

Alfred Berg Obligasjon I (NOK)

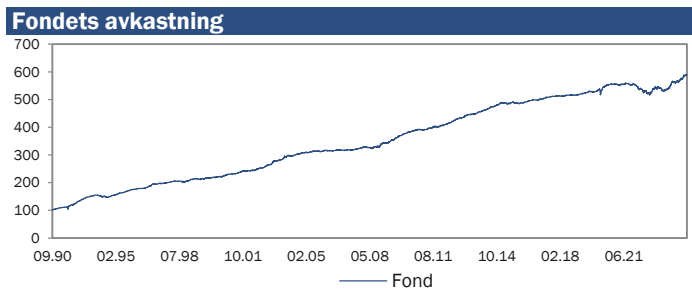
Månedrapport 30.09.2024

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.

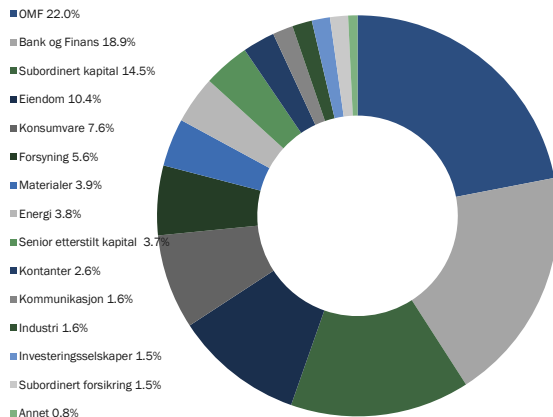
Durasjon	Spread durasjon
Fond	2.87
	3.15



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.

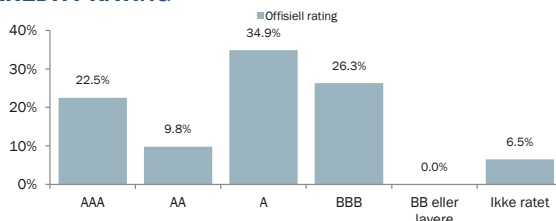
Fondet Alfred Berg Obligasjon ble etablert i 2001. Andelsklasse I ble opprettet 31. januar 2020 og historikken som vises her er den historiske avkastningen til andelsklassen C som har høyere kostnader enn andelsklasse I. Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

SEKTORFORDELING



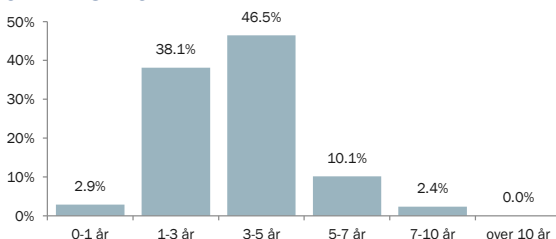
Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	5.36%	-	-
Ann. avkastning 5 år	2.23%	2.01%	+0.22%
Ann. avkastning 3 år	2.08%	1.87%	+0.21%
Avkastning 12 mnd	9.51%	8.05%	+1.45%
Avkastning i år	4.27%	3.67%	+0.61%
Avkastning 3 mnd	2.55%	2.43%	+0.12%
Avkastning 1 mnd	0.24%	0.22%	+0.02%

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.

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	3.70%	3.45%
Tracking error 36 mnd	0.79%	
Informasjonsratio 36 mnd	0.26	

10 største posisjoner

SPAREBANKEN VEST BOLIGKREDITT AS	3.86%
NORDEA EIENDOMSKREDITT AS	3.57%
DNB BANK ASA	3.45%
SPAREBANKEN VEST	3.35%
KLP KOMMUNEKREDITT AS	2.88%
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT AS	2.64%
SPAREBANK 1 SØRØST-NORGE	2.55%
SPAREBANK 1 SMN	2.38%
NORGESGRUPPEN ASA	2.36%
SPAREBANKEN SØR	2.25%

