsbildet også i våre hjemlige kredittmarkeder.

FONDSINFORMASJON

NAVN	Alfred Berg Obligasjon I (NOK)
FORVALTNINGSSKAP	Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
ISIN	SE0022447066
JURIDISK STRUKTUR	Svensk verdipapirfond (UCITS)
SFDR KLASIFISERING	Artikkel 8
OPPSTARTSDATO	01.11.2024
UNDERGRUPPE	Norsk rentefond
INDEKS	NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 3 Index NOK

Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

RISIKOKLASSE
PRIIPS



VALUTA	NOK	LØPENDE KOSTNADER	0.20%
FONDETS STØRRELSE	9 908.5m NOK	MAKS TEGNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV KALKULERING	Daglig	MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV	101.4408 NOK	VARIABEL FORV. KOSTN.	0.00%
KONTONUMMER	N/A		
BIC KODE	N/A		
MINIMUM TEGNING	10 000 000 NOK		
FORVALTER	Morten Steinsland, Torolv Herstad, Magnus Nybø		

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 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.no.