

# Alfred Berg Obligasjon I (NOK)

## Månedssrapport 27.03.2024

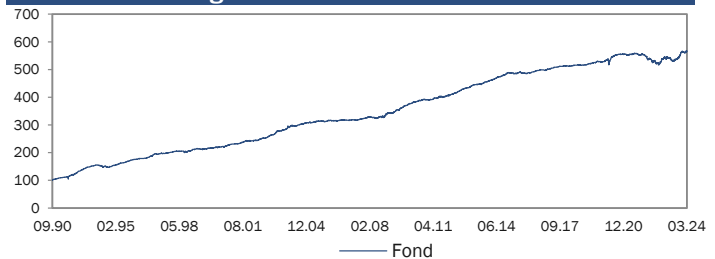
Dette er markedsføring. Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge fondsandeler. Før tegning oppfordres det til å lese fondets prospekt og nøkkelinformasjon, som er tilgjengelig på [www.alfredberg.no](http://www.alfredberg.no).

### INVESTERINGSSTRATEGI

Alfred Berg 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.

Fond	Durasjon	Spread durasjon
	3.00	3.48

### Fondets avkastning

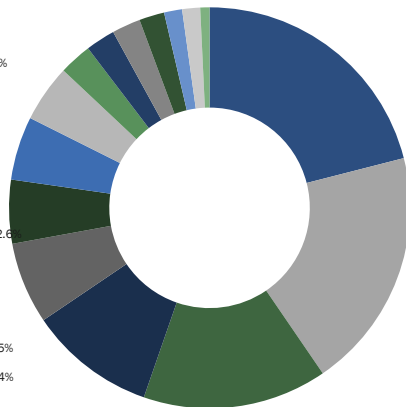


Tabellen nedenfor viser historisk avkastning for fondets referanseindeks, Nordic Bond Pricing: RM Sector 1,2,3 - Fixed Rate, Duration 3 fra 28.2.2019, samt fondets historiske avkastning siden oppstart.

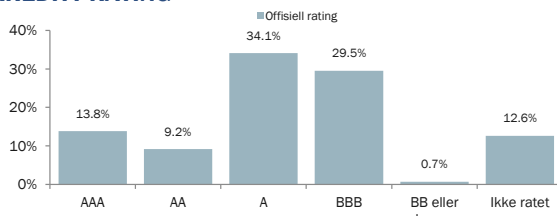
Fondet Alfred Berg Obligasjon ble etablert i 2001. Andelsklasse I ble opprettet 31. januar 2020 og historikken som vises her er den historiske avkastningen til andelsklassen C som har høyere kostnader enn andelsklasse I. Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

### SEKTORFORDELING

- OMF 21.0%
- Bank og Finans 19.4%
- Subordinert kapital 14.9%
- Eiendom 10.2%
- Konsumvare 6.6%
- Materialer 5.1%
- Energi 5.1%
- Forsyning 4.6%
- Senior etterstilt kapital 2.6%
- Kommunikasjon 2.4%
- Kontanter 2.3%
- Industri 2.0%
- Subordinert forsikring 1.5%
- Investeringsselskaper 1.4%
- Annet 0.7%

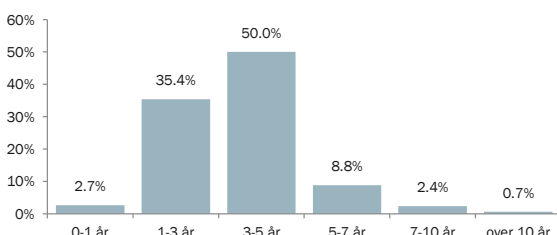


### KREDITTRATING



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.

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	5.32%	-	-
Ann. avkastning 5 år	1.68%	1.52%	+0.16%
Ann. avkastning 3 år	0.84%	0.67%	+0.17%
Avkastning 12 mnd	4.54%	3.33%	+1.21%
Avkastning i år	0.24%	0.02%	+0.22%
Avkastning 3 mnd	0.24%	0.02%	+0.22%
Avkastning 1 mnd	1.10%	1.14%	-0.04%

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	3.57%	3.34%
Tracking error 36 mnd	0.79%	
Informasjonsratio 36 mnd	0.22	

### 10 største posisjoner

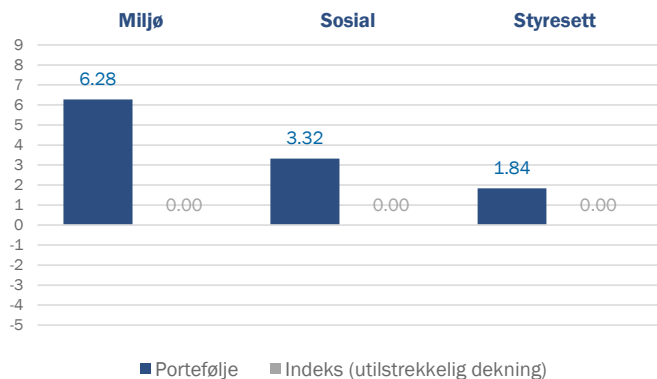
SPAREBANKEN VEST BOLIGKREDITT AS	3.96%
DNB BANK ASA	3.52%
NORDEA EIENDOMSKREDITT AS	3.39%
SPAREBANKEN VEST	3.08%
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT AS	2.70%
SPAREBANK 1 ØSTLANDET	2.48%
KLP KOMMUNEKREDITT AS	2.47%
NORGESGRUPPEN ASA	2.42%
SPAREBANK 1 SMN	2.23%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	2.21%

# BÆREKRAFTSINDIKATORER

**Total ESG Score**  
**61.43**  
Indeks: (utilstrekkelig dekning)



## ESG BIDRAG



## KARBONAVTRYKK

Tonn CO2 per millioner Euro per år	
Portefølje	53.4
Indeks	(utilstrekkelig dekning)



## DEKNINGSGRAD

	Portefølje	Indeks
ESG	95.37 %	41.71 %
Karbonavtrykk	55.43 %	21.99 %

### ESG Score - Topp 5

- BANE NOR EIENDOM AS
- 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
- TENSIO AS

## 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

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 kredittpåsaget i de globale obligasjonsmarkedene gikk betydelig ned. I Norge var inngangen i kredittpåsag 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 kredittpåsag 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 Obligasjon I (NOK)

**FORVALTNINGSSelskap** Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

**ISIN** NO0010751936

**JURIDISK STRUKTUR** Norsk verdipapirfond (UCITS)

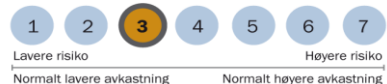
**SFDR KLASIFISERING** Artikkel 8

**OPPSTARTSDATO** 31.01.2020

**UNDERGRUPPE** Norsk rentefond

**INDEKS** NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 3 Index NOK

**RISIKOKLASSE**  
**UCITS**



**Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil**

**RISIKOKLASSE**  
**PRIIPS**



**VALUTA** NOK

**FONDETS STØRRELSE** 9 546.8m NOK

**NAV KALKULERING** Daglig

**NAV** 99.1456 NOK

**KONTONUMMER** N/A

**BIC KODE** N/A

**MINIMUM TEGNING** 10 000 000 NOK

**FORVALTER** Morten Steinsland, Torolv Herstad

**LØPENDE KOSTNADER** 0.20%

**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).