

ÅRSRAPPORT VERDIPAPIRFOND 2021  
ALFRED BERG KAPITALFORVALTNING AS

## INNHold

Kapitalforvaltningen	3
Fondssider:	
Fondsoversikt	4
Rentefond	5-12
Aksjefond	13-19
Praktisk informasjon	20
Forklaring av avkastnings- og risikomål	21
Styrets årsberetning	22-27
Fondsregnskap og noter	28-211
Revisjonsberetning	212-214

### Viktig informasjon

Rapporten er utarbeidet i informasjonsøyemed og skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. Alfred Berg anbefaler alle som ønsker å investere i våre fond å ta kontakt med vårt kundesenter på telefon 22 00 51 01 eller per epost til [kundesenter.no@alfredberg.com](mailto:kundesenter.no@alfredberg.com).

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Alfred Berg tar forbehold om eventuelle feil i informasjonsmaterialet. Fondenes nøkkelinformasjon, vedtekter og prospekt er tilgjengelig på [www.alfredberg.no](http://www.alfredberg.no).

## ALFRED BERG KAPITALFORVALTNING

---

Alfred Berg, en moderne kapitalforvalter med lange tradisjoner

Vi er en dedikert og selvstendig nordisk kapitalforvalter innen BNP Paribas Group. Med tilbudet vårt får du tilgang til lokal kompetanse kombinert med et globalt nettverk av profesjonelle investeringsspesialister og investeringsløsninger. Vi er aktive i det nordiske markedet.

Hos Alfred Berg er vi engasjerte i vårt arbeid og våre kunder. Vi har mer enn 150 års erfaring i bransjen og fokuserer utelukkende på kapitalforvaltning kombinert med styrken av å være en del av BNP Paribas Asset Management.

Vi tilbyr konkurransedyktige produkter som gir merverdi for våre kunder på lang sikt. Målet vårt er å bli din prioriterte investeringspartner – en fleksibel lokal ekspert med et bredt globalt investeringsunivers.

Lokal tilstedeværelse

Lokal tilstedeværelse med dedikerte investeringsrådgivere og investeringseksperter for våre kunder.

Nordisk styrke

Gjennom vårt nære samarbeid i Norden skaper vi felles nordiske produkter, deler erfaringer og kompetanse som våre kunder kan dra nytte av.

Global rekkevidde

Med vårt morselskap, BNP Paribas Asset Management, som er representert i mer enn 40 land og har mer enn 800 investeringsspesialister gir vi våre kunder tilgang til verdensomspennende markedsinformasjon om finansmarkedene til en hver tid.

## FONDSOVERSIKT

---

### Pengemarkedsfond:

Alfred Berg Likviditet _____	5
Alfred Berg Likviditet Pluss C / INST	

### Obligasjonsfond:

Alfred Berg Kort Stat _____	6
Alfred Berg Obligasjon C / INST	
Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration C _____	7
Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration INST	
Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration C / INST _____	8
Alfred Berg Nordic Investment Grade FO	
Alfred Berg Nordic High Yield C / INST _____	9
Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital	
Alfred Berg OMF Kort INST _____	10
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss C / INST	
Alfred Berg Nordic Investment Grade Classic _____	11
Alfred Berg Nordic Investment Grade INST	
Alfred Berg Kombi _____	12

### Norske aksjefond:

Alfred Berg Norge C / INST _____	13
Alfred Berg Norge DIST	
Alfred Berg Aktiv _____	14
Alfred Berg Gambak C / DIST	
Alfred Berg Indeks Classic _____	15
Alfred Berg Indeks INST	
Alfred Berg Humanfond _____	16
Sbanken Framgang Sammen	

### Internasjonale aksjefond:

Alfred Berg Global C / DIST _____	17
-----------------------------------	----

### Nordiske aksjefond:

Alfred Berg Nordic Gambak / DIST _____	17
--	----

Norne Aksje C / INST _____	18
----------------------------	----

Norne Aksje Norge _____	19
-------------------------	----

Norne Kombi 80



## ALFRED BERG LIKVIDITET

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Likviditet er et norsk pengemarkedsfond som investerer i korte obligasjoner og sertifikater utstedt av stat, fylkeskommuner, kommuner, kredittforetak og bank- og forsikringsselskap som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre.

Fondets midler kan kun investeres i finansielle instrumenter og bankinnskudd som vekter 20 % eller lavere i henhold til Forskrift om kapitaldekning. Kredittrisiko begrenses også ved at ingen instrumenters gjenværende løpetid kan oversige 3 år, og at fondets gjennomsnittlige vektete gjenværende løpetid aldri skal overstige 1 år. Fondets målsetting er å skape meravkastning utover referanseindeksen gjennom investeringer i norske verdipapirer, samtidig som forvaltningsteamet sikter mot en konservativ kreditteksponering. Fondet investerer i verdipapir med forfall eller renteregulering innen 12 måneder. Modifisert durasjon vil til enhver tid være mellom 0 og 0,5, og har således lav renterisiko. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 896,9m
NAV pr 31.12.2021	NOK 83,8560
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2021	NOK 0,6972
Minimumstegning	NOK 5.000 000
Kontonummer	9750 05 09876
Forvaltningshonorar	0,10 %
Risikokategori fra 1-7	1
ISIN	N00010089485

### Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0,46%	0,24%
Tracking error 36 mnd	0,58%	-
Informasjonsratio 36 mnd	1,01	-

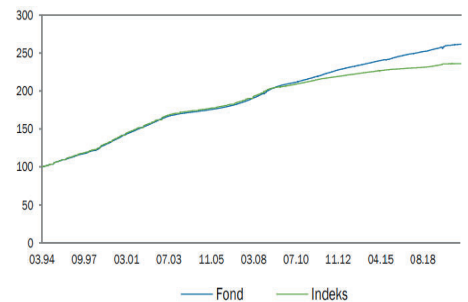
### Fondets største poster

SPAREBANK 1 SMN	8.27%
LANDSBANKINN HF.	5.60%
STORD KOMMUNE	5.59%
SPAREBANK 1 SØRØST-NORGE	5.05%
SPAREBANKEN SØR	5.03%
EIKA BOLIGKREDITT AS	4.50%
STOREBRAND ASA	4.49%
LEASEPLAN CORPORATION NV	4.49%
ARION BANKI HF	4.48%
ISLANDSBANKI HF (Å • SLANDBANKI)	4.48%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

### Avkastning

	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	2.06%	3.14%
Ann. avkastning 5 år	1.24%	0.58%
Ann. avkastning 3 år	1.22%	0.62%
Avkastning 12 mnd	0.60%	0.10%
Avkastning i år	0.60%	0.10%
Avkastning 3 mnd	0.13%	0.02%
Avkastning 1 mnd	0.05%	0.00%



## ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS CLASSIC/INST

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Likviditet Pluss er et norsk fond som investerer i norske kroner sertifikater og obligasjoner med renteregulering innen 12 måneder. Utstederne av instrumentene er primært stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper, og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Fondet investerer ikke i ansvarlige lån. Kredittrisikoen i fondet begrenses gjennom grundige analyser av utstedernes økonomiske situasjon og evne til å tilbakebetale renter og hovedstol. Kredittrisiko begrenses samtidig ved at fondets gjennomsnittlige vektete gjenværende løpetid aldri overstiger 1.5 år. Målsettingen med fondet er å gi andelseiere en avkastning som overstiger fondets referanseindeks, gjennom eksponering mot en godt diversifisert portefølje av solide selskaper. Modifisert durasjon i fondet vil til enhver tid være mellom 0 og 1 og fondet har således en lav renterisiko. Referanseindeksen er Oslo Børs Statsobligasjonsindeks, 6 mnd. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK 14.526,7m
NAV pr 31.12.2021 C	NOK 102,8889
NAV pr 31.12.2021 INST	NOK 104,1725
Sist utb. avk. pr. andel 31.12.2021 C	NOK 3,7385
Sist utb. avk. pr. andel 31.12.2021 INST	NOK 3,7605
Minimumstegning C	NOK 300
Minimumstegning INST	NOK 150 000 000
Kontonummer	9750 05 09906
Forvaltningshonorar C	0,40 %
Forvaltningshonorar INST	0,26 %
Risikokategori fra 1-7	2
ISIN C	N00010089428
ISIN INST	N00010751944

### Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0,78%	0,36%
Tracking error 36 mnd	1,06%	-
Informasjonsratio	0,58	-

### Fondets største poster

VOLVO TREASURY AB	4.18%
SBANKEN ASA	4.00%
NORDEA BANK ABP	3.34%
ENTRA ASA	3.30%
DANSKE BANK A/S	3.23%
SCANIA CV (PUBL)	2.97%
STEEN & STRØM AS	2.73%
LANDSBANKINN HF.	2.70%
SPAREBANKEN SOGN OG FJORDANE	2.59%
BN BANK ASA	2.56%

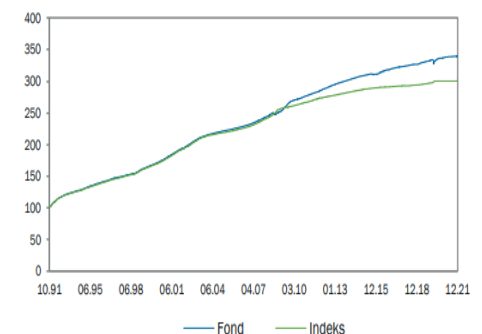
Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

### Avkastning Classic

	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	4.12%	3.71%
Ann. avkastning 5 år	1.28%	0.62%
Ann. avkastning 3 år	1.30%	0.69%
Avkastning 12 mnd	0.69%	0.06%
Avkastning i år	0.69%	0.06%
Avkastning 3 mnd	0.07%	-0.03%
Avkastning 1 mnd	0.02%	-0.03%

### Avkastning INST

	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	1.34%	0.62%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	1.44%	0.69%
Avkastning 12 mnd	0,83%	0,06%
Avkastning i år	0,83%	0,06%
Avkastning 3 mnd	0,11%	-0,03%
Avkastning 1 mnd	0,04%	-0,03%



## ALFRED BERG KORT STAT

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Kort Stat er et statsobligasjonsfond som investerer i stat eller statsgaranterte verdipapirer i norske kroner utstedt og garantert av stater innen OECD-området. Fondet har samtykke fra Finanstilsynet om å avvike fra de alminnelige plasseringsreglene i verdipapirfondloven, og kan avvike på følgende måte: Inntil 100 prosent av fondets midler kan plasseres i verdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter utstedt av den norske stat uten at fondet må eie obligasjoner eller pengemarkedsinstrumenter fra minst seks ulike utstedelser og at obligasjoner eller pengemarkedsinstrumenter fra en og samme utstedelse må begrenses til 30 % av verdipapirfondets samlede eiendeler. Alfred Berg Kort Stat kan kun investere i papirer med en kredittvurdering på BBB-/Baa3 eller bedre. Modifisert durasjon i fondet vil til enhver tid ligge mellom 0 og 2. Fondets vektete gjenværende løpetid vil normalt være betydelig lenger. Fondet er non-UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 892,0m
NAV pr 31.12.2021	NOK 1 200,2223
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2021	NOK 0
Minimumstegning	NOK 100 000
Forvaltningshonorar	0,55 %
Risikokategori fra 1-7	1
ISIN	N00008000239

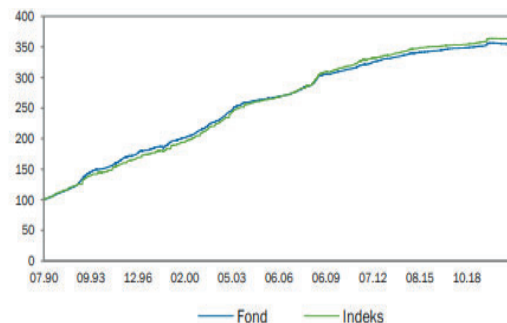
Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0.50%	0.63%
Tracking error 36 mnd	0.30%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-0.96	-

### Fondets største poster

DEN NORSKE STAT	28.19%
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN (NORTH RHINE-WESTPHALIA)	13.45%
NORDIC INVESTMENT BANK	11.38%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	11.34%
MUNICIPALITY FINANCE PLC (KUNTARAHOTUS OYJ)	11.25%
KFW BANKENGRUPPE	11.24%
LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK	7.32%
KOMMUNINVEST I SVERIGE AB	3.39%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	4.10%	4.18%
Ann. avkastning 5 år	0.54%	0.65%
Ann. avkastning 3 år	0.42%	0.72%
Avkastning 12 mnd	-0.61%	-0.31%
Avkastning i år	-0.61%	-0.31%
Avkastning 3 mnd	-0.22%	0.09%
Avkastning 1 mnd	-0.20%	-0.11%



## ALFRED BERG OBLIGASJON CLASSIC/INST

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Obligasjon er et rentefond som investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt i norske kroner. Utstederne av obligasjonene er primært stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper, og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, det vil si BBB-/Baa3 eller bedre. Fondet har anledning til å investere inntil 20% av porteføljen i ansvarlig kapital. Alfred Berg Obligasjon er et aktivt forvaltet fond. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på de enkelte utstedere, makroøkonomi og renteutvikling, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Modifisert durasjon i fondet justeres basert på forventninger om den fremtidige renteutviklingen, men vil til enhver tid ligge mellom 2 og 4 år. Obligasjonsrenten ligger normalt høyere enn den korte pengemarkedsrenten. I perioder med fallende renter vil fondet oppnå en kursstigning på obligasjonene og dermed en høyere totalavkastning enn renteavkastningen alene tilsier. Tilsvarende vil fondet i et marked med stigende renter oppleve kursfall på obligasjonene. Fondet har en moderat kredittrisiko og er veldiversifisert, men vil allikevel påvirkes av endringer i markedets vurdering av kredittmargin (spread) for enkeltutstedere eller sektorer. Fondet er et UCITS fond, med mulighet til å investere i derivater.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK 9 556,0m
NAV pr 31.12.2021 C	NOK 117,7012
NAV pr 31.12.2021 INST	NOK 99,6816
Sist utb. avk. pr. andel 31.12.2021 C	NOK 2,5222
Sist utb. avk. pr. andel 31.12.2021 INST	NOK 2,1372
Minimumstegning C	NOK 100
Minimumstegning INST	NOK 10 000 000
Forvaltningshonorar C	0,50 %
Forvaltningshonorar INST	0,20 %
Risikokategori fra 1-7	2
ISIN C	N00010089410
ISIN INST	N00010751936

Risikomål Classic	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	2,11%	1,60%
Tracking error 36 mnd	1,20%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-0,06	-

Risikomål INST	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 12 mnd	1,15%	1,14%
Tracking error 12 mnd	0,26%	-
Informasjonsratio 12 mnd	1,35	-

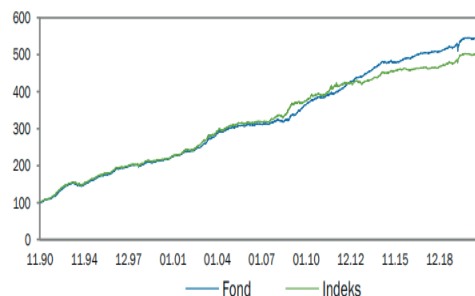
### Fondets største poster

SPAREBANKEN VEST	5.39%
EVINY AS	3.94%
SPAREBANK 1 SMN	3.60%
NORDEA EIENDOMSKREDITT AS	3.40%
EIDSIVA ENERGI AS	2.57%
DNB BANK ASA	2.30%
SPAREBANKEN TELEMAR	2.21%
OLAV THON EIENDOMSSKAP ASA	2.15%
FANA SPAREBANK	2.00%
ENTRA ASA	1.97%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

Avkastning Classic	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	5.61%	5.34%
Ann. avkastning 5 år	1.96%	1.66%
Ann. avkastning 3 år	2.03%	2.13%
Avkastning 12 mnd	-0.62%	-0.59%
Avkastning i år	-0.62%	-0.59%
Avkastning 3 mnd	-0.29%	-0.12%
Avkastning 1 mnd	-0.55%	-0.51%

