

HALVÅRSREDOGÖRELSE
VÄRDEPAPPERSFONDER 2022
ALFRED BERG KAPITALFORVALTNING AS

HALVÅRSBERÄTTELSE 2022 FÖR:

Alfred Berg Likviditet Pluss Acc.....	3
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc.....	12
Alfred Berg Obligasjon Acc.....	21
Alfred Berg Nordic High Yield Acc.....	31
Alfred Berg Nordic High Yield ESG.....	44
Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc.....	56
Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration A.....	67
Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration.....	77
Alfred Berg Income.....	87
Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund.....	105
Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund.....	117
Alfred Berg Global Corporate ESG Enhanced Index.....	130
Alfred Berg Nordic Small Cap ESG.....	145
Alfred Berg Teknologi.....	157
Bulder 20.....	166
Bulder 50.....	175
Norne Kombi 20.....	184
Norne Kombi 50.....	193
Norne Rente.....	202
SPV 20.....	212
SPV 50.....	221
SPV Rente+.....	230

Halvårsredogörelse för

Alfred Berg Likviditet Pluss Acc

515603-0875

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 avseende Alfred Berg Likviditet Pluss Acc, 515603-0875.

Kursutveckling

Andelsvärdet under första halvår i 2022 falt med -0,16 procent i NOK.

Det första halvåret 2022

År 2022 inleds med osäkerhet om inflationsutvecklingen och att centralbanker kan behöva föra en stramare penningpolitik och då i första hand från den amerikanska centralbanken. Investerarkollektivets uppfattning var initialt att inflationen skulle falla tillbaka under året. Denna duva bild av inflationen förändrades i och med kriget i Ukraina, som pressade upp energi- och råvarupriserna med spridningseffekter till andra råvarugrupper. Det gjorde att även Europeiska centralbanken signalerade räntehöjningar under året, vilket var osannolikt så sent som efter ECB-rådets penningpolitiska möte i december 2021. I Norden har Norges Bank intensifierat höjningstakten och Riksbanken i Sverige är också inne i markanta räntehöjningar. Första halvåret kännetecknas av en globalt synkroniserad penningpolitikomläggning från centralbankerna med kraftigt stigande räntor och fallande obligationspriser som följd.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, visade stigande räntor under de sex månaderna. Den norska 5-årsräntan steg under perioden från 1,87 % till 2,97 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 0,73 % till 2,7 %. Utöver stigande räntor såg vi också stigande kreditspreadar. Utöver stigande räntor såg vi också stigande kreditspreadar. Generella kreditspreader er mer enn dublat gjennom året och i enkelte sektorer som t.ex fastigheter ser vi nå kreditspreader på mycket stressade nivåer.

Fonden är en aktivt förvaltat fond med mycket kort räntebindingstid. Fonden placerar i obligationer med låg risk, det vill säga investment grade, med låg ränteduration och med kort löptid. Obligationerna är huvudsakligen emitterade av nordiska företag.

Utsikter för 2022

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen överträffar inflationsmålen samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Marknadens stora oro är om löneutvecklingen ökar till följd av de stigande priserna som då kan tvinga centralbanker ta till kraftfulla åtgärder för att säkerställa att de långsiktiga inflationsförväntningarna fortsatt är förenliga med inflationsmålen

Risker

Den största risken mot fondens utveckling är stigande kreditspreader. Økte spreader vil påvirke avkastningen i fondet negativt. Andra betydande risiker är om flera bolag får finansiella problem och får sämre kreditvärdighet med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som resultat.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena fossilt bränsle, vapen, alkohol, tobak, och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol. Screeningunderlaget tas fram av en extern analysleverantör och beslut om eventuell exkludering av innehav fattas internt.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	2 529	100,92	25 059	-	-0,16	0,25
2021-12-31	3 033	101,09	30 000	-	0,62	0,10
2020-12-31	3 014	100,46	30 000	-	0,46 1)	0,03

*Jämförelseindex: NBP Norwegian Government Duration 0,25 Index NOK

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2020-08-05 - 2020-12-31

Nyckeltal

Risk & avkastningsmått

Duration 3) 0,14

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 3) Anges för räntefonder, per balansdagen

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		2 521 917	3 025 391
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	2 521 917	3 025 391
Bankmedel och övriga likvida medel		-	5 700
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 293	2 531
Summa tillgångar		2 530 210	3 033 622
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-	1 030
Övriga skulder		1 176	-
Summa skulder		1 176	1 030
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	2 529 034	3 032 591
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
ALFRD BERG LIKVIDITET PLUSS, NORGE, NOK	24 550	2 521 917	99,72
MUTUAL FUND		2 521 917	99,72
Summa Kategori 7		2 521 917	99,72
Summa Fondandelar		2 521 917	99,72
Summa värdepapper		2 521 917	99,72
Övriga tillgångar och skulder		7 117	0,28
Fondförmögenhet		2 529 034	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

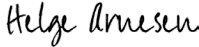
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	3 032 591	3 013 866
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-500 000	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-3 557	18 726
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 529 034	3 032 592

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc

515603-0891

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 avseende Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc, 515603-0891.

Kursutveckling

Andelsvärdet under första halvår i 2022 falt med 0,40 procent i NOK.

Det första halvåret 2022

År 2022 inleds med osäkerhet om inflationsutvecklingen och att centralbanker kan behöva föra en stramare penningpolitik och då i första hand från den amerikanska centralbanken. Investerarkollektivets uppfattning var initialt att inflationen skulle falla tillbaka under året. Denna duva bild av inflationen förändrades i och med kriget i Ukraina, som pressade upp energi- och råvarupriserna med spridningseffekter till andra råvarugrupper. Det gjorde att även Europeiska centralbanken signalerade räntehöjningar under året, vilket var osannolikt så sent som efter ECB-rådets penningpolitiska möte i december 2021. I Norden har Norges Bank intensifierat höjningstakten och Riksbanken i Sverige är också inne i markanta räntehöjningar. Första halvåret kännetecknas av en globalt synkroniserad penningpolitikomläggning från centralbankerna med kraftigt stigande räntor och fallande obligationspriser som följd.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, visade stigande räntor under de sex månaderna. Den norska 5-årsräntan steg under perioden från 1,87 % till 2,97 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 0,73 % till 2,7 %. Utöver stigande räntor såg vi också stigande kreditspreader. Utöver stigande räntor såg vi också stigande kreditspreader. Generella kreditspreader er mer enn dublat gjennom året och i enkelte sektorer som t.ex fastigheter ser vi nå kreditspreader på mycket stressade nivåer.

Fonden är en aktivt förvaltat fond med mycket kort räntebindningstid. Fonden placerar i obligationer med låg risk, det vill säga investment grade, med låg ränteduration och med kort löptid. Obligationerna är huvudsakligen emitterade av nordiska företag.

Utsikter för 2022

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen överträffar inflationsmålen samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Marknadens stora oro är om löneutvecklingen ökar till följd av de stigande priserna som då kan tvinga centralbanker ta till kraftfulla åtgärder för att säkerställa att de långsiktiga inflationsförväntningarna fortsatt är förenliga med inflationsmålen.

Risker

Den största risken mot fondens utveckling är stigande kreditspreader. Økte spreader vil påvirke avkastningen i fondet negativt. Andra betydande risiker är om flera bolag får finansiella problem och får sämre kreditvärdighet med stigande kreditspreader och fallande obligationspriser som resultat.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena fossilt bränsle, vapen, alkohol, tobak, och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas två gånger per år med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol. Screeningunderlaget tas fram av en extern analysleverantör och beslut om eventuell exkludering av innehav fattas internt.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-06-30	912 658	101,48	8 993 285	-	-0,40	0,25	0,48
2021-12-31	770 432	101,88	7 561 808	-	0,82	0,10	-
2020-12-31	948 740	101,06	9 388 005	-	1,06 1)	0,04 1)	-

*Jämförelseindex: NBP Norwegian Government Duration 0,25 Index NOK

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2020-06-17 - 2020-12-31

Nyckeltal

Risk & avkastningsmått

Duration 3) 0,14

*Fonden startade 2020-06-17 och saknar därmed nödvändig historik

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 3) Anges för räntefonder, per balansdagen

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		910 254	769 127
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	910 254	769 127
Bankmedel och övriga likvida medel		2 492	1 148
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	421
Övriga tillgångar		50	30 000
Summa tillgångar		912 796	800 696
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-	264
Övriga skulder		138	30 000
Summa skulder		138	30 264
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	912 658	770 432
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
ALFRED BERG NORDIC LIKVIDITET, NORGE, NOK	9 098 955	910 254 047	99,74
MUTUAL FUND		910 254 047	99,74
Summa Kategori 7		910 254 047	99,74
Summa Fondandelar		910 254 047	99,74
Summa värdepapper		910 254 047	99,74
Övriga tillgångar och skulder		2 404 273	0,26
Fondförmögenhet		912 658 320	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

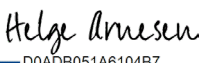
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	770 432	948 740
Andelsutgivning	383 925	248 421
Andelsinlösen	-237 703	-433 988
Periodens resultat enligt resultaträkning	-3 996	7 259
Fondförmögenhet vid periodens slut	912 658	770 432

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

Alfred Berg Obligasjon Acc

515603-0925

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalforvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogørelse for perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 avseende Alfred Berg Obligasjon Acc, 515603-0925.

Kursutveikling

Andelsværdet under første halvår i 2022 falt med 5,61 procent i NOK.

Det første halvåret 2022

År 2022 inleds med osækerhet om inflasjonsutveiklingen og att centralbanker kan behøve føre en stramare penningpolitikk og då i første hand frå den amerikanske centralbanken. Investerarkollektivets oppfattning var initialt att inflasjonen skulle falla tilbake under året. Denna duva bild av inflasjonen forandrades i og med krigen i Ukraina, som pressade opp energi- og råvarupriserna med spredningseffekter till andra råvarugrupper. Det gjorde att även Europeiska centralbanken signalerade rentehøjninger under året, vilket var osannolikt så sent som efter ECB-rådets penningpolitiske møte i december 2021. I Norden har Norges Bank intensifisert højningstakten og Riksbanken i Sverige är också inne i markante rentehøjninger. Første halvåret kenne-tecknas av en globalt synkroniserad penningpolitikk-lægning frå centralbankerna med kraftigt stigande rentor og fallande obligasjonspriser som följd.

Marknadsutveikling for nordiske foretagsobligasjoner med god kredittværdighet, sk Investment Grade, visade stigande rentor under de sex månederna. Den norske 5-årsrentan steg under perioden frå 1,87 % till 2,97 %, medan motsvarande renta i Sverige steg frå 0,73 % till 2,7 %. Utøver stigande rentor såg vi også stigande kredittspredar. Utøver stigande rentor såg vi også stigande kredittspredar. Generelle kredittspreader er mer enn dublat gjennom året og i enkelte sektorer som t.ex fastigheter ser vi nå kredittspreader på mycket stressede nivåer.

Fonden är en aktivt forvaltet fond med en rentebindingstid på cirka 3 år. Fonden investerer i obligasjoner med låg kredittisk, det vill säga investment grade, med måttlig renteduration og med flexibilitet vad gäller løptiden. Obligationerna är huvudsakligen emitterede av nordiske foretag og ska utges i norske kroner.

Utsikter for 2022

Renteutveiklingen framøver bestæms av dynamiken kring inflasjon og tillvæxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflasjonen øvertræffer inflasjonsmålen samtidig som konsumenter og foretag pressas av økande kostnader. Marknadens store oro är om løneutveiklingen økar till följd av de stigande priserna som då kan tvinge centralbanker ta till kraftfulle åtgærdelser for att sækrestålle att de langsiktige inflasjonsforvæntningarna fortsatt är forenligte med inflasjonsmålen.

Risker

De største riskerna for fondens utveikling är stigande rentor og stigande kredittspredar. Højda rentor og økede spreadar kommer att påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydende risker är om flere foretag hamnar i finansielle problemer og får sækre kredittbetyg med stigande kredittspredar og fallande obligasjonspriser som följd.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena fossilt bränsle, vapen, alkohol, tobak, och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol. Screeningunderlaget tas fram av en extern analysleverantör och beslut om eventuell exkludering av innehav fattas internt.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	20 598	94,62	217 691	-	-5,61	-4,35
2021-12-31	14 931	99,59	149 920	-	-0,65	-0,59
2020-12-31	47 543	100,24	474 297	-	0,24 1)	-0,06 1)

*Jämförelseindex: NPB Norwegian RM1-RM3 Duration 3 Index

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2020-08-05 - 2020-12-31

Nyckeltal

Risk & avkastningsmått

Duration 3) 2,86

*Fonden startade 2020-08-05 och saknar därmed nödvändig historik

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 3) Anges för räntefonder, per balansdagen

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		20 551	14 927
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	20 551	14 927
Bankmedel og �vrige likvide medel		38	3
F�rutbetalde kostnader og opplupna intäkter		9	8
Summa tillgångar		20 598	14 938
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Opplupna kostnader og f�rutbetalde intäkter		-	7
�vrige skulder		-	-
Summa skulder		-	7
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	20 598	14 931
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinsipper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinsipper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
ALFRED BERG OBLIGASJON, NORGE, NOK	183 793	20 551 317	99,77
MUTUAL FUND		20 551 317	99,77
Summa Kategori 7		20 551 317	99,77
Summa Fondandelar		20 551 317	99,77
Summa värdepapper		20 551 317	99,77
Övriga tillgångar och skulder		46 924	0,23
Fondförmögenhet		20 598 241	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

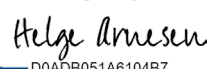
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	14 931	47 543
Andelsutgivning	11 402	10 000
Andelsinlösen	-4 979	-42 571
Periodens resultat enligt resultaträkning	-756	-41
Fondförmögenhet vid periodens slut	20 598	14 931

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

Alfred Berg Nordic High Yield Acc

515603-0883

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 avseende Alfred Berg Nordic High Yield Acc, 515603-0883.

Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2022 endrats med:

+ 0,47 procent i NOK C-klassen.

- 0,53 procent i SEK A-klassen (fra oppstart 31.03.2022)

+ 0,15 procent i EUR G-klassen (fra oppstart 31.03.2022)

Det första halvåret 2022

Årets inledning präglades av turbulenta marknader, stigande volatilitet och räntor och fallande aktiemarknader. Kreditspreadarna och riskpremierna ökade på flertalet kreditmarknader, men inte för det nordiska high yield-segmentet, som återigen visade sig motståndskraftigt mot kortsiktig marknadsturbulens. Den viktigaste frågan var hur man ska kunna bekämpa inflationen med högre räntor utan att minska tillväxten och öka arbetslösheten alltför mycket. När kriget mellan Ryssland och Ukraina bröt ut i februari fick det stora konsekvenser för finansmarknaderna. Aktiekurserna föll och riskpremier och kreditspreadar för företagsobligationer ökade markant. Marknaden i allmänhet blev mycket instabil och energipriserna steg kraftigt. Priserna på naturgas i Europa ökade väsentligt och råoljepriserna (Brent) översteg 100 US-dollar fatet för första gången sedan oljeprisrasen 2014. Volatiliteten ledde också till betydande utflöden från flera nordiska fonder, vilket ledde till prispress. Den nordiska high yield-marknaden har i viss mån varit frikopplad från den europeiska och amerikanska högräntemarknaden. I slutet av juni var spreadökningen i Norden ungefär hälften av nivån för de internationella marknaderna. Detta var en följd av att såväl likviditeten som aktiviteten var något lägre i Norden. En annan del av förklaringen var en i grunden stark underliggande marknad för många av företagen och sektorerna i det nordiska high yield-segmentet. Den norska marknaden stöttades av höga olje- och gaspriser. Vid sidan av kriget i Ukraina var inflation och högre räntor de faktorer som påverkade utvecklingen mest under det första halvåret. De högre energipriserna kan driva på inflationen ytterligare, vilket gör det svårare för centralbankerna att hålla jämna steg. Inflationssiffrorna var fortsatt högre än förväntat.

I slutet av juni hade de nordiska och norska kreditspreadarna ökat med drygt 200 respektive 160 punkter hittills i år. Det senare är drygt hälften av ökningen i Europa och USA. ITraxx Crossover Index ökade med 338 punkter till 580. US HY Energy Index steg något mer måttligt med 135 punkter till 386 till följd av högre energipriser. Flertalet aktiemarknader avslutade det första halvåret på minus. Bland annat backade S&P 500 med 20,6 procent och teknikindexet Nasdaq med 29,5 procent. Oslobörsen, som gynnades av de höga olje- och gaspriserna, tappade däremot endast 2,6 procent under årets första halva. Oljepriset steg med 47,6 procent till 114,8 US-dollar per fat i slutet av juni. Trots oljeprisutvecklingen försvagades den norska kronan med 5,2 procent enligt i44 Index (importviktad valutakorg) på grund av ett negativt marknadssentiment och turbulens. Volatilitetsindexet (VIX) steg med 11,5 till 28,7 punkter. Primärmarknaden har varit relativt långsam i år, eftersom det rådande läget och prisvolatiliteten fått emittenterna att avvakta.

Utsikter för 2022

Vi räknar med fortsatt volatilitet och osäkerhet i spåren av kriget i Ukraina och pandemins fundamentala effekter på den globala ekonomin. Och i ett längre perspektiv kan stigande räntor och inflation bli en stor utmaning. Ränthöjningar och nedtrappade stödköp är väntade och har redan vägts in i prissättningen.

Dessutom domineras den nordiska högräntemarknaden av obligationer med rörlig ränta och är därför mindre exponerad för den direkta effekten av stigande marknadsräntor. Vår bedömning är att marknadsvolatiliteten kan skapa möjligheter för den långsiktiga investeraren. Vi tror att aktiviteten på den nordiska primärmarknaden kommer att vara mer på och av de närmaste månaderna.

Risker

Den största risken mot fondens utveckling är fallande ekonomisk växt eller andra oväntade händelser, som t ex geopolitiska risker, som leder till stigande kreditspreadar för företagsobligationer. Nedgradering av enskilda bolags kreditrating är en annan risk. Stigande stat- och swapräntor kan också påverka avkastningen negativt.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena fossilt bränsle, vapen, alkohol, tobak, och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol. Screeningunderlaget tas fram av en extern analysleverantör och beslut om eventuell exkludering av innehav fattas internt.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kkr NOK	Andels- värde NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel NOK	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	386 546	-	3 067 124	-	-	-
2021-12-31	290 379	125,25	2 318 473	-	15,67	9,19
2020-12-31	8 529	108,28	78 768	-	8,28 1)	6,12 1)

*Jämförelseindex: NPB Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2020-08-05 - 2020-12-31

Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet, kkr SEK	Andels- värde SEK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel SEK	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	99,47	9 975	-	-0,53 2)	-0,98 2)

Före 2022-03-31 redovisades Alfred Berg Nordic High Yield Acc andelsklass A som Alfred Berg Nordic High Yield Acc huvudportfölj då andelsklasser A, C och G inte hade aktiverats med kapital

Andelsklass A NOK

	Fond- förmögenhet, kkr NOK	Andels- värde NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel NOK	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	95,90	9 975	-	2,34 2)	1,87 2)

Andelsklass C NOK

	Fond- förmögenhet, kkr NOK	Andels- värde NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel NOK	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	125,83	3 056 152	-	0,47 1)	-0,35 1)

Andelsklass G EUR

	Fond- förmögenhet, kkr EUR	Andels- värde EUR	Antal utestående andelar	Utdelning per andel EUR	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	100,15	998	-	0,15 2)	-0,98 2)

Andelsklass G NOK

	Fond- förmögenhet, kkr NOK	Andels- värde NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel NOK	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-		998	-	-5,96 2)	-7,03 2)

*Jämförelseindex: NPB Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2020-08-05 - 2020-12-31

2) Avser perioden 2022-03-31 - 2022-06-30

Nyckeltal

Risk & avkastningsmått

Duration 3) 0,62

Jämförelseindex: Norwegian Government Duration 0,25 Index NOK (NOGOVD3M)

Jämförelseindex från start till 2020-12-31 ST2X - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 6 månader

*Fonden startade 2020-08-05 och saknar därmed nödvändig historik

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 3) Anges för räntefonder, per balansdagen

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		367 725	-
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 431	-
Fondandelar		-	288 715
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	369 156	288 715
Bankmedel och övriga likvida medel		15 421	1 424
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 598	-
Övriga tillgångar		4 166	240
Summa tillgångar		392 341	290 379
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		445	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		445	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		214	-
Övriga skulder		5 136	-
Summa skulder		5 795	-
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	386 546	290 379
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde (NOK) Andel %

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

ADRKNS FRN 260520, NORGE, NOK	1 500 000	1 470 000	0,38
AIRGBL FRN 250512, NORGE, USD/NOK	1 100 000	10 877 259	2,81
AKEHRZ FRN 250815, NORGE, NOK	10 000 000	8 925 000	2,31
AUTCRC FRN 250617, SEK/NOK	2 500 000	2 392 258	0,62
AXANO FRN 240112, NORGE, EUR/NOK	240 000	2 398 348	0,62
AXANO FRN 260915, NORGE, EUR/NOK	600 000	5 526 316	1,43
AXDELO FRN 240421, FINLAND, EUR/NOK	640 000	4 623 323	1,20
AZRION 7,25% 240428, Holland, EUR/NOK	1 210 000	12 268 576	3,17
BULKID FRN 230714, NORGE, NOK	7 000 000	6 772 500	1,75
CAYBON FRN 250303, SEK/NOK	6 250 000	5 784 805	1,50
CHIPBI FRN 241213, NORGE, NOK	11 100 000	10 545 000	2,73
CIDRON ROMANOV NOK 261022, JERSEY, NOK	4 000 000	4 000 000	1,03
DBBJUP 0% PERP, DANMARK, EUR/NOK	12 162	69 031	0,02
DBBJUP 0% PERP_, DANMARK, EUR/NOK	8 986	51 004	0,01
DBBJUP FRN 221003, DANMARK, EUR/NOK	667 838	4 962 264	1,28
DDMDEB 9% 260419, EUR/NOK	1 400 000	11 486 068	2,97
DOFSUB 0% 491231, NORGE, NOK	77 941	0	0,00
DOFSUB FRN 231127, NORGE, NOK	6 000 000	4 290 000	1,11
DOFSUB FRN PERP, NORGE, NOK	7 500 000	5 362 500	1,39
EHABSE FRN 250126, SEK/NOK	5 000 000	4 712 206	1,22
ENDURN FRN 250303, NORGE, NOK	8 500 000	8 415 000	2,18
EXREHO FRN 270330, SEK/NOK	6 000 000	5 640 185	1,46
FERCAP FRN 230424, Tyskland, EUR/NOK	160 000	1 630 547	0,42
FERTSA FRN 251222, SPANIEN, EUR/NOK	1 900 000	19 117 647	4,95
FINGAB FRN 241223, SEK/NOK	2 500 000	2 283 793	0,59
FIVENA FRN 240621, NORGE, EUR/NOK	380 000	3 901 961	1,01
FORCEB FRN 260705, DANMARK, EUR/NOK	600 000	6 160 991	1,59
FRUGR FRN PERP, FINLAND, EUR/NOK	620 000	6 222 394	1,61
GRENRG FRN 250527, NORGE, NOK	7 000 000	6 597 500	1,71
GRNTVT FRN 240923, NORGE, NOK	6 400 000	6 288 000	1,63
HLDMNG FRN 250210, Holland, USD/NOK	1 270 000	12 322 232	3,19
HLNG FRN 250130, NORGE, NOK	3 500 000	3 438 750	0,89
HUMBLE FRN 250721, SEK/NOK	7 500 000	7 231 007	1,87
IJSBEE FRN 230907, Holland, EUR/NOK	600 000	6 377 709	1,65
IOGLN FRN 240920, Storbritannien, EUR/NOK	1 100 000	11 380 289	2,94
KNTGBL 10% 260628, Storbritannien, USD/NOK	730 000	7 082 857	1,83
LIMPET FRN 250707, NORGE, NOK	2 500 000	2 450 000	0,63
LINKNO 3,375% 251215, NORGE, EUR/NOK	300 000	2 451 938	0,63

LRGLBL FRN 250203, Tyskland, EUR/NOK	245 000	2 439 886	0,63
MEDGAM FRN 241127, MALTA, EUR/NOK	600 000	6 037 152	1,56
MEDGAM FRN 260621, MALTA, EUR/NOK	600 000	6 037 152	1,56
MODEXA FRN 260302, NORGE, NOK	5 700 000	5 928 000	1,53
MRVIAA FRN 240707, SEK/NOK	7 500 000	7 146 642	1,85
NAVTOP 12% 230503, Storbritannien, USD/NOK	800 000	8 104 041	2,10
ODLNO FRN 260223, NORGE, NOK	2 500 000	2 468 750	0,64
PDNERG 9,75% 260603, NORGE, USD/NOK	400 000	3 961 977	1,02
PROVAS FRN 260211, NORGE, NOK	6 500 000	6 073 438	1,57
RBLNOP FRN 250520, SEK/NOK	2 500 000	2 404 310	0,62
RDKECK FRN 261028, FINLAND, EUR/NOK	930 000	9 213 622	2,38
SCANBD 11,5% 250906, DANMARK, EUR/NOK	478 625	4 951 719	1,28
SCANBD 7,75% 250804, DANMARK, EUR/NOK	920 000	9 209 494	2,38
SFL 7,25% 260512, NORGE, USD/NOK	600 000	5 535 283	1,43
SOLISB FRN 240106, Irland, EUR/NOK	1 560 000	16 018 576	4,14
TKSHTN 9,5% 251215, BERMUDA, USD/NOK	1 600 000	13 362 994	3,46
TKSHTN FLOAT 241018, BERMUDA, USD/NOK	600 000	5 095 387	1,32
TRYMNO FRN 240910, NORGE, NOK	4 000 000	3 780 000	0,98
VIACON FRN 251104, EUR/NOK	1 100 000	10 727 554	2,78
VNVSDB 5% 250131, SEK/NOK	7 500 000	6 779 069	1,75
WWLNO FRN 270421, NORGE, NOK	7 500 000	6 940 628	1,80

