

# Alfred Berg Nordic High Yield I (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).

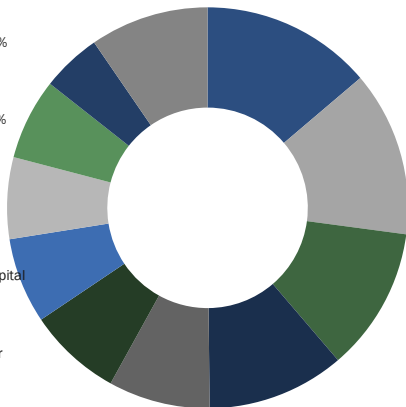
### INVESTERINGSSTRATEGI

Alfred Berg Nordic High Yield er et rentefond som hovedsaklig investerer i høyrenteobligasjoner utstedt av selskaper med sitt hovedsete eller deler av sin virksomhet i Norden, og som har oppnådd en kredittvurdering motsvarende BB+/Ba1 eller lavere. Forvalter vil gjennom en disiplinert investeringsprosess, søke investeringer som vurderes som attraktive gitt utsteders kredittisiko, eventuell pantessikkerhet, samt bransjens og utstederens økonomiske utsikter. På grunn av markedets struktur, vil fondet normalt ha en lav rentedurasjon som aldri vil overstige to år, og en kredittdurasjon på under tre år. Fondet vil dermed ha et godt avkastningspotensial når kredittmarginene er på et høyt nivå, eller når disse marginene minker, samtidig som fondet vil være delvis beskyttet mot en generell økning i rentemarkedene. Fondsandelens verdi vil med denne typen investeringer (høyrenteobligasjoner) kunne forventes å ha en vesentlig høyere volatilitet (svingninger) enn tradisjonelle obligasjonsfond, samt en høyere forventet avkastning. For å spre risiko investerer fondet i et stort antall obligasjoner, hvilket vil virke risikoreduserende. Fondet er valutasikret til norske kroner, som innebærer at verdiene i fondet endres svært lite som følge av svingninger i valutakursene. Fondet er et UCITS fond, med mulighet til å investere i derivater.

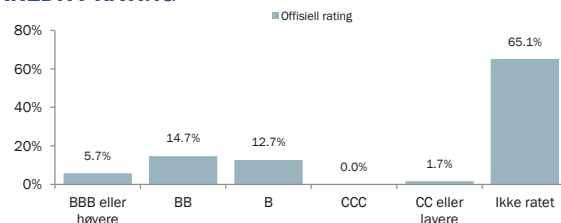
Durasjon	Spread durasjon
Fond	0.89
	2.11

### SEKTORFORDELING

- Energi 13.8%
- Marin transport 13.3%
- Eiendom 11.6%
- Bank og Finans 11.1%
- Kontanter 8.2%
- Konsumvare 7.6%
- IT 6.9%
- Junior subordinert kapital 6.6%
- Industri 6.5%
- Investeringsselskaper 4.8%
- Annet 9.6%

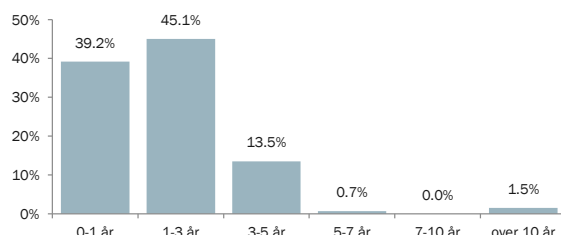


### KREDITTRATING



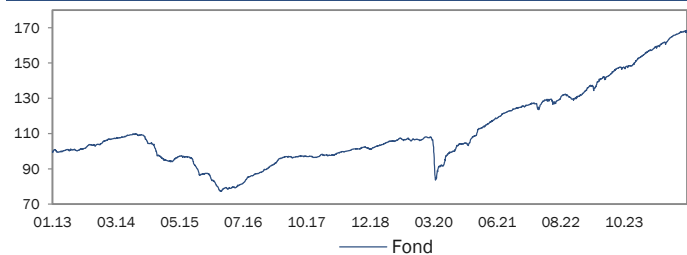
Utstedere/utstedelser uten offisiell kreditt rating fra S&P, Moody's, Fitch, Scope eller NCR er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

### FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

### Fondets avkastning



Tabellen under viser fondets historiske avkastning siden oppstart.