Avkastning INST	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	1.78%	1.62%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	-	-
Avkastning 12 mnd	-0.25%	-0.59%
Avkastning i år	-0.25%	-0.59%
Avkastning 3 mnd	-0.20%	-0.12%
Avkastning 1 mnd	-0.52%	-0.51%



## ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION (DERIVATIVE) C

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration (Derivative) er et rentefond som hovedsakelig investerer i nordiske obligasjoner utstedt av stater, kommuner, industriselskaper, og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko vurdert tilsvarende investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Utstederne vil primært være Nordiske, men inntil 20 % av fondet kan investeres i verdipapirer utstedt av ikke-nordiske utstedere. Fondet har anledning til å investere inntil 10 % av porteføljen i instrumenter med kredittrisiko vurdert under investment grade, dog ikke lavere enn BB/Ba2. Fondet har anledning til å investere inntil 15 % av porteføljen i subordinert kapital. Renterisiko i fondet, målt ved modifisert durasjon, vil til enhver tid ligge i intervallet 6-8 år, og i all hovedsak være knyttet mot det norske rentenivået. Derivater vil benyttes i fondet for å sikre at durasjonen ligger innenfor i intervallet 6-8 år. Alle investeringer i instrumenter i annen valuta enn norske kroner, vil bli sikret mot norske kroner. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på den enkelte utsteder, relativ verdi mellom utstedere, sektorer og marked, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Fondet søker størst mulig risikojustert avkastning innenfor rammene fastsatt i mandatet.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital (Samlet)	NOK 1 430,1m
NAV pr 31.12.2021	NOK 93,5538
Sist utb. avk. pr. andel 31.12.2021	NOK 5,9852
Minimumstegning	NOK 100
Forvaltningshonorar	0,50%
Risikokategori fra 1-7	3
ISIN	N00010860166

### Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 12 mnd	3,12%	-

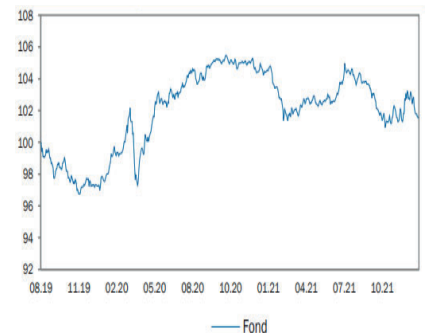
### Fondets største poster

EVINY AS	2.39%
HEIMSTADEN BOSTAD AB	1.92%
SPAREBANK 1 SMN	1.92%
ORKLA ASA	1.89%
JYSKE BANK A/S	1.78%
FANA SPAREBANK	1.75%
LYSE AS	1.75%
TIETOEVRV OYJ	1.70%
ELLEVIO AB	1.69%
NORSK HYDRO ASA	1.69%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

### Avkastning Classic

	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	0,85%
Ann. avkastning 5 år	-
Ann. avkastning 3 år	-
Avkastning 12 mnd	-2,34%
Avkastning i år	-2,34%
Avkastning 3 mnd	-0,47%
Avkastning 1 mnd	-1,14%



## ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION (DERIVATIVE) I

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration (Derivative) er et rentefond som hovedsakelig investerer i nordiske obligasjoner utstedt av stater, kommuner, industriselskaper, og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko vurdert tilsvarende investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Utstederne vil primært være Nordiske, men inntil 20 % av fondet kan investeres i verdipapirer utstedt av ikke-nordiske utstedere. Fondet har anledning til å investere inntil 10 % av porteføljen i instrumenter med kredittrisiko vurdert under investment grade, dog ikke lavere enn BB/Ba2. Fondet har anledning til å investere inntil 15 % av porteføljen i subordinert kapital. Renterisiko i fondet, målt ved modifisert durasjon, vil til enhver tid ligge i intervallet 6-8 år, og i all hovedsak være knyttet mot det norske rentenivået. Derivater vil benyttes i fondet for å sikre at durasjonen ligger innenfor i intervallet 6-8 år. Alle investeringer i instrumenter i annen valuta enn norske kroner, vil bli sikret mot norske kroner. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på den enkelte utsteder, relativ verdi mellom utstedere, sektorer og marked, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Fondet søker størst mulig risikojustert avkastning innenfor rammene fastsatt i mandatet.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital (Samlet)	NOK 1 430,1m
NAV pr 31.12.2021	NOK 94,0528
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2021	NOK 6,0176
Minimumstegning	NOK 10 000 000
Forvaltningshonorar	0,30%
Risikokategori fra 1-7	3
ISIN	N00010860174

### Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 12 mnd	3,11%	-

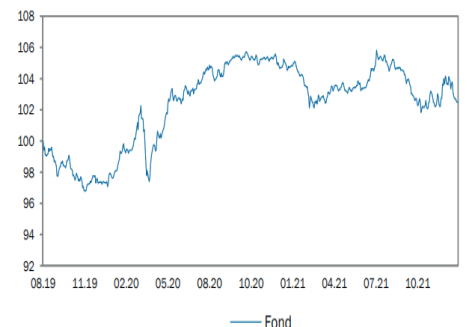
### Fondets største poster

EVINY AS	2.39%
HEIMSTADEN BOSTAD AB	1.92%
SPAREBANK 1 SMN	1.92%
ORKLA ASA	1.89%
JYSKE BANK A/S	1.78%
FANA SPAREBANK	1.75%
LYSE AS	1.75%
TIETOEVRV OYJ	1.70%
ELLEVIO AB	1.69%
NORSK HYDRO ASA	1.69%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

### Avkastning

	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	1,06%
Ann. avkastning 5 år	-
Ann. avkastning 3 år	-
Avkastning 12 mnd	-2,15%
Avkastning i år	-2,15%
Avkastning 3 mnd	-0,42%
Avkastning 1 mnd	-1,12%



## ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MID DURATION CLASSIC/INST

### Investeringsstrategi

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

### Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK	7 649,5m
NAV pr 31.12.2021 C	NOK	99,0628
NAV pr 31.12.2021 INST	NOK	100,0447
Sist utb. avk. pr. andel 31.12.2021 C	NOK	4,8006
Sist utb. avk. pr. andel 31.12.2021 INST	NOK	4,8482
Minimumstegning C		NOK 300
Minimumstegning INST	NOK	10 000 000
Forvaltningshonorar C		0,50 %
Forvaltningshonorar INST		0,30 %
ISIN C		N00010811920
ISIN INST		N00010811938
Risikokategori fra 1-7		2

### Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	3,01%	-
Tracking error 36 mnd	-	-
Informasjonsratio 36 mnd	-	-

### Fondets største poster

EVINY AS	3.15%
NORDEA EIENDOMSKREDITT AS	2.06%
SPAREBANK 1 SMN	1.92%
BNP PARIBAS SA	1.85%
HEXAGON AB	1.64%
DANSKE BANK A/S	1.55%
ORKLA ASA	1.48%
LYSE AS	1.47%
FABEGE AB (PUBL)	1.45%
STOREBRAND BOLIGKREDITT AS	1.42%

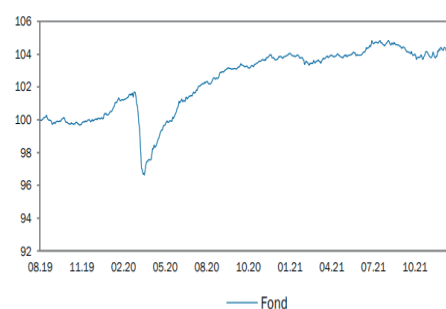
Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

### Avkastning Classic

	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	1,62%
Ann. avkastning 5 år	-
Ann. avkastning 3 år	-
Avkastning 12 mnd	0,24%
Avkastning i år	0,24%
Avkastning 3 mnd	-0,18%
Avkastning 1 mnd	-0,25%

### Avkastning INST

	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	2,37%
Ann. avkastning 5 år	-
Ann. avkastning 3 år	2,95%
Avkastning 12 mnd	0,45%
Avkastning i år	0,45%
Avkastning 3 mnd	-0,13%



## ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE FO

### Investeringsstrategi

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

### Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK	2 767,7m
NAV pr 31.12.2021	NOK	99,9487
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2021	NOK	6,1407
Minimumstegning	NOK	25 000 000
Forvaltningshonorar		0,50 %
ISIN		N00010769615
Risikokategori fra 1-7		2

### Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	2,48%	-
Tracking error 36 mnd	-	-
Informasjonsratio 36 mnd	-	-

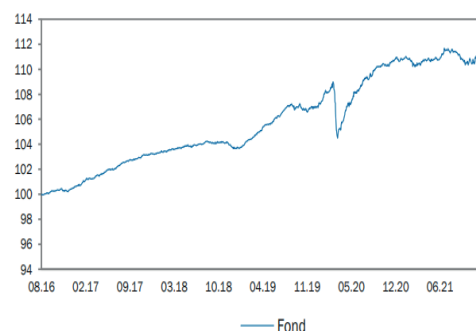
### Fondets største poster

EVINY AS	3.27%
LYSE AS	2.50%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	2.02%
FABEGE AB (PUBL)	1.91%
HEXAGON AB	1.86%
STADSHYPOTEK AB (PUBL)	1.82%
SPAREBANK 1 HELGELAND	1.69%
HEIMSTADEN BOSTAD AB	1.60%
KINNEVIK INVESTMENT AB	1.56%
FANA SPAREBANK	1.56%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

### Avkastning

	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	1,89%
Ann. avkastning 5 år	1,93%
Ann. avkastning 3 år	2,16%
Avkastning 12 mnd	-0,09%
Avkastning i år	-0,09%
Avkastning 3 mnd	0,25%
Avkastning 1 mnd	-0,34%



## ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD CLASSIC/INST

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Nordic High Yield er et rentefond som hovedsaklig investerer i høyrenteobligasjoner utstedt av selskaper med sitt hovedsete eller deler av sin virksomhet i Norden, og som har oppnådd en kreditvurdering motsvarende BB+/Ba1 eller lavere. Forvalter vil, gjennom en disiplinert investeringsprosess, søke investeringer som vurderes som attraktive gitt utsteders kredittrisiko, eventuell pantesikkerhet, samt bransjens og utstederens økonomiske utsikter. Det nordiske høyrentemarkedet har historisk vært dominert av selskaper knyttet til næringene i Nordsjøen. På bakgrunn av endret regelverk for banker over hele Europa, har vi sett et bredere spekter av selskaper som utsteder obligasjoner i det nordiske markedet de senere år. Til tross for denne utviklingen, må man forvente at fondet er særlig eksponert mot energirelaterte bransjer også i tiden fremover. På grunn av markedets struktur, vil fondet normalt ha en rentedurasjon på under 1 år, og en kreditturasjon på under 3 år. Fondet vil dermed ha et godt avkastningspotensial når kredittmarginene er på et høyt nivå, eller når disse marginene minker, samtidig som fondet vil være delvis beskyttet mot en generell økning i rentemarkedene. Fondet vil med denne typen investeringer (høyrenteobligasjoner) kunne forventes å ha en vesentlig høyere volatilitet (svingninger) enn tradisjonelle obligasjonsfond, samt en høyere forventet avkastning. For å spre risiko investerer fondet i et stort antall obligasjoner, hvilket vil virke risikoreduerende. Fondet er et UCITS fond, med mulighet til å investere i derivater. Fondets underliggende verdipapirer er valutasisikret til norske kroner, hvilket innebærer at verdiene i fondet endres lite som følge av svingninger i valutakursene.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK 4 071,0m
NAV pr 31.12.2021 C	NOK 114,6790
NAV pr 31.12.2021 INST	NOK 132,5500
Sist utb. avk. pr. andel 31.12.2021 C	NOK 2,3085
Sist utb. avk. pr. andel 31.12.2021 INST	NOK 2,6693
Minimumstegning C	NOK 100
Minimumstegning INST	NOK 100 000 000
Forvaltningshonorar:	
Andelsklasse C	0,80 %
Andelsklasse INST	0,50 %
ISIN C	N00010668106
ISIN INST	N00010882467
Risikokategori fra 1-7	4

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	13,98%	12,52%
Tracking error 36 mnd	3,22%	-
Informasjonsratio 36 mnd	0,83	-

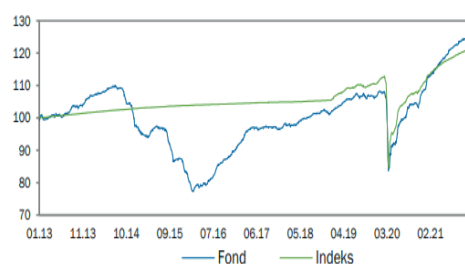
### Fondets største poster

GOLAR LNG LTD	4,57%
GLOBAL AGRAJES SLU	4,26%
ALTERA SHUTTLE TANKERS	4,17%
MERCELL HOLDING AS	3,44%
SFL CORPORATION LTD.	3,31%
SOLIS BOND CO DAC	2,86%
DDM DEBT AB (PUBL)	2,78%
BULK INDUSTRIER AS	2,77%
HØEGH LNG HOLDINGS LTD.	2,72%
AZERION HOLDINGS BV	2,64%

Avkastning Classic	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	2,59%	2,20%
Ann. avkastning 5 år	7,02%	3,09%
Ann. avkastning 3 år	7,52%	4,85%
Avkastning 12 mnd	15,71%	9,20%
Avkastning i år	15,71%	9,20%
Avkastning 3 mnd	1,69%	1,02%
Avkastning 1 mnd	0,71%	0,64%

Avkastning INST	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	20,93%	13,79%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	-	-
Avkastning 12 mnd	16,06%	9,20%
Avkastning i år	16,06%	9,20%
Avkastning 3 mnd	1,77%	1,02%
Avkastning 1 mnd	0,73%	0,64%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.



## ALFRED BERG NORDISK ANSVARLIG KAPITAL

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital er et rentefond som primært investerer i obligasjoner som klassifiseres som ansvarlig kapital eller hybridkapital. Obligasjonene vil være utstedt av banker, forsikringsselskaper, finansinstitusjoner og industriselskaper. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på den enkelte utsteder, relativ verdi mellom utstedere, sektorer og marked, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Fondsandelens verdi vil med denne typen investeringer kunne forventes å ha en vesentlig høyere volatilitet (svingninger) enn tradisjonelle obligasjonsfond. Fondets renterisiko, målt ved modifisert durasjon vil være mellom 0 og 5 år. Fondet er et UCITS fond med mulighet til å investere i derivater

### Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 854,6m
NAV pr 31.12.2021	NOK 102,8649
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2021	NOK 6,5555
Minimumstegning	NOK 500 000
Forvaltningshonorar	0,80%
ISIN	N00010830409
Risikokategori fra 1-7	3

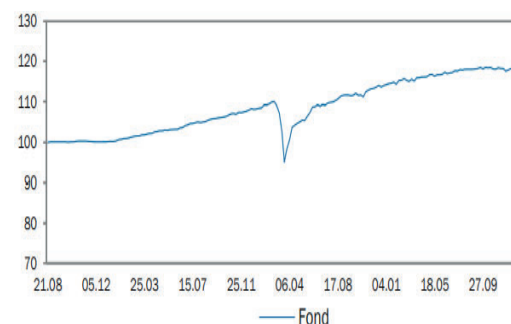
Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	7,43%	-
Tracking error 36 mnd	-	-
Informasjonsratio 36 mnd	-	-

### Fondets største poster

JYSKE BANK A/S	5,49%
DANSKE BANK A/S	5,45%
DNB BANK ASA	5,41%
AKTIA BANK ABP	3,94%
SPAREBANKEN SØR	3,78%
NORDEA BANK ABP	3,42%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (PUBL)	3,36%
SPAREBANKEN VEST	3,15%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	3,13%
STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS	2,91%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

Avkastning	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	4,99%
Ann. avkastning 5 år	-
Ann. avkastning 3 år	5,52%
Avkastning 12 mnd	3,49%
Avkastning i år	3,49%
Avkastning 3 mnd	-0,07%
Avkastning 1 mnd	0,37%