FIXED INCOME
367 724 932
95,13
Summa Kategori 1
367 724 932
95,13
Summa Överlåtbara värdepapper
367 724 932
95,13
OTC-derivatinstrument

EURNOK 220921 10.357, EUR/NOK	-1 006	-5	0,00
EURNOK 220921 10.360, EUR/NOK	-11 175 603	-11 361	0,00
EURNOK 220921 10.371, EUR/NOK	30 585	-305	0,00
EURNOK 220921 10.421, EUR/NOK	817 398	-48 964	-0,01
EURNOK 220921 10.427, EUR/NOK	2 852	-186	0,00
EURNOK 220921 10.495, EUR/NOK	-5 563 662	741 534	0,19
EURNOK 220921 10.501, EUR/NOK	-3 173	442	0,00
EURNOK 220921 10.549, EUR/NOK	-3 342	624	0,00
EURSEK 220921 10.646, EUR/NOK	14 517	1 168	0,00
EURSEK 220921 10.647, EUR/NOK	-41 550	-3 338	0,00
EURSEK 220921 10.690, EUR/NOK	-214	-8	0,00
EURSEK 220921 10.694, EUR/NOK	-1 248	-43	0,00
EURSEK 220921 10.701, EUR/NOK	448	13	0,00
EURSEK 220921 10.702, EUR/NOK	2 024	55	0,00
EURUSD 220921 1.0523, EUR/NOK	17 041	-1 141	0,00
EURUSD 220921 1.0639, EUR/NOK	617	-112	0,00
NOKSEK 220921 1.0157, NOK	31 073	574	0,00
NOKSEK 220921 1.0191, NOK	22 881 242	347 243	0,09

NOKSEK 220921 1.0258, NOK	-8 175 339	-71 019	-0,02
NOKSEK 220921 1.0259, NOK	-25 516	-220	0,00
NOKSEK 220921 1.0262, NOK	-300 454	-2 489	0,00
NOKSEK 220921 1.0275, NOK	38 318 845	270 862	0,07
NOKSEK 220921 1.0377, NOK	8 638	-24	0,00
USDNOK 220921 9.8498, USD/NOK	-4 568 435	-303 206	-0,08
USDNOK 220921 9.9450, USD/NOK	-2 421 029	68 844	0,02
USDSEK 220921 10.034, USD/NOK	-847	-185	0,00
USDSEK 220921 10.121, USD/NOK	-16 385	-2 217	0,00
VALUTATERMINER		986 536	0,26
Summa Kategori 7		986 536	0,26
Summa OTC-derivatinstrument		986 536	0,26
Summa värdepapper		368 711 468	95,39
Varav med positivt marknadsvärde		368 266 645	
Varav med negativt marknadsvärde		444 823	
Övriga tillgångar och skulder		17 834 054	4,61
Fondförmögenhet		386 545 522	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:


1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	290 379	8 529
Andelsutgivning	-	303 822
Andelsinlösen	-	-35 016
Andelsklass A		
Andelsutgivning	931	-
Andelsinlösen	-2	-
Andelsklass C		
Andelsutgivning	341 851	-
Andelsinlösen	-247 659	-
Andelsklass G		
Andelsutgivning	960	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	86	13 044
Fondförmögenhet vid periodens slut	386 546	290 379

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

Alfred Berg Nordic High Yield ESG

515603-1188

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 avseende Alfred Berg Nordic High Yield ESG, 515603-1188.

Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2022 endrats med:

- 1,85 procent i NOK D-klassen.
- 3,72 procent i EUR H-klassen.
- 1,43 procent i SEK A-klassen (fra oppstart 31.03.2022).
- 1,52 procent i EUR G-klassen (fra oppstart 04.06.2022).

Det första halvåret 2022

Årets inledning präglades av turbulenta marknader, stigande volatilitet och räntor och fallande aktiemarknader. Kreditspreadarna och riskpremierna ökade på flertalet kreditmarknader, men inte för det nordiska high yield-segmentet, som återigen visade sig motståndskraftigt mot kortsiktig marknadsturbulens. Den viktigaste frågan var hur man ska kunna bekämpa inflationen med högre räntor utan att minska tillväxten och öka arbetslösheten alltför mycket. När kriget mellan Ryssland och Ukraina bröt ut i februari fick det stora konsekvenser för finansmarknaderna. Aktiekurserna föll och riskpremier och kreditspreadar för företagsobligationer ökade markant. Marknaden i allmänhet blev mycket instabil och energipriserna steg kraftigt. Priserna på naturgas i Europa ökade väsentligt och råoljepriserna (Brent) översteg 100 US-dollar fatet för första gången sedan oljeprisraset 2014. Volatiliteten ledde också till betydande utflöden från flera nordiska fonder, vilket ledde till prispress. Den nordiska high yield-marknaden har i viss mån varit frikopplad från den europeiska och amerikanska högräntemarknaden. I slutet av juni var spreadökningen i Norden ungefär hälften av nivån för de internationella marknaderna. Detta var en följd av att såväl likviditeten som aktiviteten var något lägre i Norden. En annan del av förklaringen var en i grunden stark underliggande marknad för många av företagen och sektorerna i det nordiska high yield-segmentet. Den norska marknaden stöttades av höga olje- och gaspriser. Vid sidan av kriget i Ukraina var inflation och högre räntor de faktorer som påverkade utvecklingen mest under det första halvåret. De högre energipriserna kan driva på inflationen ytterligare, vilket gör det svårare för centralbankerna att hålla jämna steg. Inflationssiffrorna var fortsatt högre än förväntat.

I slutet av juni hade de nordiska och norska kreditspreadarna ökat med drygt 200 respektive 160 punkter hittills i år. Det senare är drygt hälften av ökningen i Europa och USA. ITraxx Crossover Index ökade med 338 punkter till 580. US HY Energy Index steg något mer måttligt med 135 punkter till 386 till följd av högre energipriser. Flertalet aktiemarknader avslutade det första halvåret på minus. Bland annat backade S&P 500 med 20,6 procent och teknikindexet Nasdaq med 29,5 procent. Oslobörsen, som gynnades av de höga olje- och gaspriserna, tappade däremot endast 2,6 procent under årets första halva. Oljepriset steg med 47,6 procent till 114,8 US-dollar per fat i slutet av juni. Trots oljeprisutvecklingen försvagades den norska kronan med 5,2 procent enligt i44 Index (importviktad valutakorg) på grund av ett negativt marknadssentiment och turbulens. Volatilitetsindexet (VIX) steg med 11,5 till 28,7 punkter. Primärmarknaden har varit relativt långsam i år, eftersom det rådande läget och prisvolatiliteten fått emittenterna att avvakta.

Utsikter för 2022

Vi räknar med fortsatt volatilitet och osäkerhet i spåren av kriget i Ukraina och pandemins fundamentala effekter på den globala ekonomin. Och i ett längre perspektiv kan stigande räntor och inflation bli en stor utmaning. Ränthöjningar och nedtrappade stödköp är väntade och har redan vägts in i prissättningen.

Dessutom domineras den nordiska högräntemarknaden av obligationer med rörlig ränta och är därför mindre exponerad för den direkta effekten av stigande marknadsräntor. Vår bedömning är att marknadsvolatiliteten kan skapa möjligheter för den långsiktiga investeraren. Vi tror att aktiviteten på den nordiska primärmarknaden kommer att vara mer på och av de närmaste månaderna.

Risker

Den största risken mot fondens utveckling är fallande ekonomisk växt eller andra oväntade händelser, som t ex geopolitiska risker, som leder till stigande kreditspreadar för företagsobligationer. Nedgradering av enskilda bolags kreditrating är en annan risk. Stigande stat- och swapräntor kan också påverka avkastningen negativt.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena fossilt bränsle, vapen, alkohol, tobak, och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol. Screeningunderlaget tas fram av en extern analysleverantör och beslut om eventuell exkludering av innehav fattas internt.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet TEUR	Andels- värde EUR	Antal utestående andelar	Utdelning per andel EUR	Total- avkastning %	Jämförelse- index %
2022-06-30	17 951	-	1 751 514	-	-	-
2021-12-31	21 920	-	2 070 225	-	-	-

Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet	Andels- värde SEK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel NOK	Total- avkastning %	Jämförelse index % *
2022-06-30	-	98,57	12 487	-	-1,43 1)	-0,98 1)

*Jämförelseindex: NPB Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Andelsklass A EUR

	Fond- förmögenhet	Andels- värde EUR	Antal utestående andelar	Utdelning per andel NOK	Total- avkastning %	Jämförelse index % *
2022-06-30	-	9,55	12 487	-	-1,21 1)	-0,76 1)

*Jämförelseindex: NPB Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged (EUR)

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2022-03-31 - 2022-06-30

Andelsklass D NOK

	Fond- förmögenhet	Andels- värde NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel NOK	Total - avkastning %	Jämförelse index % *
2022-06-30	-	102,65	1 733 164	-	-1,85	-0,35
2021-12-31	-	104,58	2 066 688	-	4,58 2)	5,32 2)

*Jämförelseindex: NPB Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Andelsklass D EUR

	Fond- förmögenhet	Andels- värde EUR	Antal utestående andelar	Utdelning per andel EUR	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	9,94	1 733 164	-	-4,66	-3,20
2021-12-31	-	10,42	2 066 688	-	0,45 2)	0,53 2)

*Jämförelseindex: NPB Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged (EUR)

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2021-03-22 - 2021-12-31

Andelsklass G EUR

	Fond- förmögenhet	Andels- värde EUR	Antal utestående andelar	Utdelning per andel NOK	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	98,48	998	-	-1,52 3)	-1,30 3)

*Jämförelseindex: NPB Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

3) Avser perioden 2022-06-04 - 2022-06-30

Andelsklass H EUR

	Fond- förmögenhet	Andels- värde EUR	Antal utestående andelar	Utdelning per andel EUR	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	100,95	4 928	-	-3,72	-3,20
2021-12-31	-	104,85	3 536	-	4,85 2)	5,32 2)

*Jämförelseindex: NPB Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2021-03-22 - 2021-12-31

Nyckeltal

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0,36
Spreadexponering	11,60

*Fonden startade 2021-03-22 och saknar därmed nödvändig historik

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Balansräkning

<i>Belopp i TEUR</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		17 560	20 215
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		33	158
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	17 593	20 373
Bankmedel och övriga likvida medel		1 676	1 432
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		134	136
Övriga tillgångar		317	-
Summa tillgångar		19 720	21 941
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		55	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		55	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		16	18
Övriga skulder		1 698	2
Summa skulder		1 769	20
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	17 951	21 920
Poster inom linjen			
		<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		116	-

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i TEUR om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (EUR)	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AKEHRZ FRN 250815, NORGE, NOK/EUR	6 000 000	518 900	2,89
AXANO FRN 260915, NORGE, EUR	400 000	357 000	1,99
AZRION 7,25% 240428, Holland, EUR	300 000	294 750	1,64
BLKINF FRN 241015, NORGE, NOK/EUR	3 000 000	283 069	1,58
BMKLN FRN 230621, Storbritannien, NOK/EUR	4 000 000	379 848	2,12
BTWO FRN 230523, NORGE, EUR	350 000	343 000	1,91
BULKID FRN 230714, NORGE, NOK/EUR	5 000 000	468 754	2,61
COLOR FRN 220923, NORGE, NOK/EUR	4 000 000	374 680	2,09
DENOPE 7,75% 231002, SEK/EUR	3 750 000	350 025	1,95
DISTSS FRN 250519, SEK/EUR	3 750 000	340 399	1,90
DUOBID FRN 260412, NORGE, NOK/EUR	4 800 000	446 515	2,49
EXREHO FRN 270330, SEK/EUR	4 000 000	364 026	2,03
FERCAP FRN 230424, Tyskland, EUR	260 000	256 750	1,43
FERTSA FRN 251222, SPANIEN, EUR	750 000	731 250	4,07
FIVENA FRN 240621, NORGE, EUR	400 000	398 000	2,22
FORCEB FRN 260705, DANMARK, EUR	400 000	398 000	2,22
FRTMGP FRN 241010, DANMARK, EUR	300 000	306 000	1,70
GRNTVT FRN 240923, NORGE, NOK/EUR	4 800 000	456 980	2,55
HEIMST 0% PERP, SEK/EUR	5 000 000	410 731	2,29
HUMBLE FRN 250721, SEK/EUR	5 000 000	466 700	2,60
IJSBEE FRN 230907, Holland, EUR	500 000	515 000	2,87
KCCNO FRN 250211, NORGE, NOK/EUR	6 000 000	564 685	3,15
KMSTRT FRN 260202, SEK/EUR	2 500 000	227 225	1,27
LRGLBL FRN 250203, Tyskland, EUR	365 000	352 225	1,96
MAGBOS FRN 250318, SEK/EUR	2 500 000	230 628	1,28
MEDGAM FRN 241127, MALTA, EUR	300 000	292 500	1,63
MEDGAM FRN 260621, MALTA, EUR	200 000	195 000	1,09
ODFNO FRN 250121, NORGE, NOK/EUR	6 000 000	563 778	3,14
OEWNDI 2,75% 260914, NORGE, EUR	700 000	607 250	3,38
OPNINF FRN 251111, SEK/EUR	7 500 000	688 674	3,84
PHMGRP 4,75% 260618, FINLAND, EUR	400 000	357 500	1,99
PROVAS FRN 260211, NORGE, NOK/EUR	3 500 000	316 893	1,77
RDKECK FRN 261028, FINLAND, EUR	400 000	384 000	2,14
SNINO FRN 230629, Storbritannien, NOK/EUR	5 000 000	482 825	2,69
SOLISB FRN 240106, Irland, EUR	600 000	597 000	3,33
STORMR FRN 231211, NORGE, NOK/EUR	5 000 000	470 773	2,62
STUDBO FRN 240514, SEK/EUR	3 750 000	336 024	1,87
TRYMNO FRN 240910, NORGE, NOK/EUR	5 000 000	457 853	2,55

WBGRB FRN 241123, SEK/EUR	3 750 000	774 868	4,32
VESTUM FRN 241028, SEK/EUR	8 750 000	331 649	1,85
WWLNO FRN 240909, NORGE, NOK/EUR	9 000 000	867 937	4,84
FIXED INCOME		17 559 664	97,82
Summa Kategori 1		17 559 664	97,82
Summa Överlåtbara värdepapper		17 559 664	97,82
OTC-derivatinstrument			
EURNOK 220921 10.328, EUR	36 927	119	0,00
EURNOK 220921 10.330, EUR	-6 885 446	-20 580	-0,11
EURNOK 220921 10.361, EUR	5 110	0	0,00
EURNOK 220921 10.379, EUR	-9 371	16	0,00
EURNOK 220921 10.386, EUR	34 689	-83	0,00
EURNOK 220921 10.453, EUR	-2 854	25	0,00
EURNOK 220921 10.504, EUR	707	-10	0,00
EURNOK 220921 10.553, EUR	728 042	-13 448	-0,07
EURSEK 220921 10.623, EUR	-33 257	-331	0,00
EURSEK 220921 10.626, EUR	29 847	289	0,00
EURSEK 220921 10.697, EUR	-8 506	-26	0,00
EURSEK 220921 10.700, EUR	1 044	3	0,00
EURSEK 220921 10.703, EUR	-5 402	-13	0,00
EURSEK 220921 10.710, EUR	4 060	8	0,00
EURSEK 220921 10.711, EUR	4 182	8	0,00
EURSEK 220921 10.717, EUR	-6 688	-8	0,00
EURSEK 220921 10.741, EUR	3 146	-3	0,00
EURSEK 220921 10.746, EUR	-1 987	3	0,00
NOKSEK 220921 1.0143, NOK/EUR	-10 323 590	-19 738	-0,11
NOKSEK 220921 1.0144, NOK/EUR	-83 618	-160	0,00
NOKSEK 220921 1.0183, NOK/EUR	-90 432	-140	0,00
NOKSEK 220921 1.0204, NOK/EUR	33 304	45	0,00
NOKSEK 220921 1.0289, NOK/EUR	-363 537	-201	0,00
NOKSEK 220921 1.0290, NOK/EUR	60 822 870	32 770	0,18
NOKSEK 220921 1.0323, NOK/EUR	-856 249	-203	0,00
NOKSEK 220921 1.0331, NOK/EUR	115 068	19	0,00
NOKSEK 220921 1.0365, NOK/EUR	-60 815	9	0,00
VALUTATERMINER		-21 630	-0,12
Summa Kategori 7		-21 630	-0,12
Summa OTC-derivatinstrument		-21 630	-0,12
Summa värdepapper		17 538 034	97,70
Varav med positivt marknadsvärde		17 483 090	
Varav med negativt marknadsvärde		54 944	

Övriga tillgångar och skulder	412 596	2,30
Fondförmögenhet	17 950 630	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

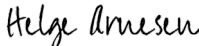
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, TEUR

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-03-22- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	21 920	-
Andelsklass A		
Andelsutgivning	120	-
Andelsinlösen	-	-
Andelsklass D		
Andelsutgivning	2 751	21 813
Andelsinlösen	-6 140	-1 189
Andelsklass G		
Andelsutgivning	100	-
Andelsinlösen	-	-
Andelsklass H		
Andelsutgivning	166	366
Andelsinlösen	-19	-1
Periodens resultat enligt resultaträkning	-947	931
Fondförmögenhet vid periodens slut	17 951	21 920

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc

515602-8804

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 avseende Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc, 515602-8804.

Kursutveckling

Andelsvärdet under första halvår i 2022 falt med 4,13 procent i klass D och 4,23 i klass F .

Det första halvåret 2022

År 2022 inleds med osäkerhet om inflationsutvecklingen och att centralbanker kan behöva föra en stramare penningpolitik och då i första hand från den amerikanska centralbanken. Investerarkollektivets uppfattning var initialt att inflationen skulle falla tillbaka under året. Denna duva bild av inflationen förändrades i och med kriget i Ukraina, som pressade upp energi- och råvarupriserna med spridningseffekter till andra råvarugrupper. Det gjorde att även Europeiska centralbanken signalerade räntehöjningar under året, vilket var osannolikt så sent som efter ECB-rådets penningpolitiska möte i december 2021. I Norden har Norges Bank intensifierat höjningstakten och Riksbanken i Sverige är också inne i markanta räntehöjningar. Första halvåret kännetecknas av en globalt synkroniserad penningpolitikomläggning från centralbankerna med kraftigt stigande räntor och fallande obligationspriser som följd.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, visade stigande räntor under de sex månaderna. Den norska 5-årsräntan steg under perioden från 1,87 % till 2,97 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 0,73 % till 2,7 %. Utöver stigande räntor såg vi också stigande kreditspreadar. Utöver stigande räntor såg vi också stigande kreditspreadar. Generella kreditspreader er mer enn dublat gjennom året och i enkelte sektorer som t.ex fastigheter ser vi nå kreditspreader på mycket stressade nivåer.

Fonden är en aktivt förvaltd fond med en räntebindningstid på mindre än 1 år. Fonden investerar i obligationer med låg kreditrisk, det vill säga investment grade, med låg räntebindningstid och med flexibilitet vad gäller löptiden. Obligationerna är huvudsakligen emitterade av nordiska företag och kan ges ut i alla större valutor.

Utsikter för 2022

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen överträffar inflationsmålen samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Marknadens stora oro är om löneutvecklingen ökar till följd av de stigande priserna som då kan tvinga centralbanker ta till kraftfulla åtgärder för att säkerställa att de långsiktiga inflationsförväntningarna fortsatt är förenliga med inflationsmålen

Risker

De största riskerna för fondens utveckling är stigande räntor och stigande kreditspreadar. Höjda räntor och ökade spreadar kommer att påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydande risker är om flera företag hamnar i finansiella problem och får sämre kreditbetyg med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som följd.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena fossilt bränsle, vapen, alkohol, tobak, och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol. Screeningunderlaget tas fram av en extern analysleverantör och beslut om eventuell exkludering av innehav fattas internt.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kkr NOK	Andels- värde NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel NOK	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	6 547 142	-	61 336 026	-	-	-
2021-12-31	6 850 327	-	61 469 366	-	-	-
2020-12-31	4 721 459	109,95	42 940 725	-	2,3	-
2019-12-31	2 421 652	107,49	22 528 066	-	3,9	1,2
2018-12-31	1 283 687	103,43	12 411 582	-	0,5	0,5
2017-12-31	694 913	102,94	6 750 710	-	2,9 1)	0,4 1)

Andelsklass D

	Fond- förmögenhet, kkr NOK	Andels- värde NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel NOK	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	106,95	60 127 660	-	-4,13	-
2021-12-31	-	111,56	60 807 068	-	1,50	-
2020-12-31	-	109,95	42 940 725	-	2,30	1,20
2019-12-31	-	107,49	22 528 066	-	3,90	
2018-12-31	-	103,43	12 411 582	-	0,50	0,50
2017-12-31	-	102,94	6 750 710	-	2,9 1)	0,4 1)

Andelsklass F

	Fond- förmögenhet, kkr NOK	Andels- värde NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel NOK	Total- avkastning %	Jämförelse index % *
2022-06-30	-	96,51	1 208 365	-	-4,23	-
2021-12-31	-	100,77	662 298	-	0,8 2)	-

*Jämförelseindex: Saknar jämförelseindex från och med 2020, tidigare ST1X (Oslo Bors GovernmentBond 3 Months NOK RI)

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2017-01-30 - 2017-12-31

2) Avkastning beräknad från fondstart, 2021-02-19, till 2021-12-31

Nyckeltal

Risk & avkastningsmått

Duration 3) 0,81

*Fonden saknar jämförelseindex

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
- 3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		6 540 510	6 841 833
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	6 540 510	6 841 833
Bankmedel och övriga likvida medel		12 496	18 260
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	10
Övriga tillgångar		3 775	2 031
Summa tillgångar		6 556 782	6 862 134
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-	10
Övriga skulder		9 640	11 796
Summa skulder		9 640	11 806
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	6 547 142	6 850 328
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE C, NORGE, NOK	67 490 282	6 540 510 269	99,90
MUTUAL FUND		6 540 510 269	99,90
Summa Kategori 7		6 540 510 269	99,90
Summa Fondandelar		6 540 510 269	99,90
Summa värdepapper		6 540 510 269	99,90
Övriga tillgångar och skulder		6 631 279	0,10
Fondförmögenhet		6 547 141 548	100,00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:


1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	6 850 328	4 721 459
Andelsklass D		
Andelsutgivning	916 740	3 371 551
Andelsinlösen	-942 989	-1 394 282
Andelsklass F		
Andelsutgivning	9 120	68 874
Andelsinlösen	-5 212	-2 246
Periodens resultat enligt resultaträkning	-280 845	84 972
Fondförmögenhet vid periodens slut	6 547 142	6 850 328

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration A

515603-0909

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 avseende Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration A, 515603-0909.

Kursutveckling

Andelsvärdet falt med 6,39 procent i klass C fra oppstart 17.06.2022.

Andelsvärdet falt med 6,19 procent i klass D fra oppstart 24.01.2022.

Det första halvåret 2022

År 2022 inleds med osäkerhet om inflationsutvecklingen och att centralbanker kan behöva föra en stramare penningpolitik och då i första hand från den amerikanska centralbanken. Investerarkollektivets uppfattning var initialt att inflationen skulle falla tillbaka under året. Denna duva bild av inflationen förändrades i och med kriget i Ukraina, som pressade upp energi- och råvarupriserna med spridningseffekter till andra råvarugrupper. Det gjorde att även Europeiska centralbanken signalerade räntehöjningar under året, vilket var osannolikt så sent som efter ECB-rådets penningpolitiska möte i december 2021. I Norden har Norges Bank intensifierat höjningstakten och Riksbanken i Sverige är också inne i markanta räntehöjningar. Första halvåret kännetecknas av en globalt synkroniserad penningpolitikomläggning från centralbankerna med kraftigt stigande räntor och fallande obligationspriser som följd.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, visade stigande räntor under de sex månaderna. Den norska 5-årsräntan steg under perioden från 1,87 % till 2,97 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 0,73 % till 2,7 %. Utöver stigande räntor såg vi också stigande kreditspreadar. Utöver stigande räntor såg vi också stigande kreditspreadar. Generella kreditspreader er mer enn dublat gjennom året och i enkelte sektorer som t.ex fastigheter ser vi nå kreditspreader på mycket stressade nivåer.