BÆREKRAFTSINDIKATORER

Total ESG Score

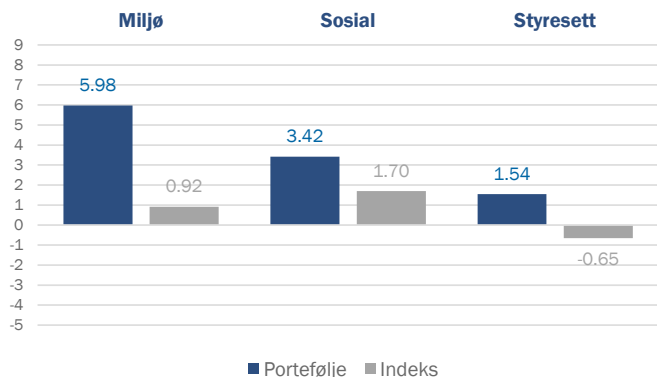
60.94

Indeks: 51.97

Fondet Alfred Berg Obligasjon følger indeksen Carnegie Nordic Small Cap Equity Index for måling av ESG data. Denne indeksen gjelder kun for bærekraftsindikatorer, ikke for avkastning.



ESG BIDRAG



KARBONAVTRYKK

Tonn CO2 per millioner Euro per år

Portefølje	42.9
Indeks	82.2



DEKNINGSGRAD

	Portefølje	Indeks
ESG	95.58 %	89.78 %
Karbonavtrykk	59.44 %	87.81 %

ESG Score - Topp 5

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

ESG Score - Bunn 5

OLAV THON EIENDOMSSSELKAP ASA
SPAREBANK 1 HELGELAND
FASTIGHETS AB BALDER (PUBL)
VERD BOLIGKREDITT AS
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA

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 gjennomsnittscore.

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

September fortsatte trenden vi har sett tidligere i år. Det globale aksjemarkedet ristet av seg litt usikkerhet i starten av måneden, og steg måneden under ett. Flere sentralbanker senket styringsrenten. ECB og SNB senket med ett kutt, men FED overrasket med et dobbeltkutt (50bps), hvor markedet på forhånd var delt mellom et og to kutt. Gitt sentralbanks kommunikasjonen, og at de fleste sentralbanker er kommet i gang med kutt (Norge er unntaket her), er markedet overbevist om flere kutt de neste 12 månedene. Vi priser nå inn ytterligere 6 rentekutt jevnt over, som tilsvarer en nedgang i styringsrenter på 1,5%.

De neste månedene nå vil vi få svaret på om sentralbankene har klart å navigere en myk landing i økonomiene. Spesielt om de har startet kuttene snart nok. Europa, inkludert Sverige og Storbritannia, har hatt svak vekst de siste årene, men unngått en resesjon. I Norge har vi en marginalt høyere vekstrate, men svak. USA skiller seg derfor ut med fortsatt god økonomisk vekst.

Sysselsettingen i flere land har vist seg mer motstandsdyktig enn man hadde ventet på forhånd. I USA har nye skapte jobber ligget på over 200 tusen i måneden de siste årene, men falt litt under de siste månedene. Andre faktorer peker også på et litt mindre stramt jobbmarked, slik som rapportert usikkerhet rundt egen jobbsituasjon og differansen i lønnsvekst mellom arbeidstakere som skifter jobb og de som blir. Indikatorer på økonomisk aktivitet i både industrien og tjenester er, historisk sett, relativt lave.

Kredittmarkedet har vært aktivt gjennom september. Vi ser mange selskaper utsteder i førstehåndsmarkedet, og selskaper som fant det vanskelig å utstede nye obligasjoner i våres, har igjen fått god etterspørsel i markedet. Spesielt gjelder dette eiendomssektoren. Kredittpåslagene har holdt seg stabile, og ligger på attraktive nivåer fra et historisk bilde.

FONDSINFORMASJON

NAVN	Alfred Berg Obligasjon I (NOK)
FORVALTNINGSSKAP	Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
ISIN	N00010751936
JURIDISK STRUKTUR	Norsk verdipapirfond (UCITS)
SFDR KLASSIFISERING	Artikkel 8
OPPSTARTSDATO	31.01.2020
UNDERGRUPPE	Norsk rentefond
INDEKS	NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 3 Index NOK



Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil



VALUTA	NOK	LØPENDE KOSTNADER	0.20%
FONDETS STØRRELSE	9 838.0m NOK	MAKS TEGNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV KALKULERING	Daglig	MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV	103.1363 NOK	VARIABEL FORV. KOSTN.	0.00%
KONTONUMMER	N/A		
BIC KODE	N/A		
MINIMUM TEGNING	10 000 000 NOK		
FORVALTER	Morten Steinsland, Torolv Herstad		

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.