## ALFRED BERG OMF KORT INST

### Investeringsstrategi

Alfred Berg OMF Kort er et aktivt forvaltet norsk rentefond. Fondet vil i hovedsak investere i obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) utstedt i norske kroner. Eventuelle investeringer i utenlandsk valuta vil bli sikret til norske kroner. OMF er obligasjoner som gir investorene sikkerhet i et utvalg av utstederens eiendeler. Alfred Berg OMF Kort vil primært investere i OMFer med sikkerhet i norsk eiendom. Fondets investeringer skal til enhver tid tilfredsstille gjeldene krav til deponerbarhet i Norges Bank. Fondet skal kun investere i rentepapirer som har oppnådd kredittvurdering AA- eller bedre. Porteføljen vil være veldiversifisert og er sammensatt på bakgrunn av grundig vurdering fra forvaltningsteamet. Modifisert durasjon skal til enhver tid ligge mellom 0 og 1 år, mens den gjennomsnittlig vektete gjenværende løpetiden til enhver tid skal ligge mellom 1 og 5 år. Renterisikoene i fondet er således lav. Kredittrisikoen i fondet må også sees som lav, til tross for at investor må forvente noe svingninger i fondet på bakgrunn av instrumentenes relativt lange gjenværende løpetid. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 308,0m
NAV pr 31.12.2021	NOK 1 011,1772
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2021	NOK 4,9480
Minimumstegning	NOK 10 000 000
Forvaltningshonorar	0,15%
ISIN	N00010655152
Risikokategori fra 1-7	2

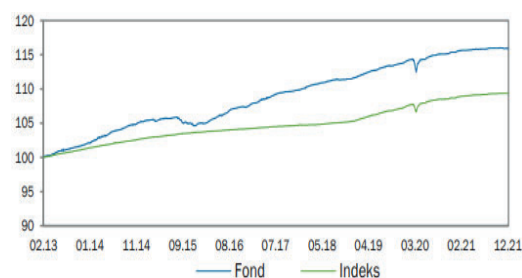
Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0.52%	0.39%
Tracking error 36 mnd	0.17%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-0,04	-

### Fondets største poster

SPAREBANKEN SØR BOLIGKREDITT AS	11.53%
STOREBRAND BOLIGKREDITT	9.98%
NORDEA EIENDOMSKREDITT	8.66%
STADSHYPOTEK AB	8.15%
SBANKEN BOLIGKREDITT AS	6.88%
SPAREBANKEN VEST BOLIGKR	6.66%
STADSHYPOTEK AB (PUBL)	5.88%
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT	5.87%
DNB BOLIGKREDITT AS	5.23%
EIKA BOLIGKREDITT AS	4.65%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	1.68%	1.02%
Ann. avkastning 5 år	1.51%	0.98%
Ann. avkastning 3 år	1.28%	1.29%
Avkastning 12 mnd	0.47%	0.61%
Avkastning i år	0.47%	0.61%
Avkastning 3 mnd	-0.03%	0.05%
Avkastning 1 mnd	0.01%	0.03%



## ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS CLASSIC/INST

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss er et kort rentefond som primært investerer i sertifikater, obligasjoner og bankinnskudd utstedt av nordiske utstedere. Utstederne av instrumentene er primært stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Minimum 75% av porteføljen skal investeres i instrumenter eller utstedere med kreditrating fra minimum et ratingbyrå med konsesjon. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på den enkelte utsteder, relativ verdi mellom utsteder, sektorer og marked, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Fondets renterisiko, målt ved modifisert durasjon vil til enhver tid være mellom 0 og 1. Kredittrisiko begrenses samtidig ved at fondets gjennomsnittlige vektete gjenværende løpetid aldri overstiger 1.5 år. Alle investeringer i instrumenter i annen valuta enn norske kroner, vil bli sikret mot norske kroner. Målsetningen med fondet er å gi andelseiere en avkastning som overstiger fondets referanseindeks, gjennom eksponering mot en godt diversifisert portefølje av solide selskaper. Fondet er et UCITS fond med mulighet til å investere i derivater.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK 5 349,1m
NAV pr 31.12.2021 C	NOK 100,4338
NAV pr 31.12.2021 INST	NOK 101,0113
Sist utb. avk. pr. andel 31.12.2021 C	NOK 0,8606
Sist utb. avk. pr. andel 31.12.2021 INST	NOK 0,8714
Minimumstegning C	NOK 100
Minimumstegning INST	NOK 10 000 000
Forvaltningshonorar C	0,40 %
Forvaltningshonorar INST	0,20 %
ISIN C	N00010821218
ISIN INST	N00010821226
Risikokategori fra 1-7	1

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0.88%	0,24%
Tracking error 36 mnd	1.05%	-
Informasjonsratio 36 mnd	0.72	-

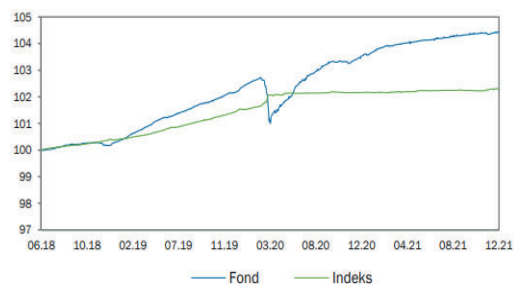
### Fondets største poster

SPAREBANKEN SOGN OG FJORDANE	3.37%
DANSKE BANK A/S	2.73%
ELEKTA AB (PUBL)	2.67%
POSTNORD AB (PUBL)	2.46%
NORSK HYDRO ASA	2.37%
NIBE INDUSTRIER AB	2.32%
SCANIA CV (PUBL)	2.28%
HUSQVARNA AB	2.26%
ARLA FOODS FINANCE A/S	2.26%
ATRIUM LJUNGBERG AB (PUBL)	2.24%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

Avkastning Classic	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	1,25%	0,63%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	1.39%	0.62%
Avkastning 12 mnd	0.81%	0.10%
Avkastning i år	0.81%	0.10%
Avkastning 3 mnd	0.09%	0.02%
Avkastning 1 mnd	0.07%	0.00%

Avkastning INST	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	1.45%	0.63%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	1.59%	0.62%
Avkastning 12 mnd	1.02%	0.10%
Avkastning i år	1.02%	0.10%
Avkastning 3 mnd	0.15%	0.02%
Avkastning 1 mnd	0.08%	0.00%



## ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE CLASSIC

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Nordic Investment Grade er et aktivt forvaltet obligasjonsfond som primært investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt av nordiske utstedere. Minimum 75% av porteføljen skal investeres i instrumenter med offisiell rating fra Moodys, Standard & Poors eller Fitch. Utstederne av obligasjonene er primært stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper og finansinstitusjoner. Fondet har anledning til å investere inntil 15% av porteføljen i instrumenter med en lavere kredittkvalitet enn investment grade, men ikke lavere enn BB/Ba2. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på den enkelte utsteder, relativ verdi mellom utstedere, sektorer og marked, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Fondets renterisiko, målt ved modifisert durasjon vil til enhver tid være under 1 år. Alle investeringer i instrumenter i annen valuta enn norske kroner, vil bli sikret mot norske kroner. Alfred Berg Nordic Investment Grade har en moderat kreditt risiko og er veldiversifisert, men vil kunne påvirkes av endringer i markedets vurdering av kredittmargin (spread) for enkeltutstedere og/eller sektorer. Fondet er et UCITS fond med mulighet til å investere i derivater.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK 21 885,1m
NAV pr 31.12.2021	NOK 101,0933
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2021	NOK 6,3892
Minimumstegning	NOK 300
Forvaltningshonorar	0,40%
ISIN	N00010752538
Risikokategori fra 1-7	2

### Risikomål

Standardavvik 36 mnd	2,94%
----------------------	-------

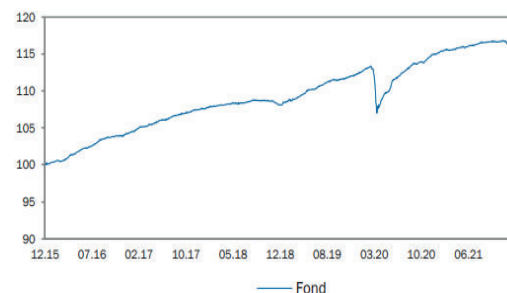
### Fondets største poster

EVINY AS	2.54%
DANSKE BANK A/S	1.96%
HEXAGON AB	1.70%
ELLEVIO AB	1.58%
STOREBRAND BOLIGKREDITT AS	1.47%
SPAREBANKEN ØST BOLIGKREDITT AS	1.44%
TELE2 AB	1.38%
STOCKHOLM EXERGI HOLD	1.37%
DNB BANK ASA	1.35%
LYSE AS	1.34%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

### Avkastning

Ann. avkastning siden oppstart	2.57%
Ann. avkastning 5 år	2.28%
Ann. avkastning 3 år	2.56%
Avkastning 12 mnd	1.46%
Avkastning i år	1.46%
Avkastning 3 mnd	-0.03%
Avkastning 1 mnd	0.15%



## ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE INST

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Nordic Investment Grade er et aktivt forvaltet obligasjonsfond som primært investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt av nordiske utstedere. Minimum 75% av porteføljen skal investeres i instrumenter med offisiell rating fra Moodys, Standard & Poors eller Fitch. Utstederne av obligasjonene er primært stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper og finansinstitusjoner. Fondet har anledning til å investere inntil 15% av porteføljen i instrumenter med en lavere kredittkvalitet enn investment grade, men ikke lavere enn BB/Ba2. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på den enkelte utsteder, relativ verdi mellom utstedere, sektorer og marked, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Fondets renterisiko, målt ved modifisert durasjon vil til enhver tid være under 1 år. Alle investeringer i instrumenter i annen valuta enn norske kroner, vil bli sikret mot norske kroner. Alfred Berg Nordic Investment Grade har en moderat kreditt risiko og er veldiversifisert, men vil kunne påvirkes av endringer i markedets vurdering av kredittmargin (spread) for enkeltutstedere og/eller sektorer. Fondet er et UCITS fond med mulighet til å investere i derivater.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK 21 885,1m
NAV pr 31.12.2021	NOK 102,0814
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2021	NOK 6,4519
Minimumstegning	NOK 10 000 000
Forvaltningshonorar	0,30%
ISIN	N00010752413
Risikokategori fra 1-7	2

### Risikomål

Standardavvik 36 mnd	2,94%
----------------------	-------

### Fondets største poster

EVINY AS	2.54%
DANSKE BANK A/S	1.96%
HEXAGON AB	1.70%
ELLEVIO AB	1.58%
STOREBRAND BOLIGKREDITT AS	1.47%
SPAREBANKEN ØST BOLIGKREDITT AS	1.44%
TELE2 AB	1.38%
STOCKHOLM EXERGI HOLD	1.37%
DNB BANK ASA	1.35%
LYSE AS	1.34%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

### Avkastning

Ann. avkastning siden oppstart	2.68%
Ann. avkastning 5 år	2.39%
Ann. avkastning 3 år	2.66%
Avkastning 12 mnd	1.56%
Avkastning i år	1.56%
Avkastning 3 mnd	0.00%
Avkastning 1 mnd	0.16%

# ALFRED BERG KOMBI

## Investeringsstrategi

Alfred Berg Kombi er et norsk rentefond som hovedsakelig investerer i obligasjoner fra nordiske utstedere. Fondet har også mulighet å investere inntil 20 % av porteføljen i aksjer. Gjennom aktiv utvelgelse og allokering mellom obligasjoner og aksjer, søker forvalter å oppnå en god risikojustert avkastning. Utvelgelse av enkeltpapirer følger prosessen fra henholdsvis rente og aksjeteamet i Alfred Berg. Siden Alfred Berg Kombi vil investere i aksjer vil fondet normalt ha noe høyere avkastningsforventning enn et rent rentefond. Dermed vil også forventet risiko være noe høyere enn for et rent rentefond, et sted mellom risikoen i aksje- og rentemarkedet. Obligasjoner og aksjer i annen valuta enn norske kroner vil bli valutasikret til norske kroner. Fondets referanseindeks bestående 10 % OSEFX og 90 % NPB Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged (NOHYNH). Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

## Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 488,8m
NAV pr 31.12.2021	NOK 4 183,7817
Sist utb. avk. pr. andel 31.12.2021	NOK 267,3239
Minimumstegning	NOK 300
Forvaltningshonorar	1,00 %
Risikokategori fra 1-7	4
ISIN	N00010105505

## Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	11,90%	-
Tracking error 36 mnd	3,74%	-
Informasjonsratio 36 mnd	0,18	-

## Fondets største obligasjonsposisjoner

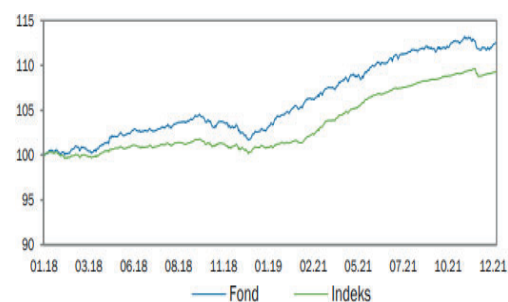
HEIMSTADEN BOSTAD AB	3.81%
CIDRON ROMANOV LTD	3.11%
SEASPAN CORP	3.10%
WALLENUS WILHELMSSEN LOG	2.97%
STORSKOGEN GROUP AB	2.75%
INTRUM AB	2.43%
NOKIA OYJ	2.43%
CITYCON OYJ	2.43%
LINK MOBILITY GROUP ASA	2.39%
GLOBAL AGRAJES SLU	2.33%

## Fondets største aksjeposisjoner

DNB BANK ASA	1.23%
SPAREBANK 1 SMN	1.21%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	0.95%
BORREGAARD ASA	0.90%
TOMRA SYSTEMS ASA	0.90%
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	0.84%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	0.79%
AKER BP ASA	0.77%
YARA INTERNATIONAL ASA	0.68%
EUROPRIAS ASA	0.64%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	5.01%	4.12%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	6.12%	5.41%
Avkastning 12 mnd	7.40%	10.42%
Avkastning i år	7.40%	10.42%
Avkastning 3 mnd	0.43%	1.25%
Avkastning 1 mnd	0.55%	0.74%





## ALFRED BERG NORGE CLASSIC/INST

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Norge er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i selskaper notert på Oslo Børs. Fondets målsetning er å generere meravkastning i forhold til sin referanseindeks, Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). Fondets forvaltere vil gjennom en disiplinert investeringsprosess, søke å skape meravkastning ved å aktivt velge selskaper og bransjer med attraktive fremtidsutsikter. Forvalterne fokuserer både på fundamental- og sentimentanalyse for å identifisere gode investeringsmuligheter. I denne analysen vil innhenting og vurdering av informasjon være en av investeringsprosessens mest sentrale aktiviteter. Fondets avvik på bransjenivå skal holdes innenfor 5 prosentpoeng fra referanseindeksen, og avvik på selskapsnivå skal holdes innenfor 3 prosentpoeng. Porteføljen vil normalt bestå av 40-60 selskaper. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK 7 377,9m
NAV pr 31.12.2021 C	NOK 1 408,2660
NAV pr 31.12.2021 INST	NOK 975,6229
Minimumstegning C	NOK 5000
Minimumstegning INST	NOK 10 000 000
Forvaltningshonorar C	1,20 %
Forvaltningshonorar INST	0,70 %
Risikokategori fra 1-7	6
ISIN C	N00010089402
ISIN INST	N00010704422

### Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	17.07%	17.56%
Tracking error 36 mnd	3,03%	-
Informasjonsratio 36 mnd	0,05	-
Active Share	32,6%	

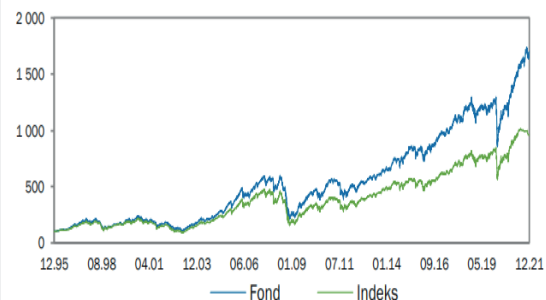
### Fondets største poster

EQUINOR ASA	9.10%
DNB BANK ASA	6.71%
TOMRA SYSTEMS ASA	5.77%
ORKLA ASA	5.34%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	5.08%
YARA INTERNATIONAL ASA	4.96%
MOWI ASA	4.32%
NORSK HYDRO ASA	4.12%
SCHIBSTED ASA	4.10%
TELENOR ASA	3.81%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

