

# Alfred Berg Nordic High Yield 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).

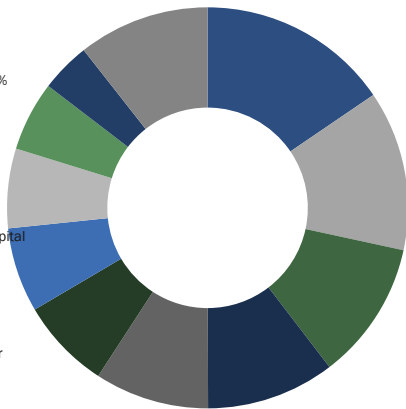
### INVESTERINGSSTRATEGI

Alfred Berg Nordic 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 kreditturasjon 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.

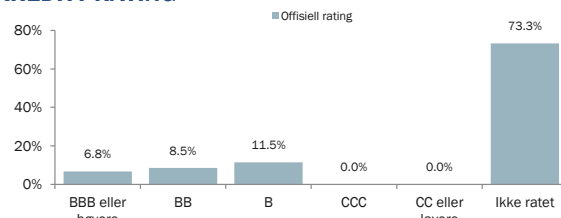
Fond	Durasjon	Spread durasjon
	0.87	2.08

### SEKTORFORDELING

- Energi 15.5%
- Kontanter 12.9%
- Marin transport 11.2%
- Eiendom 10.4%
- Bank og Finans 9.2%
- IT 7.4%
- Junior subordinert kapital 6.8%
- Konsumvare 6.4%
- Industri 5.6%
- Investeringsselskaper 4.0%
- Annet 10.6%

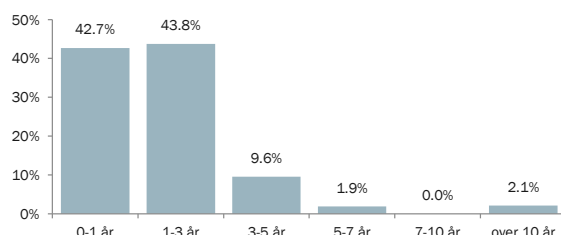


### KREDITTRATING



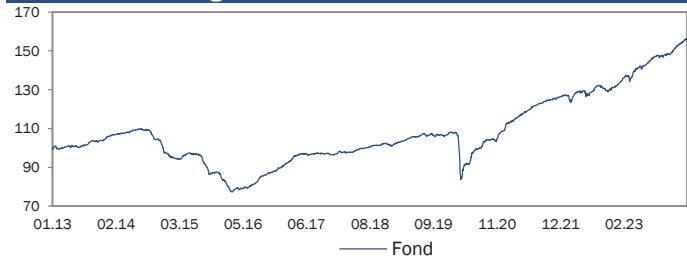
Utstedere/utstedelser uten offisiell kreditt-rating fra S&P, Moody's, Fitch, Scope eller NCR er kategorisert som «ikke ratet». Alfred Berg vurderer kredittkvaliteten på hver enkelt utsteder og utstedelse.

### FORFALLSPROFIL



Forfallsprofilen er basert på første call dato.

### Fondets avkastning



Tabellen nedenfor viser historisk avkastning for fondets referanseindeks, Nordic Bond Pricing: Aggregated HY (NOK Hedged) fra 28.2.2019, samt 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	4.07%	-	-
Ann. avkastning 5 år	8.47%	6.37%	+2.10%
Ann. avkastning 3 år	10.53%	8.33%	+2.20%
Avkastning 12 mnd	14.60%	12.43%	+2.17%
Avkastning i år	4.07%	3.96%	+0.11%
Avkastning 3 mnd	4.07%	3.96%	+0.11%
Avkastning 1 mnd	1.06%	1.17%	-0.11%

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	3.77%	2.95%
Tracking error 36 mnd	2.12%	
Informasjonsratio 36 mnd	1.03	

### 10 største posisjoner

WALLENUS WILHELMSSEN ASA	3.10%
ALTERA SHUTTLE TANKERS L.L.C.	2.55%
SGL GROUP APS	2.52%
BORR IHC LTD / BORR FIN	2.38%
STORSKOGEN GROUP AB (PUBL)	2.37%
PHM GROUP HOLDING OYJ	2.36%
DNB BANK ASA	2.13%
SFL CORPORATION LTD.	2.11%
EUROPEAN ENERGY A/S	2.09%
NES FIRCRIFT BOND CO AS	2.07%

# BÆREKRAFTSINDIKATORER

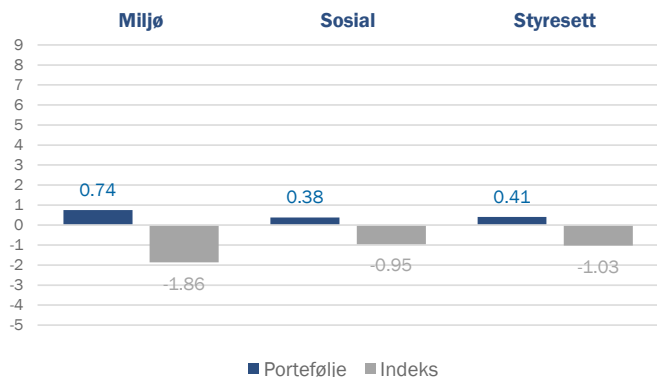
Total ESG Score

51.48

Indeks: 46.15



## ESG BIDRAG



## KARBONAVTRYKK

Tonn CO2 per millioner Euro per år

Portefølje	(utilstrekkelig dekning)
Indeks	(utilstrekkelig dekning)