Fondet Alfred Berg Nordic High Yield ble etablert i 2013. Andelsklasse I ble opprettet 1. juni 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	4.47%	-	-
Ann. avkastning 5 år	9.54%	7.27%	+2.27%
Ann. avkastning 3 år	10.12%	9.02%	+1.09%
Avkastning 12 mnd	12.31%	11.43%	+0.88%
Avkastning i år	12.31%	11.43%	+0.88%
Avkastning 3 mnd	1.66%	1.89%	-0.23%
Avkastning 1 mnd	0.53%	0.65%	-0.12%

Årlig avkastning	2023	2022	2021	2020	2019
Fond	13.64%	4.59%	16.06%	1.79%	5.67%
Indeks	10.56%	5.16%	9.19%	0.41%	-
Relativ	+3.08%	-0.57%	+6.87%	+1.38%	-

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	3.73%	2.94%
Tracking error 36 mnd	1.98%	
Informasjonsratio 36 mnd	0.55	

### 10 største posisjoner

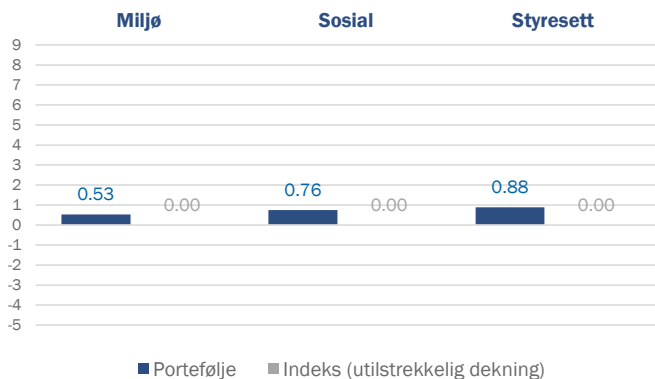
SFL CORPORATION LTD.	3.33%
STORSKOGEN GROUP AB (PUBL)	3.01%
ALTERA SHUTTLE TANKERS L.L.C.	2.74%
WALLENUS WILHELMSSEN ASA	2.70%
B2 IMPACT ASA	2.36%
BULK INFRASTRUCTURE GROUP AS	2.30%
SGL GROUP APS	2.17%
NES FIRCRIFT BOND CO AS	2.13%
PHM GROUP HOLDING OYJ	2.12%
HEIMSTADEN AB (PUBL)	2.08%

# BÆREKRAFTSINDIKATORER

**Total ESG Score**  
**52.16**  
Indeks: (utilstrekkelig dekning)



## ESG BIDRAG



## KARBONAVTRYKK

Tonn CO2 per millioner Euro per år	
Portefølje	(utilstrekkelig dekning)
Indeks	(utilstrekkelig dekning)



## DEKNINGSGRAD

	Portefølje	Indeks
ESG	80.20 %	41.17 %
Karbonavtrykk	37.52 %	23.78 %

## ESG Score - Topp 5

- FOXWAY HOLDING AB (PUBL)
- BULK INFRASTRUCTURE GROUP AS
- ASSEMBLIN CAVERION GROUP AB
- ODFJELL TECHNOLOGY LTD.
- VIAPLAY GROUP AB

## ESG Score - Bunn 5

- GREENBIT ENERGY AS
- AONIC AB (PUBL)
- REMARKABLE INVEST AS
- ICEBEAR STEENWIJK B.V
- ADVANZIA BANK S.A.