Avkastning Classic	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	17.07%	17.56%
Ann. avkastning 5 år	11.95%	12.16%
Ann. avkastning 3 år	16.09%	15.74%
Avkastning 12 mnd	24.83%	21.14%
Avkastning i år	24.83%	21.14%
Avkastning 3 mnd	4.28%	3.10%
Avkastning 1 mnd	2.52%	1.53%

Avkastning INST	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	10.18%	7.98%
Ann. avkastning 5 år	12.51%	12.16%
Ann. avkastning 3 år	16.67%	15.74%
Avkastning 12 mnd	25.45%	21.14%
Avkastning i år	25.45%	21.14%
Avkastning 3 mnd	25.45%	21.14%
Avkastning 1 mnd	2.56%	1.53%



## ALFRED BERG NORGE DIST

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Norge er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i selskaper notert på Oslo Børs. Fondets målsetning er å generere meravkastning i forhold til sin referanseindeks, Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). Fondets forvaltere vil gjennom en disiplinert investeringsprosess, søke å skape meravkastning ved å aktivt velge selskaper og bransjer med attraktive fremtidsutsikter. Forvalterne fokuserer både på fundamental- og sentimentanalyse for å identifisere gode investeringsmuligheter. I denne analysen vil innhenting og vurdering av informasjon være en av investeringsprosessens mest sentrale aktiviteter. Fondets avvik på bransjenivå skal holdes innenfor 5 prosentpoeng fra referanseindeksen, og avvik på selskapsnivå skal holdes innenfor 3 prosentpoeng. Porteføljen vil normalt bestå av 40-60 selskaper. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK 7 377,9m
NAV pr 31.12.2021	NOK 121,8010
Minimumstegning	NOK 100
Forvaltningshonorar	0,60%
Risikokategori fra 1-7	6
ISIN	N00010904865

### Risikomål

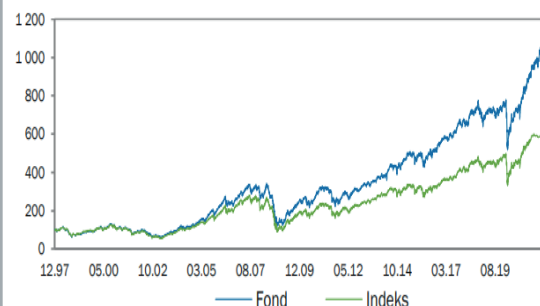
	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	17.08%	17.56%
Tracking error 36 mnd	3,03%	-
Informasjonsratio 36 mnd	0,24	-
Active Share	32,6%	

### Fondets største poster

EQUINOR ASA	9.10%
DNB BANK ASA	6.71%
TOMRA SYSTEMS ASA	5.77%
ORKLA ASA	5.34%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	5.08%
YARA INTERNATIONAL ASA	4.96%
MOWI ASA	4.32%
NORSK HYDRO ASA	4.12%
SCHIBSTED ASA	4.10%
TELENOR ASA	3.81%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	9.36%	8.63%
Ann. avkastning 5 år	12.06%	12.16%
Ann. avkastning 3 år	16.28%	15.74%
Avkastning 12 mnd	21.80%	21.14%
Avkastning i år	21.80%	21.14%
Avkastning 3 mnd	4.44%	3.10%
Avkastning 1 mnd	2.57%	1.53%



## ALFRED BERG AKTIV

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Aktiv er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i norske verdipapirer notert på Oslo Børs. Fondets målsetning er å generere meravkastning i forhold til sin referanseindeks, Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). Fondets forvaltere vil gjennom en disiplinert investeringsprosess, søke å skape meravkastning ved å aktivt velge selskaper og bransjer med attraktive fremtidsutsikter. Forvalterne fokuserer både på fundamental- og sentimentanalyse for å identifisere gode investeringsmuligheter. I denne analysen vil innhentning og vurdering av informasjon være en av investeringsprosessens mest sentrale aktiviteter. Alfred Berg Aktiv har relativt brede rammer hvilket gir fondet mulighet til å avvike fra sin referanseindeks både på selskaps- og bransjenivå. Porteføljen vil normalt bestå av 30-50 selskaper. Fondet er et UCITS-fond og har mulighet til å investere i derivater.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 3 515,8m
NAV pr 31.12.2021	NOK 2 346,7215
Minimumstegning	NOK 300
Forvaltningshonorar	1,50 %
Risikokategori fra 1-7	6
ISIN	N00010089444

### Risikomål

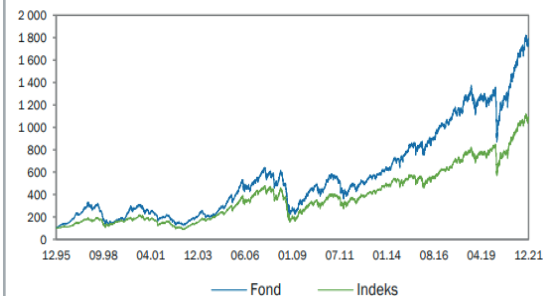
	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	18,40%	17,56%
Tracking error 36 mnd	4,04%	-
Informasjonsratio 36 mnd	0,19	-
Active Share	45,1%	

### Fondets største poster

EQUINOR ASA	7,60%
TOMRA SYSTEMS ASA	6,22%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	6,02%
ORKLA ASA	5,74%
YARA INTERNATIONAL ASA	5,25%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	4,91%
AKER BP ASA	4,85%
NTS ASA	4,48%
DNB BANK ASA	3,96%
SALMAR ASA	3,95%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	11,78%	9,59%
Ann. avkastning 5 år	12,35%	12,16%
Ann. avkastning 3 år	16,78%	15,74%
Avkastning 12 mnd	25,88%	21,14%
Avkastning i år	25,88%	21,14%
Avkastning 3 mnd	5,18%	3,10%
Avkastning 1 mnd	2,90%	1,53%



## ALFRED BERG GAMBAK CLASSIC / DIST

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Gambak er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i norske verdipapirer notert på Oslo Børs. Forvalter fokuserer på selskaper som anses å ha et potensial for signifikant bidrag til porteføljeavkastningen. Fondets målsetning er å skape meravkastning utover referanseindeksen. Fondets forvaltere vil gjennom en disiplinert investeringsprosess, søke å skape meravkastning ved å aktivt velge selskaper og bransjer med attraktive fremtidsutsikter. Forvalterne fokuserer både på fundamental- og sentimentanalyse for å identifisere gode investeringsmuligheter, men vil legge betydelig vekt på sentimentanalysen. Fondets sammensetning vil normalt avvike betydelig fra referanseindeksen, Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). Porteføljen vil normalt bestå av 30-50 selskaper. Dette betyr at investorer må forvente at avkastningen i fondet kan variere betydelig i forhold til utviklingen i referanseindeksen. Fondet er et UCITS-fond og har ikke anledning til å investere i derivater.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 10 158,4m
NAV pr 31.12.2021 C	NOK 51 655,0448
NAV pr 31.12.2021 DIST	NOK 300,1319
Minimumstegning C	NOK 300
Minimumstegning DIST	NOK 100
Forvaltningshonorar C	2,00%
Forvaltningshonorar DIST	1,00%
Risikokategori fra 1-7	6
ISIN C	N00010105489
ISIN DIST	N00010904857

### Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	18,29%	17,56%
Tracking error 36 mnd	5,78%	-
Informasjonsratio 36 mnd	1,07	-
Active Share	50,8%	

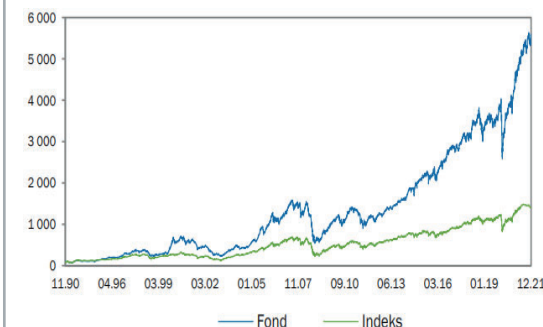
### Fondets største poster

NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	6,09%
EQUINOR ASA	4,89%
SPAREBANK 1 SMN	4,77%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	4,60%
EUROPRIAS ASA	4,55%
BORREGAARD ASA	4,16%
SALMAR ASA	4,12%
PROTECTOR FORSIKRING ASA	4,11%
NORSK HYDRO ASA	4,07%
ELKEM ASA	3,51%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

Avkastning Classic	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	13,81%	9,26%
Ann. avkastning 5 år	14,64%	12,16%
Ann. avkastning 3 år	22,25%	15,74%
Avkastning 12 mnd	23,92%	21,14%
Avkastning i år	23,92%	21,14%
Avkastning 3 mnd	5,72%	3,10%
Avkastning 1 mnd	3,43%	1,53%

Avkastning DIST	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	13,84%	9,26%
Ann. avkastning 5 år	14,83%	12,16%
Ann. avkastning 3 år	22,59%	15,74%
Avkastning 12 mnd	20,05%	20,05%
Avkastning i år	20,05%	20,05%
Avkastning 3 mnd	5,99%	3,10%
Avkastning 1 mnd	3,52%	1,53%



## ALFRED BERG INDEKS CLASSIC

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Indeks er et passivt forvaltet norsk indeksfond. Fondet gir eksponering mot samme selskaper som inngår i referanseindeksen, Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX). Fondet er interessant for en investor som foretrekker en passiv forvaltningsstil. Målsettingen med forvaltningen er å gi andelseierne en avkastning som ligger tett opptil avkastningen til referanseindeksen. Alfred Berg Indeks har kun anledning til å investere i selskaper som inngår i referanseindeksen og dermed vil risikoprofilen være tilnærmet identisk. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK 4 207,4m
NAV pr 31.12.2021	NOK 528,9713
Minimumstegning	NOK 25 000
Forvaltningshonorar	0,19 %
Risikokategori fra 1-7	6
ISIN	N00010700891

### Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	16,95%	17,14%
Tracking error 36 mnd	0,95%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-0,15	-
Activ share	0,36%	-

### Fondets største poster

EQUINOR ASA	16.17%
DNB BANK ASA	11.29%
NORSK HYDRO ASA	5.61%
TELENOR ASA	5.24%
MOWI ASA	5.18%
TOMRA SYSTEMS ASA	4.48%
YARA INTERNATIONAL ASA	4.43%
ORKLA ASA	3.97%
SCHIBSTED ASA	3.33%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	3.10%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	10.14%	10.36%
Ann. avkastning 5 år	11.78%	11.94%
Ann. avkastning 3 år	14.36%	14.55%
Avkastning 12 mnd	23.23%	23.35%
Avkastning i år	23.23%	23.35%
Avkastning 3 mnd	3.20%	3.28%
Avkastning 1 mnd	1.59%	1.71%



## ALFRED BERG INDEKS INST

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Indeks er et passivt forvaltet norsk indeksfond. Fondet gir eksponering mot samme selskaper som inngår i referanseindeksen, Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX). Fondet er interessant for en investor som foretrekker en passiv forvaltningsstil. Målsettingen med forvaltningen er å gi andelseierne en avkastning som ligger tett opptil avkastningen til referanseindeksen. Alfred Berg Indeks har kun anledning til å investere i selskaper som inngår i referanseindeksen og dermed vil risikoprofilen være tilnærmet identisk. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK 4 207,4m
NAV pr 31.12.2021	NOK 533,1314
Minimumstegning	NOK 10 000 000
Forvaltningshonorar	0,08 %
Risikokategori fra 1-7	6
ISIN	N00010242233

### Risikomål

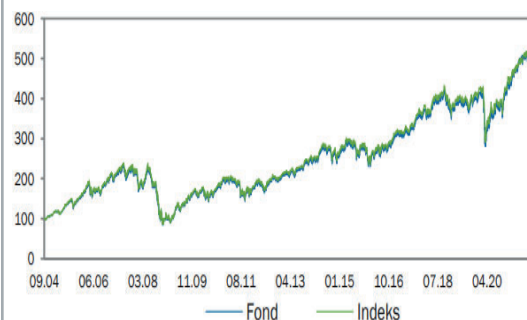
	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	16,95%	17,14%
Tracking error 36 mnd	0,95%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-0,02	-
Active share	0,36%	-

### Fondets største poster

EQUINOR ASA	16.17%
DNB BANK ASA	11.29%
NORSK HYDRO ASA	5.61%
TELENOR ASA	5.24%
MOWI ASA	5.18%
TOMRA SYSTEMS ASA	4.48%
YARA INTERNATIONAL ASA	4.43%
ORKLA ASA	3.97%
SCHIBSTED ASA	3.33%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	3.10%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	10.19%	10.36%
Ann. avkastning 5 år	11.92%	11.94%
Ann. avkastning 3 år	14.48%	14.55%
Avkastning 12 mnd	23.36%	23.35%
Avkastning i år	23.36%	23.35%
Avkastning 3 mnd	3.23%	3.28%
Avkastning 1 mnd	1.60%	1.71%



## ALFRED BERG HUMANFOND

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Humanfond er et tilførsfond, hvor minst 85 % av fondets midler investeres i Alfred Berg Norge (mottakerfondet). Mottakerfondet investerer i norske aksjer med en målsetning om å generere meravkastning i forhold til sin referanseindeks, Oslo Børs Fondsindeks. Forvalterne søker å skape meravkastning ved å aktivt velge selskaper og bransjer med attraktive fremtidsutsikter der man fokuserer både på fundamental- og sentimentanalyse for å identifisere gode investeringsmuligheter. I analysen vil innhenting og vurdering av informasjon være en av investeringsprosessens mest sentrale aktiviteter. Fondets avvik på bransjenivå skal holdes innenfor 5 prosentpoeng fra referanseindeksen, og avvik på selskapsnivå skal holdes innenfor 3 prosentpoeng. Porteføljen vil normalt bestå av 40-60 selskaper og fondet følger våre retningslinjer for etisk forvaltning og deler ved årets slutt ut 2 % av forvaltningskapitalen til den av våre 50 samarbeidende organisasjoner andelshaver selv velger. Fondet er et UCITS-fond med mulighet til å investere i derivater.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 205,5m
NAV pr 31.12.2021	NOK 449,0729
Minimumstegning	NOK 300
Forvaltningshonorar	1,20 %
Ideell utdeling 2021	NOK 4 194 327
Risikokategori fra 1-7	6
ISIN	NO0010032055

### Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	17,05%	17,56%
Tracking error 36 mnd	2,83%	-
Informasjonsratio 36 mnd	0,03	-

### Fondets største poster

Alfred Berg Norge Classic	100%
---------------------------	------

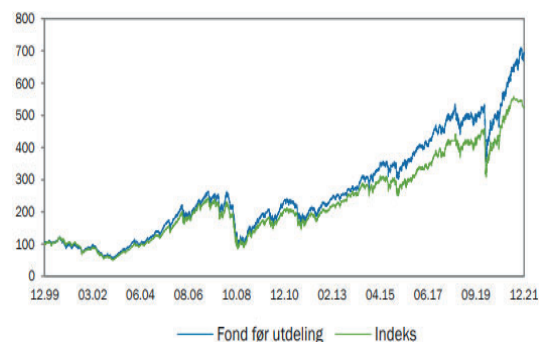
Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

### Avkastning

	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	9.24%	8.35%
Ann. avkastning 5 år	11.90%	12.16%
Ann. avkastning 3 år	16.02%	15.74%
Avkastning 12 mnd	24.72%	21.14%
Avkastning i år	24.72%	21.14%
Avkastning 3 mnd	4.26%	3.10%
Avkastning 1 mnd	2.51%	1.53%

### Avkastning etter utdeling

	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	7.06%	8.35%
Ann. avkastning 5 år	9.66%	12.16%
Ann. avkastning 3 år	13.70%	15.74%
Avkastning 12 mnd	22.22%	21.14%
Avkastning i år	22.22%	21.14%
Avkastning 3 mnd	2.18%	3.10%
Avkastning 1 mnd	0.46%	1.53%



