

# Nordic Investment Grade Mid Duration I (NOK)

## Månedssrapport 27.03.2024

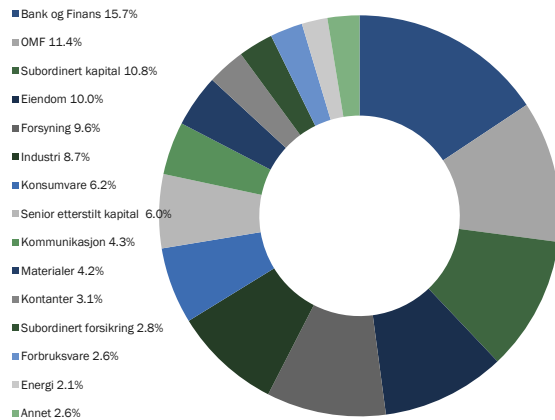
Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på [www.alfredberg.no](http://www.alfredberg.no).

### INVESTERINGSSTRATEGI

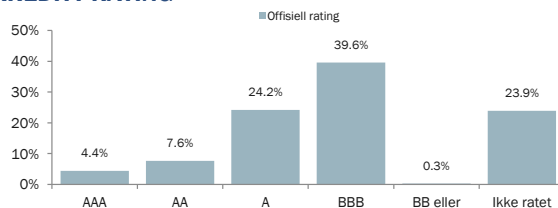
Alfred Berg Nordic Investment Grade er et aktivt forvaltet obligasjonsfond som primært investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt av nordiske utstedere. Minimum 75% av porteføljen skal investeres i instrumenter med offisiell rating fra Moodys, Standard & Poors eller Fitch. Utstederne av obligasjonene er primært stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper og finansinstitusjoner. Fondet har anledning til å investere inntil 10% av porteføljen i instrumenter med en lavere kredittkvalitet enn investement grade, men ikke lavere enn BB/Bb2. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på den enkelte utsteder, relativ verdi mellom utstedere, sektorer og marked, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Fondets renterisiko, målt ved modifisert durasjon vil til enhver tid være mellom 1 og 5. Alle investeringer i instrumenter i annen valuta enn norske kroner, vil bli sikret mot norske kroner. Alfred Berg Nordic Investment Grade har en moderat kredittrisiko og er veldiversifisert, men vil kunne påvirkes av endringer i markedets vurdering av kredittmargin (spread) for enkeltutstedere og/eller sektorer. Fondet er et UCITS fond med mulighet til å investere i derivater.

	Durasjon	Spread durasjon
Fond	2.91	3.91

### SEKTORFORDELING

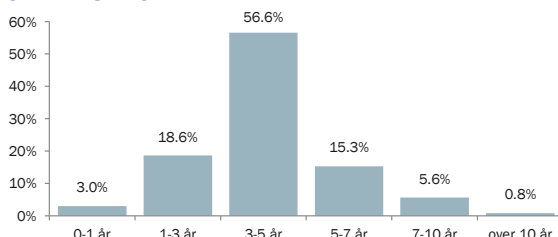


### KREDITTRATING



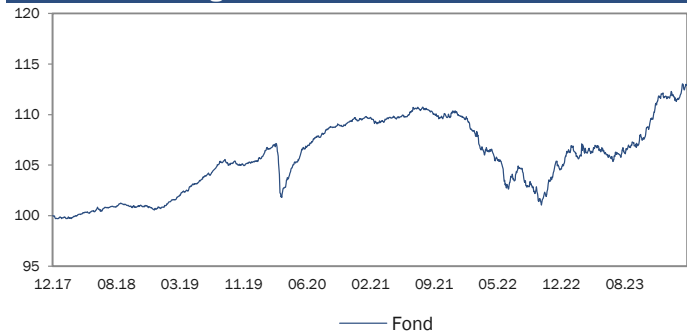
Utstedere/utstedelser uten offisiell kreditt rating fra S&P, Moody's, Fitch, Scope eller NCR er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

### FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

### Fondets avkastning



### Avkastning

Avkastning	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	1.98%
Ann. avkastning 5 år	2.01%
Ann. avkastning 3 år	1.15%
Avkastning 12 mnd	6.41%
Avkastning i år	0.86%
Avkastning 3 mnd	0.86%
Avkastning 1 mnd	1.22%

### Årlig avkastning

Årlig avkastning	2023	2022	2021	2020	2019
Fond	7.12%	-4.79%	0.45%	3.85%	4.60%

### Risikomål

Risikomål	Fond
Ann. standardavvik 36 mnd	3.45%

### 10 største posisjoner

LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB	3.66%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	3.05%
STOCKHOLM EXERGI HOLDING AB (PUBL)	2.77%
SWEDBANK AB (PUBL)	2.21%
METSO OYJ	2.17%
NORDEA EIENDOMSKREDITT AS	2.06%
JYSKE BANK A/S	2.04%
OBOS BOLIGKREDITT AS	1.82%
SPAREBANK 1 SØRØST-NORGE	1.81%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (PUBL)	1.78%