Fonden är en aktivt förvaltd fond med en räntebindningstid på cirka 3 år. Fonden investerar i obligationer med låg kreditrisk, det vill säga investment grade, med en måttlig räntebindningstid och med flexibilitet vad gäller löptiden. Obligationerna är huvudsakligen emitterade av nordiska företag och kan ges ut i alla större valutor.

Utsikter för 2022

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen överträffar inflationsmålen samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Marknadens stora oro är om löneutvecklingen ökar till följd av de stigande priserna som då kan tvinga centralbanker ta till kraftfulla åtgärder för att säkerställa att de långsiktiga inflationsförväntningarna fortsatt är förenliga med inflationsmålen.

Risker

De största riskerna för fondens utveckling är stigande räntor och stigande kreditspreadar. Höjda räntor och ökade spreadar kommer att påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydande risker är om flera

företag hamnar i finansiella problem och får sämre kreditbetyg med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som följd.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena fossilt bränsle, vapen, alkohol, tobak, och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol. Screeningunderlaget tas fram av en extern analysleverantör och beslut om eventuell exkludering av innehav fattas internt.

Allmänt om verksamheten

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	133 497	-	1 396 273	-	-	-
2021-12-31	71 921	102,41	702 284	-	0,20	-
2020-12-31	33 250	102,21	325 328	-	2,21 1)	-

1) Avser perioden 2020-06-18 - 2020-12-31

Andelsklass C

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	95,86	1 224 007	-	-6,39 2)	-

2) Avser perioden 2022-06-17 - 2022-06-30

Andelsklass D

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	93,81	172 266	-	-6,19 3)	-

3) Avser perioden 2022-01-24 - 2022-06-30

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

Nyckeltal

Risk & avkastningsmått

Duration 3) 2,79

*Fonden saknar jämförelseindex

**Fonden startade 2020-06-18 och saknar därmed nödvändig historik

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 3) Anges för räntefonder, per balansdagen

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		133 466	71 602
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	133 466	71 602
Bankmedel och övriga likvida medel		29	317
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	26
Övriga tillgångar		1 152	452
Summa tillgångar		134 647	72 397
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-	26
Övriga skulder		1 150	450
Summa skulder		1 150	476
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	133 497	71 921
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
ALFRED BERG NOR IN MID-ICCNK, NORGE, NOK	1 439 199	133 465 984	99,98
MUTUAL FUND		133 465 984	99,98
Summa Kategori 7		133 465 984	99,98
Summa Fondandelar		133 465 984	99,98
Summa värdepapper		133 465 984	99,98
Övriga tillgångar och skulder		30 928	0,02
Fondförmögenhet		133 496 912	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:


1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	71 921	33 250
Andelsutgivning	-	72 596
Andelsinlösen	-	-33 740
Andelsklass C		
Andelsutgivning	57 079	-
Andelsinlösen	-4 075	-
Andelsklass D		
Andelsutgivning	17 227	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-8 655	-185
Fondförmögenhet vid periodens slut	133 497	71 921

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration

515603-0917

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 avseende Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration, 515603-0917.

Kursutveckling

Andelsvärdet under första halvår i 2022 falt med 11,65 procent.

Det första halvåret 2022

År 2022 inleds med osäkerhet om inflationsutvecklingen och att centralbanker kan behöva föra en stramare penningpolitik och då i första hand från den amerikanska centralbanken. Investerarkollektivets uppfattning var initialt att inflationen skulle falla tillbaka under året. Denna duva bild av inflationen förändrades i och med kriget i Ukraina, som pressade upp energi- och råvarupriserna med spridningseffekter till andra råvarugrupper. Det gjorde att även Europeiska centralbanken signalerade räntehöjningar under året, vilket var osannolikt så sent som efter ECB-rådets penningpolitiska möte i december 2021. I Norden har Norges Bank intensifierat höjningstakten och Riksbanken i Sverige är också inne i markanta räntehöjningar. Första halvåret kännetecknas av en globalt synkroniserad penningpolitikomläggning från centralbankerna med kraftigt stigande räntor och fallande obligationspriser som följd.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, visade stigande räntor under de sex månaderna. Den norska 5-årsräntan steg under perioden från 1,87 % till 2,97 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 0,73 % till 2,7 %. Utöver stigande räntor såg vi också stigande kreditspreadar. Utöver stigande räntor såg vi också stigande kreditspreadar. Generella kreditspreader er mer enn dublat gjennom året och i enkelta sektorer som t.ex fastigheter ser vi nå kreditspreader på mycket stressade nivåer.

Fonden är en aktivt förvaltd fond med en räntebindningstid på cirka 7 år. Fonden investerar i obligationer med låg kreditrisk, det vill säga investment grade, med en lång räntebindningstid och med flexibilitet vad gäller löptiden. Obligationerna är huvudsakligen emitterade av nordiska företag och kan ges ut i alla större valutor.

Utsikter för 2022

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen överträffar inflationsmålen samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Marknadens stora oro är om löneutvecklingen ökar till följd av de stigande priserna som då kan tvinga centralbanker ta till kraftfulla åtgärder för att säkerställa att de långsiktiga inflationsförväntningarna fortsatt är förenliga med inflationsmålen.

Risker

De största riskerna för fondens utveckling är stigande räntor och stigande kreditspreadar. Höjda räntor och ökade spreadar kommer att påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydande risker är om flera företag hamnar i finansiella problem och får sämre kreditbetyg med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som följd.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena fossilt bränsle, vapen, alkohol, tobak, och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol. Screeningunderlaget tas fram av en extern analysleverantör och beslut om eventuell exkludering av innehav fattas internt.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	11 083	86,25	128 498	-	-11,65	-
2021-12-31	10 287	97,62	105 380	-	-2,38	-
2020-12-31	10 537	99,99	105 380	-	-0,01 1)	-

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

1) Avser perioden 2020-08-05 - 2020-12-31

Nyckeltal

Risk & avkastningsmått

Duration 3) 6,94

*Fonden startade 2020-08-05 och saknar därmed nödvändig historik

**Fonden saknar jämförelseindex

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 3) Anges för räntefonder, per balansdagen

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		11 075	10 279
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	11 075	10 279
Bankmedel och övriga likvida medel		-	8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8	-
Summa tillgångar		11 083	10 287
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Övriga skulder		-	-
Summa skulder		-	-
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	11 083	10 287
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelse har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
ALFRED BERG NOR IG DUR DR-IC, NORGE, NOK	133 992	11 074 609	99,93
MUTUAL FUND		11 074 609	99,93
Summa Kategori 7		11 074 609	99,93
Summa Fondandelar		11 074 609	99,93
Summa värdepapper		11 074 609	99,93
Övriga tillgångar och skulder		8 296	0,07
Fondförmögenhet		11 082 905	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:


1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	10 287	10 537
Andelsutgivning	2 230	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-1 434	-250
Fondförmögenhet vid periodens slut	11 083	10 287

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

Alfred Berg Income

515602-7186

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 avseende Alfred Berg Income, 515602-7186.

Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2022 gick ned med:

- 2,76 procent i SEK A-klassen.
- 0,45 procent i SEK D-klassen.
- 5,62 procent i SEK G-klassen (fra oppstart 23.02.2022).
- 6,85 procent i NOK B-klassen.
- 5,45 procent i NOK E-klassen.

Det första halvåret 2022

Det första halvåret i 2022 var negativt påverkat av både stigande räntor och kreditspreadar med fallande obligationspriser som följd. Den stigande inflationen, som först var förväntad att vara av övergående natur, visade sig att förbli på en hög nivå under en längre period. När kriget i Ukraina i februari ytterligare pressade upp råvaru-, mat- och energipriser så steg inflationen kraftigt i flera länder, till nivåer vi inte sett sedan 1990-talet. De flesta centralbanker stramade därför åt penningpolitiken och höjde styrräntorna under första halvåret.

Stigande räntor och kriget i Ukraina har också påverkat risk och sentiment negativt med följd att obligationernas kreditspreadar har stigit. Vi ser också att gradvis har stigande priser påverkat t ex konsumtion och fastighetspriser negativt samt att de ökade kostnaderna även har lett till krympande vinstmarginaler för en del bolag. Stigande räntor och utsikter med ökad risk för svagare ekonomisk tillväxt, och kanske till och med recession, påverkade sentimentet i både maj och juni.

De högre räntorna i marknaden bidrog till lägre emissionsaktivitet i primärmarknaden än föregående år. Däremot har bolag rapporterat starka tal och ekonomin generellt har varit god efter Covid pandemin så det har varit lite konkurser eller problem i kreditmarknaden. Från ett investerarperspektiv så får man nu bättre betalt för kreditrisk. En sektor som var extra hårt drabbad i första kvartal var hybridkapital och då speciellt stora svenska fastighetsbolag som såg både sina seniora obligationer och hybridobligationer samt aktiepriser att falla kraftigt.

Alfred Berg Income B gav en avkastning på -6,85% under första halvår 2022. Fastränteobligationer i EUR och USD bidrog mest till nedgången som en effekt av stigande räntor och kreditspreadar. Generellt har priserna varit mer volatila i EUR och USD jämfört med de domestika marknaderna i Norden. Det var däremot fondens hybridobligationer i fastighetsbolag som hade den svagaste utvecklingen.

Framtidsutsikter

Långa och korta räntor har stigit mycket i år och prisar redan in flera räntehöjningar som skall komma. Det är därför osäkert hur mycket räntor skall stiga ytterligare. Men centralbankerna har som mål att dämpa inflationen. Ökad osäkerhet om ekonomisk tillväxt, och möjligen recession, kan sätta en dämpare på ränteutvecklingen. Det att vi nu har en högre portföljränta ger bättre möjligheter att skapa avkastning och agerar också som en bättre buffert om räntor skulle stiga ytterligare. Vi ser intressanta möjligheter i dagens marknad. Bolag har haft stark vinsttillväxt det sista åren. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen och om det blir recession så kan det få negativ inverkan på bolagens kreditvärdighet och kan leda till stigande kreditspreadar. Den geopolitiska situationen med kriget i Ukraina är också en faktor att bevaka framöver.

Risker

Den största risken mot fondens utveckling är att flera bolag får finansiella problem. Den risken är extra stor vid en konjunkturedgång eller vid andra oväntade händelser. Stigande kreditspreadar leder till nedgång i obligationspriser. Stigande stat- och swapräntor kan också påverka fondens avkastning negativt.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol. Screeningunderlaget tas fram av en extern analysleverantör och beslut om eventuell exkludering av innehav fattas internt.

Allmänt om verksamheten

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar per andel kr (NOK)	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %
2022-06-30	4 589 163	-	40 641 478	-	-	-
2021-12-31	6 173 072	-	51 008 016	-	-	-
2020-12-31	4 414 789	121,39	36 368 922	-	1,1	-
2019-12-31	5 203 896	120,02	43 358 241	-	5,3	-
2018-12-31	3 896 135	114,02	34 172 002	-	0,9	-
2017-12-31	3 482 072	113,10	30 786 262	-	5,1	-
2016-12-31	1 627 759	107,61	15 126 669	-	5,4	-
2015-12-31	1 085 169	102,10	10 628 179	-	2,8	-
2014-12-31	409 831	99,30	4 127 015	-	-0,7 1)	-

1) Avser perioden 2014-10-27 - 2014-12-31

Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet kkr (SEK)	Andels- värde kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	96,77	10 002	-	-2,76	-
2021-12-31	-	99,52	10 000	-	-0,48	-

Före 2021-11-25 redovisades Alfred Berg Income andelsklass A som Alfred Berg Income huvudportfölj då andelsklass E inte hade aktiverats med kapital

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

Andelsklass A NOK

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	93,30	10 002	-	-3,74	-
2021-12-31	-	96,93	10 000	-	-0,47	-

Före 2021-11-25 redovisades Alfred Berg Income andelsklass A som Alfred Berg Income huvudportfölj då andelsklass E inte hade aktiverats med kapital

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	117,59	31 582 255	-	-6,85	-
2021-12-31	-	126,23	39 734 436	-	26,23	-

Före 2021-02-22 redovisades Alfred Berg Income andelsklass B som Alfred Berg Income huvudportfölj då andelsklass E inte hade aktiverats med kapital

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

Andelsklass D SEK

	Fond- förmögenhet kkr (SEK)	Andels- värde kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	100,39	1 599 355	-	-0,45	-
2021-12-31	-	100,84	2 328 296	-	0,84	-

Före 2021-07-13 redovisades Alfred Berg Income andelsklass D i Alfred Berg Income huvudportfölj då andelsklass E inte hade aktiverats med kapital

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

Andelsklass D NOK

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	96,79	1 599 355	-	-1,45	-
2021-12-31	-	98,21	2 328 296	-	0,82	-

Före 2021-07-13 redovisades Alfred Berg Income andelsklass D i Alfred Berg Income huvudportfölj då andelsklass E inte hade aktiverats med kapital

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

Andelsklass E

	Fond- förmögenhet kkr	Andels- värde kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
--	--------------------------	---------------------	-----------------------------	---------------------------	------------------------	--------------------------

	(NOK)	(NOK)		(NOK)		
2022-06-30	-	97,50	6 417 980	-	-5,45	-
2021-12-31	-	103,12	8 935 283	-	3,12 3)	-

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

3) Avser perioden 2021-02-22 - 2021-12-31

Andelsklass G SEK

	Fond- förmögenhet kkr (SEK)	Andels- värde kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	94,38	1 031 887	-	-5,62 4)	-

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

4) Avser perioden 2022-02-23 - 2022-06-30

Andelsklass G NOK

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	90,99	1 031 887	-	-4,16 4)	-

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

4) Avser perioden 2022-02-23 - 2022-06-30

Nyckeltal

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0,80
Spreadexponering	8,80

*Ej aktuellt, fonden saknar jämförelseindex

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 3) Anges för räntefonder, per balansdagen

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		4 387 604	5 673 789
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		101 985	79 079
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	4 489 589	5 752 868
Bankmedel och övriga likvida medel		181 073	393 605
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		27 279	36 482
Övriga tillgångar		16 538	123
Summa tillgångar		4 714 479	6 183 078
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		113 885	4 079
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		113 885	4 079
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 482	5 079
Övriga skulder		7 949	847
Summa skulder		125 316	10 005
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	4 589 163	6 173 073
Poster inom linjen			
		2022-06-30	2021-12-31
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		30 600	74 858
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		39 905	-
Övriga ställda säkerheter		-	15 408

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AFRYSS FRN 261201, SEK/NOK	50 000 000	46 326 307	1,01
ALFASS 0,25% 240625, EUR/NOK	3 000 000	29 728 413	0,65
ALFASS 0,875% 260218, EUR/NOK	3 300 000	30 990 869	0,68
ARION 6,25% PERP, ISLAND, USD/NOK	6 900 000	61 383 471	1,34
ARLA FRN 240403, DANMARK, SEK/NOK	33 000 000	31 650 815	0,69
ATRLJB FRN 250428, SEK/NOK	20 000 000	18 517 758	0,40
AUSS FRN 230621, NORGE, NOK	25 500 000	25 030 570	0,55
AXANO FRN 260915, NORGE, EUR/NOK	5 600 000	51 607 849	1,12
AXDELO FRN 240421, FINLAND, EUR/NOK	4 690 519	33 903 027	0,74
BANONO FRN 231212, NORGE, NOK	30 000 000	29 871 930	0,65
BNP 2,75% 28072, FRANKRIKE, EUR/NOK	2 700 000	26 776 760	0,58
CASTSS 3,125% PERP, EUR/NOK	6 200 000	30 104 134	0,66
CHINEV FRN 250310, HONG KONG, NOK	29 511 804	28 331 332	0,62
CIDRON ROMANOV NOK 261022, JERSEY, NOK	56 000 000	56 000 000	1,22
CIDRON ROMANOV SEK 261022, JERSEY, SEK/NOK	4 260 273	4 107 329	0,09
CITCON 1,625% 280312, Holland, EUR/NOK	2 000 000	15 187 556	0,33
CITCON 2,375% 270115, Holland, EUR/NOK	374 000	3 167 844	0,07
CITCON 3,625% PERP, FINLAND, EUR/NOK	2 700 000	16 212 283	0,35
CITCON 4,496% PERP, FINLAND, EUR/NOK	4 700 000	33 243 591	0,72
CITCON FRN 231124, Holland, NOK	20 000 000	20 013 060	0,44
COLOBD 2,25% 270519, DANMARK, EUR/NOK	3 000 000	30 144 281	0,66
COLOR FRN 231123, NORGE, NOK	40 500 000	37 260 000	0,81
COLOR FRN 241002, NORGE, NOK	13 500 000	11 857 495	0,26
CRAYON FRN 250715, NORGE, NOK	32 000 000	30 292 672	0,66
DNFSDC 0,125% 260428, Holland, EUR/NOK	1 500 000	14 082 112	0,31
ELENIA FINANCE OYJ, FINLAND, EUR/NOK	4 000 000	36 707 037	0,80
ELIAV 1,125% 230224, FINLAND, EUR/NOK	1 000 000	9 888 975	0,22
ELLEVIO 2,875 250212, SEK/NOK	54 000 000	49 792 304	1,08
ELTLX FRN 241119, SEK/NOK	42 000 000	40 262 609	0,88
ERICB 1% 290526, EUR/NOK	5 000 000	38 862 579	0,85
ERICB 1,125% 270208, EUR/NOK	8 000 000	69 434 137	1,51
EXREHO FRN 270330, SEK/NOK	32 000 000	30 079 920	0,66
FELOST FRN 250422, NORGE, NOK	10 000 000	9 866 410	0,21
FERTSA FRN 251222, SPANIEN, EUR/NOK	6 000 000	60 405 345	1,32
FORCEB FRN 260705, DANMARK, EUR/NOK	4 700 000	48 288 136	1,05
FVHSAM FRN 270917, SEK/NOK	30 000 000	28 241 227	0,62
FVHSAM FRN 280511, SEK/NOK	10 000 000	9 303 536	0,20
GNDC 0,875 241125, DANMARK, EUR/NOK	4 000 000	39 166 826	0,85

HEIBOS 0,75% 290906, Holland, EUR/NOK	1 500 000	10 717 999	0,23
HEIBOS 2,625% PERP, EUR/NOK	3 100 000	16 626 783	0,36
HEIBOS FRN 250225, SEK/NOK	30 000 000	27 922 785	0,61
HEIMST 3,248% PERP, EUR/NOK	7 550 000	47 493 034	1,03
HEIMST 4,375% 270306, EUR/NOK	3 800 000	29 467 483	0,64
HEIMST 6,75% PERP, EUR/NOK	1 700 000	10 795 519	0,24
HMBSS 0,25% 290825, Holland, EUR/NOK	4 500 000	36 589 608	0,80
HUHTAM 4,25% 270609, FINLAND, EUR/NOK	4 300 000	43 401 499	0,95
HUMBLE FRN 250721, SEK/NOK	46 250 000	44 589 625	0,97
HUSQVARNA FRN 241204, SEK/NOK	30 000 000	28 633 915	0,62
INTRUM 3,5% 260715, EUR/NOK	300 000	2 650 968	0,06
INTRUM 4,875 250815, EUR/NOK	6 200 000	59 177 877	1,29
INTRUM FRN 241001, SEK/NOK	36 000 000	33 629 165	0,73
INTRUM FRN 260909, SEK/NOK	18 000 000	15 907 222	0,35
ISLBAN FRN 290626, ISLAND, SEK/NOK	16 000 000	15 251 908	0,33
ISLBAN FRN PERP, ISLAND, SEK/NOK	56 000 000	48 992 755	1,07
ISSDC 0,875% 260618, DANMARK, EUR/NOK	2 000 000	18 591 216	0,41
ISSDC 2,125% 241202, DANMARK, EUR/NOK	186 000	1 921 396	0,04
JYBC 3,625% PERP, DANMARK, EUR/NOK	2 600 000	22 417 095	0,49
JYSKE BANK FRN PERP, DANMARK, SEK/NOK	36 000 000	34 820 330	0,76
KINVB FRN 250219, SEK/NOK	34 000 000	32 412 926	0,71
KINVB FRN 261123, SEK/NOK	40 000 000	37 135 011	0,81
KLARHO 6,625% PERP, EUR/NOK	6 000 000	59 166 261	1,29
KVABNK FRN 240131, ISLAND, SEK/NOK	60 000 000	57 505 866	1,25
LANBNN 3,125% 280906, ISLAND, EUR/NOK	1 200 000	12 164 150	0,27
LATMEK FRN 260427, SEK/NOK	12 000 000	11 175 732	0,24
LATOAS FRN 270616, SEK/NOK	60 000 000	55 935 347	1,22
LINKNO 3,375% 251215, NORGE, EUR/NOK	8 900 000	72 781 589	1,59
LSGNO FRN 260917, NORGE, NOK	6 000 000	5 853 594	0,13
LUNDC 0,875 271014, DANMARK, EUR/NOK	7 500 000	68 625 118	1,50
MEDGAM FRN 241127, MALTA, EUR/NOK	2 500 000	25 168 894	0,55
MEDGAM FRN 260621, MALTA, EUR/NOK	3 300 000	33 222 940	0,72
MOLNLY 0,625% 310115, EUR/NOK	2 500 000	19 805 467	0,43
MRGBNK FRN 281030, SEK/NOK	6 000 000	5 263 986	0,11
MRGBNK FRN 290828, SEK/NOK	12 000 000	10 339 972	0,23
NDASS FRN 260318, NORGE, NOK	50 000 000	51 970 750	1,13
NDASS FRN 270317, NORGE, NOK	100 000 000	99 205 900	2,16
NHYNO 1,125 250411, NORGE, EUR/NOK	3 000 000	29 460 926	0,64
NHYNO FRN 260216, NORGE, NOK	25 000 000	26 574 575	0,58
NLPNDK FRN 280608, DANMARK, SEK/NOK	40 000 000	37 985 540	0,83
NOKIA 2% 260311, FINLAND, EUR/NOK	1 700 000	16 097 260	0,35
NOKIA 2,375% 250515, FINLAND, EUR/NOK	2 000 000	19 938 204	0,43
NOKIA 3,125% 280515, FINLAND, EUR/NOK	2 000 000	18 877 135	0,41
NOKIA 6,625% 390515, FINLAND, USD/NOK	300 000	2 942 525	0,06
NORLED FRN 241127, NORGE, NOK	5 750 000	5 452 518	0,12

NRSKTO FRN 261005, NORGE, NOK	22 000 000	21 606 046	0,47
NYKRE 4,125% PERP, DANMARK, EUR/NOK	2 800 000	26 512 556	0,58
OEWNDI 2,75% 260914, NORGE, EUR/NOK	7 300 000	65 390 077	1,42
OPBANK 0,625% 270727, FINLAND, EUR/NOK	2 000 000	18 073 486	0,39
OPBANK FRN 300603, FINLAND, SEK/NOK	50 000 000	48 679 337	1,06
OPNINF FRN 251111, SEK/NOK	90 000 000	85 359 004	1,86
ORIFLM 5,125% 260504, JERSEY, USD/NOK	3 000 000	19 479 438	0,42
ORIFLM FRN 260504, SCHWEIZ, EUR/NOK	5 100 000	34 229 696	0,75
ORIFLM_5,125% 260504, JERSEY, USD/NOK	1 800 000	11 687 663	0,25
OTEVFH 0,875% 280526, FINLAND, EUR/NOK	1 400 000	12 477 245	0,27
PEABSS FRN 260907, SEK/NOK	42 000 000	39 151 706	0,85
PROVAS FRN 260211, NORGE, NOK	31 000 000	28 965 625	0,63
RDKECK FRN 261028, FINLAND, EUR/NOK	3 800 000	37 668 154	0,82
SALMNO FRN 270122, NORGE, NOK	45 000 000	44 565 165	0,97
SAMPFH 2,5% 320603, FINLAND, EUR/NOK	2 500 000	20 151 894	0,44
SBAB Float PERP, SEK/NOK	38 000 000	34 895 600	0,76
SCABSS FRN 280621, SEK/NOK	38 000 000	35 316 728	0,77
SCANBD 7,75% 250804, DANMARK, EUR/NOK	5 300 000	53 084 424	1,16
SEB 6,875% PERP, USD/NOK	400 000	3 806 669	0,08
SFSS FRN 250519, SEK/NOK	57 500 000	50 113 308	1,09
SHBASS FRN 240319, NOK	50 000 000	0	0,00
SHBASS FRN 240319 utlånat, NOK	50 000 000	50 080 950	1,09
SPOLNO 1,75% 270427, NORGE, EUR/NOK	2 000 000	19 771 341	0,43
SSABAS FRN 240626, SEK/NOK	24 000 000	23 892 365	0,52
SSABAS FRN 260616, SEK/NOK	59 000 000	57 503 335	1,25
SSONO FRN 250819, NORGE, EUR/NOK	7 100 000	65 614 661	1,43
SSW 6,5% 240205, HONG KONG, USD/NOK	800 000	7 707 513	0,17
SSW 6,5% 260429, HONG KONG, USD/NOK	8 300 000	74 463 002	1,62
STBNO FRN 490916, NORGE, SEK/NOK	26 000 000	24 754 220	0,54
STEFBS FRN 240428, SEK/NOK	17 500 000	16 196 880	0,35
STEFBS FRN 250818, SEK/NOK	37 500 000	34 620 397	0,75
STORSK FRN 240514, SEK/NOK	56 250 000	51 655 050	1,13
STORSK FRN 251201, SEK/NOK	91 250 000	79 005 955	1,72
SVEAEK FRN 300910, SEK/NOK	8 750 000	8 482 762	0,18
SWEDA 2,1% 270525, EUR/NOK	2 326 000	23 264 267	0,51
TELBSS FRN 250610, SEK/NOK	15 000 000	14 473 214	0,32
TELBSS FRN 271103, SEK/NOK	40 000 000	37 523 736	0,82
TENSIO FRN 260923, NORGE, NOK	60 000 000	58 289 760	1,27
TIEVFH 2% 250617, FINLAND, EUR/NOK	6 100 000	60 948 518	1,33
TIGO FRN 270120, Luxemburg, SEK/NOK	56 250 000	52 060 695	1,13
TRDCMP 4,26% 251222, NORGE, NOK	10 000 000	9 735 210	0,21
TRDCMP 4,5% 251222, NORGE, NOK	8 222 223	8 084 493	0,18
TRONDE 7,1% 120627, NORGE, NOK	39 000 000	39 731 601	0,87
TVOYFH 2,625% 270331, FINLAND, EUR/NOK	2 400 000	23 001 116	0,50
TVOYFH 2,8% 240508, FINLAND, EUR/NOK	2 600 000	26 315 656	0,57