## SBANKEN FRAMGANG SAMMEN

### Investeringsstrategi

Investeringsstrategi: Sbanken Framgang Sammen er et tilførsfond, hvor minst 85 % av fondets midler investeres i Alfred Berg Norge (mottakerfondet). Øvrige midler i fondet plasseres i likvide midler eller finansielle derivater for sikringsformål. Fondet er gjennom investering i mottakerfondet Alfred Berg Norge eksponert mot norske aksjer. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater. Mottakerfondet Alfred Berg Norges målsetting er å oppnå høyere avkastning enn referanseindeksen (det vi måler avkastning mot) ved aktive valg av aksjer. Mottakerfondet Alfred Berg Norge investerer hovedsakelig i norske aksjer, og forsøker å skape meravkastning ved å ta aktive bransje- og selskapsvalg. Investeringsfilosofien er stiluavhengig, og forvalterne fokuserer på både fundamental- og sentimentanalyse for å identifisere gode investeringer. Hver aksje kan over- eller undervektes inntil 3 prosentpoeng i forhold til aksjens vekt i referanseindeksen. Ett verdipapir utenfor referanseindeksen kan maksimalt utgjøre 3 % av porteføljen. Avviket fra referanseindeksens bransjevekt skal holdes innenfor 5 prosentpoeng. Fondet deler årlig ut midler til stiftelsen Framgang Sammen, som er en frivillig organisasjon og har et ideelt formål. Beløpet som deles ut skal utgjøre 1,5 prosent av fondets verdi.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 113,2m
NAV pr 31.12.2021	NOK 206,7233
Minimumstegning	NOK 300
Ideell utdeling 2021	NOK 1 724 467
Forvaltningshonorar	1,20 %
Risikokategori fra 1-7	6
ISIN	NO0010754146

### Fondets største poster

Alfred Berg Norge Classic	100%
---------------------------	------

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

### Avkastning

	Fond	Indeks
2021	24.68%	21.14%

## ALFRED BERG GLOBAL CLASSIC/DIST

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Global er et aktivt forvaltet globalt aksjefond. Fondet investerer hovedsakelig i globale markeder som inngår i MSCI World, som også er fondets referanseindeks. Fondets forvaltere identifiserer investeringsmuligheter ved å benytte både fundamental- og sentimentanalyse. Fundamentalanalysen gjøres ved hjelp av en faktormodell som vurderer selskaper ut ifra kvantitative faktorer relatert til lønnsomhet, kontantstrøm, verdsettelse, volatilitet mm. Sentimentanalysen gjøres hovedsakelig ved hjelp av teknisk analyse. Fondets målsetting er å skape meravkastning utover referanseindeksen. Fondets sammensetning vil normalt avvike betydelig fra referanseindeksen, MSCI World total net return (NOK). Dette betyr at investorer må forvente at avkastningen i fondet kan variere betydelig i forhold til utviklingen i referanseindeksen. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK 213,9m
NAV pr 31.12.2021 C	NOK 736,6768
NAV pr 31.12.2021 DIST	NOK 119,7272
Minimumstegning C	NOK 1000
Minimumstegning DIST	NOK 100
Forvaltningshonorar C	1,00 %
Forvaltningshonorar DIST	0,50 %
Risikokategori fra 1-7	5
ISIN C	N00010089501
ISIN DIST	N00010907363

### Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	11,04%	-
Tracking error 36 mnd	7,41%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-0,40	-
Active share	79,0%	-

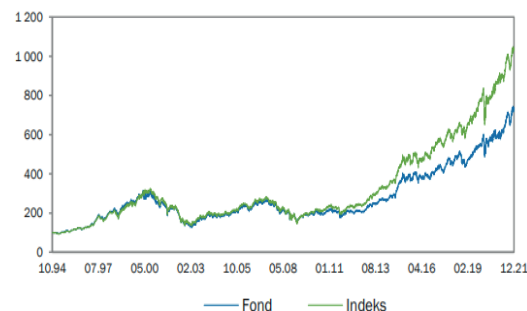
### Fondets største poster

APPLE INC	5,44%
MICROSOFT CORP	5,18%
ALPHABET INC	3,86%
NVIDIA CORP	2,33%
COSTCO WHOLESALE CORP	1,61%
ACCENTURE PLC	1,57%
ASML HOLDING NV	1,54%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1,38%
GARTNER INC	1,35%
EQUINOR ASA	1,35%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

Avkastning Classic	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	7.63%	9.12%
Ann. avkastning 5 år	12.79%	15.60%
Ann. avkastning 3 år	18.55%	22.46%
Avkastning 12 mnd	23.72%	25.56%
Avkastning i år	23.72%	25.56%
Avkastning 3 mnd	10.41%	8.87%
Avkastning 1 mnd	1.73%	0.92%

Avkastning DIST	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	7.64%	9.19%
Ann. avkastning 5 år	12.88%	15.60%
Ann. avkastning 3 år	18.72%	22.46%
Avkastning 12 mnd	19,73%	19,73%
Avkastning i år	19,73%	19,73%
Avkastning 3 mnd	10,55%	8,87%
Avkastning 1 mnd	1,77%	0,92%



## ALFRED BERG NORDIC GAMBAK CLASSIC/DIST/CLASSIC EUR

### Investeringsstrategi

Alfred Berg Nordic Gambak er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i nordiske selskaper. Forvalter fokuserer på selskaper som er unike innen sitt felt, og som ansees å ha potensial for å bidra betydelig til porteføljeavkastningen. Fondets målsetting er å skape meravkastning utover referanseindeksen. Gjennom en disiplinert investeringsprosess vil forvalter søke å skape meravkastning ved å aktivt velge selskaper og bransjer med attraktive framtidsutsikter. Fundamental- og sentiment analyse ligger til grunn for å identifisere gode investeringsmuligheter, men betydelig vekt legges på sentimentanalysen. Fondets sammensetning vil normalt avvike betydelig fra referanseindeksen, VINX Benchmark hvilket betyr at investorer må forvente at avkastningen i fondet kan variere betydelig i forhold til utviklingen i referanseindeksen. Fondet er et UCITS-fond, og har anledning til å investere i derivater.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK 833,8m
NAV pr 31.12.2021 C	NOK 181,1154
NAV pr 31.12.2021 DIST	NOK 119,7572
NAV pr 31.12.2021 C EUR	NOK 104,59
Minimumstegning	NOK 100
Forvaltningshonorar C	2,00%
Forvaltningshonorar DIST	1,00%
Forvaltningshonorar C EUR	2,00%
Risikokategori fra 1-7	5
ISIN C	N00010833395
ISIN DIST	N00010907355
ISIN C EUR	N00010984875

### Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	11,82%	11,06%
Tracking error 36 mnd	7,28%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-0,05	-
Active share	68,5%	-

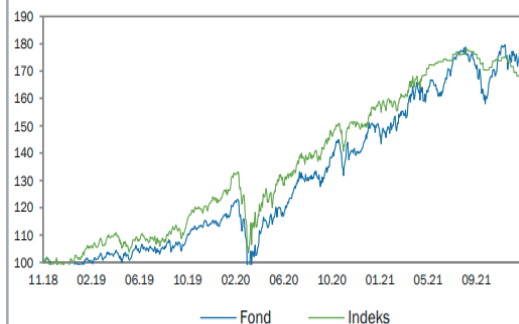
### Fondets største poster

NOVO NORDISK A/S	9,09%
EQUINOR ASA	4,19%
NOKIA OYJ	3,93%
A.P. MØLLER - MÆRSK A/S	3,93%
VALMET OYJ	3,47%
DSV A/S	3,40%
NEW WAVE GROUP AB	3,29%
OUTOKUMPU OYJ	3,28%
BUFAB AB	3,26%
NORDEA BANK ABP	3,23%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	20.66%	21.65%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	23.56%	23.81%
Avkastning 12 mnd	19.71%	22.60%
Avkastning i år	19.71%	22.60%
Avkastning 3 mnd	9.22%	6.80%
Avkastning 1 mnd	2.47%	2.44%

Avkastning DIST	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	20.97%	21.65%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	23.90%	23.81%
Avkastning 12 mnd	19,76%	22,60%
Avkastning i år	19,76%	22,60%
Avkastning 3 mnd	9,49%	6,80%
Avkastning 1 mnd	2,56%	2,44%



## NORNE AKSJE CLASSIC

### Investeringsstrategi

Fondet vil i hovedsak investere i aksjefond som er investert i aksjer notert på børser og regulerte markeder i hele verden. Fondet kan investere i norske og globale UCITS og non-UCITS fond. Underfondenes investeringer vil følge av prospektene for det enkelte fond. For å sikre regional spredning skal eksponeringen mot det nordiske aksjemarkedet utgjøre maksimalt 60 prosent. Fondet er aktivt forvaltet. Dette fondet har generelt en høy risiko-profil. Fondet anbefales ikke for investorer med en kort investeringshorisont.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK 794,5m
NAV pr 31.12.2021	NOK 140,8448
Minimumstegning	NOK 100
Forvaltningshonorar	1,50%
Risikokategori fra 1-7	5
ISIN	N00010867682

### Risikomål

	Fond
Ann. standardavvik 12 mnd	19,5%

### Fondets største poster

KLP AKSJEGLOBAL MER SAMFUNNSANSVAR II	17,49%
SKAGEN GLOBAL A	14,85%
HOLBERG NORDEN A	13,54%
KLP AKSJE FREMVOKSENDE MARKEDER INDEKS	13,27%
ALFRED BERG NORDIC SMALL CAP ESG D	11,20%
REQ GLOBAL COMPOUNDERS	11,06%
ODIN NORDEN C	6,58%
NORNE AKSJE NORGE CLASSCI	5,80%
ALFRED BERG NORDIC GAMBAK C	5,42%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

### Avkastning

	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	17,21%
Ann. avkastning 5 år	-
Ann. avkastning 3 år	-
Avkastning 12 mnd	17,66%
Avkastning i år	17,66%
Avkastning 3 mnd	3,81%
Avkastning 1 mnd	2,50%

## NORNE AKSJE INST

### Investeringsstrategi

Fondet vil i hovedsak investere i aksjefond som er investert i aksjer notert på børser og regulerte markeder i hele verden. Fondet kan investere i norske og globale UCITS og non UCITS fond. Underfondenes investeringer vil følge av prospektene for det enkelte fond. For å sikre regional spredning skal eksponeringen mot det nordiske aksjemarkedet utgjøre maksimalt 60 prosent. Fondet er aktivt forvaltet. Dette fondet har generelt en høy risiko-profil. Fondet anbefales ikke for investorer med en kort investeringshorisont.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK 794,5m
NAV pr 31.12.2021	NOK 142,5961
Minimumstegning	NOK 500 000
Forvaltningshonorar	0,90%
Risikokategori fra 1-7	5
ISIN	N00010867690

### Risikomål

	Fond
Ann. standardavvik 12 mnd	16,7%

### Fondets største poster

KLP AKSJEGLOBAL MER SAMFUNNSANSVAR II	17,49%
SKAGEN GLOBAL A	14,85%
HOLBERG NORDEN A	13,54%
KLP AKSJE FREMVOKSENDE MARKEDER INDEKS	13,27%
ALFRED BERG NORDIC SMALL CAP ESG D	11,20%
REQ GLOBAL COMPOUNDERS	11,06%
ODIN NORDEN C	6,58%
NORNE AKSJE NORGE CLASSCI	5,80%
ALFRED BERG NORDIC GAMBAK C	5,42%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

### Avkastning

	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	17,04%
Ann. avkastning 5 år	-
Ann. avkastning 3 år	-
Avkastning 12 mnd	18,37%
Avkastning i år	18,37%
Avkastning 3 mnd	4,53%
Avkastning 1 mnd	-0,85%



## NORNE AKSJE NORGE

### Investeringsstrategi

Norne Aksje Norge er et aktivt forvaltet aksjefond som investerer i norske verdipapirer notert på Oslo Børs. Forvaltningen av fondet er utkontraktert til Norne Securities AS. Fondets målsetting er å skape meravkastning utover referanseindeksen. Fondets sammensetning vil normalt avvike betydelig fra referanseindeksen, Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). Fondet investerer ikke i selskaper som produserer våpen, alkohol og tobakk og selskaper som bryter vesentlige etiske kriterier som omfatter menneskerettigheter, barnarbeid, arbeidsmiljø og miljø. Porteføljen vil normalt bestå av 20-30 selskaper. Fondet er et UCITS-fond, og har ikke anledning til å investere i derivater. Fondet er aktivt forvaltet. Dette fondet har generelt en høy risikoprofil. Fondet anbefales ikke for investorer med en kort investeringshorisont.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 49,6m
NAV pr 31.12.2021	NOK 116,4671
Minimumstegning	NOK 100
Forvaltningshonorar	1,80%
Risikokategori fra 1-7	6
ISIN	N00010922859

### Risikomål

Ann. standardavvik 12 mnd

### Fondets største poster

AKER BP ASA	8,97%
AKER SOLUTIONS ASA	8,03%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	8,01%
CRAYON GROUP HOLDING ASA	5,06%
SALMAR ASA	4,86%
EUOPRIS ASA	4,08%
FRONTLINE LTD	4,05%
PANDURO ENERGY ASA	4,05%
GENTIAN DIAGNOSTICS ASA	4,05%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	4,03%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

### Avkastning

	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	16,94%
Ann. avkastning 5 år	-
Ann. avkastning 3 år	-
Avkastning 12 mnd	17,44%
Avkastning i år	17,44%
Avkastning 3 mnd	2,42%
Avkastning 1 mnd	2,49%

## NORNE KOMBI 80

### Investeringsstrategi

Fondet er et aksjefond i henhold til Verdipapirfondenes forenings definisjoner. Fondet vil hovedsakelig investere i aksjefond som er investert i aksjer notert på børs og regulerte markeder i hele verden. Fondet kan ha inntil 20 prosent av porteføljen i rentefond som hovedsakelig investerer i rentebærende verdipapirer utstedt av utstedere i hele verden. Gjennom aktiv utvelgelse og allokering mellom fond med henholdsvis obligasjoner og aksjer, søker forvalter å oppnå en god risikjustert avkastning. Fondet kan investere i norske og globale UCITS og non-UCITS fond. Underfondenes investeringer vil følge av prospektene for det enkelte fond. For å sikre regional spredning skal eksponeringen mot det nordiske markedet utgjøre maksimalt 50 prosent. Fondet er aktivt forvaltet. Dette fondet har generelt en høy risikoprofil. Fondet anbefales ikke for investorer med en kort investeringshorisont.

### Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 32,3m
NAV pr 31.12.2021	NOK 109,494
Minimumstegning	NOK 100
Forvaltningshonorar	1,40%
Risikokategori fra 1-7	5
ISIN	N00010922867

### Risikomål

Ann. standardavvik 12 mnd

### Fondets største poster

KLP AKSJEGLOBAL MER SAMFUNNSANSVAR II	19,57%
HOLBERG NORDEN A	18,23%
ALFRED BERG NORDIC SMALL CAP ESG D	14,59%
SKAGEN GLOBAL A	13,83%
KLP AKSJE FREMVOKSENDE MARKEDER INDEKS	13,26%
ALFRED BERG NIG CLASSIC	5,83%
DNB NORDIC INVESTMENT GRADE D	5,00%
HOLBERG OBLIGASJON NORDEN A	2,85%
ALFRED BERG INCOME (B)	2,44%

Se komplett porteføljeoversikt i note 11 i fondsregnskapet.

### Avkastning

	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	16,34%
Ann. avkastning 5 år	-
Ann. avkastning 3 år	-
Avkastning 12 mnd	9,55%
Avkastning i år	9,55%
Avkastning 3 mnd	0,57%
Avkastning 1 mnd	-0,89%

## PRAKTISK INFORMASJON

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS (foretaksnummer: 956241308) er et eiet selskap av BNP Paribas IP Investment og Drypnr AS.