## DEKNINGSGRAD

	Portefølje	Indeks
ESG	81.15 %	59.37 %
Karbonavtrykk	35.43 %	33.08 %

## ESG Score - Topp 5

BULK INFRASTRUCTURE GROUP AS  
FOXWAY HOLDING AB (PUBL)  
ODFJELL TECHNOLOGY LTD.  
CITYCON OYJ  
CASTELLUM AB

## ESG Score - Bunn 5

GREENBIT ENERGY AS  
AIDER KONSERN AS  
KENT GLOBAL PLC  
OPEN INFRA AB (PUBL)  
ICEBEAR STEENWIJK B.V

## 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

Risikosentimentet var fortsatt sterkt positivt i mars, med fallende risikopremier og stigende aksjemarkeder. Primærmarkedet for utstedelse av obligasjoner var spesielt sterkt i mars, med nesten NOK 30 milliarder i nye lån. Høy etterspørsel, grunnet bl.a. mange høyrentefond med stor kontantandel, førte til fordelaktige betingelser for de fleste låntagerne. Det svenske høyrentemarkedet gikk noe bedre enn det norske, hovedsakelig drevet av den store andelen eiendomsobligasjoner. Denne sektoren har fortsatt sin snuoperasjon, etter et veldig svakt år i 2023. Den svenske sentralbanken, Riksbanken, forventes å kutte renten i mai, og vil i så fall være først ute av de europeiske sentralbankene. Men rentene har steget hittil i år, og forventningene til kutt har blitt kraftig moderert. Markedet priser nå at både den europeiske- (ECB) og den amerikanske (Fed) skal kutte til sommeren, mens Norges Bank ventes å komme på banen med kutt til høsten.

Den økonomiske veksten fortsetter å være sterk i USA og har begynt å bedre seg i eurosonen, synliggjort gjennom positive makrotall. Den norske kronen (NOK) har svekket seg betydelig det siste året, og falt ytterligere i mars. Dette fører til økt importert inflasjon. Jobben til Norges Bank blir enda vanskeligere, som prøver å få ned inflasjonen mot målet på 2 %, men også samtidig sikre finansiell stabilitet i et land hvor personlig gjeld er høy og stort sett har flytende rente. Fundamentalt sett er det et sterkt underliggende marked for mange av selskapene- og sektorene i det nordiske høyrenteuniverset. Det norske markedet har også vært støttet av de økte olje- og gass prisene. Denne måneden opplevde vi fallende kredittisikopremier i Norden, og den brede europeiske kredittindeksen iTraxx Crossover falt med 8 bps til under 300 bps for første gang på nesten to år. Ekstrapremien man får for å investere i Norden ble noe redusert. Den energitunge US HY Energy indeksen falt med 22 basispunkter til 280 bps i mars, drevet av økt oljepris. Det er også god etterspørsel etter sektoren. Det amerikanske aksjemarkedet hadde en god måned, hvor S&P 500 endte måneden opp 3,1 %, mens Dow Jones la på seg 2,1 %. Nasdaq økte med 1,8 %. Oslo Børs hadde også en positiv måned, med en oppgang på 4,9 %. Oljeprisen steg med 4,6 % til USD 87,48 per fat. Den norske kronen svekket seg med 1,2 % målt ved i44-indeksen (importvektet valutakurv). Volatilitetsindeksen (VIX), også omtalt som usikkerhetsindeksen, endte tilnærmet uendret på 13,0.

Etter en relativt rolig start på året var emisjonsmarkedet ekstremt aktivt i mars. Den siste uken i måneden ble den mest aktive i historien. For måneden som helhet ble det utstedt obligasjoner for nesten NOK 30 milliarder, fordelt på 21 ulike utstedere. Omtrent NOK 50 milliarder har blitt utstedt så langt i år. Fondet investerte i nye lån utstedt av Stillfront, North Alliance, SGL Group og Cibus. Vi forventer at emisjonsmarkedet vil fortsette å være aktivt de neste 2-3 månedene, og investorers appetitt for nye lån virker å være stor. Det er fortsatt grunn til å frykte mulig økt volatilitet og usikkerhet med tanke på de uavklarte og pågående krigene i Ukraina og Midtøsten. Vi forventer en økt grad av misligholdte låneavtaler. Renter og inflasjon kan utgjøre en trussel på lengre sikt, men sistnevnte er relativt godt reflektert i dagens marked. I tillegg så er den største andelen av obligasjonene i det nordiske høyrentemarkedet med flytende rente, hvilket gir beskyttelse mot den direkte effekten av høyere markedsrenter. Vi mener dagens volatile marked skaper muligheter for den langsiktige investor.

## FONDSINFORMASJON

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

**RISIKOKLASSE**  
**UCITS**



**FORVALTNINGSSSELKAP** Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

**Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil**

**ISIN** NO0010882467

**JURIDISK STRUKTUR** Norsk verdipapirfond (UCITS)

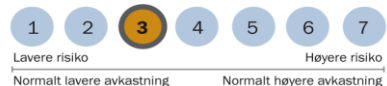
**SFDR KLASIFISERING** Artikkel 8

**OPPSTARTSDATO** 29.05.2020

**UNDERGRUPPE** Nordisk high yield

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

**RISIKOKLASSE**  
**PRIIPS**



**VALUTA** NOK

**FONDETS STØRRELSE** 6 193.2m NOK

**NAV KALKULERING** Daglig

**NAV** 146.0199 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).