TVOYFH FRN 240215, FINLAND, SEK/NOK	33 000 000	31	9 454	0,69
UPMFH 7,45% 271126, FINLAND, USD/NOK	270 000	2	8 005	0,06
UPMFH2 7,45% 271126, FINLAND, USD/NOK	4 500 000	50	2 709	1,11
VARDAR 6,5% 250604, NORGE, NOK	10 000 000	10	5 290	0,22
VIACON FRN 251104, EUR/NOK	4 200 000	40	2 703	0,89
VOVCAB 2,5% 271007, EUR/NOK	1 900 000	17	8 710	0,37
WWLNO FRN 240909, NORGE, NOK	71 000 000	70	1 046	1,54
WWLNO FRN 260303, NORGE, NOK	30 500 000	28	5 625	0,62
WWLNO FRN 270421, NORGE, NOK	27 500 000	25	8 968	0,55
FIXED INCOME			4 387 603 893	95,61
Summa Kategori 1			4 387 603 893	95,61

Summa Överlåtbara värdepapper **4 387 603 893** **95,61**

OTC-derivatinstrument

EURNOK 220713 10.226, EUR/NOK	2 975 111		309 710	0,01
EURNOK 220713 10.229, EUR/NOK	-5 869 660		-595 695	-0,01
EURNOK 220713 10.230, EUR/NOK	3 832 132		384 288	0,01
EURNOK 220713 10.320, EUR/NOK	2 468 077		25 497	0,00
EURNOK 220713 9.5577, EUR/NOK	-5 521 528		-4 266 110	-0,09
EURNOK 220713 9.5591, EUR/NOK	-66 000 000		-50 903 780	-1,11
EURNOK 220713 9.5609, EUR/NOK	-4 180 353		-3 216 570	-0,07
EURNOK 220713 9.5639, EUR/NOK	3 683 962		2 823 686	0,06
EURNOK 220713 9.6345, EUR/NOK	-2 776 042		-1 931 830	-0,04
EURNOK 220713 9.6357, EUR/NOK	5 274 670		3 664 432	0,08
EURNOK 220713 9.6659, EUR/NOK	3 678 633		2 444 402	0,05
EURNOK 220713 9.6662, EUR/NOK	-3 330 873		-2 212 437	-0,05
EURNOK 220713 9.9329, EUR/NOK	1 882 682		748 522	0,02
EURNOK 220817 10.250, EUR/NOK	-63 448 268		-6 187 249	-0,13
EURNOK 220817 10.251, EUR/NOK	6 089 226		587 697	0,01
EURNOK 220921 10.356, EUR/NOK	1 307 120		13 946	0,00
EURNOK 220921 10.368, EUR/NOK	-73 625 119		93 579	0,00
EURNOK 220921 10.448, EUR/NOK	-534 129		42 915	0,00
EURNOK 220921 10.449, EUR/NOK	3 321 091		-271 339	-0,01
EURNOK 220921 10.532, EUR/NOK	4 111 513		-674 642	-0,01
EURSEK 220713 10.261, EUR/NOK	-460 542		-200 761	0,00
EURSEK 220713 10.297, EUR/NOK	-165 574		-66 403	0,00
EURSEK 220713 10.300, EUR/NOK	3 014 941		1 198 419	0,03
EURSEK 220713 10.302, EUR/NOK	-2 742 226		-1 086 036	-0,02
EURSEK 220713 10.324, EUR/NOK	-2 559 782		-958 640	-0,02
EURSEK 220713 10.327, EUR/NOK	3 053 733		1 136 268	0,02
EURSEK 220713 10.356, EUR/NOK	-993 395		-341 450	-0,01
EURSEK 220713 10.358, EUR/NOK	-147 745		-50 584	0,00
EURSEK 220713 10.474, EUR/NOK	-2 118 983		-487 031	-0,01
EURSEK 220713 10.501, EUR/NOK	2 088 732		425 779	0,01

EURSEK 220713 10.565, EUR/NOK	1 177 764	167 187	0,00
EURSEK 220817 10.515, EUR/NOK	1 152 829	231 499	0,01
EURSEK 220817 10.517, EUR/NOK	-4 129	-819	0,00
EURSEK 220817 10.522, EUR/NOK	-132 089	-25 520	0,00
EURSEK 220921 10.634, EUR/NOK	-291 951	-27 032	0,00
EURSEK 220921 10.641, EUR/NOK	-13 605 550	-1 158 969	-0,03
EURSEK 220921 10.662, EUR/NOK	-77 009	-5 014	0,00
EURSEK 220921 10.695, EUR/NOK	992 777	33 811	0,00
EURSEK 220921 10.726, EUR/NOK	1 607 940	6 246	0,00
NOKSEK 220713 1.0236, NOK	-28 079 731	-359 493	-0,01
NOKSEK 220713 1.0241, NOK	8 503 570	104 363	0,00
NOKSEK 220713 1.0263, NOK	-31 298 463	-317 848	-0,01
NOKSEK 220713 1.0266, NOK	23 462 248	231 736	0,01
NOKSEK 220713 1.0268, NOK	36 392 727	353 413	0,01
NOKSEK 220713 1.0303, NOK	-12 351 517	-77 554	0,00
NOKSEK 220713 1.0306, NOK	-10 050 704	-61 055	0,00
NOKSEK 220713 1.0422, NOK	-3 992 766	20 425	0,00
NOKSEK 220713 1.0424, NOK	-22 618 952	121 889	0,00
NOKSEK 220713 1.0448, NOK	-14 598 253	112 274	0,00
NOKSEK 220713 1.0478, NOK	12 997 025	-137 661	0,00
NOKSEK 220713 1.0650, NOK	32 431 965	-878 843	-0,02
NOKSEK 220713 1.0655, NOK	5 605 432	-154 706	0,00
NOKSEK 220713 1.0708, NOK	-6 309 400	206 703	0,00
NOKSEK 220713 1.0709, NOK	-18 868 873	619 563	0,01
NOKSEK 220713 1.0715, NOK	14 760 435	-492 413	-0,01
NOKSEK 220713 1.0719, NOK	40 815 970	-1 377 468	-0,03
NOKSEK 220713 1.0758, NOK	-13 908 175	521 570	0,01
NOKSEK 220713 1.0763, NOK	-103 721 103	3 940 487	0,09
NOKSEK 220713 1.0777, NOK	18 231 423	-718 787	-0,02
NOKSEK 220713 1.0832, NOK	-3 082 349	137 702	0,00
NOKSEK 220713 1.0833, NOK	-1 702 542	76 186	0,00
NOKSEK 220713 1.0837, NOK	480 727 532	-21 721 850	-0,47
NOKSEK 220713 1.0840, NOK	100 178 095	-4 550 052	-0,10
NOKSEK 220817 1.0248, NOK	487 702 029	5 273 836	0,11
NOKSEK 220817 1.0256, NOK	30 732 037	310 138	0,01
NOKSEK 220817 1.0267, NOK	-1 287 533	-11 596	0,00
NOKSEK 220817 1.0273, NOK	5 221 982	43 942	0,00
NOKSEK 220921 1.0181, NOK	896 420	14 430	0,00
NOKSEK 220921 1.0200, NOK	10 313 345	147 060	0,00
NOKSEK 220921 1.0201, NOK	-706 772	-10 006	0,00
NOKSEK 220921 1.0204, NOK	-33 672 014	-468 955	-0,01
NOKSEK 220921 1.0205, NOK	1 716 157	23 600	0,00
NOKSEK 220921 1.0208, NOK	14 445 881	194 555	0,00
NOKSEK 220921 1.0260, NOK	-59 033 653	-499 868	-0,01
NOKSEK 220921 1.0262, NOK	6 438 191	53 249	0,00

NOKSEK 220921 1.0267, NOK	483 608 566	3 786 099	0,08
NOKSEK 220921 1.0271, NOK	-94 623 261	-708 106	-0,02
NOKSEK 220921 1.0280, NOK	-573 797	-3 767	0,00
NOKSEK 220921 1.0285, NOK	4 759	29	0,00
USDNOK 220713 8.6391, USD/NOK	-246 708	-315 007	-0,01
USDNOK 220713 8.7732, USD/NOK	-637 701	-728 781	-0,02
USDNOK 220713 8.7878, USD/NOK	587 263	662 550	0,01
USDNOK 220713 8.7905, USD/NOK	-404 050	-454 753	-0,01
USDNOK 220713 8.7941, USD/NOK	950 933	1 066 881	0,02
USDNOK 220713 8.9083, USD/NOK	896 989	903 953	0,02
USDNOK 220713 8.9103, USD/NOK	-420 533	-422 931	-0,01
USDNOK 220713 9.3970, USD/NOK	3 280 718	1 703 505	0,04
USDNOK 220713 9.4067, USD/NOK	337 384	171 905	0,00
USDNOK 220713 9.4368, USD/NOK	-2 657 395	-1 274 120	-0,03
USDNOK 220713 9.6668, USD/NOK	4 708 271	1 174 758	0,03
USDNOK 220713 9.8187, USD/NOK	-950 537	-92 863	0,00
USDNOK 220713 9.8222, USD/NOK	464 705	43 764	0,00
USDNOK 220713 9.8937, USD/NOK	321 209	7 272	0,00
USDNOK 220817 9.3833, USD/NOK	-321 000	-174 826	0,00
USDNOK 220817 9.7811, USD/NOK	818 091	120 702	0,00
USDNOK 220817 9.7822, USD/NOK	-179 967	-26 363	0,00
USDNOK 220921 9.8410, USD/NOK	-31 525 846	-2 371 001	-0,05
USDNOK 220921 9.8603, USD/NOK	1 244 941	69 655	0,00
USDNOK 220921 9.9693, USD/NOK	-794 323	41 797	0,00
USDNOK 220921 9.9905, USD/NOK	1 130 295	-83 457	0,00
USDSEK 220713 10.133, USD/NOK	113 582	16 307	0,00
USDSEK 220713 9.4202, USD/NOK	-70 197	-58 324	0,00
USDSEK 220713 9.4329, USD/NOK	81 908	67 044	0,00
USDSEK 220713 9.4581, USD/NOK	-9 413	-7 477	0,00
USDSEK 220713 9.4584, USD/NOK	57 226	45 441	0,00
USDSEK 220713 9.4646, USD/NOK	-3 004	-2 367	0,00
USDSEK 220713 9.5605, USD/NOK	-141 535	-98 460	0,00
USDSEK 220713 9.8045, USD/NOK	-15 722	-7 238	0,00
USDSEK 220713 9.8659, USD/NOK	-524 678	-210 493	0,00
USDSEK 220713 9.8698, USD/NOK	232 140	92 260	0,00
USDSEK 220713 9.9620, USD/NOK	399 665	123 304	0,00
USDSEK 220817 10.027, USD/NOK	154 770	38 645	0,00
USDSEK 220817 10.033, USD/NOK	-700	-171	0,00
USDSEK 220817 10.045, USD/NOK	-32 845	-7 630	0,00
USDSEK 220817 10.050, USD/NOK	251 761	57 393	0,00
USDSEK 220921 10.049, USD/NOK	145 061	29 714	0,00
USDSEK 220921 10.100, USD/NOK	-2 051 897	-319 342	-0,01
USDSEK 220921 10.116, USD/NOK	56 800	7 949	0,00
USDSEK 220921 10.167, USD/NOK	-125 062	-11 383	0,00
USDSEK 220921 10.168, USD/NOK	22 008	1 980	0,00

USDSEK 220921 10.187, USD/NOK	201 732	14 543	0,00
VALUTATERMINER		-76 792 468	-1,67
IRS EUR ,073 230914, EUR/NOK	10 000 000	1 111 013	0,02
IRS EUR ,3 230605, EUR/NOK	10 000 000	387 918	0,01
IRS EUR -,353 260724, EUR/NOK	30 000 000	25 161 825	0,55
IRS EUR 0,645 260315, EUR/NOK	10 000 000	3 805 560	0,08
IRS EUR-,4755 251102, EUR/NOK	20 000 000	13 924 700	0,30
IRS_EUR-1.117 271004, EUR/NOK	20 000 000	20 501 939	0,45
RÄNTESWAPS		64 892 955	1,41
Summa Kategori 7		-11 899 513	-0,26
Summa OTC-derivatinstrument		-11 899 513	-0,26
Summa värdepapper		4 375 704 380	95,35
Varav med positivt marknadsvärde		4 261 819 454	
Varav med negativt marknadsvärde		113 884 926	
Övriga tillgångar och skulder		213 458 614	4,65
Fondförmögenhet		4 589 162 993	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

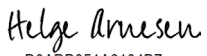
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	6 173 073	4 414 789
Andelsklass A		
Andelsutgivning	-	999
Andelsinlösen	-	-
Andelsklass B		
Andelsutgivning	779 184	2 640 772
Andelsinlösen	-1 779 987	-2 229 939
Andelsklass D		
Andelsutgivning	91 146	243 704
Andelsinlösen	-158 105	-8 576
Andelsklass E		
Andelsutgivning	455 680	930 984
Andelsinlösen	-706 350	-11 594
Andelsklass G		
Andelsutgivning	329 053	-
Andelsinlösen	-239 318	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-355 213	191 934
Fondförmögenhet vid periodens slut	4 589 163	6 173 073

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund

515603-1386

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 avseende Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund, 515603-1386.

Kursutveckling

Andelsvärdet föll för andelsklass I med -13,09 procent och för andelsklass H med -13,22 procent i perioden 2021-12-31 till 2022-06-30 i valutan EUR. Fondens jämförelseindex föll med -12,19 procent under motsvarande period.

Det första halvåret 2022

Året 2022 inleddes med en osäkerhet om inflationsutvecklingen och att centralbanker kan behöva föra en stramare penningpolitik och då främst från den amerikanska centralbanken. Investerarkollektivets bild var initialt att inflationen skulle falla tillbaka under året. Denna duvaktiga bild om inflationen ändrades med kriget i Ukraina som pressade upp energi- och råvarupriser med spridningseffekter till andra varugrupper. Detta medförde att även den europeiska centralbanken signalerade räntehöjningar under året, vilket var osannolikt så sent som efter ECB-rådets penningpolitiska möte i december 2021. Första halvåret karaktäriseras av en globalt synkroniserad penningpolitisk omsvängning från centralbankerna med kraftigt stigande räntor och fallande priser på obligationer som följde.

Marknadsutvecklingen för företagsobligationer med god kreditvärdighet i valutan EUR, s.k. Investment Grade, uppvisade under första halvåret stigande räntor i valutan EUR med en uppgång på 2,59 procentenheter till 3,10 procent och stigande kreditspreadar över statsobligationsräntor med 114 baspunkter till 212 baspunkter.

Fonden Alfred Berg EUR IG Corporate Bond förvaltas främst på kvantitativ basis, där aktiva positioner i portföljen normalt inte tas diskretionärt utifrån en marknadsvy om förändrade räntor eller kreditspreadar. Fonden avser att replikera marknadsindex på kort sikt och överträffa index på lång sikt med 0,75 procentenheter före avgifter.

Förvaltarna i fonden har fortsatt arbetat med att effektivisera transaktionshanteringen och minimera transaktionskostnaderna genom att implementera nya metodiker med s.k. portföljhandel, där en hel korg med obligationer handlas simultant i en auktionsprocess med flera mäklarmotparter. Även möjligheten att separera ränte- och kreditexponering med hjälp av obligationsfutures ses över.

Utsikter för 2022

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen överträffar inflationsmålen samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Marknadens stora oro är om löneutvecklingen ökar till följd av de stigande priserna som då kan tvinga centralbanker ta till kraftfulla åtgärder för att säkerställa att de långsiktiga inflationsförväntningarna fortsatt är förenliga med inflationsmålen

Risker

Den största risken mot fondens utveckling är stigande marknadsräntor. Företagsobligationer i euro har en exponering mot ränteförändringar, där en uppgång i räntenivån på en procentenhet påverkar fonden med en

nedgång på drygt 5 procent. Andra betydande risker är om flera bolag får finansiella problem och får sämre kreditvärdighet med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som resultat.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Vid framtagande av månatlig modellportfölj används en positiv ESG-screening med hjälp av ESG data från BNP Paribas Asset Management ESG framework där ESG analysen är framåtblickande och resultatfokuserad.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, TEUR	Andels- värde EUR	Antal utestående andelar	Utdelning per andel EUR	Total- avkastning %	Jämförelse- index %
2022-06-30	18 782	-	219 396	-	-	-
2021-12-31	22 520	-	228 486	-	-	-
2020-12-31	12 769	-	128 009	-	-	-

Andelsklass H

	Fond- förmögenhet	Andels- värde EUR	Antal utestående andelar	Utdelning per andel EUR	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	85,36	100 682	-	-13,22	-12,19
2021-12-31	-	98,36	109 081	-	-1,39	-1,02
2020-12-31	-	99,75	76 497	-	-0,25 1)	-0,03 1)

Andelsklass I

	Fond- förmögenhet	Andels- värde EUR	Antal utestående andelar	Utdelning per andel EUR	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	85,84	118 714	-	-13,09	-12,19
2021-12-31	-	98,75	119 404	-	-1,01	-1,02
2020-12-31	-	99,76	51 512	-	-0,24 1)	-0,03 1)

*Jämförelseindex: ICE BofA Euro Corporate Index

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2020-12-17 - 2020-12-31

Nyckeltal

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	4,70
Spreadexponering	13,30

Jämförelseindex: ICE BofA Euro Corporate Index

*Fonden startade 2020-12-17 och saknar därmed nödvändig historik

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
- 3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

Balansräkning

<i>Belopp i TEUR</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		17 344	21 333
Fondandelar		1 274	935
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	18 618	22 268
Bankmedel och övriga likvida medel		526	61
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		136	201
Summa tillgångar		19 280	22 530
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7	10
Övriga skulder		490	-
Summa skulder		497	10
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	18 783	22 520
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i TEUR om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (EUR)	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AARB 0,05% 260902, Tyskland, EUR	200 000	171 216	0,91
AARB 0,25% 271123, Tyskland, EUR	100 000	81 439	0,43
ABIBB 3,7% 400402, BELGIEN, EUR	300 000	288 750	1,54
ACAFP 2,625% 270317, FRANKRIKE, EUR	270 000	257 013	1,37
ACAFP FRN 300605, FRANKRIKE, EUR	100 000	93 452	0,50
ADPFP 2,75% 300402, FRANKRIKE, EUR	200 000	194 820	1,04
AIG 1,875% 270621, USA, EUR	150 000	142 328	0,76
ALFASS 1,375% 290218, EUR	300 000	252 637	1,35
ALVGR 4,75% PERP, Tyskland, EUR	200 000	201 070	1,07
AMXLMM 1,5% 240310, MEXICO, EUR	150 000	148 883	0,79
ANVAU 1,5% 270226, AUSTRALIEN, EUR	380 000	343 968	1,83
ANVAU 3% 240213, AUSTRALIEN, EUR	150 000	152 303	0,81
AOXGR 1,5% 271115, Tyskland, EUR	100 000	79 974	0,43
ATIM 1,625% 280208, ITALIEN, EUR	350 000	298 897	1,59
BAX 1,3% 250530, USA, EUR	100 000	97 452	0,52
BGAV 2,375% 290326, ÖSTERRIKE, EUR	100 000	97 030	0,52
BMY 1% 250515, USA, EUR	100 000	97 673	0,52
BNP 2,125% 270123, FRANKRIKE, EUR	200 000	192 522	1,03
BPCEGP 0,5% 270915, FRANKRIKE, EUR	200 000	178 100	0,95
BPLN 1,573% 270216, Storbritannien, EUR	250 000	237 580	1,26
BPLN 1,876% 240407, Storbritannien, EUR	100 000	100 129	0,53
CABKSM 0,75% 260710, SPANIEN, EUR	100 000	93 868	0,50
CAIXAB 0,875% 271028, SPANIEN, EUR	300 000	263 013	1,40
CARDFP 1,625% 290401, FRANKRIKE, EUR	300 000	227 868	1,21
CARDFP 2,125% 280307, FRANKRIKE, EUR	100 000	81 774	0,44
CASTSS 0,75% 260904, EUR	130 000	104 042	0,55
CB 1,55% 280315, USA, EUR	350 000	324 769	1,73
CBAAU 1,936% 291003, AUSTRALIEN, EUR	150 000	144 258	0,77
CCE 0,7% 310912, Storbritannien, EUR	130 000	103 234	0,55
CITCON 1,625% 280312, Holland, EUR	200 000	147 085	0,78
CKHH 1,25% 250413, CAYMANÖARNA, EUR	300 000	291 054	1,55
CMARK 0,75% 300118, FRANKRIKE, EUR	200 000	166 094	0,88
CMARK 3,375% 310311, FRANKRIKE, EUR	200 000	178 940	0,95
CMZB 1,875% 280228, Tyskland, EUR	300 000	270 057	1,44
CPIPGR 1,5% 310127, Luxemburg, EUR	300 000	199 989	1,06
DSVDC 0,5% 310303, Holland, EUR	200 000	156 470	0,83
DXC 1,75% 260115, USA, EUR	200 000	188 720	1,00
EDENFP 1,375% 290618, FRANKRIKE, EUR	100 000	89 254	0,48

EDF 2% 491209, FRANKRIKE, EUR	200 000	126 404	0,67
ENELIM 5,625% 270621, ITALIEN, EUR	200 000	224 118	1,19
ERSTBK 1,625% 310908, ÖSTERRIKE, EUR	400 000	358 280	1,91
EZJLN 0,875% 250611, Storbritannien, EUR	200 000	182 698	0,97
FREGR 3% 320130, Irland, EUR	100 000	89 461	0,48
FUMVFH 2,125% 290227, FINLAND, EUR	380 000	319 603	1,70
HNDA 1,75% 240117, USA, EUR	100 000	98 828	0,53
HNDA 1,95% 241018, USA, EUR	350 000	350 458	1,87
INTNED 2,125% 310526, Holland, EUR	400 000	369 284	1,97
INVES 0,5% 270217, Storbritannien, EUR	300 000	270 630	1,44
LAMON 5,05% PERP, FRANKRIKE, EUR	300 000	299 109	1,59
LLOYDS 0,375% 250128, Storbritannien, EUR	100 000	95 366	0,51
LLOYDS 2,375% 260409, Storbritannien, EUR	250 000	248 325	1,32
MDT 2,25% 390307, Luxemburg, EUR	100 000	83 928	0,45
MERYFP 4,625% 270707, FRANKRIKE, EUR	200 000	195 084	1,04
MOLHB 1,5% 271008, UNGERN, EUR	270 000	222 966	1,19
MS 1,75% 250130, USA, EUR	200 000	196 338	1,05
NDASS 1% 290627, FINLAND, EUR	230 000	218 599	1,16
NEPSJ 1,875% 261009, Holland, EUR	100 000	84 060	0,45
NWG 0,75% 251115, Storbritannien, EUR	100 000	95 212	0,51
NWG 2,75% 250402, Storbritannien, EUR	100 000	100 599	0,54
NWIDE 1,5% 260308, Storbritannien, EUR	130 000	124 715	0,66
NYKRE 0,375% 280117, DANMARK, EUR	200 000	167 416	0,89
OMC 0,8% 270708, Storbritannien, EUR	250 000	228 335	1,22
OPBANK 1,625% 300609, FINLAND, EUR	280 000	260 583	1,39
PPG 2,75% 290601, USA, EUR	300 000	287 931	1,53
RABOBK 0,875% 280505, Holland, EUR	200 000	180 160	0,96
SANSCF 0,375% 250117, SPANIEN, EUR	300 000	284 391	1,51
SANTAN 1,625% 301022, SPANIEN, EUR	300 000	236 682	1,26
SBBBSS 1% 270812, EUR	250 000	162 235	0,86
SCBNOR 0,125% 250225, NORGE, EUR	300 000	282 330	1,50
SCBNOR 0,125% 260414, NORGE, EUR	100 000	90 835	0,48
SCGAU 1,45% 290328, AUSTRALIEN, EUR	150 000	125 946	0,67
SEVFP 1,625% 260601, FRANKRIKE, EUR	100 000	83 931	0,45
SHBASS 1,375% 290223, EUR	100 000	88 620	0,47
SLHNVX 4,375% PERP, Holland, EUR	370 000	360 783	1,92
SOCGEN 1,75% 290322, FRANKRIKE, EUR	200 000	175 316	0,93
SOCGEN 2,125% 280927, FRANKRIKE, EUR	200 000	182 162	0,97
SRBANK 0,375% 270715, NORGE, EUR	150 000	135 929	0,72
STANLN 2,5% 300909, Storbritannien, EUR	380 000	358 617	1,91
TALANX 2,25% 471205, Tyskland, EUR	200 000	180 736	0,96
TOTAL 2,625% PERP, FRANKRIKE, EUR	150 000	140 216	0,75
VLVY 0,125% 240917, EUR	150 000	144 440	0,77
VLVY 1,625% 250526, EUR	350 000	344 754	1,84
WNTRDE 1,823% 310925, Holland, EUR	100 000	80 044	0,43

WNTRDE 1.332% 280925, Holland, EUR	300 000	251 883	1,34
VOD 2,5% 390524, Storbritannien, EUR	120 000	97 350	0,52
VOD 2,875% 371120, Storbritannien, EUR	130 000	115 340	0,61
WPC 1,35% 280415, Holland, EUR	350 000	321 255	1,71
WPC 1,35% 280415, Holland, EUR	250 000	210 155	1,12
VW 0,375% 300212, Tyskland, EUR	300 000	230 283	1,23
VZ 2,875% 380115, USA, EUR	230 000	209 949	1,12
YBS 0,625% 250921, Storbritannien, EUR	250 000	233 790	1,24
FIXED INCOME		17 344 184	92,34
Summa Kategori 1		17 344 184	92,34
Summa Överlåtbara värdepapper		17 344 184	92,34
Fondandelar			
ISHARES CORE EURO CORP BOND, Irland, EUR	10 900	1 273 774	6,78
MUTUAL FUND		1 273 774	6,78
Summa Kategori 7		1 273 774	6,78
Summa Fondandelar		1 273 774	6,78
Summa värdepapper		18 617 958	99,12
Övriga tillgångar och skulder		164 575	0,88
Fondförmögenhet		18 782 533	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

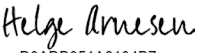
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, TEUR

	<i>2022-01-01- 2022-06-30</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	22 520	12 769
Andelsklass H		
Andelsutgivning	1 205	3 675
Andelsinlösen	-2 019	-433
Andelsklass I		
Andelsutgivning	1 261	6 812
Andelsinlösen	-1 348	-60
Periodens resultat enligt resultaträkning	-2 836	-243
Fondförmögenhet vid periodens slut	18 783	22 520

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund

515603-1394

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 avseende Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund, 515603-1394.