### Selskapets styre

Vincent Trouillard-Perrot, styreleder, Deputy Head Affiliate Network, BNP Paribas Asset Management  
Claudine Francoise Smith, Country Head, BNP Paribas S.A. Norway Branch  
Ligja Torres, Senior Advisor, BNP Paribas Group  
Leif Eriksrød, Head of Equities, Alfred Berg Kapitalforvaltning AS  
Mariann Steine Bendriss, PHK (andelseiervalgt)  
Kjetil Andreas Skudal (andelseiervalgt)

### Selskapets administrerende direktør

Helge S. Arnesen

### Lønn og godtgjørelse

For nærmere informasjon om utbetalt lønn og godtgjørelse til selskapets ansatte vises det til årsregnskap for Alfred Berg Kapitalforvaltning AS.

### Selskapets revisor

Statsautorisert revisor Petra Liset,  
PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, 0106 Oslo.

### Bankforbindelse og depotmottaker

Skandinaviske Enskilda Banken AB, Oslo filialen.

### Etablering av kundeforhold

Første gang du tegner andeler i ett av Alfred Bergs eller BNP Paribas Asset Management fond må du opprette et kundeforhold med Alfred Berg.

Du kan bli kunde med BankID. Du svarer på spørsmål i vårt elektronisk kundeskjema og signerer med BankID. Etter at vi har kontrollert opplysningene vi har fått fra deg, vil vi sende deg en e-mail med ny VP konto som benyttes for å handle via Alfred Berg Connect. For å komme inn på Alfred Berg Connect trenger du BankID. Via Alfred Berg Connect får du tilgang til din VP konto, du kan handle fond, starte spareavtaler og få tilgang til din postkasse.

Du kan også bli kunde uten BankID

For å opprette kundeforhold uten BankID er vi, ifølge Hvitvaskingloven, pliktig til å innkreve bekreftet kopi av gyldig legitimasjon fra deg, og utfylt skjema for kundeinformasjon (egenerklæring). Bekreftet kopi kan gis av en offentlig etat, som for eksempel bank, advokat, revisor eller politi. Vi kan motta bekreftet kopi av legitimasjon elektronisk.

For kunder som mottar tjenestene aktiv forvaltning og investeringsrådgivning gjelder i tillegg til hvitvaskingsloven, Lov om verdipapirhandel av 26. juni 2007 og "Verdipapirforskriften" av 29. juni 2007. Kunder som mottar disse tjenestene må inngå en skriftlig kundeavtale med Alfred Berg Kapitalforvaltning AS. Selskapet er videre pålagt å klassifisere kunden, samt gjennomføre egnethetstest før investeringer i våre fond. For å kunne gjennomføre testen, er selskapet pliktig til å innhente informasjon om kunden, som investeringsmål, risikoprofil, tidshorison for investeringen samt kunnskap og erfaring innenfor relevant aktiva klasse.

Fyll så ut tegningsblanketten, eventuelt kundeavtale og profil. Når du har sendt inn din første tegningsblankett til Alfred Berg sammen med gyldig identifikasjon, ifølge krav beskrevet ovenfor, kan vi om ønskelig opprette en VP konto. Deretter tegnes fondsandelene du har bestilt.

### Kjøp og salg av andeler i fond

Kjøp og salg av fondsandeler kan skje hver virkedag. Kjøp av andeler skjer ved innbetaling til fondets bankkonto eller engangsfullmakt til Alfred Berg Kapitalforvaltning AS. Frist for å få dagens kurs når tegning gjøres med engangsfullmakt er kl 12.00 for norske verdipapirfond. For utenlandsregistrerte fond vil du få tegningskurs først når både tegningsblankett og tegningsbeløpet er mottatt av Alfred Berg (innen kl. 09.30 for neste virkedags kurs). Tegningsblankett og fullmaktsformular fås ved henvendelse til Alfred Berg Kapitalforvaltning AS eller på [www.alfredberg.no](http://www.alfredberg.no). Melding om innløsning gis pr. post, telefaks eller signert ordre via e-mail. Frist for å få samme dags kurs er kl 12.00. Overføring av beløpet til oppgitt bankkonto eller annet fond skjer normalt etter to virkedager (to oppgjørsdager). For utenlandske fond er meldingsfrist kl 12.00 med tre oppgjørsdager.

### Kostnader ved å investere i fond

Fondet belastes med en forvaltningsprovisjon, som bl.a. dekker forvaltning og drift av fondet, herunder rapportering til kunder, revisjon etc. Denne beregnes daglig basert på fondets formue.

### Verdifastsettelse

Verdien eller kursen på andelen beregnes hver virkedag. Andelens verdi, basiskursen, fremkommer ved å dividere markedsverdien av fondets investeringer og kontantbeholdning med antall utstedte andeler. Kurs offentliggjøres daglig i media.

Videre praktiserer selskapet rutiner for svingprising. Såkalt "swing pricing" er en metode som kan beskytte fondets langsiktige avkastning og eksisterende andelseiere fra utvanningseffekter, dersom fondet ikke tilføres midler til å dekke transaksjonskostnader i forbindelse med at andelseiere går inn og ut av fondet. NAV justeres med en faktor på dager der fondet har hatt netto tegning eller innløsning som overstiger en på forhånd fastsatt andel av fondets forvaltningskapital. Grensen for å justere NAV er satt til det nivået der netto tegning eller innløsning forventes å innebære at fondet må gjøre porteføljetilpasninger som påfører transaksjonskostnader, og/eller spreadkostnader (forskjellen mellom kjøps og salgskurs på underliggende papirer). Hvis fondet har hatt en netto tegning utover denne grensen, justeres NAV opp, og motsatt dersom fondet har netto innløsning over denne grensen. Svingfaktoren beregnes basert på en vurdering av historiske kostnader og evalueres kvartalsvis.

Rutinene er i henhold til Verdipapirfondenes Forenings bransjestandard om tegning og innløsning. Les mer om bransjestandard for rutiner ved tegning og innløsning av fondsandeler på [www.vff.no](http://www.vff.no)

### Regnskap og rapportering

Fondenes regnskapsår følger kalenderåret. Rapportene er tilgjengelig henholdsvis fire måneder og to måneder etter rapporteringsperiodens utgang på selskapets nettsider.

### Rettigheter og forpliktelser knyttet til andelen

"Lov om verdipapirfond" av 25. november 2011 nr. 44 § 4-16 beskriver de rettigheter og forpliktelser andelen gir: "Hver andelseier har en ideell part i verdipapirfondet som svarer til vedkommendes andel av samlede utstedte fondsandeler. Andelseiere kan ikke kreve deling eller avvikling av verdipapirfondet. Utover andelsinnskuddet er andelseierne ikke ansvarlig for fondets forpliktelser. Andelseiere plikter ikke å gjøre ytterligere innskudd i fondet."

Kjøper har ikke angrerett ved kjøp av fondsandeler. Årsaken til dette er at prisen på andelene avhenger av svingninger i finansmarkedet som selger ikke har kontroll over i angreperioden. Spareavtaler kan sies opp inntil to dager før forfall. Forfallsdagen er beskrevet i den sparekontrakt andelseier inngår med forvaltningsselskapet. Andelseier kan si opp spareavtalen i sin nettbank eller ved å kontakte sin bank. For våre andelseieres sikkerhet foretar vi opptak av alle våre telefonsamtaler.

### Avvikling og skifte av forvaltningsselskap

"Lov om verdipapirfond" av 25. november 2011 nr. 44 regulerer under hvilke omstendigheter et verdipapirfond kan avvikles eller overføres til et annet forvaltningsselskap og om meddelelse til andelseierne ved slik overførsel: "Avvikling av fond og skifte av forvaltningsselskap for verdipapirfond krever tillatelse fra Finanstilsynet, jf. verdipapirfondloven § 5-7 og § 4-2".

### Utbetaling av utbytte

#### Aksje- og kombinasjonsfond

Alle Alfred Bergs aksje- og kombinasjonsfond er akkumulerende. Dette innebærer at avkastning/utbytte forblir i fondet.

#### Obligasjons- og pengemarkedsfond

Disse fondene deler hvert år ut det skattemessige resultatet i fondene pr. 31.12. Utbetaling fra ovennevnte fond vil forøvrig skje ved skriftlig anmodning, senest to dager før avregning. Dersom andelseier ikke velger å få utbetalt utbytte, kompenseres andelseier med flere andeler i fondet.



# FORKLARING AV AVKASTNINGS- OG RISIKOMÅL

## Avkastning

Den verdien en investering øker/minker med. Uttrykkes i prosent av det investerte beløp.

## Meravkastning

Meravkastning er definert som fondets avkastning i forhold til den vedtatte referanseindeks. En positiv meravkastning betyr dermed at fondet har oppnådd høyere avkastning enn referanseindeksen i perioden. Måltallet vil være en vurdering av porteføljens avkastning i forhold til det markedet det investeres i. Meravkastning presenteres som regel i prosent, som annualiserte størrelser, og bør ses i forhold til risikoprofilen i fondet for å gi en fullgod måling av hvor god fondets avkastning er i forhold til målsetningen med forvaltningen.

## Standardavvik/volatilitet

Standardavvik er et mål på hvor mye avkastningen varierer med tiden. Høyere volatilitet betyr store svingninger i avkastningen og dermed mer usikkerhet forbundet med fremtidig avkastning. Standardavvik er derfor et risikomål som blir presentert i prosent per år.

Standardavviket forteller oss hvor mye den faktiske avkastningen avviker fra gjennomsnittsavkastningen. Antar vi en normalfordelt avkastning, forventes det at to tredjedeler av avkastningen blir i intervallet: snittsavkastning pluss/ minus et standardavvik.

## Relativ volatilitet/Tracking Error

Måler variasjonene til investeringenes meravkastning. Er denne høy, betyr dette at forskjellen til referanseindeksens og fondets avkastning varierer mye fra måling til måling. Er den lav, betyr dette at meravkastningen varierer lite. Også dette uttrykkes i prosent per år. Realtiv volatilitet er standardavviket til meravkastningen. Dersom denne er normalfordelt forventes det at to tredjedeler av observasjonene blir i intervallet: gjennomsnittsavvik pluss/ minus et standardavvik.

## Active Share

Viser i hvor stor grad fondet avviker fra sin referanseindeks.

## Omløpshastighet

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at alle fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

## Alfa

Er en korrigeringsfaktor for den del av avkastningen som ikke lar seg forklare av markedsrisikoen/beta. Kan også tolkes som den avkastningen fondet ville hatt dersom referanseindeksen fikk 0 % i avkastning.

## Beta

Et mål på fondets følsomhet overfor svingninger i markedet/referanseindeks. Hvis referanseindeksen faller i verdi, og Beta er lavere enn 1, vil fondet normalt falle mindre enn referanseindeks og stige mindre i gode markeder. Dersom Beta er større enn 1, faller fondet mer og stiger mer enn referanseindeks.

Måler proporsjonal endring av fondet gitt indeksens avkastning. For eksempel dersom Beta er 1.2 vil fondet endres 20 % mer enn tilsvarende forandring på referanseindeks. Beta kalles også fondets markedsrisiko.

## Varighet/durasjon

Gjennomsnittlig veiet løpetid på fondet.

## Rentefølsomhet

Fondets rentefølsomhet defineres som den umiddelbare prosentvise endringen i fondets kurs som følge av 1 prosentenhets endring i rentenivået på fondets plasseringer med utgangspunkt i dagens rentenivå.

## Information Ratio

Gir en totalvurdering av hvordan fondet har gjort det mot referanseindeksen. Dersom forholdet er positivt og høyt, har fondet hatt en jevn og god meravkastning. Er derimot verdien positiv og lav, har fondet enten hatt en liten positiv avkastning, eller så har det fått sin meravkastning gjennom en høy relativ risiko. Er verdien negativ, har fondet lavere avkastning enn indeks. Måles som brøken mellom meravkastning og relativ volatilitet.

## Forventet avkastning

Den avkastning som forventes i de ulike markedene i løpet av en bestemt tidsperiode. Vi tar utgangspunkt i hvilken avkastning vi forventer på risikofrie plasseringer (statssertifikater). Deretter legger vi til en risikopremie for de ulike markedene, avhengig av hvilken risiko de representerer, og hvor i konjunktursyklusen økonomien befinner seg. På lang sikt kan det forventes at man får «betalt» for den ekstra risiko man tar. På kort sikt kan derimot avkastningen avvike sterkt fra det som forventes langsiktig.

## Risikopremie

Risikopremie kan beskrives på to måter: 1) Den meravkastning som investoren krever på sin risikofylte investering i forhold til risikofri rente. Denne risikopremien vil alltid være positiv (forventet risikopremie). Vi anvender denne risikopremien som input i vår porteføljeforvaltning. 2) Den meravkastning som investoren faktisk har oppnådd i løpet av en gitt investeringsperiode. Denne faktiske risikopremien kan være negativ i perioder. Vi anvender denne risikopremien i porteføljeevalueringen for å vurdere i hvilken grad investoren har fått betalt for sine risikofylte plasseringer i forhold til å plassere i en 3 måneders norsk statssertifikatindeks.

## Effektiv avkastning/yield

Avkastningsmål på rentebærende plasseringer. Gir indikasjon om hvilken totalavkastning investoren kan oppnå på rentebærende plasseringer dersom plasseringen holdes til forfall og kupongutbetalinger reinvesteres til samme effektive avkastning. Tilsvarende investeringens internrente.

## STYRETS ÅRSBERETNING 2021

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS, som har kontorer i Oslo, er forvalter og forretningsfører for verdipapirfondene som dekkes av denne beretning. Depotmottaker for de norske verdipapirfondene er Skandinaviska Enskilda Banken AB, Oslo-filialen. Depotmottaker for de svenske verdipapirfondene er Skandinaviska Enskilda Banken AB.

Ved inngangen til 2021 forvaltet selskapet 192,1 milliarder kroner, hvorav 74,8 milliarder kroner i norskregistrerte verdipapirfond og 12,9 milliarder kroner i svenskregistrerte verdipapirfond. Ved utløpet av 2021 var samlet forvaltningskapital 206,1 milliarder kroner, hvorav 88,9 milliarder kroner i norskregistrerte verdipapirfond og 17,2 milliarder kroner i svenskregistrerte verdipapirfond. All forvaltning av aksjer i Øst Europa og Russland på vegne av BNP Paribas er lagt i Stockholmfilialen. Denne delen av virksomheten er naturlig nok svært påvirket av Russlands invasjon av Ukraina og de pågående sanksjoner.

Første halvdel av 2021 var preget av økende optimisme som følge av økende aktivitet etter Covid-nedstengning i 2020, med god økonomisk vekst, fallende arbeidsledighet og sterk etterspørsel etter varer. Selskapene rapporterte sterk inntjeningsvekst i flere sektorer. De kraftige støttepakken som ble implementert av regjeringer og sentralbanker under koronakrisen hadde sterke positive effekter i markedet. Samtidig oppsto det flaskehals i distribusjonskanalene og prisene på råvarer og innsatsvarer steg. I andre halvår begynte også prisene på elektrisitet, gass og energi å stige til rekordhøye nivåer. I tillegg spredte Omicron-varianten av Covid seg kraftig mot slutten av året, noe som førte til nye nedleggelse og reiserestriksjoner. Dette førte igjen til økende usikkerhet i markedet. Det var også negative nyheter i Kina hvor eiendomssektoren opplevde økonomiske problemer med konkurser. På den annen side var innvirkningen på andre land liten.

En av de største markedsdriverne i 2021 var inflasjon og stigende renter. Flaskehals og stigende priser påvirket inflasjonsforventninger og renter. Stigende renter hadde i sin tur en negativ effekt på selskapsobligasjons- og aksjemarkedene til tider. Særlig i USA steg hvor inflasjonen til svært høye nivåer, men også i andre land så vi den samme tendensen til markert stigende inflasjon. Synet på at høy inflasjon var av forbigående karakter ble endret til at inflasjonen vil være høy over en lengre periode. Som respons begynte sentralbankene å stramme inn pengepolitikken. Før årets slutt hadde Norge satt opp renten to ganger og Bank of England renten én gang. Den amerikanske sentralbanken kom med en hawkisk uttalelse mot slutten av året der de kommuniserte at støttekjøpene ville være gjennomført innen mars 2022 og indikerte at renten da kunne økes på de kommende rentemøtene. ECB og Riksbanken var mindre huke, men indikerte mindre støttekjøp i fremtiden og renteøkninger kun på lengre sikt.

