

# Alfred Berg Income R (NOK)

## Månedssrapport 31.12.2024

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](http://www.alfredberg.no).

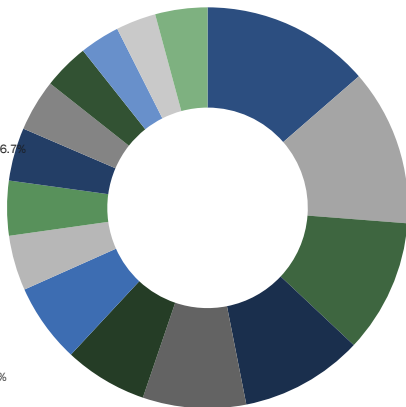
### INVESTERINGSSTRATEGI

Fondet er et rentefond som fokuserer på investeringer i kredittobligasjoner og selskapsobligasjoner i de nordiske rentemarkedene. Fondets midler kan plasseres i omsettelige verdipapirer og pengemarkedsinstrumenter som i hovedsak utstedt av selskaper, herunder kredittinstitusjoner, men også kommuner, boligkredittforetak og stater mv. Fondets midler kan også plasseres i derivatinstrumenter, fondsandeler og som innskudd i kredittinstitusjon. Fondet kan bruke derivatinstrumenter, herunder OTCderivater, for å effektivisere forvaltningen og redusere fondets risiko og kostnader. Fondet benytter seg også av valutaderivater for å sikre fondets beholdning mot NOK. Fondet kan investere inntil 10 % av kapitalen i unoterte verdipapirer. Minst 50 % av fondets midler plasseres i finansielle instrumenter fra utstedere i Norden. Fondets midler skal investeres for å oppnå god risikojustert avkastning. Formålet er å begrense fondets risiko med en godt diversifisert portefølje. Fondets investeringer er ikke bundet til en forhåndsdefinert gjennomsnittlig løpetid, og løpetiden kan variere over tid. Fondets durasjonsintervall er 0 – 2 år.

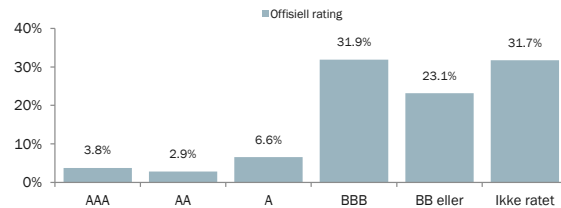
Durasjon	Spread durasjon
Fond	1.20 3.03

### SEKTORFORDELING

- Industri 13.6%
- Eiendom 12.6%
- Forsyning 10.8%
- Konsumvare 9.9%
- Bank og Finans 8.3%
- Junior subordinert kapital 6.7%
- Kommunikasjon 6.4%
- Forbruksvare 4.4%
- Energi 4.4%
- IT 4.3%
- Materialer 4.2%
- OMF 3.7%
- Subordinert kapital 3.2%
- Investeringsselskaper 3.2%
- Annet 4.2%

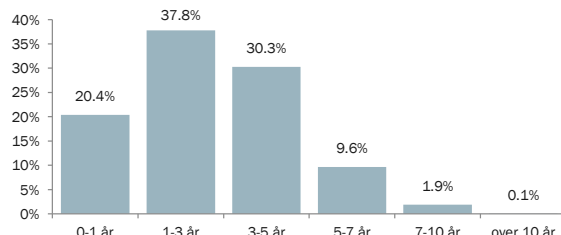


### KREDIT RATING



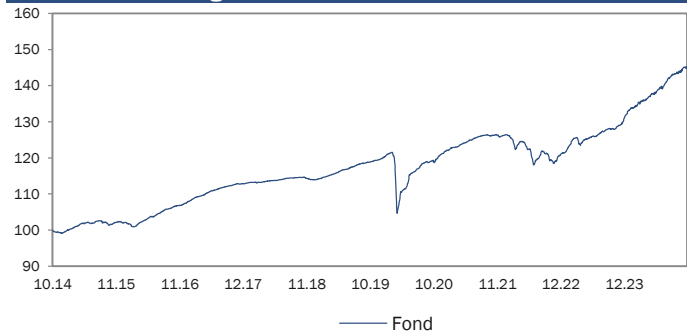
Utstedere/utstedelser uten offisiell kredittrating fra S&P, Moody's, Fitch, Scope eller NCR er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

### FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

### Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

### Avkastning

Avkastning	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	3.75%
Ann. avkastning 5 år	3.94%
Ann. avkastning 3 år	4.80%
Avkastning 12 mnd	10.10%
Avkastning i år	10.10%
Avkastning 3 mnd	1.73%
Avkastning 1 mnd	0.37%

### Årlig avkastning

Årlig avkastning	2023	2022	2021	2020	2019
Fond	8.50%	-3.65%	4.12%	1.23%	5.20%

### Risikomål

Risikomål	Fond
Ann. standardavvik 36 mnd	3.95%

### 10 største posisjoner

NORDEA EIENDOMSKREDITT AS	3.69%
STORSKOGEN GROUP AB (PUBL)	2.58%
STILLFRONT GROUP AB (PUBL)	2.29%
HEIMSTADEN BOSTAD AB (PUBL)	2.27%
TDC NET A/S	2.03%
ARION BANKI HF	1.93%
STOCKHOLM EXERGI HOLDING AB (PUBL)	1.90%
DANSKE BANK A/S	1.74%
LYSE AS	1.57%
SALMAR ASA	1.54%

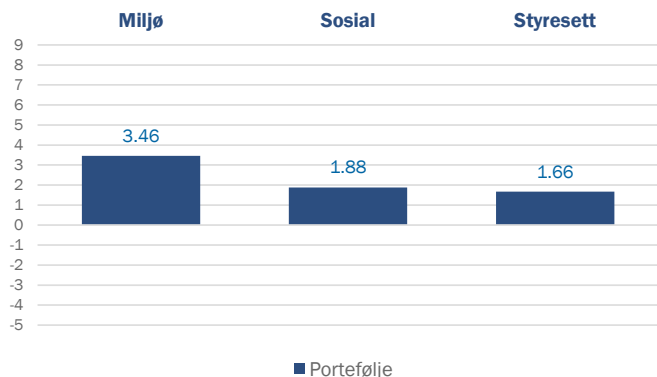
# BÆREKRAFTSINDIKATORER

Total ESG Score

56.82



## ESG BIDRAG



## KARBONAVTRYKK

Tonn CO2 per millioner Euro per år

Portefølje 45.7



## DEKNINGSGRAD

	Portefølje	Indeks
ESG	93.76 %	N/A
Karbonavtrykk	58.31 %	N/A

## ESG Score - Topp 5

VOLVO CAR AB  
FOXWAY HOLDING AB (PUBL)  
BOLIDEN AB  
BORREGAARD ASA  
NOKIA OYJ

## ESG Score - Bunn 5

AB SAGAX (PUBL)  
ØYFJELLET WIND INVESTMENT AS  
FIRST CAMP GROUP AB  
TENSIO AS  
ELENIA FINANCE OYJ

## 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 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/mesuring-carbon-footprints>

# MARKEDSKOMMENTAR

Da året nærmet seg slutten var det stor spenning knyttet til sentralbankene neste trekk. ECB og Fed reduserte begge styringsrentene med 25 basispunkter i desember og totalt 100 basispunkter i løpet av 2024, mens Bank of England kuttet renten med kun 50 basispunkter (uendret ved desembermøtet). Sveriges Riksbank senket styringsrenten fem ganger i 2024 (25 basispunkter i desember og totalt 150 basispunkter), mens Norges Bank holdt styringsrenten uendret gjennom hele året. Dette reflekterer ulikt inflasjonspress og økonomiske vekstutsikter i de forskjellige regionene. Markedet forventer nå tre rentekutt i Norge, med en bunn på 3,5 % i 2027, og to kutt i Sverige i 2025, ned til en bunn på 2,0 %.