Kursutveckling

Andelsvärdet föll för andelsklass F med -3,84 procent i perioden 2021-12-31 till 2022-06-30 i valutan NOK. Fondens jämförelseindex föll med -3,76 procent under motsvarande period.

Det första halvåret 2022

Året 2022 inleddes med en osäkerhet om inflationsutvecklingen och att centralbanker kan behöva föra en stramare penningpolitik och då främst från den amerikanska centralbanken. Investerarkollektivets bild var initialt att inflationen skulle falla tillbaka under året. Denna duvaktiga bild om inflationen ändrades med kriget i Ukraina som pressade upp energi- och råvarupriser med spridningseffekter till andra varugrupper. Detta medförde att även den europeiska centralbanken signalerade räntehöjningar under året, vilket var osannolikt så sent som efter ECB-rådets penningpolitiska möte i december 2021. Första halvåret karaktäriseras av en globalt synkroniserad penningpolitisk omsvängning från centralbankerna med kraftigt stigande räntor och fallande priser på obligationer som följd.

Marknadsutvecklingen för globala företagsobligationer med god kreditvärdighet, s.k. Investment Grade, i löptidsintervallet 1 till 3 år, uppvisade under halvåret stigande räntor med en uppgång på 2,61 procentenheter till 3,50 procent och stigande kreditspreadar över statsobligationsräntor med 69 baspunkt till 131 baspunkter. Uppgången i räntor i det globala indexet var främst drivet av USD-marknaden, där ränteuppgången uppgick till 2,80 procentenheter. Noterbart var dock att uppgången i krediträntor i valutan EUR var främst drivet av uppgång i kreditspreadar mot statsräntor till skillnad från krediträntor i USD där uppgången främst berodde på stigande statsräntor (basränta).

Fonden Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond förvaltas främst på kvantitativ basis, där aktiva positioner i portföljen normalt inte tas diskretionärt utifrån en marknadsvy om förändrade räntor eller kreditspreadar. Fonden avser att replikera marknadsindex på kort sikt och överträffa index på lång sikt med 0,5 procentenheter före avgifter.

Förvaltarna i fonden har fortsatt arbetat med att effektivisera transaktionshanteringen och minimera transaktionskostnaderna genom att implementera nya metodiker med s.k. portföljhandel, där en hel korg med obligationer handlas simultant i en auktionsprocess med flera mäklarmotparter. Även möjligheten att separera ränte- och kreditexponering med hjälp av obligationsfutures ses över.

Utsikter för 2022

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen överträffar inflationsmålen samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Marknadens stora oro är om löneutvecklingen ökar till följd av de stigande priserna som då kan tvinga centralbanker ta till kraftfulla åtgärder för att säkerställa att de långsiktiga inflationsförväntningarna fortsatt är förenliga med inflationsmålen

Risker

Den största risken mot fondens utveckling är stigande marknadsräntor. Globala företagsobligationer 1-3 år har en exponering mot ränteförändringar, där en uppgång i räntenivån på en procentenhet påverkar fonden med en nedgång på knappt 2 procent. Andra betydande risker är om flera bolag får finansiella problem och får sämre kreditvärdighet med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som resultat.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under halvåret har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Vid framtagande av månatlig modellportfölj används en positiv ESG-screening med hjälp av ESG data från BNP Paribas Asset Management ESG framework där ESG analysen är framåtblickande och resultatfokuserad.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet kr (EUR)	Andels- värde kr (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %
2022-06-30	115 011 847	-	12 326 912	-	-	-
2021-12-31	123 060 519	-	12 326 912	-	-	-

Andelsklass F NOK

	Fond- förmögenhet kr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	96,29	12 326 912	-	-3,84	-3,76
2021-12-31	-	100,13	12 326 912	-	0,13 1)	0,06 1)

*Jämförelseindex: ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Bond Index (G1BC) (NOK)

Andelsklass F EUR

	Fond- förmögenhet kr (EUR)	Andels- värde kr (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	9,33	12 326 912	-	-6,54	-6,46
2021-12-31	-	9,98	12 326 912	-	0,01	0,01

*Jämförelseindex: ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Bond Index (G1BC) (EUR)

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2021-12-03 - 2021-12-31

Nyckeltal

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	2,07
Spreadexponering	3,80

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 3) Anges för räntefonder, per balansdagen

Balansräkning

<i>Belopp i TEUR</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		108 699	114 428
OTC-derivatinstrument med positiv marknadsvärde		33	3 680
Fondandelar		3 002	1 581
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	111 734	119 689
Bankmedel och övriga likvida medel		3 787	2 387
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		841	1 017
Summa tillgångar		116 362	123 093
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		1 340	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	<i>1</i>	1 340	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		10	32
Summa skulder		1 350	32
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	115 012	123 061
Poster inom linjen		<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		707	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		968	-
Övriga ställda säkerheter		122	-

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i TEUR om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen. Om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande, ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde (EUR) Andel %

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

ABBV 1,375% 240517, USA, EUR	200 000	198 190	0,17
AIB 4,263% 250410, Irland, USD/EUR	500 000	472 709	0,41
AIB 4,75% 231012, Irland, USD/EUR	1 800 000	1 731 655	1,51
AIG 0,65% 240617, USA, USD/EUR	1 800 000	1 627 068	1,41
ALVGR 4,75% PERP, Tyskland, EUR	400 000	402 140	0,35
ANNGR 0% 240916, Tyskland, EUR	200 000	188 488	0,16
ANNGR 1,625% 240407, Holland, EUR	100 000	98 410	0,09
AON 3,5% 240614, USA, USD/EUR	1 000 000	955 018	0,83
ARION 1% 230320, ISLAND, EUR	1 650 000	1 642 822	1,43
ASABRE 0,01% 240419, JAPAN, EUR	427 000	412 815	0,36
ASABRE 0,155% 241023, JAPAN, EUR	374 000	357 495	0,31
BACR 2% 280207, Storbritannien, EUR	2 000 000	1 977 420	1,72
BACR 4,375% 240911, Storbritannien, USD/EUR	500 000	478 224	0,42
BAYNGR 0,05% 250112, Tyskland, EUR	900 000	851 067	0,74
BBVASM 2,575% 290222, SPANIEN, EUR	1 100 000	1 076 031	0,94
BFCM 3,75% 230720, FRANKRIKE, USD/EUR	500 000	479 767	0,42
BGAV 2,375% 290326, ÖSTERRIKE, EUR	500 000	485 150	0,42
BK 0,85% 241025, USA, USD/EUR	900 000	813 733	0,71
BKNG 0,1% 250308, USA, EUR	345 000	325 880	0,28
BMW 0,625% 231006, Holland, EUR	245 000	242 506	0,21
BNS 4,9% PERP, KANADA, USD/EUR	1 700 000	1 507 364	1,31
BPCEGP 4,625% 240711, FRANKRIKE, USD/EUR	1 850 000	1 770 441	1,54
BPCEGP 5,15% 240721, FRANKRIKE, USD/EUR	550 000	529 732	0,46
BSANCI 2,7% 250110, CHILE, USD/EUR	2 000 000	1 836 365	1,60
C 3,65% 240123, USA, USD/EUR	1 500 000	1 445 530	1,26
CABKSM 0,625% 241001, SPANIEN, EUR	400 000	380 452	0,33
CKHH 2,75% 230329, CAYMANÖARNA, USD/EUR	2 000 000	1 914 125	1,66
CMPPCI 4,75% 240915, CHILE, USD/EUR	2 000 000	1 909 651	1,66
CNALN 4% 231016, Storbritannien, USD/EUR	2 000 000	1 926 298	1,67
CPT 4,875% 230615, USA, USD/EUR	2 000 000	1 937 203	1,68
DAL 2,9% 241028, USA, USD/EUR	1 000 000	886 205	0,77
DNBNO 1,125% 280320, NORGE, EUR	800 000	789 232	0,69
DPWDU 3,908% 230531, CAYMANÖARNA, USD/EUR	2 000 000	1 920 480	1,67
EDPPL 3,625% 240715, Holland, USD/EUR	1 000 000	953 366	0,83
EFFP 0,25% 240105, FRANKRIKE, EUR	300 000	295 227	0,26
EFFP230527, FRANKRIKE, EUR	100 000	99 229	0,09
EFNCN 1,6% 240406, KANADA, USD/EUR	650 000	594 298	0,52

ENELGX 4,25% 240415, CHILE, USD/EUR	2 000 000	1 892 659	1,65
EZJLN 0,875% 250611, Storbritannien, EUR	2 000 000	1 826 980	1,59
FCABNK 0% 240416, Irland, EUR	437 000	421 945	0,37
FCABNK 0,125% 231116, Irland, EUR	223 000	218 188	0,19
FCABNK 0,5% 230918, Irland, EUR	272 000	268 472	0,23
FREGR 4% 240201, Tyskland, EUR	500 000	514 110	0,45
GP 8,875% 310515, USA, USD/EUR	900 000	1 133 957	0,99
GS 4% 240303, USA, USD/EUR	1 400 000	1 349 215	1,17
HCA 5,25% 250415, USA, USD/EUR	1 900 000	1 833 649	1,59
HOG 3,35% 230215, USA, USD/EUR	500 000	479 002	0,42
HPE 4,9% 251015, USA, USD/EUR	2 000 000	1 954 982	1,70
HYNMTR 1% 240917, USA, USD/EUR	550 000	491 420	0,43
HYNMTR 5,75%230406, USA, USD/EUR	1 500 000	1 460 318	1,27
IBM 3% 240515, USA, USD/EUR	1 500 000	1 429 200	1,24
INTNED 0,125% 251129, Holland, EUR	500 000	468 415	0,41
ISPIM 0,625% 260224, ITALIEN, EUR	300 000	267 537	0,23
ISPIM 0,75% 241204, ITALIEN, EUR	1 295 000	1 243 796	1,08
KBCBB 0,5% 291203, BELGIEN, EUR	400 000	363 636	0,32
LHAGR 2% 240714, Tyskland, EUR	800 000	750 128	0,65
LLOYDS 4,05% 230816, Storbritannien, USD/EUR	2 000 000	1 927 277	1,68
LOW 4% 250415, USA, USD/EUR	1 500 000	1 448 266	1,26
LPTY 2,875% 241024, Holland, USD/EUR	1 950 000	1 805 319	1,57
LSELN 0% 250406, Holland, EUR	287 000	271 106	0,24
LSELN 0,65% 240406, Storbritannien, USD/EUR	2 000 000	1 816 800	1,58
LUCSHI 0% 250422, Holland, EUR	164 000	153 135	0,13
MBGGR 3,25% 240801, USA, USD/EUR	1 350 000	1 282 107	1,11
MQGAU 4,15% 240327, AUSTRALIEN, USD/EUR	2 000 000	1 922 150	1,67
MS 3,875% 240429, USA, USD/EUR	1 500 000	1 444 507	1,26
NACN 0,75% 240806, KANADA, USD/EUR	500 000	449 472	0,39
NESNVX 0% 241112, Luxemburg, EUR	1 000 000	964 510	0,84
NRUC 4,75% 430430, USA, USD/EUR	3 000 000	2 636 453	2,29
NSANY 1,94% 230915, JAPAN, EUR	500 000	497 640	0,43
NTT 0,01% 250303, JAPAN, EUR	398 000	377 264	0,33
NWG 0,8% 240812, Storbritannien, USD/EUR	1 200 000	1 072 835	0,93
NWG 4,519% 240625, Storbritannien, USD/EUR	1 150 000	1 105 446	0,96
NWIDE 3,766% 240308, Storbritannien, USD/EUR	1 500 000	1 435 997	1,25
NWL 4,875% 250601, USA, USD/EUR	800 000	754 606	0,66
OGS 1,1% 240311, USA, USD/EUR	2 000 000	1 824 432	1,59
ORAFP 5,25% PERP, FRANKRIKE, EUR	1 500 000	1 514 835	1,32
ORCL 2,4% 230915, USA, USD/EUR	2 000 000	1 891 738	1,64
PRU 5,625% 430615, USA, USD/EUR	2 000 000	1 887 917	1,64
RELLN 0% 240318, Holland, EUR	371 000	359 365	0,31
REPSM 3,75% PERP, Holland, EUR	126 000	113 730	0,10
RFLBO 0,75% 230522, ÖSTERRIKE, EUR	2 000 000	1 980 160	1,72
SABIC 4% 231010, Holland, USD/EUR	2 000 000	1 925 856	1,67

SABSM 1,125% 250327, SPANIEN, EUR	1 000 000	922 090	0,80
SANSCF 0% 260223, SPANIEN, EUR	300 000	271 257	0,24
SANSCF 0,375% 250117, SPANIEN, EUR	2 000 000	1 895 940	1,65
SCGAU 1,375% 230322, AUSTRALIEN, EUR	2 000 000	2 000 820	1,74
SEB 0,65% 240909, USD/EUR	1 350 000	1 211 034	1,05
SEB 1,375% 281031, EUR	1 000 000	979 730	0,85
SHBASS 0,55% 240611, USD/EUR	2 000 000	1 807 162	1,57
SLHNVX 4,375% PERP, Holland, EUR	1 700 000	1 657 653	1,44
TELEFO 3% PERP, Holland, EUR	600 000	580 242	0,50
TELVIS 8,5% 320311, MEXICO, USD/EUR	1 500 000	1 783 800	1,55
TTEFP 2,708% PERP, FRANKRIKE, EUR	2 000 000	1 955 920	1,70
UCGIM 2% 290923, ITALIEN, EUR	500 000	462 190	0,40
ULFP 3,75% 240917, USA, USD/EUR	1 250 000	1 160 592	1,01
UQA 6,875% 430731, ÖSTERRIKE, EUR	500 000	507 240	0,44
WELL 3,625% 240315, USA, USD/EUR	2 000 000	1 905 715	1,66
VOD 3,1% 790103, Storbritannien, EUR	1 000 000	956 050	0,83
VW 0% 240719, Tyskland, EUR	550 000	524 007	0,46
VW 0% 250212, Tyskland, EUR	501 000	465 649	0,40
VW 3,25% PERP, Holland, EUR	1 000 000	909 210	0,79
FIXED INCOME		108 698 618	94,51
Summa Kategori 1		108 698 618	94,51
Summa Överlåtbara värdepapper		108 698 618	94,51
OTC-derivatinstrument			
EURNOK 220817 10.219, EUR	704 515	8 386	0,01
EURNOK 220817 10.263, EUR	-118 276 810	-909 053	-0,79
EURNOK 220817 10.403, EUR	-850 000	4 985	0,00
EURNOK 220817 10.444, EUR	1 480 128	-14 486	-0,01
EURNOK 220817 10.538, EUR	1 233 593	-23 324	-0,02
EURNOK 220817 10.553, EUR	397 978	-8 103	-0,01
EURUSD 220817 1.0458, EUR	-2 071 554	6 976	0,01
EURUSD 220817 1.0470, EUR	78 665 365	-360 075	-0,31
EURUSD 220817 1.0512, EUR	-1 474 571	12 592	0,01
EURUSD 220817 1.0773, EUR	753 509	-25 324	-0,02
VALUTATERMINER		-1 307 426	-1,14
Summa Kategori 7		-1 307 426	-1,14
Summa OTC-derivatinstrument		-1 307 426	-1,14
Fondandelar			
ISHARES GLB CORP USD-H ACC, Irland, USD/EUR	600 000	3 002 400	2,61
MUTUAL FUND		3 002 400	2,61
Summa Kategori 7		3 002 400	2,61

Summa Fondandelar	3 002 400	2,61
Summa värdepapper	110 393 592	95,98
Varav med positivt marknadsvärde	111 733 657	
Varav med negativt marknadsvärde	1 340 065	
Övriga tillgångar och skulder	4 618 254	4,02
Fondförmögenhet	115 011 846	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

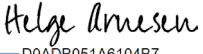
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-12-03- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	123 061	-
Andelsinlösen	-	-
Andelsutgivning	-	119 345
Periodens resultat enligt resultaträkning	-8 049	3 716
Fondförmögenhet vid periodens slut	115 012	123 061

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

Alfred Berg Global Corporate ESG Enhanced Index

515603-1378

Perioden

2022-02-21 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS , 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-02-21 - 2022-06-30 avseende Alfred Berg Global Corporate ESG Enhanced Index, 515603-1378.

Kursutveckling

Andelsvärdet föll för andelsklass F med -8,96 procent i perioden 2022-02-21 till 2022-06-30 i valutan NOK. Fondens jämförelseindex föll med -8,87 procent under motsvarande period.

Andelsvärdet föll för andelsklass D med -1,57 procent i perioden 2022-05-09 till 2022-06-30 i valutan NOK. Fondens jämförelseindex föll med -1,29 procent under motsvarande period.

Det första halvåret 2022

Året 2022 inleddes med en osäkerhet om inflationsutvecklingen och att centralbanker kan behöva föra en stramare penningpolitik och då främst från den amerikanska centralbanken. Investerarkollektivets bild var initialt att inflationen skulle falla tillbaka under året. Denna duvaktiga bild om inflationen ändrades med kriget i Ukraina som pressade upp energi- och råvarupriser med spridningseffekter till andra varugrupper. Detta medförde att även den europeiska centralbanken signalerade räntehöjningar under året, vilket var osannolikt så sent som efter ECB-rådets penningpolitiska möte i december 2021. Första halvåret karaktäriseras av en globalt synkroniserad penningpolitisk omsvängning från centralbankerna med kraftigt stigande räntor och fallande priser på obligationer som följd.

Marknadsutvecklingen för globala företagsobligationer med god kreditvärdighet, s.k. Investment Grade, uppvisade under halvåret stigande räntor med en uppgång på 2,39 procentenheter till 4,25 procent och stigande kreditspreadar över statsobligationsräntor med 76 baspunkt till 176 baspunkter. Uppgången i räntor i det globala indexet var jämt fördelat från de stora bidragskomponenterna i valutorna EUR och USD. I USD uppgick ränteuppgången till 2,35 procentenheter och i EUR på 2,59 procentenheter. Noterbart var dock att uppgången i krediträntor i valutan EUR var mycket drivet av en uppgång i kreditspreadar mot statsräntor till skillnad från krediträntor i USD där uppgången främst berodde på stigande statsräntor (basränta).

Fonden Alfred Berg Global Corporate ESG Enhanced Index förvaltas främst på kvantitativ basis, där aktiva positioner i portföljen normalt inte tas diskretionärt utifrån en marknadsvy om förändrade räntor eller kreditspreadar. Fonden avser att replikera marknadsindex efter avgifter och transaktionskostnader.

Förvaltarna i fonden har fortsatt arbetat med att effektivisera transaktionshanteringen och minimera transaktionskostnaderna genom att implementera nya metodiker med s.k. portföljhandel, där en hel korg med obligationer handlas simultant i en auktionsprocess med flera mäklarmotparter. Även möjligheten att separera ränte- och kreditexponering med hjälp av obligationsfutures ses över.

Utsikter för 2022

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen överträffar inflationsmålen samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Marknadens stora oro är om löneutvecklingen ökar till följd av de stigande priserna som då kan tvinga centralbanker ta till kraftfulla åtgärder för att säkerställa att de långsiktiga inflationsförväntningarna

fortsatt är förenliga med inflationsmålen

Risker

Den största risken mot fondens utveckling är stigande marknadsräntor. Globala företagsobligationer har en exponering mot ränteförändringar, där en uppgång i räntenivån på en procentenhet påverkar fonden med en nedgång på drygt 12 procent. Andra betydande risker är om flera bolag får finansiella problem och får sämre kreditvärdighet med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som resultat.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden har som målsättning att inte ha innehav i emittenter som utvinner kol, olja och gas. Därutöver tillämpas negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har ett mindre innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier då bolaget fusionerades med ett bolag som träffades av exkluderingsfiltret.