Foretaksobligasjonsmarkedet var stabilt positivt i det meste av 2021. Mot slutten av året så vi at spredningen til Omicron skapte usikkerhet i markedet. Generelt bidro lave renter og stabile kredittspreader til at 2021 ble et rekordår i primærmarkedet. Stigende renter bidro til at fond i investment grade-området hadde en noe svakere utvikling i 2021 enn de siste årene.

2021 endte opp som et godt år for det norske aksjemarkedet. Hovedindeksen steg med 23,3 % etter en jevn oppgang gjennom hele året. Hovedindeksen satt faktisk nye rekorder hver måned, unntatt desember.

Den viktigste driveren for oppgangen var det sykliske oppsvinget som førte til en sterk inntjeningsvekst for den råvareutvunge børsen i Norge. Prisoppgangen for olje, gass og aluminium gav en særlig sterk utvikling for energi- og materialsektorene, men også industri og finans hadde et sterkt år. De defensive sektorene rettet mot konsum hadde den svakeste utviklingen.

Etter nedstengningsåret 2020 var det ikke unaturlig at inntjeningen skulle komme opp igjen. Inntjeningen steg likevel vesentlig mer i 2021, enn den falt i 2020. Prisingen av Oslo Børs kan derfor sies å være lavere enn ved utgangen av 2019, selv etter den kraftige børsoppgangen.

Alfred Berg Aktiv viste den beste utviklingen av våre norske aksjefond med en oppgang på 25,9 % mot Fondsindeksens oppgang på 21,1 %. Alfred Berg Gambak steg med 23,9 % mens Alfred Berg Norge (Classic) steg med 24,8 % i samme periode.

### Utsikter for 2022

Etter flere år med lave renter planlegger flere sentralbanker nå å øke renten og redusere støttekjøp. Høyere renter påvirker høye verdifulder negativt og med mindre sentralbankkapital i markedet synker etterspørselen og dette kan føre til mer volatilitet og høyere kredittspreader. Samtidig skapes det muligheter for å kjøpe på billigere nivåer og for å oppnå høyere porteføljerenter. Selskapene har hatt sterk resultatvekst det siste året. Vi tror dette vil fortsette, men ser en risiko for at resultatmarginene kan svekkes som følge av inflasjon. Den geopolitiske situasjonen kan også være en faktor av betydning i fremtiden. Den siste tiden har krigen i Ukraina aktualisert dette. De norske fondene har ikke investeringer i Russiske eller Ukrainske verdipapirer.

Alfred Berg sitt mål er å oppnå langsiktig bærekraftig avkastning for våre kunder. Dette betyr at vi integrerer ansvarlige investeringer i vår aktive forvaltning. Gjennom dette vil vi bidra til endring for våre kunder og samfunnet. Alfred Berg fokuserer på ESG analyser basert på BNP Paribas Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede analyse. Vi benytter BNPP AM sin metodikk, ressurser og resultat. For selskaper, organisasjoner eller enheter som ikke er dekket av BNPP AMs analyse benytter vi BNP Paribas' rammeverk og analyseverktøy i en egen analyse. Alfred Berg kan også benytte øvrige eksterne aktører som benytter egne analysemetoder. Vi har et mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. For ytterligere informasjon henviser vi til vår Corporate Social Responsibility report.

I forvaltningen av Alfred Berg fond ekskluderer vi selskaper som bryter med internasjonale normer som UN Global Compact, International Labour Organization, samt at vi følger Oljefondets eksklusjonsliste. Vi investerer ikke i selskaper som produserer/videreformidler produkter med uønskede negative effekter som alkohol, tobakk, kontroversielle våpen og pornografi. Enkelte fond har også strengere kriterier som for eksempel ved at de ekskluderer produksjon av fossilt drivstoff som har en veldig negativ effekt på miljøet via karbondioksidutslipp som bidrar til klimakrisens styrke når de brukes.

#### Fondsetableringer/nye andelsklasser i 2021:

Alfred Berg Gambak DIST	NO0010904857
Alfred Berg Norge DIST	NO0010904865
Alfred Berg Global DIST	NO0010907363
Alfred Berg Nordic Gambak Classic EUR	NO0010984875
Alfred Berg Nordic Gambak DIST	NO0010907355
Norne Aksje Norge	NO0010922859
Norne Kombi 80	NO0010922867
Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC F	SE0015194162
Alfred Berg Income A	SE0016275697
Alfred Berg Income D	SE0016275705
Alfred Berg Income E	SE0015194188
Alfred Berg Nordic High Yield ESG D	SE0014583738
Alfred Berg Nordic High Yield ESG H	SE0014583787
Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund	SE0015195276
Alfred Berg Teknologi D	SE0015345863
Alfred Berg Teknologi E	SE0015345871

I tråd med Verdipapirfondlovens definisjon retter verdipapirfondene sin virksomhet mot en ubestemt krets av andelseiere. Verdipapirfondenes investeringsstrategi og finansielle risikostyring er nedfelt i faktaark, prospekt og vedtekter. Her er angitt rammer og investeringsbegrensninger på selskaps- og sektornivå, og for internasjonale fond også på landnivå. Driften av verdipapirfondene forløp tilfredsstillende gjennom året. Forvaltningsselskapet etterlever Forskrift om risikostyring og internkontroll. Risikostyring av fondene skjer både gjennom daglige kontroller av at porteføljene ikke bryter sine investeringsrammer og analyser av risiko og relativ risiko. Våre produkter er i ulik grad eksponert mot forskjellige typer risiko. Nedenfor følger en beskrivelse av generelle risikoelementer, og hvordan de kan påvirke svingninger i andelsverdien for våre verdipapirfond:

**Renterisiko** vil si risiko for endring av fondets andelsverdi som følge av endringer i det generelle rentenivået. Risikoen vil først og fremst være rettet mot fond som investerer i pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner, og den vil avhenge av gjennomsnittlig løpetid på renteinstrumentene. Denne typen risiko overvåkes daglig av våre renteforvaltere, og holdes innen rammene som er satt for hvert enkelt produkt. Historisk risiko rapporteres i vårt markedsmateriell for hvert enkelt produkt.

**Aksjemarkedsrisiko** vil si risiko for endring av fondets andelsverdi som følge av generelle svingninger i aksjekurser. Risikoen vil først og fremst være rettet mot fond som investerer i aksjer og andre egenkapitalinstrumenter. Hvor stor aksjemarkedsrisiko et verdipapirfond har vil i første rekke avhenge av hvilken risikoprofil produktet har. Våre aksjeforvaltere overvåker slik risiko på daglig basis, og historisk risiko rapporteres for hvert enkelt produkt i vårt markedsmateriell.

**Valutarisiko** vil si risiko for endring av fondets andelsverdi som følge av generelle svingninger i valutakursene. Risikoen vil først og fremst være rettet mot fond som investerer i utenlandske verdipapirer. Valutasvingninger vil dermed påvirke verdsettelsen av verdipapirene, som gjøres i norske kroner. For aksjefond utgjør slik risiko en mindre del av den totale svingningsrisikoen. For renteprodukter uten valutasikring vil slik risiko utgjøre en større del av den totale risikoen, noe som har ført til at noen investorer ønsker å sikre seg mot slik risiko.

**Kredittisiko** vil si risiko for endring av fondets andelsverdi som følge av endringer i markedets syn på en utsteders kredittverdighet. Risikoen vil først og fremst være rettet mot fond som er eksponert mot kredittpapirer i pengemarkeds- og obligasjonsmarkedet. Risikoen i våre pengemarkeds- og obligasjonsfond overvåkes daglig av våre renteforvaltere. Risikoen kan justeres ved å endre fondets eksponering mot kredittpapirer og gjennom hvilken kredittverdighet utstederne har.

**Likviditetsrisiko** vil si risiko for endring av fondets andelsverdi som følge av endringer i markedets syn på et verdipapirs likviditet. Risikoen vil være rettet mot alle verdipapirfond og vil være til stede i større eller mindre grad avhengig av fondets investeringsmandat. Aksje- og rentefond som i hovedsak retter sine investeringer mot mindre selskaper vil ha større innslag av slik risiko enn andre fond.

**Oppgjørsrisiko** vil si risiko for endring av fondets andelsverdi som følge av tap som kan oppstå i forbindelse med oppgjør av fondets posisjoner. Risikoen er felles for alle verdipapirfond og vil være til stede i større eller mindre grad avhengig av fondets investeringsaktivitet. I de fleste velutviklede markeder er dette redusert gjennom utstrakt bruk av regulerte verdipapiroppgjørprosesser.

**Motpartsrisiko** vil si risiko for endring av fondets andelsverdi som følge av at en motpart i en derivatkontrakt ikke oppfyller sine forpliktelser etter avtalen. Risikoen vil være rettet mot alle verdipapirfond som bruker derivater som en del av forvaltningen. Risikoen kan justeres ved å motregne avtaler og ved å kreve sikkerhet for oppståtte forpliktelser.

Risikoelementene for det enkelte fond er nærmere beskrevet i nøkkelinformasjon, prospekt og vedtekter.

Fondenes årsregnskaper er avgitt under forutsetning om fortsatt drift. Styret kjenner ikke til at det er vesentlig usikkerhet knyttet til disse og kjenner ikke til ekstraordinære forhold som har betydning for vurdering av regnskapene. Det er ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for vurderingen av regnskapene for fondene. Fondene har ingen ansatte og virksomheten forurenser ikke det ytre miljø i vesentlig grad. Det er tegnet forsikring for styrets medlemmer og daglig leder for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner. Forsikringsdekningen er 25 millioner euro.

Verdiutvikling for verdipapirfondene i 2021 var:

Registreringsland	Fond	Avkastning	Referanseindeks
NO	Alfred Berg Aktiv C	25,88 %	21,14 %
SE	ALFRED Berg EUR IG Corporate Bond Fund H	-1,39 %	Ingen ref. indeks
SE	ALFRED Berg EUR IG Corporate Bond Fund I	-1,00 %	Ingen ref. indeks
NO	Alfred Berg Gambak	23,92 %	21,14 %
NO	Alfred Berg Gambak Netto	20,05 %	Oppstart 16.02.2021
NO	Alfred Berg Global	23,72 %	25,56 %
NO	Alfred Berg Global Netto	19,73 %	Oppstart 16.02.2021
NO	Alfred Berg Humanfond	24,72 %	21,14 %
SE	Alfred Berg Income	4,12 %	Ingen ref. indeks
SE	Alfred Berg Income A	0,18 %	Ingen ref. indeks
SE	Alfred Berg Income D	0,67 %	Ingen ref. indeks
SE	Alfred Berg Income E	3,16 %	Ingen ref. indeks
NO	Alfred Berg Indeks C	23,23 %	23,35 %
NO	Alfred Berg Indeks I	23,36 %	23,35 %

NO	Alfred Berg Kombi	7,40 %	10,42 %
NO	Alfred Berg Kort Stat C	-0,61 %	-0,31 %
NO	Alfred Berg Likviditet C	0,60 %	0,10 %
SE	Alfred Berg Likviditet Pluss ACC	0,62 %	0,06 %
NO	Alfred Berg Likviditet Pluss C	0,69 %	0,06 %
NO	Alfred Berg Likviditet Pluss I	0,83 %	0,06 %
NO	Alfred Berg Nordic Gambak C	19,71 %	22,60 %
NO	ALFRED Berg Nordic Gambak Classic EUR	4,59 %	Oppstart 27.08.2021
NO	Alfred Berg Nordic Gambak Netto	19,76 %	Oppstart 25.02.2021
SE	Alfred Berg Nordic High Yield ACC	15,67 %	9,20 %
NO	Alfred Berg Nordic High Yield C	15,71 %	9,20 %
SE	Alfred Berg Nordic High Yield ESG D	4,56 %	Ingen ref. indeks
SE	ALFRED BERG Nordic High Yield ESG H	4,83 %	Ingen ref. indeks
NO	Alfred Berg Nordic High Yield I	16,06 %	9,20 %
SE	Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC	1,46 %	Ingen ref. indeks
SE	Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC F	0,77 %	Ingen ref. indeks
NO	Alfred Berg Nordic Investment Grade C	1,46 %	Ingen ref. indeks
NO	Alfred Berg Nordic Investment Grade FO	-0,09 %	Ingen ref. indeks
NO	Alfred Berg Nordic Investment Grade I	1,56 %	Ingen ref. indeks
SE	Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration ACC	-2,37 %	Ingen ref. indeks
NO	Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration C	-2,34 %	Ingen ref. indeks
NO	Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration I	-2,15 %	Ingen ref. indeks
SE	Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration ACC	0,23 %	Ingen ref. indeks
NO	Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration C	0,24 %	Ingen ref. indeks
NO	Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration I	0,45 %	Ingen ref. indeks
SE	Alfred Berg Nordic Small Cap ESG A	17,98 %	Ingen ref. indeks
SE	Alfred Berg Nordic Small Cap ESG D	10,34 %	Ingen ref. indeks
NO	Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital	3,49 %	Ingen ref. indeks
SE	Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss ACC	0,81 %	0,10 %
NO	Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss C	0,81 %	0,10 %
NO	Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss I	1,02 %	0,10 %
NO	Alfred Berg Norge C	24,83 %	21,14 %
NO	Alfred Berg Norge I	25,45 %	21,14 %
NO	Alfred Berg Norge Netto	21,80 %	Oppstart 24.02.2021
SE	Alfred Berg Obligasjon ACC	-0,65 %	-0,59 %
NO	Alfred Berg Obligasjon C	-0,62 %	-0,59 %
NO	Alfred Berg Obligasjon I	-0,25 %	-0,59 %
NO	Alfred Berg OMF Kort I	0,47 %	0,61 %
SE	Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund	0,13 %	Ingen ref. indeks
SE	Alfred Berg Teknologi D	31,40 %	Ingen ref. indeks
SE	Alfred Berg Teknologi E	32,07 %	Ingen ref. indeks

Styret i forvaltningsselskapet har gjennomgått regnskapene til verdipapirfondene og har besluttet følgende disponering av årsresultatene:

Verdipapirfond	Årsresultat	Netto utdelt til andelseiere	Ideell utdeling	Overført til/fra opptjent egenkapital	Egenkapital 31.12.2021
Alfred Berg Likviditet	6 526 348	9 565 043		-3 038 695	896 911 467
Alfred Berg Likviditet Pluss	93 611 442	111 245 690		-17 634 249	14 526 670 191
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss	37 647 244	171 577 567		-133 930 323	5 349 055 053
Alfred Berg Kort Stat	-6 257 392	-555 928		-5 701 464	891 963 295
Alfred Berg Obligasjon	-54 161 652	187 866 824		-242 028 476	9 556 041 808
Alfred Berg OMF Kort	1 050 502	1 301 355		-250 854	308 044 455
Alfred Berg Nordisk High Yield	357 822 282	56 032 854		301 789 428	4 070 950 904
Alfred Berg Nordisk Investment Grade	305 827 161	1 278 961 763		-973 134 602	21 885 122 666
Alfred Berg Nordisk Investment Grade FO	-2 770 714	160 258 620		-163 029 335	2 767 709 030
Alfred Berg Nordisk Investment Grade Mid Duration	23 209 551	342 036 789		-318 827 237	7 649 464 792
Alfred Berg Nordisk Investment Grade Long Duration	-29 497 637	84 443 729		-113 941 366	1 430 143 140
Alfred Berg Kombi	33 295 132	28 896 131		4 399 001	488 779 383
Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital	20 379 581	46 077 263		-25 697 682	854 600 587
Alfred Berg Indeks	687 809 984			687 809 984	4 207 373 030
Alfred Berg Norge	1 487 072 241			1 487 072 241	7 377 908 259
Alfred Berg Aktiv	696 487 387			696 487 387	3 515 817 441
Alfred Berg Gambak	2 033 901 337			2 033 901 337	10 158 428 262
Alfred Berg Nordisk Gambak	119 815 956			119 815 956	833 823 834
Alfred Berg Humanfond*	38 555 603		4 194 327	34 361 276	205 525 478
Alfred Berg Global	42 283 044			42 283 044	213 901 930
Sbanken Framgang Sammen*	19 321 773		1 724 467	17 597 306	113 240 837
Norne Aksje	98 999 070			98 999 070	794 498 094
Norne Aksje Norge	3 285 011			3 285 011	49 613 515
Norne Kombi 80	1 455 727			1 455 727	32 349 774
	<b>5 957 791 605</b>	<b>2 477 707 700</b>	<b>5 918 794</b>	<b>3 480 083 903</b>	<b>97 859 170 910</b>

\*Midlene i Alfred Berg Humanfond og Sbanken Framgang Sammen er inkludert i Alfred Berg Norge.