Rentevolatiliteten fortsatte i desember, mens kredittspredene beveget seg tilnærmet sidelengs, både i Investment Grade- og High Yield-markedene. DNB Markets Nordiske HY-indeks ga en avkastning på 12,4% i 2024, der finanssektoren presterte best i løpet av måneden, men alle sektorer leverte positive avkastninger. Gjennom 2024 presterte eiendomssektoren best med en avkastning på 37,4 %, etterfulgt av andre industrier og E&P på henholdsvis +12,7 % og +12,6 %. Som tidligere nevnt vurderer vi sannsynligheten for at HY-kredittspredene skal gå ned ytterligere fremover til å være begrenset etter en nedgang på nesten 200 basispunkter i 2024. Hva som kan lede til at kredittspredene stiger i 2025 er usikkert, men det skulle kunne være betydelige kapitaluttak, mislighold hos større utstedere, økende geopolitiske spenninger og lavere økonomisk vekst. Vi fortsetter derfor å ha en konservativ tilnærming i forvaltningen av fondet.

Primærmarkedet hadde enda en aktiv måned. Det var mange nye emisjoner både innen IG og HY i løpet av de to første ukene i desember, men aktiviteten avtok betydelig frem mot juleferien. Likevel ble 2024 et rekordår for nordisk HY, med over NOK 240 milliarder i emisjonsvolum ifølge data fra Arctic Securities. Med fortsatt sterk investorinteresse og rekordlave spreadnivåer forventer vi en travel start på 2025.

Alfred Berg Income skapte en avkastning på 0,4% i desember, og en avkastning på 10,1% for året 2024. Det mener vi er god avkastning for dette fondet, med tanke på at over halvparten av fondet er investert i IG. Desember var en relativt rolig måned der Energi var den sterkeste sektoren. Selskapene Øyfjellet og Force Bidco, som begge er aktive i vindsektoren, utmerket seg mest positivt. Finans og Eiendom presterte også bra i desember. På den svake siden var det selskapene Viacon og Viaplay som bidro negativt. Ser vi på helåret er det Eiendomssektoren som bidratt sterkest med nesten 3,5% av fondets årsavkastning. På andre og tredje plass kommer subordinert finans, etterfulgt av industrisektorene. Etter et sterkt år i 2024 tenker vi at 2025 blir noe vanskeligere å manøvrere, men renter er fortsatt på bra nivåer som vi forventer vil bidra positivt til avkastningen. Utsiktene for god økonomisk vekst er ok, men vi ser også risiko på nedsiden. Geopolitikk vil nok også bli høyaktuelt i 2025, og viktig å følge med på.

## FONDSINFORMASJON

**NAVN** Alfred Berg Income R (NOK)

**FORVALTNINGSSKAP** Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

**ISIN** SE0006261269  
**JURIDISK STRUKTUR** Svensk verdipapirfond (UCITS)  
**SFDR KLASIFISERING** Artikkel 8  
**OPPSTARTSDATO** 14.10.2014  
**UNDERGRUPPE** Nordisk rentefond  
**INDEKS** N/A

**Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil**



**VALUTA** NOK  
**FONDETS STØRRELSE** 6 293.0m NOK  
**NAV KALKULERING** Daglig  
**NAV** 145.4710 NOK  
**KONTONUMMER** N/A  
**BIC KODE** N/A  
**MINIMUM TEGNING** 1 000 NOK  
**FORVALTER** Maria Granlund

**LØPENDE KOSTNADER** 0.81%  
**MAKS TEGNINGSKOSTNAD** 0.00%  
**MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD** 0.00%  
**VARIABEL FORV. KOSTN.** 0.00%

For mer informasjon, vennligst besøk [www.alfredberg.no](http://www.alfredberg.no) eller kontakt [kundesenter.no@alfredberg.com](mailto: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](http://www.alfredberg.no).