Screening

Vid framtagande av månatlig modellportfölj används en positiv ESG-screening med hjälp av ESG data från BNP Paribas Asset Management ESG framework där ESG analysen är framåtblickande och resultatfokuserad.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, TEUR (EUR)	Andels- värde, (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, (EUR)	Total - avkastning, %	Jämförelse index % *
2022-06-30	131 678	-	14 925 807	-	-	-

Andelsklass D i NOK

	Fond- förmögenhet, (NOK)	Andels- värde (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, (NOK)	Total - avkastning, %	Jämförelse index % *
2022-06-30	-	98,43	10 000	-	-1,57 1)	-1,29 1)

1) Avser perioden 2022-05-09 - 2022-06-30

Jämförelseindex: ICE BofA Global Corp (NOK)

Andelsklass D i EUR

	Fond- förmögenhet, (EUR)	Andels- värde (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, (EUR)	Total - avkastning, %	Jämförelse index % *
2022-06-30	-	9,54	10 000	-	-3,95 1)	-3,68 1)

1) Avser perioden 2022-05-09 - 2022-06-30

Jämförelseindex: ICE BofA Global Corp (EUR)

Andelsklass F i NOK

	Fond- förmögenhet, (NOK)	Andels- värde (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, (NOK)	Total - avkastning, %	Jämförelse index % *
2022-06-30	-	91,04	14 915 807	-	-8,96 2)	-8,87 2)

2) Avser perioden 2022-02-21 - 2022-06-30

Jämförelseindex: ICE BofA Global Corp (NOK)

Andelsklass F i EUR

	Fond- förmögenhet, (EUR)	Andels- värde (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, (EUR)	Total - avkastning, %	Jämförelse index % *
2022-06-30	-	8,82	14 915 807	-	-10,17 2)	-10,07 2)

2) Avser perioden 2022-02-21 - 2022-06-30

Jämförelseindex: ICE BofA Global Corp (EUR)

Nyckeltal

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	6,28
Spreadexponering	11,70

Jämförelseindex: ICE BofA Global Corp

*Fonden startade 2022-05-09 och saknar därmed nödvändig historik

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
- 3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

Balansräkning

<i>Belopp i TEUR</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		116 368
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		117
Fondandelar		11 026
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	127 511
Bankmedel och övriga likvida medel		4 791
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		927
Övriga tillgångar		74
Summa tillgångar		133 303
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		1 581
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		1 581
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		11
Övriga skulder		33
Summa skulder		1 625
Fondförmögenhet	1,2	131 678
Poster inom linjen		
		2022-06-30
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 272

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i TEUR om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (EUR)	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ACAFP 1,375% 250313, Storbritannien, EUR	900 000	871 560	0,66
ACAFP 2% 290325, FRANKRIKE, EUR	500 000	431 615	0,33
ACAFP 3,25% 241004, Storbritannien, USD/EUR	600 000	563 149	0,43
ACGL 7,355% 340501, BERMUDA, USD/EUR	700 000	805 805	0,61
AIB 4,263% 250410, Irland, USD/EUR	950 000	898 147	0,68
AMGN 4,663% 510615, USA, USD/EUR	600 000	544 499	0,41
AMGN 5,75% 400315, USA, USD/EUR	800 000	822 655	0,63
APTV 3,1% 511201, Irland, USD/EUR	550 000	344 821	0,26
AQUARN 4% 240815, USA, USD/EUR	950 000	905 452	0,69
ARCC 4,2% 240610, USA, USD/EUR	700 000	661 087	0,50
ARNDTN 0,625% 250709, Luxemburg, EUR	800 000	706 032	0,54
ARNDTN 2,875% PERP, Luxemburg, EUR	1 200 000	834 468	0,63
AWK 2,8% 300501, USA, USD/EUR	1 000 000	859 930	0,65
AWK 3,25% 510601, USA, USD/EUR	1 200 000	903 560	0,69
AWK 4,15% 490601, USA, USD/EUR	150 000	128 275	0,10
BAC 1,486% 240519, USA, USD/EUR	1 000 000	940 954	0,71
BAC 6,11% 370129, USA, USD/EUR	150 000	156 267	0,12
BAC 7,75% 380514, USA, USD/EUR	700 000	834 563	0,63
BC 2,4% 310818, USA, USD/EUR	1 100 000	785 168	0,60
BFCM 2,5% 280525, FRANKRIKE, EUR	800 000	726 824	0,55
BHARTI 5,35% 240520, Holland, USD/EUR	200 000	196 045	0,15
BHH 1,25% 260122, Tyskland, EUR	900 000	876 006	0,67
BIIB 2,25% 300501, USA, USD/EUR	1 050 000	828 909	0,63
BIIB 3,15% 500501, USA, USD/EUR	600 000	399 635	0,30
BNP 0,5% 250715, FRANKRIKE, EUR	100 000	95 976	0,07
BNP 0,625% 321203, FRANKRIKE, EUR	500 000	367 910	0,28
BNP 3,8% 240110, FRANKRIKE, USD/EUR	950 000	907 531	0,69
BPCEGP 0,375% 260202, FRANKRIKE, EUR	900 000	833 436	0,63
BPCEGP 1% 250401, FRANKRIKE, EUR	900 000	860 040	0,65
BPCEGP 4% 240415, FRANKRIKE, USD/EUR	250 000	239 522	0,18
BSX 6,75% 351115, USA, USD/EUR	250 000	276 550	0,21
BWA 4,375% 450315, USA, USD/EUR	1 000 000	787 738	0,60
C 2,014% 260125, USA, USD/EUR	950 000	856 085	0,65
CAFP 1,75% 260504, FRANKRIKE, EUR	900 000	860 130	0,65
CMARK 0,01% 260128, FRANKRIKE, EUR	900 000	822 105	0,62
CMARK 0,75% 300118, FRANKRIKE, EUR	1 000 000	830 470	0,63
CMCSA 5,65% 350615, USA, USD/EUR	200 000	209 808	0,16
CMCSA 6,5% 351015, Storbritannien, USD/EUR	750 000	849 103	0,65

CMCSA 7,05% 330315, USA, USD/EUR	700 000	808 100	0,61
CNFPF 4,5% 470610, FRANKRIKE, EUR	700 000	708 799	0,54
CNRCN 6,25% 340801, KANADA, USD/EUR	750 000	828 670	0,63
CPGLN 0,625% 240703, Holland, EUR	100 000	97 504	0,07
CSX 4,65% 680301, USA, USD/EUR	500 000	443 635	0,34
DAIGR 8,5% 310118, USA, USD/EUR	700 000	851 605	0,65
DEVOBA 0,375% 280303, Holland, EUR	1 000 000	827 310	0,63
DIS 6,2% 341215, USA, USD/EUR	750 000	823 615	0,63
DIS 6,4% 351215, USA, USD/EUR	750 000	838 354	0,64
DKS 3,15% 320115, USA, USD/EUR	1 000 000	762 470	0,58
DNBNO 1,127% 260916, NORGE, USD/EUR	550 000	476 193	0,36
DOW 1,875% 400315, USA, EUR	1 050 000	710 294	0,54
DOW 7,85% 290715, USA, USD/EUR	200 000	228 776	0,17
DOW 9,4% 390515, USA, USD/EUR	550 000	757 205	0,58
DOX 2,538% 300615, USA, USD/EUR	1 050 000	856 558	0,65
DT 8,25% 300615, Holland, USD/EUR	1 000 000	1 187 971	0,90
DWNIGY 1% 250430, Tyskland, EUR	900 000	853 992	0,65
ELIATB 0,875% 300428, BELGIEN, EUR	600 000	502 506	0,38
ELIATB 3% 290407, BELGIEN, EUR	700 000	688 142	0,52
EONWGR 0,361% 260630, Tyskland, EUR	900 000	801 846	0,61
EQIX 1% 250915, USA, USD/EUR	1 000 000	863 770	0,66
ES 3,5% 231101, USA, USD/EUR	350 000	336 502	0,26
ES 4,3% 440415, USA, USD/EUR	950 000	854 571	0,65
FMEGR 2,375% 310216, USA, USD/EUR	1 100 000	831 611	0,63
FMEGR 3% 311201, USA, USD/EUR	1 050 000	818 103	0,62
GPN 2,9% 300515, USA, USD/EUR	1 000 000	812 179	0,62
GPN 4,45% 280601, USA, USD/EUR	900 000	833 708	0,63
GSK 6,375% 380515, USA, USD/EUR	700 000	807 455	0,61
GWOCN 1,75% 261207, KANADA, EUR	900 000	864 594	0,66
H 4,85% 260315, USA, USD/EUR	900 000	858 535	0,65
HANRUE 3,375% PERP, Tyskland, EUR	400 000	388 188	0,29
HUM 8,15% 380615, USA, USD/EUR	1 200 000	1 486 644	1,13
IBM 5,875% 321129, USA, USD/EUR	800 000	844 370	0,64
INTC 3,2% 610812, USA, USD/EUR	850 000	599 328	0,46
INTNED 0,125% 251129, Holland, EUR	200 000	187 366	0,14
INTNED 1,125% 250214, Holland, EUR	900 000	870 669	0,66
IVZ 4% 240130, Storbritannien, USD/EUR	950 000	913 605	0,69
KMB 0,625% 240907, USA, EUR	100 000	97 832	0,07
KMB 5,3% 410301, USA, USD/EUR	750 000	766 202	0,58
KPN 8,375% 301001, Holland, USD/EUR	1 000 000	1 148 045	0,87
KR 6,9% 380415, USA, USD/EUR	700 000	784 624	0,60
KRC 2,5% 321115, USA, USD/EUR	1 200 000	904 954	0,69
KSU 4,2% 691115, USA, USD/EUR	950 000	759 404	0,58
LEA 2,6% 320115, USA, USD/EUR	800 000	600 591	0,46
LEA 4,25% 290515, USA, USD/EUR	900 000	797 351	0,61

LNC 6,3% 371009, USA, USD/EUR	1 000 000	1 060 330	0,81
LRCX 3,125% 600615, USA, USD/EUR	1 000 000	703 046	0,53
MCD 6,3% 380301, USA, USD/EUR	750 000	828 050	0,63
MHK 3,625% 300515, USA, USD/EUR	950 000	818 401	0,62
MINGNO 0,01% 280218, NORGE, EUR	400 000	340 812	0,26
MIZUHO 2,226% 260525, JAPAN, USD/EUR	750 000	674 395	0,51
MIZUHO 2,564% 310913, JAPAN, USD/EUR	600 000	460 385	0,35
MIZUHO 2,651% 260522, JAPAN, USD/EUR	950 000	865 926	0,66
MMC 5,875% 330801, USA, USD/EUR	800 000	838 956	0,64
MMM 5,7% 370315, USA, USD/EUR	1 200 000	1 306 909	0,99
MQGAU 1,25% 250305, AUSTRALIEN, EUR	100 000	97 884	0,07
MQGAU 2,3% 250122, AUSTRALIEN, USD/EUR	550 000	506 421	0,38
MQGAU 3,624% 300603, AUSTRALIEN, USD/EUR	1 000 000	837 600	0,64
MQGAU 4% 250729, AUSTRALIEN, USD/EUR	200 000	191 397	0,15
MRK 6,55% 370915, USA, USD/EUR	700 000	819 867	0,62
MS 0,985% 261210, USA, USD/EUR	1 000 000	852 355	0,65
MS 1,164% 251021, USA, USD/EUR	100 000	89 321	0,07
MS 2,188% 260428, USA, USD/EUR	1 000 000	901 402	0,68
MUFG 0,339% 240719, JAPAN, EUR	200 000	192 402	0,15
MUFG 0,872% 240907, JAPAN, EUR	100 000	96 825	0,07
MUNRE 3,25% 490526, Tyskland, EUR	800 000	747 024	0,57
NIDEC 0,046% 260330, JAPAN, EUR	900 000	815 040	0,62
NWG 0,125% 251112, Storbritannien, EUR	900 000	823 788	0,63
NWG 0,125% 260618, Storbritannien, EUR	900 000	806 112	0,61
NWG 4,519% 240625, Storbritannien, USD/EUR	250 000	240 314	0,18
NYKRE 0,875% 240117, DANMARK, EUR	100 000	97 946	0,07
O 4,6% 240206, USA, USD/EUR	1 200 000	1 164 200	0,88
OFC 2,9% 331201, USA, USD/EUR	1 050 000	784 184	0,60
OPBANK 1,625% 300609, FINLAND, EUR	800 000	744 524	0,57
ORAFP 0,5% 320904, FRANKRIKE, EUR	1 000 000	786 200	0,60
ORCL 2,95% 300401, USA, USD/EUR	1 000 000	821 203	0,62
ORCL 3,25% 300515, USA, USD/EUR	1 000 000	835 430	0,63
PFE 6,5% 340201, USA, USD/EUR	750 000	863 071	0,66
PH 6,25% 380515, USA, USD/EUR	750 000	789 674	0,60
PHIANA 6,875% 380311, Holland, USD/EUR	700 000	773 412	0,59
PLD 1,5% 340208, USA, EUR	1 000 000	764 430	0,58
PRU 5,2% 440315, USA, USD/EUR	950 000	872 392	0,66
RABOBK 0,625% 330225, Holland, EUR	500 000	377 020	0,29
RABOBK 1,004% 260924, Holland, USD/EUR	1 000 000	858 211	0,65
RBIAV 0,25% 250122, ÖSTERRIKE, EUR	900 000	836 073	0,64
REESM 1% 260421, SPANIEN, EUR	900 000	868 500	0,66
ROIC 4% 241215, USA, USD/EUR	1 000 000	938 630	0,71
ROK 2,8% 610815, USA, USD/EUR	500 000	321 518	0,24
SANSCF 0% 260223, SPANIEN, EUR	900 000	813 771	0,62
SANSCF 0,5% 270114, SPANIEN, EUR	900 000	804 501	0,61

SANTAN 0,2% 280211, SPANIEN, EUR	300 000	255 327	0,19
SANTAN 0,701% 240630, SPANIEN, USD/EUR	1 000 000	927 485	0,70
SANTAN 2,749% 301203, SPANIEN, USD/EUR	1 000 000	766 090	0,58
SANUK 3,823% 281103, Storbritannien, USD/EUR	1 200 000	1 071 337	0,81
SANUSA 4,4% 270713, USA, USD/EUR	950 000	880 545	0,67
SCGAU 2,25% 240716, AUSTRALIEN, EUR	100 000	99 227	0,08
SCGAU 3,5% 250212, AUSTRALIEN, USD/EUR	950 000	887 795	0,67
SGSNVX 0,125% 270421, Holland, EUR	900 000	795 060	0,60
SHBASS 1,625% 290305, EUR	1 200 000	1 170 600	0,89
SMDSLN 0,875% 260912, Storbritannien, EUR	900 000	808 983	0,61
SOCGEN 4,25% 230914, FRANKRIKE, USD/EUR	1 200 000	1 155 168	0,88
SRENVX 5% 490402, Luxemburg, USD/EUR	400 000	364 370	0,28
SUMIBK 3,352% 271018, JAPAN, USD/EUR	950 000	861 229	0,65
SUMIBK 3,748% 230719, JAPAN, USD/EUR	200 000	192 816	0,15
SYDAU 1,75% 280426, AUSTRALIEN, EUR	850 000	789 854	0,60
SYU 4,5% 460401, USA, USD/EUR	1 000 000	860 669	0,65
SYU 6,6% 400401, USA, USD/EUR	700 000	773 069	0,59
TCLAU 3% 300408, AUSTRALIEN, EUR	750 000	730 087	0,55
TEL 0% 250214, Luxemburg, EUR	850 000	806 429	0,61
TEL 7,125% 371001, Luxemburg, USD/EUR	650 000	780 468	0,59
TELEFO 8,25% 300915, Holland, USD/EUR	700 000	805 271	0,61
TELVIS 4,625% 260130, MEXICO, USD/EUR	900 000	867 093	0,66
TKR 4,5% 281215, USA, USD/EUR	900 000	849 537	0,65
TOYOTA 0% 280225, Holland, EUR	1 000 000	850 660	0,65
TPR 3,05% 320315, USA, USD/EUR	1 050 000	822 589	0,63
TRTN 0,8% 230801, USA, USD/EUR	800 000	738 478	0,56
TRV 6,25% 370615, USA, USD/EUR	1 200 000	1 359 706	1,03
ULFP 3,75% 240917, USA, USD/EUR	1 200 000	1 114 168	0,85
UU 6,875% 280815, Storbritannien, USD/EUR	300 000	313 142	0,24
VNO 3,4% 310601, USA, USD/EUR	1 000 000	814 666	0,62
VNO 3,5% 250115, USA, USD/EUR	900 000	837 907	0,64
VOD 5,125% 590619, Storbritannien, USD/EUR	950 000	852 328	0,65
VOD 6,25% 321130, Storbritannien, USD/EUR	800 000	843 183	0,64
WRB 3,15% 310930, USA, USD/EUR	1 200 000	774 421	0,59
VTRS 1,65% 250622, USA, USD/EUR	600 000	522 513	0,40
ZURNVX 2,75% 490219, Holland, EUR	100 000	90 575	0,07
FIXED INCOME		116 368 273	88,42
Summa Kategori 1		116 368 273	88,42
Summa Överlåtbara värdepapper		116 368 273	88,42
OTC-derivatinstrument			
EURNOK 220817 10.154, EUR	-500 000	-9 133	-0,01
EURNOK 220817 10.195, EUR	-392 334	-5 596	0,00
EURNOK 220817 10.265, EUR	-128 827 883	-968 025	-0,74

EURNOK 220817 10.266, EUR	-99 189	-734	0,00
EURNOK 220817 10.502, EUR	-6 587 048	101 773	0,08
EURNOK 220817 10.517, EUR	1 806 428	-30 604	-0,02
EURNOK 220817 10.563, EUR	950 000	-20 242	-0,02
EURUSD 220817 1.0471, EUR	90 027 284	-414 969	-0,32
EURUSD 220817 1.0502, EUR	-2 049 270	15 670	0,01
EURUSD 220817 1.0598, EUR	6 307 818	-106 260	-0,08
EURUSD 220817 1.0785, EUR	730 080	-25 358	-0,02
VALUTATERMINER		-1 463 478	-1,11
Summa Kategori 7		-1 463 478	-1,11
Summa OTC-derivatinstrument		-1 463 478	-1,11
Fondandelar			
ISHARES ESG AWARE USD CORPOR, USA, USD/EUR	500 000	11 025 600	8,38
MUTUAL FUND		11 025 600	8,38
Summa Kategori 7		11 025 600	8,38
Summa Fondandelar		11 025 600	8,38
Summa värdepapper		125 930 395	95,63
Varav med positivt marknadsvärde		127 511 316	
Varav med negativt marknadsvärde		1 580 921	
Övriga tillgångar och skulder		5 747 774	4,37
Fondförmögenhet		131 678 169	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:


1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet, TEUR

	2022-02-21- 2022-06-30
Fondförmögenhet vid årets början	-
Andelsklass D	
Andelsutgivning	99
Andelsinlösen	-
Andelsklass F	
Andelsutgivning	154 062
Andelsinlösen	-7 545
Periodens resultat enligt resultaträkning	-14 938
Fondförmögenhet vid periodens slut	131 678

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelseför

Alfred Berg Nordic Small Cap ESG

515603-1113

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 avseende Alfred Berg Nordic Small Cap ESG, 515603-1113.

Kursutveckling

Andelsvärdet under första halvår falt med 30,36 procent på andels klass A SEK och 31,07 procent på andels klass D NOK.

Det gångna året

Aktiemarknaderna i Norden har under första halvåret 2022 upplevt ett mycket händelserikt år. Vi har bjudits på kraftiga börsnedgångar varvat med stor volatilitet från tid till annan. Marknaderna oroades under inledningen av året av upptrappningen mellan Ryssland och Ukraina och NATOs snabbinsatsstyrka förstärktes i och med detta. När den ryska invasionen av Ukraina inleddes i slutet på februari månad orsakade detta kraftiga fall på börserna. Sanktionerna mot Ryssland trappades upp och EU beslutade bland annat att förbjuda transaktioner med Rysslands centralbank samt utsluta vissa ryska banker från Swift. Omikronvarianten förde in pandemin i en ny fas vilket orsakade osäkerheter för handeln och svårigheter för Kinas ekonomi under året. Mycket av marknadens fokus under våren låg även på den ökade inflationen samt de intensifierade diskussionerna kring höjda räntor. Den kraftig uppjustering av de långa räntorna har resulterat i en fortsatt sektorrotation från tillväxtaktier till lågt värderade värdebolag. Det bör dock påpekas att marknadsutvecklingen för olika sektorer kom att variera kraftigt.

Bland de sektorer som utvecklades bäst under halvåret märks bolag inom energi- och konsument dagligvaror. Bland de sämsta sektorerna noterades konsument sällanköpsvaror, utility och fastigheter. Fastigheter kom bland annat att påverkas negativt av de höjda räntorna.

Alfred Berg Nordic Small Cap ESG genererade en avkastning på – 30,36 procent på andelsklass A SEK och – 31,07 procent på andels klass D NOK. Positioneringen inom finanssektorn var den största bidragsgivaren till den relativa avkastningen under det första halvåret. En övervikt i sektorn, och ett framgångsrikt aktieurval bidrog positivt. De främsta negativa effekterna under halvåret kom från läkemedel (negativt aktieurval), industri- och energisektorerna. Den sistnämnda har fonden inte möjlighet att investera i.

Framtidsutsikter

Den framtida utvecklingen av aktiemarknaderna under kommande år kommer sannolikt bero på den tilltagande inflationen samt oro över kriget mellan Ryssland och Ukraina. Om det visar sig att konsumtionen avstannar och inflationen fortsätter att stiga kraftigt så finns det förmodligen risk för att vinstestimatet för 2023 måste revideras nedåt. Går utvecklingen i rätt riktning, och om politikerna fortsätter att visa på handlingskraft, så finns det skäl att vara mer hoppfull.

Risker

De största riskerna för fonden är kopplade till finansmarknadernas förväntningar om framtida bolagsvinster. Det är dessa förväntningar i kombination med ränteutvecklingen som styr aktiemarknadens utveckling. Vi bedömer riskerna på en företagsspecifik basis och detta återspeglas i våra positioner.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden. Vi tar även hänsyn till ESG-faktorer när vi investerar och förvaltar portföljen. Vi kommer att samarbeta med företag med mål att förbättra sin ESG-profil och samtidigt minska vår ESG-risk.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Vi utesluter även produktion av fossila bränslen och elproduktion. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol. Screeningunderlaget tas fram av en extern analysleverantör och beslut om eventuell exkludering av innehav fattas internt.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet kkr (SEK)	Andels- värde kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk % **
2022-06-30	199 347	-	1 754 676	-	-	-	-
2021-12-31	366 396	-	2 247 809	-	-	-	-
2020-12-31	283 959	-	2 052 226	-	-	-	-

Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet kr (SEK)	Andels- värde kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-06-30	-	113,82	1 332 125	-	-30,36	-25,00	6,27
2021-12-31	-	163,44	1 456 885	-	17,98	34,33	-
2020-12-31	-	138,53	1 755 856	-	38,53 1)	25,19 1)	-

*Jämförelseindex: Carnegie Small CSX Return Nordic Index (SEK)

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2020-06-09 - 2020-12-31

Andelsklass D i NOK

	Fond- förmögenhet kr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-06-30	-	108,90	422 551	-	-31,07	-25,76	6,30
2021-12-31	-	157,98	790 924	-	10,34	25,56	-
2020-12-31	-	143,18	296 370	-	43,18 1)	29,47 1)	-

*Jämförelseindex: Carnegie Small CSX Return Nordic Index (NOK)

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2020-06-09 - 2020-12-31

Andelsklass D i SEK

	Fond- förmögenhet kr (SEK)	Andels- värde kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-06-30	-	112,96	422 551	-	-25,50	-25,00	8,31
2021-12-31	-	162,20	790 924	-	10,62	26,24	-
2020-12-31	-	137,41	296 370	-	38,44 1)	25,19 1)	-

*Jämförelseindex: Carnegie Small CSX Return Nordic Index (SEK)

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2020-06-09 - 2020-12-31

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		189 602	355 955
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	28
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	189 602	355 983
Bankmedel och övriga likvida medel		10 203	10 847
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4	165
Övriga tillgångar		6	-
Summa tillgångar		199 815	366 995
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	<i>1</i>	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		341	523
Övriga skulder		127	76
Summa skulder		468	599
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	199 347	366 396
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (SEK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen. Om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande, ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

BILLERUDKORSNÄS BTA	4 400	528 000	0,26
BILLERUDKORSNÄS	22 000	2 625 700	1,32
BOLIDEN AB	6 715	2 184 725	1,10
BORREGAARD ASA, NORGE, NOK/SEK	14 538	2 415 626	1,21
ELKEM ASA, NORGE, NOK/SEK	135 017	4 394 444	2,20
GRANGES AB	27 800	2 126 700	1,07
HEXPOL AB	26 358	2 294 464	1,15
HOLMEN AB-B SHARES	5 366	2 226 353	1,12
METSÄ BOARD B OYJ, FINLAND, EUR/SEK	25 720	2 190 141	1,10
OUTOKUMPU OYJ, FINLAND, EUR/SEK	55 861	2 361 021	1,18
SSAB AB-B SHARES	32 800	1 388 096	0,70
MATERIAL		24 735 271	12,41
ADDTECH AB-B SH	13 500	1 800 900	0,90
BEIJER ALMA -B	13 138	2 212 439	1,11
BONHEUR ASA, NORGE, NOK/SEK	13 514	5 010 978	2,51
BUFAB AB	10 075	2 669 875	1,34
COOR SERVICE MANAGEMENT	62 159	4 988 260	2,50
EDDA WIND ASA, NORGE, NOK/SEK	20 679	622 000	0,31
ELECTROLUX PROFESSIONAL AB-B	46 995	2 584 725	1,30
GARO AB	7 139	929 498	0,47
HEXATRONIC GROUP AB	105 235	8 018 907	4,02
HUSQVARNA B	20 519	1 543 850	0,77
LINDAB INTERNATIONAL AB	13 219	1 960 378	0,98
MPC CONTAINER SHIPS, NORGE, NOK/SEK	187 255	3 784 394	1,90
NOVELDA AS, NORGE, NOK/SEK	1 142	977 198	0,49
NTG NORDIC TRANSPORT GROUP A, DANMARK, DKK/SEK	2 954	1 074 000	0,54
OX2 AB	22 339	1 740 208	0,87
SOLAR A/S, DANMARK, DKK/SEK	6 517	5 686 600	2,85
TRELLEBORG AB	18 085	3 727 318	1,87
UPONOR OYJ, FINLAND, EUR/SEK	7 751	1 093 396	0,55
WALLENIOUS WILHELMSSEN ASA, NORGE, NOK/SEK	81 749	4 498 113	2,26
ZALARIS ASA, NORGE, NOK/SEK	22 617	781 163	0,39
INDUSTRI		55 704 199	27,94
DOMETIC GROUP AB	25 729	1 543 740	0,77
EUOPRIS ASA, NORGE, NOK/SEK	31 729	1 512 512	0,76
FISKARS OYJ ABP, FINLAND, EUR/SEK	16 392	3 149 840	1,58
MARIMEKKO OYJ, FINLAND, EUR/SEK	20 507	2 710 512	1,36
MIPS AB	2 724	1 215 721	0,61