# BÆREKRAFTSINDIKATORER

Total ESG Score

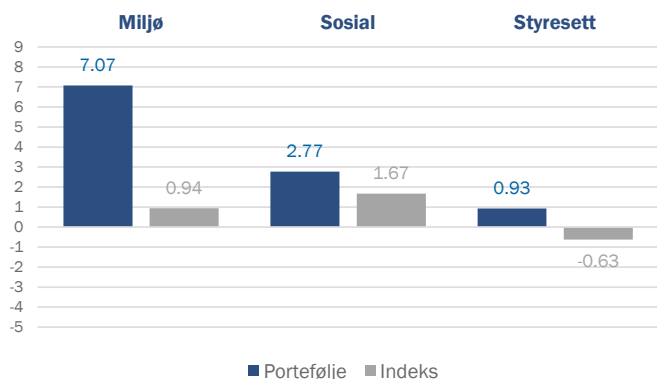
60.78

Indeks: 51.98

Fondet Alfred Berg Nordic Investment Grade 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	36.8
Indeks	85.1



## DEKNINGSGRAD

	Portefølje	Indeks
ESG	96.05 %	90.44 %
Karbonavtrykk	65.87 %	88.65 %

## ESG Score - Topp 5

VONOVIA SE  
ATRIUM LJUNGBERG AB (PUBL)  
ENTRA ASA  
FABEGE AB (PUBL)  
VASAKRONAN AB (PUBL)

## ESG Score - Bunn 5

AB SAGAX (PUBL)  
SAGAX EURO MTN NL B.V.  
SPAREBANK 1 HELGELAND  
ELENIA FINANCE OYJ  
INVESTMENT AB LATOUR (PUBL)

## 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

Renteutviklingen i mars måned var relativt stabil med noe forskjell valutaer imellom. For året, derimot, er rentenivåene betydelig opp med ca. 40-50 basispunkter på 10 års punktet i de store valutaene. Dette står litt i kontrast til at vi ser inflasjonen fortsette nedover i de fleste land. Norge henger noe bak, men vi ser fortsatt en nedadgående trend. Renteoppgangen forklares heller gjennom de relativt sterke makroøkonomiske nøkkeltallene. Selv om enkelttall spriker litt, gir det ikke noen umiddelbar forventning om en dypere resesjon. Soft landing historien sementeres mer og mer som det forventede utfallet for økonomien. En sterk økonomi gir sentralbanker mer navigeringsrom på når, og hvor raskt, de ønsker å trappe ned det restriktive pengepolitiske regimet.

De økonomiske trendene peker mye i samme retning land imellom. USA, derimot, begynner å skille seg mer ut gjennom styrken på tallene. Arbeidsmarkedet er fortsetter i god takt, og den økonomiske veksten overgår både forventninger og det vi ser i Europa, Skandinavia inkludert. Oppfatningen av at FED skal lede verdens sentralbanker også i kutt-delen av den pengepolitiske syklusen svekkes derfor noe. Nå ligger markedsforventningene på at Sveriges Riksbank er først ute med kutt i mai. FED og ECB er begge forventet å kutte i juni, men et ECB kutt er 90% priset inn sammenlignet med 40% for et FED kutt. I Norge ligger forventningen på første kutt i september. Generelt er det priset inn 2-4 kutt gjennom 2024 avhengig av sentralbank.

Gitt det makroøkonomiske bakteppet og forventningen om en mindre restriktiv pengepolitikk fremover hadde risikoaktiva en god måned. Aksjeindeksene fortsatte oppover, og kredittpåslaget i de globale obligasjonsmarkedene gikk betydelig ned. I Norge var inngangen i kredittpåsleg noe mindre, men samme trend. Førstehåndsmarkedet fungerer godt, og det er penger tilgjengelig for de fleste selskaper.

Selv om markedet priser inn et positivt bilde fremover finnes det fortsatt noen latente risikofaktorer. Eiendomssektoren har gjort det bra på bakgrunn av forventningen om lavere renter, og inngangen i kredittpåsleg bedrer selskapenes finansieringskost, samt tilgang på kapital. En noe selvforsterkende effekt som kan snu. Tar man økonomisk historie til etterretning er også den betingede sannsynligheten for en resesjon gitt toppen av en renteøkning syklus høy. Konkursraten blant selskaper tiker fortsatt oppover, dog fra et historisk lavt nivå, og enkelte sektorer som bygg og anlegg, samt konsum, er spesielt utsatt. Fremover ligger derfor mye av fokuset på pengepolitikk og samspillet med økonomien.

## FONDSINFORMASJON

**NAVN** Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration I (NOK)

**FORVALTNINGSSelskap** Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

**ISIN** NO0010811938

**JURIDISK STRUKTUR** Norsk verdipapirfond (UCITS)

**SFDR KLASIFISERING** Artikkel 8

**OPPSTARTSDATO** 12.12.2017

**UNDERGRUPPE** Nordisk rentefond

**INDEKS** N/A

**VALUTA** NOK

**FONDETS STØRRELSE** 15 664.0m NOK

**NAV KALKULERING** Daglig

**NAV** 102.4909 NOK

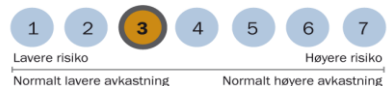
**KONTONUMMER** N/A

**BIC KODE** N/A

**MINIMUM TEGNING** 10 000 000 NOK

**FORVALTER** Morten Steinsland, Torolv Herstad

**RISIKOKLASSE UCITS**



**Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil**

**RISIKOKLASSE PRIIPS**



**LØPENDE KOSTNADER** 0.30%

**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).