## 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

Utviklingen i det nordiske høyrentemarkedet var noe mer moderat i de siste par månedene av 2024, men den totale avkastningen for året var veldig sterk. For andre år på rad, leverte de fleste nordiske høyrentefondene tosifret avkastning. Gjennomsnittlig årlig avkastning for denne fondstypen har vært konkurransedyktig over de siste ni årene. I denne perioden har det nordiske høyrentemarkedet vokst betydelig i størrelse og i diversifisering, hvor alle typer selskaper fra en lang rekke sektorer har henvendt seg til markedet for å søke finansiering. Den svenske eiendomssektoren gjorde et sterkt comeback i 2024, etter en rekke rentekutt fra den svenske sentralbanken (Riksbanken). I DnB sin høyrenteindeks leverte denne sektoren mer enn 37 % avkastning. Finanssektoren var svakest med en avkastning på 3,7 % (pr. 13/12), mens de andre sektorene leverte en avkastning på mellom 7 % og 12 %. I desember økte kredittrisikopåslagene noe i Norden og i Europa. De amerikanske aksjemarkedene hadde også en noe svakere måned, etter «all-time high» nivåene som ble nådd etter presidentvalget i november. Mye kapitalinngang til høyrentefond skaper etterspørsel etter obligasjoner, som presser prisene opp, og reduserer tilsvarende risikopremiene. I nye attraktive obligasjonsutstedelser ser man ofte stor grad av overtegning og priser som stiger i etterkant. Risikoappetitten var også drevet av forventninger om lavere renter. Norges Bank holdt renten uendret gjennom 2024, mens de fleste land rundt oss har fortsatt å kutte renten utover høsten. Uendret rente i Norge skal gi håp om en sterkere valuta (NOK) ettersom rentedifferansen øker. Arbeidsledigheten i Norge er fortsatt lav, og inflasjonen virker å være noenlunde under kontroll selv om den fortsatt er noe over målet. Markedet forventer det første kuttet fra Norges Bank i mars 2025.

Det nordiske høyrentemarkedet har på mange måter vært litt isolert fra de globale hendelsene og utviklet seg veldig sterkt i 2024 med over 190 basis punkter lavere kredittrisikopremier. Dette har vært drevet av stor etterspørsel etter obligasjoner og tilhørende lavere likviditetspremier, sammen med relativt god kredittrisikoutvikling. Fundamentalt sett er det et sterkt underliggende marked for mange av selskapene- og sektorene i det nordiske høyrenteuniverset. I desember økte iTraxx Crossover med 15 bps til 313 bps. Den energitunge US HY Energy indeksen økte med 25 basispunkter til 314 bps i desember, til tross for noe økt oljepris. Det amerikanske aksjemarkedet hadde en svakere måned, hvor S&P 500 endte måneden ned -2,5 %, mens Dow Jones falt -5,3 %. Nasdaq steg marginalt med 0,5 %. Oslo Børs hadde en også en negativ måned, med en nedgang på -2,0 %. Oljeprisen økte med 2,3 % til USD 74,64 per fat ved årsslutt. Den norske kronen svekket seg videre med 1,3 % målt ved i44-indeksen (importvektet valutakurv). Volatilitetsindeksen (VIX), også omtalt som fryktindeksen, økte betydelig til 17,4 (+28 %).

Primærmarkedet for emisjoner av obligasjonslån var veldig aktivt i 2024, men aktiviteten roet seg ned i desember. Av de rundt NOK 220 milliardene som ble utstedt i 2024, så ble NOK 10 milliarder utstedt i årets siste måned. En rekke ulike selskaper fra forskjellige sektorer kom til markedet, ettersom selskaper finner de nåværende kredittpremiennivåene meget attraktive. Vi forventer at aktiviteten i emisjonsmarkedet vil ta seg opp igjen fra midten av januar. Det er fortsatt grunn til å frykte økt volatilitet og usikkerhet med tanke på de uavklarte og pågående krigene i Ukraina og Midtøsten. Vi forventer en stabilisering i antall misligholdte låneavtaler. Lavere renter skal kunne bedre selskapers kontantstrøm og være positivt for kredittkvaliteten, alt annet like.

## FONDSINFORMASJON

**NAVN** Alfred Berg Nordic High Yield I (NOK)

**FORVALTNINGSSELSKAP** Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

**ISIN** NO0010882467

**JURIDISK STRUKTUR** Norsk verdipapirfond (UCITS)

**SFDR KLASIFISERING** Artikkel 8

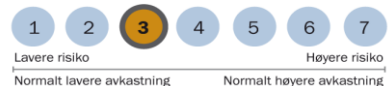
**OPPSTARTSDATO** 29.05.2020

**UNDERGRUPPE** Nordisk high yield

**INDEKS** NBP Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged

**Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil**

**RISIKOKLASSE**  
**PRIIPS**



**VALUTA** NOK

**FONDETS STØRRELSE** 4 957.4m NOK

**NAV KALKULERING** Daglig

**NAV** 142.7122 NOK

**KONTONUMMER** N/A

**BIC KODE** N/A

**MINIMUM TEGNING** 100 000 000 NOK

**FORVALTER** Henrik Emil Høyerholt, Maria Granlund,  
Anna-Karin Hempel

**LØPENDE KOSTNADER** 0.50%

**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).