SCANDIC HOTELS GROUP	86 700	3 422 916	1,72
THULE GROUP AB/T	5 994	1 506 292	0,76
SÄLLANKÖPSVAROR		15 061 534	7,56
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA, NORGE, NOK/SEK	30 923	3 698 056	1,86
AXFOOD AB	18 895	5 560 798	2,79
GRIEG SEAFOOD AS, NORGE, NOK/SEK	16 604	2 409 311	1,21
LEROY SEAFOOD GROUP, NORGE, NOK/SEK	33 894	2 459 082	1,23
DAGLIGVAROR		14 127 248	7,09
BONESUPPORT HOLDING AB	35 000	2 471 000	1,24
CHEMOMETEC A/S, DANMARK, DKK/SEK	1 200	1 308 005	0,66
GETINGE AB-B SHS	5 519	1 304 692	0,65
HUMANA AB	26 429	1 178 733	0,59
ISOFOL MEDICAL	175 709	1 391 615	0,70
MEDICOVER AB - B SHARE	10 481	1 397 117	0,70
ORION OYJ-CLASS B, FINLAND, EUR/SEK	4 795	2 187 924	1,10
SEDANA MEDICAL AB	27 586	744 822	0,37
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	10 550	2 333 660	1,17
HÄLSOVÅRD		14 317 569	7,18
AVANZA BANK HOLDING AB	7 338	1 259 568	0,63
COLLECTOR AB	175 590	5 446 802	2,73
JYSKE BANK, DANMARK, DKK/SEK	10 133	5 055 611	2,54
SPAR NORD BANK A/S, DANMARK, DKK/SEK	35 250	3 811 811	1,91
SPAREBANK 1 SMN, NORGE, NOK/SEK	32 367	3 887 528	1,95
SPAREBANK 1 SR BANK ASA, NORGE, NOK/SEK	22 400	2 478 991	1,24
SPAREBANKEN VEST, NORGE, NOK/SEK	47 860	4 328 642	2,17
STOREBRAND ASA, NORGE, NOK/SEK	41 209	2 996 212	1,50
SYDBANK A/S, DANMARK, DKK/SEK	14 105	4 411 286	2,21
TOPDANMARK A/S, DANMARK, DKK/SEK	14 050	7 473 182	3,75
VNV GLOBAL AB	12 741	306 548	0,15
FINANS		41 456 181	20,80
ADDNODE GROUP AB	27 100	2 260 140	1,13
ATEA ASA, NORGE, NOK/SEK	12 729	1 351 938	0,68
GAPWAVES AB	44 119	1 325 776	0,67
HMS NETWORKS AB	6 094	2 660 640	1,33
LAGERCRANTZ GROUP AB-B SHS	18 777	1 555 674	0,78
NCAB GROUP AB	46 500	2 401 725	1,20
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA, NORGE, NOK/SEK	13 800	2 187 081	1,10
QT GROUP OYJ, FINLAND, EUR/SEK	1 607	1 211 777	0,61
VITEC SOFTWARE GROUP AB-B SH	8 039	3 564 493	1,79
INFORMATIONSTEKNIK		18 519 244	9,29
OVZON AB	23 475	1 048 159	0,53
VIAPLAY GROUP AB	3 865	811 264	0,41
KOMMUNIKATIONSTJÄNST		1 859 422	0,93
CATENA AB	2 300	853 760	0,43
NP3 FASTIGHETER	14 691	2 967 582	1,49

FASTIGHET	3 821 342	1,92
Summa Kategori 1	189 602 010	95,11
Summa Överlåtbara värdepapper	189 602 010	95,11
Summa värdepapper	189 602 010	95,11
Övriga tillgångar och skulder	9 745 013	4,89
Fondförmögenhet	199 347 023	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

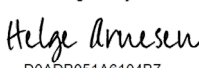
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	366 396	283 959
Andelsklass A		
Andelsutgivning	1 811	3 734
Andelsinlösen	-18 930	-47 958
Andelsklass D		
Andelsutgivning	11 449	88 720
Andelsinlösen	-56 646	-16 669
Periodens resultat enligt resultaträkning	-104 733	54 610
Fondförmögenhet vid periodens slut	199 347	366 396

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

Alfred Berg Teknologi

515603-1493

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 avseende Alfred Berg Teknologi, 515603-1493.

Kursutveckling

Andelsvärdet har under halvåret minskat med -24,18 procent på andels klass D NOK och -23,90 procent på andels klass E NOK.

Det första halvåret 2022

Under det första halvåret har det varit utmanande att förvalta en fond inriktad på tillväxtbolag kontra ett diversifierat jämförelseindex med tanke på utsikterna för stigande räntor/inflation, rotation till förmån för värde (särskilt energi) framför tillväxt och den osäkra geopolitikens/pandemins väg. Under denna period har sektorerna för sällanköpsvaror, informationsteknik och kommunikationstjänster gått ned betydligt, medan energisektorn är upp mer än vad dessa sektorer minskat.

En övervikt i IT-sektorn och positioneringen inom sektorn (halvledare och applikationsmjukvara) har varit den primära orsaken till en sämre utveckling än index. Positionering utanför IT-sektorn, givet temat för digital omvandling, underpresterade också i förhållande till det diversifierade MSCI World Index, men många positioner i dessa sektorer överträffade IT-sektorn och indexet, vilket bidrog positivt i förhållande till liknande fonder.

I perioder som denna, när strukturell tillväxt drastiskt underpresterar defensiva och till och med cykliska sektorer, kommer vår portfölj som är inriktad på digital omvandling också att underprestera MSCI World. Vår övertygelse om strategin rent strukturellt är dock helt intakt. Trots den stora skillnaden med MSCI World är strategin fortfarande i den översta tredjedelen bland teknologifondkollegor YTD och i topp decilen under de senaste 12 månaderna (Morningstar till och med juni).

Utsikter för 2022

Den relativa värderingen av teknologisektorn har snabbt kommit tillbaka till långsiktiga historiska nivåer, eller till och med under dessa, de senaste månaderna och vi blir allt mer optimistiska om värderingar för ett antal företag i vår portfölj och i investeringsuniversumet. Med tanke på den korrigerings som vi har sett av värderingar hittills i år med defensiva bolags multipel-expansion så är det möjligt att disruptiva bolag inriktade på innovativ teknik kan börja överprestera igen. Dessutom anser vi att tekniksektorn förtjänar en premium-multipel jämfört med den bredare marknaden på grund av bättre tillväxtutsikter och överlägsen ROIC.

Vi har en positiv syn på halvledarindustrin och detta var en stor bidragande faktor för utvecklingen förra året. Vi tror att denna industri blir allt mindre cyklisk med tanke på spridningen av nya slutmarknader och applikationer, inklusive inom fordons-, industri- och konsumentprodukter, kombinerat med en konsoliderad bas av tillverkare som resulterar i mer rationella utbudsökningar än tidigare.

Vi är fortfarande mycket övertygade i vår medellånga/långsiktiga strategi och dess förmåga att överavkasta. För att generera betydande överavkastning under en längre period är enstaka korta perioder av underavkastning nödvändiga.

Risker

Globalt sett står tekniksektorn inför regelbunden granskning kring datasekretess och monopolstyrkan hos några av de stora teknikbolagen. I Kina har vi sett ökade spänningar mellan regeringen och flera teknikjättar. I USA är dessa frågor också på agendan. Vi bedömer riskerna på en företagsspecifik basis och detta återspeglas i våra positioner.

Hållbarhetsinformation

ESG-bidragen bestäms av BNP Paribas Asset Managements ESG-analytiker på grundval av detaljerade kriterier för att systematiskt utvärdera företagens åtaganden och praxis inom områdena miljö, social och styrning. Var och en av ovanstående bidrag på portföljnivå är det vägda genomsnittet av de enskilda portföljnehavens bidrag. Miljöbidrag (E) tar bland annat hänsyn till klimatförändringar, miljöhantering av risker och användning av naturresurser. Social Contribution (S) tar bland annat hänsyn till hantering av humankapital, kvaliteten på social dialog och respekten för mångfald. Governance Contribution (G) tar bland annat hänsyn till öppenheten om chefsättning, kampen mot korruption och jämställdhet.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol. Screeningunderlaget tas fram av en extern analysleverantör och beslut om eventuell exkludering av innehav fattas internt.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total - avkastning %	Jämförelse- index %
2022-06-30	27 587	-	278 968	-	-	-
2021-12-31	33 241	-	254 904	-	-	-

Andelsklass D

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	98,83	259 640	-	-24,18	-10,94
2021-12-31	-	130,35	229 426	-	30,35 1)	24,03 1)

Andelsklass E

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total - avkastning %	Jämförelse- index % *
2022-06-30	-	99,70	19 329	-	-23,90	-10,94
2021-12-31	-	131,01	25 478	-	31,01 1)	24,03 1)

*Jämförelseindex: MSCI World (NR)

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Avser perioden 2021-03-03 - 2021-12-31

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		27 065	32 976
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	27 065	32 976
Bankmedel och övriga likvida medel		548	1 045
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	23
Övriga tillgångar		47	-
Summa tillgångar		27 660	34 044
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		34	40
Övriga skulder		39	763
Summa skulder		73	803
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	27 587	33 241
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
BNP DISRPTVE TECH-X NOK ACC, Luxemburg, NOK	3	2 687 206	9,74
PARVEST EQY WORLD TECH-XCAP, Luxemburg, EUR/NOK	17 468	24 377 598	88,37
MUTUAL FUND		27 064 804	98,11
Summa Kategori 7		27 064 804	98,11
Summa Fondandelar		27 064 804	98,11
Summa värdepapper		27 064 804	98,11
Övriga tillgångar och skulder		521 923	1,89
Fondförmögenhet		27 586 727	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

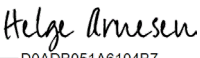
1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-03-03- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	33 241	-
Andelsklass D		
Andelsutgivning	14 281	30 905
Andelsinlösen	-11 284	-5 203
Andelsklass E		
Andelsutgivning	2 958	3 087
Andelsinlösen	-3 410	-134
Periodens resultat enligt resultaträkning	-8 199	4 586
Fondförmögenhet vid periodens slut	27 587	33 241

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

Bulder 20

515603-2004

Perioden

2022-04-06 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-04-06 – 2022 06-30 avseende Bulder 20, 515603-2004.

Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2022 gick ned med: -2,65 procent.

Det första halvåret 2022

Det första halvåret i 2022 var negativt påverkat av både stigande räntor och kreditspreadar med fallande obligationspriser som följd. Den stigande inflationen, som först var förväntad att vara av övergående natur, visade sig att förbli på en hög nivå under en längre period. De flesta centralbanker stramade därför åt penningpolitiken och höjde styrräntorna under första halvåret.

Aktiemarknaderna har under första halvåret 2022 upplevt ett mycket händelserikt år. Vi har bjudits på kraftiga börsnedgångar varvat med stor volatilitet från tid till annan. Marknaderna oroades under inledningen av året av upptrappningen mellan Ryssland och Ukraina och NATOs snabbinsatsstyrka förstärktes i och med detta.

Stigande räntor och kriget i Ukraina har påverkat risk och sentiment negativt med följd att obligationernas kreditspreadar har stigit. Stigande räntor och utsikter med ökad risk för svagare ekonomisk tillväxt, och kanske till och med recession, påverkade sentimentet i både maj och juni.

Stigande räntor och kriget i Ukraina har påverkat risk och sentiment negativt med följd att obligationernas kreditspreadar har stigit. Stigande räntor och utsikter med ökad risk för svagare ekonomisk tillväxt, och kanske till och med recession, påverkade sentimentet i både maj och juni.

De högre räntorna i marknaden bidrog till lägre emissionsaktivitet i primärmarknaden än föregående år. Däremot har bolag rapporterat starka tal och ekonomin generellt har varit god efter Covid pandemin så det har varit lite konkurser eller problem i kreditmarknaden. Från ett investerarperspektiv så får man nu bättre betalt för kreditrisk.

BULDER 20 gav en avkastning på -2,65 procent under första halvår 2022.

Framtidsutsikter

Långa och korta räntor har stigit mycket i år och prisar redan in flera räntehöjningar som skall komma. Det är därför osäkert hur mycket räntor skall stiga ytterligare. Men centralbankerna har som mål att dämpa inflationen. Ökad osäkerhet om ekonomisk tillväxt, och möjligen recession, kan sätta en dämpare på ränteutvecklingen. Det att vi nu har en högre portföljränta ger bättre möjligheter att skapa avkastning och agerar också som en bättre buffert om räntor skulle stiga ytterligare. Vi ser intressanta möjligheter i dagens marknad. Bolag har haft stark vinsttillväxt det sista åren. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen och om det blir recession så kan det få negativ inverkan på bolagens kreditvärdighet och kan leda till stigande kreditspreadar. Den geopolitiska situationen med kriget i Ukraina är också en faktor att bevaka framöver.

Risker

Den största risken mot fondens utveckling är att flera bolag får finansiella problem. Den risken är extra stor vid en konjunkturnedgång eller vid andra oväntade händelser. Stigande kreditspreadar leder till nedgång i obligationspriser. Stigande stat- och swapräntor kan också påverka fondens avkastning negativt.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol.

Bulder 20
515603-2004

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel,	Total - avkastning, %	Jämförelse index % *
2022-06-30	974	97,35	10 005	-	-2,65	-

¹⁾ Avkastning sedan fondstart 2022-04-06

²⁾ Fonden saknar jämförelseindex

Bulder 20
515603-2004

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>
Tillgångar		
Fondandelar		953
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	953
Bankmedel och övriga likvida medel		20
Övriga tillgångar		1
Summa tillgångar		21
Skulder		
Övriga skulder		0
Summa skulder		0
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	974
Poster inom linjen		Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
Alfred Berg Income, Sverige, NOK	1 284	151 699	15,58
Alfred Berg Nordic High Yield ESG – D, Sverige, NOK	1 291	132 555	13,61
Alfred Berg Nordic Investment Grade C, Norge, NOK	1 907	184 849	18,98
Alfred Berg Nordic Gambak C, Norge, NOK	153	22 991	2,36
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss C, Norge, NOK	1 743	174 360	17,90
Holberg Obligasjon Norden A, Norge, NOK	1 329	134 168	13,78
KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samf ansvar P	45	40 679	4,18
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P	23	38 400	3,94
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	27	36 484	3,75
Odin Global C	96	37 136	3,81
MUTUAL FUND		953 324	97,88
Summa Kategori 7		953 324	97,88
Summa Fondandelar		953 324	97,88
Summa värdepapper		953 324	97,88
Övriga tillgångar och skulder		20 626	2,12
Fondförmögenhet		973 950	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.


Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2022-04-06-</i>	<i>2022-06-30</i>
Fondförmögenhet vid årets början		-
Andelsutgivning		1 000 500
Andelsinlösen		-
Periodens resultat enligt resultaträkning		- 26 550
Fondförmögenhet vid periodens slut		973 950

Bulder 20
515603-2004

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

Bulder 50

515603-1980

Perioden

2022-04-06 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-04-06 – 2022 06-30 avseende Bulder 50, 515603-1980.

Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2022 gick ned med: -3,54 procent.

Det första halvåret 2022

Det första halvåret i 2022 var negativt påverkat av både stigande räntor och kreditspreadar med fallande obligationspriser som följd. Den stigande inflationen, som först var förväntad att vara av övergående natur, visade sig att förbli på en hög nivå under en längre period. De flesta centralbanker stramade därför åt penningpolitiken och höjde styrräntorna under första halvåret.

Aktiemarknaderna har under första halvåret 2022 upplevt ett mycket händelserikt år. Vi har bjudits på kraftiga börsnedgångar varvat med stor volatilitet från tid till annan. Marknaderna oroades under inledningen av året av upptrappningen mellan Ryssland och Ukraina och NATOs snabbinsatsstyrka förstärktes i och med detta.

Stigande räntor och kriget i Ukraina har påverkat risk och sentiment negativt med följd att obligationernas kreditspreadar har stigit. Stigande räntor och utsikter med ökad risk för svagare ekonomisk tillväxt, och kanske till och med recession, påverkade sentimentet i både maj och juni.

De högre räntorna i marknaden bidrog till lägre emissionsaktivitet i primärmarknaden än föregående år. Däremot har bolag rapporterat starka tal och ekonomin generellt har varit god efter Covid pandemin så det har varit lite konkurser eller problem i kreditmarknaden. Från ett investerarperspektiv så får man nu bättre betalt för kreditrisk.

BULDER 50 gav en avkastning på -3,54 procent under första halvår 2022.

Framtidsutsikter

Långa och korta räntor har stigit mycket i år och prisar redan in flera räntehöjningar som skall komma. Det är därför osäkert hur mycket räntor skall stiga ytterligare. Men centralbankerna har som mål att dämpa inflationen. Ökad osäkerhet om ekonomisk tillväxt, och möjligen recession, kan sätta en dämpare på ränteutvecklingen. Det att vi nu har en högre portföljränta ger bättre möjligheter att skapa avkastning och agerar också som en bättre buffert om räntor skulle stiga ytterligare. Vi ser intressanta möjligheter i dagens marknad. Bolag har haft stark vinsttillväxt det sista åren. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen och om det blir recession så kan det få negativ inverkan på bolagens kreditvärdighet och kan leda till stigande kreditspreadar. Den geopolitiska situationen med kriget i Ukraina är också en faktor att bevaka framöver.

Den framtida utvecklingen av aktiemarknaderna under kommande år kommer sannolikt bero på den tilltagande inflationen samt oro över kriget mellan Ryssland och Ukraina. Om det visar sig att konsumtionen avstannar och inflationen fortsätter att stiga kraftigt så finns det förmodligen risk för att vinstestimaterna för 2023 måste revideras nedåt. Går utvecklingen i rätt riktning, och om politikerna fortsätter att visa på handlingskraft, så finns det skäl att vara mer hoppfull.

Risker

Den största risken mot fondens utveckling är att flera bolag får finansiella problem. Den risken är extra stor vid en konjunkturnedgång eller vid andra oväntade händelser. Stigande kreditspreadar leder till nedgång i obligationspriser. Stigande stat- och swapräntor kan också påverka fondens avkastning negativt.

Bulder 50
515603-1980

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel,	Total - avkastning, %	Jämförelse index % *
2022-06-30	966	96,46	10 015	-	-3,54	-

¹⁾ Avkastning sedan fondstart 2022-04-07

²⁾ Fonden saknar jämförelseindex

Bulder 50
515603-1980

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>
Tillgångar		
Fondandelar		945
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	945
Bankmedel och övriga likvida medel		20
Övriga tillgångar		1
Summa tillgångar		21
Skulder		
Övriga skulder		0
Summa skulder		0
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	966
Poster inom linjen		Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Bulder 50
515603-1980

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
Alfred Berg Income B, Sverige, NOK	803	94 833	15,58
Alfred Berg Nordic High Yield ESG – D, Sverige, NOK	812	83 399	13,61
Alfred Berg Nordic Investment Grade C, Norge, NOK	1 004	97 282	18,98
Alfred Berg Nordic Gambak C, Norge, NOK	615	92 459	2,36
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss C, Norge, NOK	1 095	109 583	17,90
Holberg Obligasjon Norden A, Norge, NOK	837	84 468	13,78
KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samf ansvar P	113	101 698	4,18
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P	59	96 657	3,94
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	70	92 424	3,75
Odin Global C	237	92 107	3,81
MUTUAL FUND		944 910	97,81
Summa Kategori 7		944 910	97,81
Summa Fondandelar		944 910	97,81
Summa värdepapper		944 910	97,81
Övriga tillgångar och skulder		21 131	2,19
Fondförmögenhet		966 041	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Bulder 50
515603-1980


Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2022-04-07-</i>	<i>2022-06-30</i>
Fondförmögenhet vid årets början		-
Andelsutgivning		1 001 500
Andelsinlösen		-
Periodens resultat enligt resultaträkning		- 35 459
Fondförmögenhet vid periodens slut		966 041

Bulder 50
515603-1980

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

Norne Kombi 20

515603-1360

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalforvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 – 2022-06-30 avseende Norne Kombi 20, 515603-1360.

Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2022 gick ned med: -6,80 procent.

Det första halvåret 2022

Det första halvåret i 2022 var negativt påverkat av både stigande räntor och kreditspreadar med fallande obligationspriser som följd. Den stigande inflationen, som först var förväntad att vara av övergående natur, visade sig att förbli på en hög nivå under en längre period. De flesta centralbanker stramade därför åt penningpolitiken och höjde styrräntorna under första halvåret.

Aktiemarknaderna har under första halvåret 2022 upplevt ett mycket händelserikt år. Vi har bjudits på kraftiga börsnedgångar varvat med stor volatilitet från tid till annan. Marknaderna oroades under inledningen av året av upptrappningen mellan Ryssland och Ukraina och NATOs snabbinsatsstyrka förstärktes i och med detta.

Stigande räntor och kriget i Ukraina har påverkat risk och sentiment negativt med följd att obligationernas kreditspreadar har stigit. Stigande räntor och utsikter med ökad risk för svagare ekonomisk tillväxt, och kanske till och med recession, påverkade sentimentet i både maj och juni.

Stigande räntor och kriget i Ukraina har påverkat risk och sentiment negativt med följd att obligationernas kreditspreadar har stigit. Stigande räntor och utsikter med ökad risk för svagare ekonomisk tillväxt, och kanske till och med recession, påverkade sentimentet i både maj och juni.

De högre räntorna i marknaden bidrog till lägre emissionsaktivitet i primärmarknaden än föregående år. Däremot har bolag rapporterat starka tal och ekonomin generellt har varit god efter Covid pandemin så det har varit lite konkurser eller problem i kreditmarknaden. Från ett investerarperspektiv så får man nu bättre betalt för kreditrisk.

Norne Kombi 20 gav en avkastning på -6,80 procent under första halvår 2022.

Framtidsutsikter

Långa och korta räntor har stigit mycket i år och prisar redan in flera räntehöjningar som skall komma. Det är därför osäkert hur mycket räntor skall stiga ytterligare. Men centralbankerna har som mål att dämpa inflationen. Ökad osäkerhet om ekonomisk tillväxt, och möjligen recession, kan sätta en dämpare på ränteutvecklingen. Det att vi nu har en högre portföljränta ger bättre möjligheter att skapa avkastning och agerar också som en bättre buffert om räntor skulle stiga ytterligare. Vi ser intressanta möjligheter i dagens marknad. Bolag har haft stark vinsttillväxt det sista åren. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen och om det blir recession så kan det få negativ inverkan på bolagens kreditvärdighet och kan leda till stigande kreditspreadar. Den geopolitiska situationen med kriget i Ukraina är också en faktor att bevaka framöver.

Risker

Den största risken mot fondens utveckling är att flera bolag får finansiella problem. Den risken är extra stor vid en konjunkturnedgång eller vid andra oväntade händelser. Stigande kreditspreadar leder till nedgång i obligationspriser. Stigande stat- och swapräntor kan också påverka fondens avkastning negativt.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol.

Ekonomisk översikt

	Fondför- mogenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2022-06-30	105 832	98,16	1 078 199		-6,80	- 2)
2021-12-31	86 309	105,32	819 372	-	4,86 ¹⁾	- 2)
2020-12-31	1 507	100,44	14 983	-	0,44 ¹⁾	- 2)

¹⁾ Avkastning sedan fondstart 2020-12-09

²⁾ Fonden saknar jämförelseindex

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		105 013	85 476
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	105 013	85 476
Bankmedel och övriga likvida medel		490	944
Övriga tillgångar		399	124
Summa tillgångar		899	1 068
Skulder			
Övriga skulder		-70	235
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		70	235
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	105 832	86 309
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-30-06 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
Alfred Berg Income, Sverige	130 872	15 462 222	14,61
DNB Nordic Investment Grade D, Norge	19 777	18 606 285	17,58
Alfred Berg Ansvarlig Kapital, Norge	125 272	11 990 716	11,33
Alfred Berg Nordic Investment Grade Classic, Norge	191 753	18 582 845	17,56
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss C, Norge	9 992	999 617	0,94
Norne Aksje Norge Classic, Norge	10 799	1 151 282	1,09
Holberg Norden A, Norge	9 478	5 680 378	5,37
Holberg Obligasjon Norden A, Norge	81 695	8 245 526	7,79
KLP Aksje Fremvoksende Markeder Indeks P, Norge	2 292	5 226 689	4,94
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P, Norge	2 684	4 425 743	4,18
KLP Kredittobligasjon P, Norge	11 956	12 181 419	11,51
Skagen Global A, Norge	954	2 460 893	2,33
MUTUAL FUND		105 013 617	99,23
Summa Kategori 7		105 013 617	99,23
Summa Fondandelar		105 013 617	99,23
Summa värdepapper		105 013 617	99,23
Övriga tillgångar och skulder		818 981	0,77
Fondförmögenhet		105 832 598	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.


Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2021-01-01- 2021-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	86 309 363	1 506 523
Andelsutgivning	43 448 542	89 200 460
Andelsinlösen	-16 018 020	-5 708 180
Periodens resultat enligt resultaträkning	-7 907 287	1 310 560
Fondförmögenhet vid periodens slut	105 832 598	86 309 363

Norne Kombi 20
515603-1360

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

Norne Kombi 50

515603-1352

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 – 2022-06-30 avseende Norne Kombi 50, 515603-1352.

Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2022 gick ned med: -9,59 procent.

Det första halvåret 2022

Det första halvåret i 2022 var negativt påverkat av både stigande räntor och kreditspreadar med fallande obligationspriser som följd. Den stigande inflationen, som först var förväntad att vara av övergående natur, visade sig att förbli på en hög nivå under en längre period. De flesta centralbanker stramade därför åt penningpolitiken och höjde styrräntorna under första halvåret.

Aktiemarknaderna har under första halvåret 2022 upplevt ett mycket händelserikt år. Vi har bjudits på kraftiga börsnedgångar varvat med stor volatilitet från tid till annan. Marknaderna oroades under inledningen av året av upptrappningen mellan Ryssland och Ukraina och NATOs snabbinsatsstyrka förstärktes i och med detta.

Stigande räntor och kriget i Ukraina har påverkat risk och sentiment negativt med följd att obligationernas kreditspreadar har stigit. Stigande räntor och utsikter med ökad risk för svagare ekonomisk tillväxt, och kanske till och med recession, påverkade sentimentet i både maj och juni.

De högre räntorna i marknaden bidrog till lägre emissionsaktivitet i primärmarknaden än föregående år. Däremot har bolag rapporterat starka tal och ekonomin generellt har varit god efter Covid pandemin så det har varit lite konkurser eller problem i kreditmarknaden. Från ett investerarperspektiv så får man nu bättre betalt för kreditrisk.

Norne Kombi 50 gav en avkastning på -9,59 procent under första halvår 2022.

Framtidsutsikter

Långa och korta räntor har stigit mycket i år och prisar redan in flera räntehöjningar som skall komma. Det är därför osäkert hur mycket räntor skall stiga ytterligare. Men centralbankerna har som mål att dämpa inflationen. Ökad osäkerhet om ekonomisk tillväxt, och möjligen recession, kan sätta en dämpare på ränteutvecklingen. Det att vi nu har en högre portföljränta ger bättre möjligheter att skapa avkastning och agerar också som en bättre buffert om räntor skulle stiga ytterligare. Vi ser intressanta möjligheter i dagens marknad. Bolag har haft stark vinsttillväxt det sista året. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen och om det blir recession så kan det få negativ inverkan på bolagens kreditvärdighet och kan leda till stigande kreditspreadar. Den geopolitiska situationen med kriget i Ukraina är också en faktor att bevaka framöver.

Den framtida utvecklingen av aktiemarknaderna under kommande år kommer sannolikt bero på den tilltagande inflationen samt oro över kriget mellan Ryssland och Ukraina. Om det visar sig att konsumtionen avstannar och inflationen fortsätter att stiga kraftigt så finns det förmodligen risk för att vinstestimatet för 2023 måste revideras nedåt. Går utvecklingen i rätt riktning, och om politikerna fortsätter att visa på handlingskraft, så finns det skäl att vara mer hoppfull.

Risker

Den största risken mot fondens utveckling är att flera bolag får finansiella problem. Den risken är extra stor vid en konjunkturnedgång eller vid andra oväntade händelser. Stigande kreditspreadar leder till nedgång i obligationspriser. Stigande stat- och swapräntor kan också påverka fondens avkastning negativt.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol.

Ekonomisk översikt

	Fondför- mogenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2022-06-30	136 562	98,29	1 387 048	-	- 9,59	- ²⁾
2021-12-31	104 962	108,71	965 394	-	7,40	- ²⁾
2020-12-31	3 845	101,22	37 922	-	1,22 ¹⁾	- ²⁾

¹⁾ Avkastning sedan fondstart 2020-12-09

²⁾ Fonden saknar jämförelseindex

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		131 912	104 150
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	131 912	104 150
Bankmedel och övriga likvida medel		3 977	1 041
Övriga tillgångar		795	165
Summa tillgångar		4 772	1 206
Skulder			
Övriga skulder		122	394
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		122	394
Fondförmögenhet	1,2	136 562	104 962
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
Alfred Berg Income, Sverige, NOK	91 775	10 843 068	7,94
Alfred Berg Nordic Small Cap ESG D, Sverige, NOK	55 801	6 077 012	4,45
DNB Nordic Investment Grade D, Norge, NOK	11 522	10 840 582	7,94
Alfred Berg Ansvarlig Kapital, Norge, NOK	110 214	10 549 444	7,73
Alfred Berg Nordic Investment Grade C, Norge, NOK	206 056	19 969 002	14,62
Alfred Berg Nordic Gambak C, Norge, NOK	31 428	4 724 194	3,46
Norne Aksje Norge, C, Norge; NOK	22 950	2 446 748	1,79
Holberg Norden A, Norge, NOK	21 534	12 905 435	9,45
Holberg Obligasjon Norden A, Norge, NOK	111 303	11 233 783	8,23
KLP Aksje Fremvoksende Markeder Indeks II, Norge, NOK	4 559	10 395 011	7,61
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar II, Norge, NOK	7 093	11 695 611	8,56
KLP Kredittobligasjon, Norge, NOK	8 075	8 227 204	6,02
Skagen Global A, Norge, NOK	3 549	9 158 652	6,71
Storebrand Global Multifactor A, NOK	883	2 846 671	2,08
MUTUAL FUND		131 912 420	96,60
Summa Kategori 7		131 912 420	96,60
Summa Fondandelar		131 912 420	96,60
Summa värdepapper		131 912 420	96,60
Övriga tillgångar och skulder		4 649 576	3,40
Fondförmögenhet		136 561 996	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.


Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	104 962 168	3 844 980
Andelsutgivning	58 423 603	103 266 262
Andelsinlösen	- 13 612 837	- 5 154 087
Periodens resultat enligt resultaträkning	-13 210 937	3 005 012
Fondförmögenhet vid periodens slut	136 561 996	104 962 168

Norne Kombi 50
515603-1352

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

Norne Rente

515603-0933

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalforvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 – 2022-06-30 avseende Norne Rente, 515603-0933

Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2022 gick ned med: -4,20 procent.

Det första halvåret 2022

Det första halvåret i 2022 var negativt påverkat av både stigande räntor och kreditspreadar med fallande obligationspriser som följd. Den stigande inflationen, som först var förväntad att vara av övergående natur, visade sig att förbli på en hög nivå under en längre period. De flesta centralbanker stramade därför åt penningpolitiken och höjde styrräntorna under första halvåret.

Stigande räntor och kriget i Ukraina har också påverkat risk och sentiment negativt med följd att obligationernas kreditspreadar har stigit. Stigande räntor och utsikter med ökad risk för svagare ekonomisk tillväxt, och kanske till och med recession, påverkade sentimentet i både maj och juni.

De högre räntorna i marknaden bidrog till lägre emissionsaktivitet i primärmarknaden än föregående år. Däremot har bolag rapporterat starka tal och ekonomin generellt har varit god efter Covid pandemin så det har varit lite konkurser eller problem i kreditmarknaden. Från ett investerarperspektiv så får man nu bättre betalt för kreditrisk.

Norne Rente gav en avkastning på -4,20 procent under första halvår 2022.

Framtidsutsikter

Långa och korta räntor har stigit mycket i år och priser redan in flera räntehöjningar som skall komma. Det är därför osäkert hur mycket räntor skall stiga ytterligare. Men centralbankerna har som mål att dämpa inflationen. Ökad osäkerhet om ekonomisk tillväxt, och möjligen recession, kan sätta en dämpare på ränteutvecklingen. Det att vi nu har en högre portföljränta ger bättre möjligheter att skapa avkastning och agerar också som en bättre buffert om räntor skulle stiga ytterligare. Vi ser intressanta möjligheter i dagens marknad. Bolag har haft stark vinsttillväxt det sista åren. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen och om det blir recession så kan det få negativ inverkan på bolagens kreditvärdighet och kan leda till stigande kreditspreadar. Den geopolitiska situationen med kriget i Ukraina är också en faktor att bevaka framöver.

Risker

Den största risken mot fondens utveckling är att flera bolag får finansiella problem. Den risken är extra stor vid en konjunkturnedgång eller vid andra oväntade händelser. Stigande kreditspreadar leder till nedgång i obligationspriser. Stigande stat- och swapräntor kan också påverka fondens avkastning negativt.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol.

Ekonomisk översikt

	Fondför- mogenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2022-06-30	831 722	103,21	8 058 552	-	- 4,20	- 2)
2021-12-31	930 995	107,73	8 644 378	-	2,06	- 2)
2020-12-31	442 228	105,56	4 186 147	-	5,56 ¹⁾	- 2)

¹⁾ Avkastning sedan fondstart 2020-04-20

²⁾ Fonden saknar jämförelseindex

Nyckeltal

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	1,70
Spreadexponering	4,27

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 3) Anges för räntefonder, per balansdagen

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		792 503	925 896
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	792 503	925 896
Bankmedel och övriga likvida medel		22 472	5 922
Övriga tillgångar		17 098	1 296
Summa tillgångar		39 570	7 218
Skulder			
Övriga skulder		351	2 120
Summa skulder		351	2 120
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	831 722	930 995
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
Alfred Berg Income, Sverige, NOK	403 968	47 728 120	5,74
Alfred Berg Nordic High Yield ESG – D, Norge, NOK	234 683	24 091 042	2,90
DNB Nordic Investment Grade D, Norge, NOK	169 761	159 714 852	19,20
Alfred Berg Ansvarlig Kapital, Norge, NOK	1 235 760	118 283 782	14,22
Alfred Berg Nordic Investment Grade C, Norge, NOK	1 636 588	158 602 433	19,07
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss C, Norge, NOK	427 582	42 775 000	5,14
Holberg Obligasjon Norden A, Norge, NOK	295 269	29 837 864	3,59
KLP Kredittobligasjon, Norge, NOK	162 260	165 318 598	19,88
Vibrand Kreditt, Norge, NOK	45 928	46 151 029	5,55
MUTUAL FUND		792 502 721	95,28
Summa Kategori 7		792 502 721	95,28
Summa Fondandelar		792 502 721	95,28
Summa värdepapper		792 502 721	95,28
Övriga tillgångar och skulder		39 219 243	4,72
Fondförmögenhet		831 721 964	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

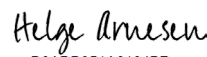
Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	930 995 070	442 228 753
Andelsutgivning	110 580 371	552 446 102
Andelsinlösen	-172 393 831	-75 822 956
Periodens resultat enligt resultaträkning	-37 459 646	12 143 171
Fondförmögenhet vid periodens slut	831 721 964	930 995 070

Norne Rente
515603-0933

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

SPV 20

515603-2012

Perioden

2022-04-06 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-04-06 - 2022-06-30 avseende SPV20, 515603-2012.

Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2022 gick ned med: -2,72 procent.

Det första halvåret 2022

Det första halvåret i 2022 var negativt påverkat av både stigande räntor och kreditspreadar med fallande obligationspriser som följd. Den stigande inflationen, som först var förväntad att vara av övergående natur, visade sig att förbli på en hög nivå under en längre period. De flesta centralbanker stramade därför åt penningpolitiken och höjde styrräntorna under första halvåret.

Aktiemarknaderna har under första halvåret 2022 upplevt ett mycket händelserikt år. Vi har bjudits på kraftiga börsnedgångar varvat med stor volatilitet från tid till annan. Marknaderna oroades under inledningen av året av upptrappningen mellan Ryssland och Ukraina och NATOs snabbinsatsstyrka förstärktes i och med detta.

Stigande räntor och kriget i Ukraina har påverkat risk och sentiment negativt med följd att obligationernas kreditspreadar har stigit. Stigande räntor och utsikter med ökad risk för svagare ekonomisk tillväxt, och kanske till och med recession, påverkade sentimentet i både maj och juni.

Stigande räntor och kriget i Ukraina har påverkat risk och sentiment negativt med följd att obligationernas kreditspreadar har stigit. Stigande räntor och utsikter med ökad risk för svagare ekonomisk tillväxt, och kanske till och med recession, påverkade sentimentet i både maj och juni.

De högre räntorna i marknaden bidrog till lägre emissionsaktivitet i primärmarknaden än föregående år. Däremot har bolag rapporterat starka tal och ekonomin generellt har varit god efter Covid pandemin så det har varit lite konkurser eller problem i kreditmarknaden. Från ett investerarperspektiv så får man nu bättre betalt för kreditrisk.

SPV 20 gav en avkastning på -2,72 procent under första halvår 2022.

Framtidsutsikter

Långa och korta räntor har stigit mycket i år och prisar redan in flera räntehöjningar som skall komma. Det är därför osäkert hur mycket räntor skall stiga ytterligare. Men centralbankerna har som mål att dämpa inflationen. Ökad osäkerhet om ekonomisk tillväxt, och möjligen recession, kan sätta en dämpare på ränteutvecklingen. Det att vi nu har en högre portföljränta ger bättre möjligheter att skapa avkastning och agerar också som en bättre buffert om räntor skulle stiga ytterligare. Vi ser intressanta möjligheter i dagens marknad. Bolag har haft stark vinsttillväxt det sista åren. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen och om det blir recession så kan det få negativ inverkan på bolagens kreditvärdighet och kan leda till stigande kreditspreadar. Den geopolitiska situationen med kriget i Ukraina är också en faktor att bevaka framöver.

Risker

Den största risken mot fondens utveckling är att flera bolag får finansiella problem. Den risken är extra stor vid en konjunkturedgång eller vid andra oväntade händelser. Stigande kreditspreadar leder till nedgång i obligationspriser. Stigande stat- och swapräntor kan också påverka fondens avkastning negativt.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol.

Ekonomisk översikt

	Fondför- mogenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2022-06-30	972	97,28	10 000	-	-2,72 ¹⁾	- ²⁾

¹⁾ Avkastning sedan fondstart 2022-04-06

²⁾ Fonden saknar jämförelseindex

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>
Tillgångar		
Fondandelar		953
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	953
Bankmedel och övriga likvida medel		19
Övriga tillgångar		1
Summa tillgångar		20
Skulder		
Övriga skulder		-0,7
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-0,7
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	972
Poster inom linjen		
		<i>Inga</i>
		<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-30-06 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Fondandelar

Kategori 7

Alfred Berg Income, Sverige	1 284	151 699	15,59
Alfred Berg Nordic High Yield ESG - D, Sverige	1 291	132 555	13,63
Alfred Berg Nordic Investment Grade Classic, Norge	1 907	184 849	19,00
Alfred Berg Nordic Gambak Classic, Norge	153	22 991	2,36
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss C, Norge	1 743	174 360	17,92
Holberg Obligasjon Norden A, Norge	1 329	134 168	13,79
KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samf ansvar P, Norge	45	40 679	4,18
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P, Norge	23	38 400	3,95
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P, Norge	27	36 484	3,75
ODIN Global C, Norge	96	37 136	3,82
MUTUAL FUND		953 323	98,00
Summa Kategori 7		953 323	98,00
Summa Fondandelar		953 323	98,00
Summa värdepapper		953 323	98,00
Övriga tillgångar och skulder		19 427	2,00
Fondförmögenhet		972 750	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:


1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-04-06-	2022-06-30
Fondförmögenhet vid årets början		-
Andelsutgivning		1 000 000
Andelsinlösen		-
Periodens resultat enligt resultaträkning		-27 250
Fondförmögenhet vid periodens slut		972 750

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

SPV 50

515603-1998

Perioden

2022-04-07- 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-04-07 - 2022-06-30 avseende SPV 50, 515603-1998.

Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2022 gick ned med: -3,61 procent.

Det första halvåret 2022

Det första halvåret i 2022 var negativt påverkat av både stigande räntor och kreditspreadar med fallande obligationspriser som följd. Den stigande inflationen, som först var förväntad att vara av övergående natur, visade sig att förbli på en hög nivå under en längre period. De flesta centralbanker stramade därför åt penningpolitiken och höjde styrräntorna under första halvåret.

Aktiemarknaderna har under första halvåret 2022 upplevt ett mycket händelserikt år. Vi har bjudits på kraftiga börsnedgångar varvat med stor volatilitet från tid till annan. Marknaderna oroades under inledningen av året av upptrappningen mellan Ryssland och Ukraina och NATOs snabbinsatsstyrka förstärktes i och med detta.

Stigande räntor och kriget i Ukraina har påverkat risk och sentiment negativt med följd att obligationernas kreditspreadar har stigit. Stigande räntor och utsikter med ökad risk för svagare ekonomisk tillväxt, och kanske till och med recession, påverkade sentimentet i både maj och juni.

De högre räntorna i marknaden bidrog till lägre emissionsaktivitet i primärmarknaden än föregående år. Däremot har bolag rapporterat starka tal och ekonomin generellt har varit god efter Covid pandemin så det har varit lite konkurser eller problem i kreditmarknaden. Från ett investerarperspektiv så får man nu bättre betalt för kreditrisk.

SPV 50 gav en avkastning på -3,61 procent under första halvår 2022.

Framtidsutsikter

Långa och korta räntor har stigit mycket i år och prisar redan in flera räntehöjningar som skall komma. Det är därför osäkert hur mycket räntor skall stiga ytterligare. Men centralbankerna har som mål att dämpa inflationen. Ökad osäkerhet om ekonomisk tillväxt, och möjligen recession, kan sätta en dämpare på ränteutvecklingen. Det att vi nu har en högre portföljränta ger bättre möjligheter att skapa avkastning och agerar också som en bättre buffert om räntor skulle stiga ytterligare. Vi ser intressanta möjligheter i dagens marknad. Bolag har haft stark vinsttillväxt det sista åren. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen och om det blir recession så kan det få negativ inverkan på bolagens kreditvärdighet och kan leda till stigande kreditspreadar. Den geopolitiska situationen med kriget i Ukraina är också en faktor att bevaka framöver.

Den framtida utvecklingen av aktiemarknaderna under kommande år kommer sannolikt bero på den tilltagande inflationen samt oro över kriget mellan Ryssland och Ukraina. Om det visar sig att konsumtionen avstannar och inflationen fortsätter att stiga kraftigt så finns det förmodligen risk för att vinstestimatet för 2023 måste revideras nedåt. Går utvecklingen i rätt riktning, och om politikerna fortsätter att visa på handlingskraft, så finns det skäl att vara mer hoppfull.

Risker

Den största risken mot fondens utveckling är att flera bolag får finansiella problem. Den risken är extra stor vid en konjunkturnedgång eller vid andra oväntade händelser. Stigande kreditspreadar leder till nedgång i obligationspriser. Stigande stat- och swapräntor kan också påverka fondens avkastning negativt.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol.

Ekonomisk översikt

	Fondför- mogenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2022-06-30	963	96,39	10 000	-	-3,61 ¹⁾	- ²⁾

¹⁾ Avkastning sedan fondstart 2022-04-07

²⁾ Fonden saknar jämförelseindex

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>
Tillgångar		
Fondandelar		945
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	945
Bankmedel och övriga likvida medel		18
Övriga tillgångar		1
Summa tillgångar		19
Skulder		
Övriga skulder		-1
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-1
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	963
Poster inom linjen		
		<i>Inga</i>
		<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-30-06 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Fondandelar

Kategori 7

Alfred Berg Income, Sverige	803	94 833	9,84
Alfred Berg Nordic High Yield ESG - D, Sverige	812	83 399	8,65
Alfred Berg Nordic Investment Grade Classic, Norge	1 004	97 282	10,09
Alfred Berg Nordic Gambak Classic, Norge	615	92 459	9,59
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss C, Norge	1 095	109 583	11,37
Holberg Obligasjon Norden A, Norge	837	84 468	8,76
KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samf ansvar P, Norge	113	101 698	10,55
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P, Norge	59	96 657	10,03
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P, Norge	70	92 424	9,59
ODIN Global C, Norge	237	92 107	9,56
MUTUAL FUND		944 910	98,03
Summa Kategori 7		944 910	98,03
Summa Fondandelar		944 910	98,03
Summa värdepapper		944 910	98,03
Övriga tillgångar och skulder		18 944	1,97
Fondförmögenhet		963 854	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:


1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-04-07-	2022-06-30
Fondförmögenhet vid årets början		-
Andelsutgivning		1 000 000
Andelsinlösen		-
Periodens resultat enligt resultaträkning		-36 146
Fondförmögenhet vid periodens slut		963 854

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

SPV Rente+

515603-2020

Perioden

2022-04-11 - 2022-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-04-11 - 2022-06-30 avseende SPV Rente+, 515603-2020.

Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2022 gick ned med: -2,23 procent.

Det första halvåret 2022

Det första halvåret i 2022 var negativt påverkat av både stigande räntor och kreditspreadar med fallande obligationspriser som följd. Den stigande inflationen, som först var förväntad att vara av övergående natur, visade sig att förbli på en hög nivå under en längre period. De flesta centralbanker stramade därför åt penningpolitiken och höjde styrräntorna under första halvåret.

Stigande räntor och kriget i Ukraina har också påverkat risk och sentiment negativt med följd att obligationernas kreditspreadar har stigit. Stigande räntor och utsikter med ökad risk för svagare ekonomisk tillväxt, och kanske till och med recession, påverkade sentimentet i både maj och juni.

De högre räntorna i marknaden bidrog till lägre emissionsaktivitet i primärmarknaden än föregående år. Däremot har bolag rapporterat starka tal och ekonomin generellt har varit god efter Covid pandemin så det har varit lite konkurser eller problem i kreditmarknaden. Från ett investerarperspektiv så får man nu bättre betalt för kreditrisk.

SPV Rente + gav en avkastning på -2,23 procent under första halvår 2022.

Framtidsutsikter

Långa och korta räntor har stigit mycket i år och prisar redan in flera räntehöjningar som skall komma. Det är därför osäkert hur mycket räntor skall stiga ytterligare. Men centralbankerna har som mål att dämpa inflationen. Ökad osäkerhet om ekonomisk tillväxt, och möjligen recession, kan sätta en dämpare på ränteutvecklingen. Det att vi nu har en högre portföljränta ger bättre möjligheter att skapa avkastning och agerar också som en bättre buffert om räntor skulle stiga ytterligare. Vi ser intressanta möjligheter i dagens marknad. Bolag har haft stark vinsttillväxt det sista åren. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen och om det blir recession så kan det få negativ inverkan på bolagens kreditvärdighet och kan leda till stigande kreditspreadar. Den geopolitiska situationen med krigen i Ukraina är också en faktor att bevaka framöver.

Risker

Den största risken mot fondens utveckling är att flera bolag får finansiella problem. Den risken är extra stor vid en konjunkturedgång eller vid andra oväntade händelser. Stigande kreditspreadar leder till nedgång i obligationspriser. Stigande stat- och swapräntor kan också påverka fondens avkastning negativt.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer in

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

Fondens innehav screenas med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån BNP Paribas Asset Managements sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol.

Ekonomisk översikt

	Fondför- mogenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2022-06-30	977	97,77	10 000	-	-2,23 ¹⁾	- ²⁾

¹⁾ Avkastning sedan fondstart 2022-04-11

²⁾ Fonden saknar jämförelseindex

Nyckeltal**Risk & avkastningsmått**

Duration 3)	1,00
Spreadexponering	3,51

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

3) Anges för räntefonder, per balansdagen

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>
Tillgångar		
Fondandelar		957
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	957
Bankmedel och övriga likvida medel		19
Övriga tillgångar		1
Summa tillgångar		20
Skulder		
Övriga skulder		-0,4
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-0,4
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	977
Poster inom linjen		
		<i>Inga</i>
		<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens Förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-30-06 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Fondandelar

Kategori 7

Alfred Berg Income, Sverige	802	94 779	9,69
Alfred Berg Nordic High Yield ESG - D, Sverige	955	98 025	10,03
Alfred Berg Nordic Investment Grade Classic, Norge	500	47 885	4,90
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss C, Norge	1204	116 678	11,93
Alfred Berg Mid Duration Classic, Norge	1251	116 051	11,87
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss C, Norge	1693	169 342	17,32
Holberg Kreditt A, Norge	946	98 466	10,07
Holberg Obligasjon Norden A, Norge	1673	168 818	17,27
ODIN Kreditt A, Norge	497	47 416	4,85
MUTUAL FUND		957 460	97,93
Summa Kategori 7		957 460	97,93
Summa Fondandelar		957 460	97,93
Summa värdepapper		957 460	97,93
Övriga tillgångar och skulder		20 243	2,07
Fondförmögenhet		977 703	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:


1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2022-04-11-	2022-06-30
Fondförmögenhet vid årets början		-
Andelsutgivning		1 000 000
Andelsinlösen		-
Periodens resultat enligt resultaträkning		-22 297
Fondförmögenhet vid periodens slut		977 703

Underskrifter

Oslo den 2022-08-26

DocuSigned by:

D0ADB051A6104B7...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör



Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
Støperigaten 2, Postboks 1294 Vika
N-0111 Oslo, Norway

www.alfredberg.no / www.alfredberg.se
E-post: kundesenter.no@alfredberg.com
Telefon: +47 22 00 51 00
Faks: +47 22 00 51 05