Vi takker våre kunder for tilliten og samarbeidet i 2021 og ser frem til fortsatt godt samarbeid i 2022.

Oslo, 19.04.2022

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Trouillard-Perrot  
styreleder

Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

Claudine Françoise Smith  
styremedlem

Leif Eriksrød  
styremedlem

Ligia Torres  
styremedlem

Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Alfred Berg Likviditet

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNETEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		10 882 248	21 704 931
Gevinst/tap ved realisasjon		339 197	-5 041 700
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-3 556 691	2 472 805
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>7 664 755</b>	<b>19 136 037</b>
<b>FORVALTNINGSINNETEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	7	-1 106 969	-1 321 740
Andre kostnader		-31 437	-43 996
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-1 138 407</b>	<b>-1 365 736</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>6 526 348</b>	<b>17 770 301</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		2 165 526	-436 731
Avsatt til utdeling til andelseiere		7 399 517	16 000 490
Overført til/fra opptjent egenkapital		-3 038 695	2 206 541
<b>Sum disponert</b>		<b>6 526 348</b>	<b>17 770 301</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	11	886 387 031	1 139 157 797
Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	1 909 472	2 542 019
Andre fordringer		101 413 973	19 660
Bankinnskudd		7 856 955	80 571 035
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>997 567 430</b>	<b>1 222 290 512</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		1 069 584 395	1 453 166 320
Overkurs/underkurs		-171 266 921	-233 382 154
Opptjent egenkapital		-1 406 006	1 632 689
<b>Sum egenkapital</b>	<b>8, 9</b>	<b>896 911 467</b>	<b>1 221 416 854</b>
<b>GJELD</b>			
Avsatt til utdeling til andelseiere		468 618	749 439
Påløpt forvaltningshonorar		87 087	96 081
Annen gjeld		100 100 258	28 137
<b>Sum gjeld</b>		<b>100 655 963</b>	<b>873 657</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>997 567 430</b>	<b>1 222 290 512</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Françoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder



# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *Utdeling til andelseier*

For rentebærende fond utdeles hvert år det skattepliktige resultatet i fondet. Kontantdelen av utdelingen er bokført som kortsiktig gjeld, og de reinvesterte andelene er lagt til andelskapitalen i fondet. For aksjefondene tillegges mottatte utbytter fortløpende andelskapitalen.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikojustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integrasjonen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2021.

## **Note 3 Effektiv rente**

Den effektive renten (yield) for hvert enkelt verdipapir beregnes ifølge konvensjonen i det norske rentemarkedet og utgjør den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller.

## **Note 4 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 1,04.

## **Note 5 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 1.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 6 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 31 165.

## **Note 7 Forvaltningshonorar**

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Prosentsatsen for fondet er 0,10.

## Note 8 Egenkapital

	<b>Sum</b>
Egenkapital 1.1	1 221 416 854
Tegninger	561 440 349
Innløsninger	-885 072 567
Utdeling til andelseiere	-7 399 517
Årets resultat	6 526 348
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>896 911 468</b>

## Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Antall andeler per 31.12	10 695 844	14 531 663	15 740 223
Innløsningskurs per 31.12	83,86	84,05	84,03

## Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp speiler verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som speiler verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

## Note 11 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Alfred Berg Likviditet

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse %	Eff. Rente	Neste Rentereg.	Antall	Markedskurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
<b>Finans</b>												
XS1944410619	Arion Banki HF 19/22 FRN	Luxembourg	20	2,55	31.01.2022	40 000 000	100,11	40 234 400	-191 120	40 221 780	4,48 %	NOK
NO0010871148	Bank Norwegian ASA 19/22 FRN	Oslo	20	2,73	14.03.2022	10 000 000	101,32	10 136 200	-4 685	10 145 165	1,13 %	NOK
NO0010915127	BN Bank ASA 20/24 FRN	Nordic ABM	20	1,28	15.02.2022	25 000 000	100,49	25 120 250	1 675	25 162 814	2,81 %	NOK
NO0011152449	Collector Bank AB 21/23 FRN	Oslo	20	1,98	18.02.2022	8 000 000	99,91	8 000 000	-7 106	8 012 254	0,89 %	NOK
NO0010932445	Danske Bank A/S 21/24 FRN	Dublin	20	1,53	16.02.2022	26 000 000	100,97	26 319 020	-66 794	26 301 951	2,93 %	NOK
NO0010841315	DNB Bank ASA 19/22 FRN	Oslo	20	1,21	18.01.2022	25 000 000	100,25	25 103 750	-41 395	25 124 536	2,80 %	NOK
NO0010905102	Eiendomskreditt AS 20/23 FRN	Nordic ABM	20	1,44	16.02.2022	15 000 000	100,56	15 000 000	83 378	15 110 378	1,68 %	NOK
NO0010849433	Eika Boligkreditt AS 19/24 FRN	Nordic ABM	20	1,66	28.03.2022	20 000 000	100,94	20 230 200	-41 794	20 192 095	2,25 %	NOK
NO0010904642	Eika Boligkreditt AS 20/24 FRN	Nordic ABM	20	1,44	04.02.2022	20 000 000	100,70	20 182 000	-41 266	20 186 334	2,25 %	NOK
NO0010815061	Haugesund Spb 18/22 FRN	Nordic ABM	20	1,33	26.01.2022	18 000 000	100,03	18 062 280	-57 103	18 049 067	2,01 %	NOK
NO0011042269	Islandsbanki HF 21/24 FRN	Dublin	20	1,42	10.01.2022	40 000 000	100,20	40 000 000	78 668	40 211 201	4,48 %	NOK
XS1953243950	Landsbankinn HF 19/22 FRN	Dublin	20	2,57	21.02.2022	50 000 000	100,18	50 399 000	-306 765	50 231 443	5,60 %	NOK
XS1652854172	LeasePlan Corp. NV 17/22 FRN	Luxembourg	20	1,75	26.01.2022	40 000 000	100,38	40 257 600	-106 300	40 279 633	4,49 %	NOK
NO0010860257	Nordea Bank ABP 19/22 FRN	Dublin	20	1,12	14.02.2022	24 000 000	100,15	24 060 240	-24 593	24 072 234	2,68 %	NOK
NO0010804040	Nordea Direct Bank ASA 17/22 FRN	Nordic ABM	20	1,56	28.03.2022	35 000 000	100,38	35 180 250	-46 417	35 138 383	3,92 %	NOK
NO0010842826	Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	Nordic ABM	20	1,67	07.02.2022	35 000 000	100,07	35 231 200	-207 687	35 109 564	3,91 %	NOK
NO0010781941	Spb 1 Nord-Norge 17/22 FRN	Nordic ABM	20	1,58	15.03.2022	38 000 000	100,31	38 232 350	-112 863	38 146 172	4,25 %	NOK
NO0010781974	Spb 1 SMN 17/22 FRN	Nordic ABM	20	1,39	13.01.2022	74 000 000	100,02	74 120 420	-109 313	74 236 828	8,28 %	NOK
NO0010841141	Spb 1 SR-Bank ASA 19/24 FRN	Oslo	20	1,45	17.01.2022	35 000 000	101,08	35 429 994	-51 098	35 483 215	3,96 %	NOK
NO0010811094	Spb 1 Sørøst-Norge 17/22 FRN	Nordic ABM	20	1,51	21.02.2022	45 000 000	100,52	45 286 200	-51 930	45 307 883	5,05 %	NOK
NO0010782063	Spb 1 Østlandet 17/22 FRN	Nordic ABM	20	1,49	16.03.2022	25 000 000	100,28	25 152 250	-81 643	25 086 128	2,80 %	NOK
NO0010895618	Spb Møre 20/24 FRN	Nordic ABM	20	1,24	17.01.2022	20 000 000	100,70	20 163 600	-23 234	20 193 410	2,25 %	NOK
NO0010782253	Spb Sør 17/22 FRN	Nordic ABM	20	1,53	17.02.2022	45 000 000	100,08	45 304 650	-268 394	45 120 407	5,03 %	NOK
NO0010790041	Spb Vest 17/22 FRN	Nordic ABM	20	1,61	30.03.2022	35 000 000	100,30	35 170 800	-67 463	35 104 903	3,91 %	NOK
NO0010793524	Storebrand ASA 17/22 FRN	Nordic ABM	20	2,36	23.02.2022	40 000 000	100,54	40 405 600	-191 208	40 283 907	4,49 %	NOK
XS2166384763	Swedbank AB 20/23 FRN	Dublin	20	1,75	04.02.2022	3 000 000	101,09	3 011 610	20 987	3 040 909	0,34 %	NOK
											<b>88,70 %</b>	
<b>Kommune</b>												
NO0010981954	Stord kommune 0,585% CERT 190422		20		19.04.2022	50 000 000	99,86	50 007 500	-75 435	50 137 216	5,59 %	NOK
											<b>5,59 %</b>	
<b>Særinnskudd</b>												
	Fana Sparebank 10/03/22 1.23		20							42 606 693	4,75 %	NOK
											<b>4,75 %</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje</b>								<b>845 801 364</b>	<b>-1 990 897</b>	<b>888 296 503</b>	<b>99,04 %</b>	

# Alfred Berg Likviditet Pluss

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNETEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		174 561 232	207 747 105
Gevinst/tap ved realisasjon		-15 058 826	-32 255 537
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-18 382 367	18 365 180
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>141 120 039</b>	<b>193 856 749</b>
<b>FORVALTNINGSINNETEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	7	-47 290 633	-42 651 542
Andre kostnader		-217 964	-75 821
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-47 508 597</b>	<b>-42 727 362</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>93 611 442</b>	<b>151 129 386</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		-9 255 626	551 875
Avsatt til utdeling til andelseiere		120 501 316	132 001 469
Overført til/fra opptjent egenkapital		-17 634 249	18 576 043
<b>Sum disponert</b>		<b>93 611 442</b>	<b>151 129 386</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	11	14 092 346 761	11 767 730 572
Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	32 199 397	18 780 913
Andre fordringer		1 067 845	679 378
Bankinnskudd		433 031 959	333 940 815
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>14 558 645 962</b>	<b>12 121 131 678</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		14 064 743 936	11 717 177 984
Overkurs/underkurs		464 415 271	382 389 656
Opptjent egenkapital		-2 489 017	15 145 232
<b>Sum egenkapital</b>	<b>8, 9</b>	<b>14 526 670 191</b>	<b>12 114 712 872</b>
<b>GJELD</b>			
Avsatt til utdeling til andelseiere		20 558	2 804 605
Påløpt forvaltningshonorar		4 282 391	3 614 201
Annen gjeld		27 672 822	0
<b>Sum gjeld</b>		<b>31 975 772</b>	<b>6 418 806</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>14 558 645 962</b>	<b>12 121 131 678</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Francoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *Utdeling til andelseier*

For rentebærende fond utdeles hvert år det skattepliktige resultatet i fondet. Kontantdelen av utdelingen er bokført som kortsiktig gjeld, og de reinvesterte andelene er lagt til andelskapitalen i fondet. For aksjefondene tillegges mottatte utbytter fortløpende andelskapitalen.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikjustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integrasjonen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2021.

## **Note 3 Effektiv rente**

Den effektive renten (yield) for hvert enkelt verdipapir beregnes ifølge konvensjonen i det norske rentemarkedet og utgjør den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller.

## **Note 4 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,51.

## **Note 5 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 2.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 6 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 28 179 for Classic og kr 12 911 for INST.

## **Note 7 Forvaltningshonorar**

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Prosentsatsen for fondet er 0,40 for Classic og 0,26 for INST.

## Note 8 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			12 114 712 872
Tegninger	6 891 512 901	947 884 116	7 839 397 017
Innløsninger	-5 178 124 132	-222 425 692	-5 400 549 824
Utdeling til andelseiere			-120 501 316
Årets resultat			93 611 442
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>14 526 670 191</b>

## Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler per 31.12	Classic	97 323 591	80 772 386	94 206 799
Antall andeler per 31.12	INST	43 323 849	36 399 393	33 448 405
Innløsningskurs per 31.12	Classic	102,89	103,04	102,82
Innløsningskurs per 31.12	INST	104,17	104,18	103,82

## Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp speiler verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som speiler verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.



## **Note 11 Porteføljoversikt**

Se neste side.

Alfred Berg Likviditet Pluss

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse %	Eff. Rente	Neste Rentereg.	Antall	Markedskurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl renter	Andel i %	Valuta
<b>Finans</b>												
XS1944410619	Arion Banki HF 19/22 FRN	Luxembourg	20	2,55	31.01.2022	130 000 000	100,11	130 655 200	-514 540	130 720 785	0,90 %	NOK
NO0010871148	Bank Norwegian ASA 19/22 FRN	Oslo	20	2,73	14.03.2022	62 000 000	101,32	62 000 000	815 393	62 900 023	0,43 %	NOK
NO0010871155	Bank Norwegian ASA 19/23 FRN	Oslo	20	2,93	14.03.2022	46 000 000	102,32	47 163 800	-94 815	47 136 375	0,32 %	NOK
NO0010915127	BN Bank ASA 20/24 FRN	Nordic ABM	20	1,28	15.02.2022	370 000 000	100,49	371 190 800	613 690	372 409 646	2,56 %	NOK
NO0011152449	Collector Bank AB 21/23 FRN	Oslo	20	1,98	18.02.2022	66 000 000	99,91	66 000 000	-58 621	66 101 099	0,46 %	NOK
NO0010830797	Danske Bank A/S 18/23 FRN	Dublin	20	1,71	28.02.2022	190 000 000	100,87	190 743 000	911 957	191 943 757	1,32 %	NOK
NO0010844616	Danske Bank A/S 19/24 FRN	Dublin	20	2,54	07.03.2022	210 000 000	102,76	217 501 400	-1 707 689	216 149 311	1,49 %	NOK
NO0010874993	Danske Bank A/S 20/24 FRN	Dublin	20	1,59	14.02.2022	60 000 000	100,46	60 381 600	-106 182	60 405 268	0,42 %	NOK
NO0010867369	DNB Bank ASA 19/22 FRN	Oslo	20	1,10	01.02.2022	198 000 000	100,24	198 116 220	349 476	198 828 696	1,37 %	NOK
NO0010868656	DNB Bank ASA 19/23 FRN	Oslo	20	1,27	14.02.2022	44 000 000	100,53	44 206 800	26 149	44 304 351	0,30 %	NOK
NO0010905102	Eiendomskreditt AS 20/23 FRN	Nordic ABM	20	1,44	16.02.2022	45 000 000	100,56	45 000 000	250 133	45 331 133	0,31 %	NOK
NO0010873078	Eiendomskreditt AS 20/23 FRN	Nordic ABM	20	1,21	17.01.2022	80 000 000	100,28	80 317 310	-90 222	80 426 066	0,55 %	NOK
NO0010849433	Eika Boligkreditt AS 19/24 FRN	Nordic ABM	20	1,66	28.03.2022	70 000 000	100,94	70 805 700	-146 279	70 672 332	0,49 %	NOK
NO0010891351	Eika Boligkreditt AS 20/23 FRN	Nordic ABM	20	1,31	25.02.2022	120 000 000	100,40	120 215 000	267 604	120 639 804	0,83 %	NOK
NO0010874944	Eika Boligkreditt AS 20/25 FRN	Nordic ABM	20	1,37	14.02.2022	40 000 000	100,45	40 272 800	-90 832	40 256 557	0,28 %	NOK
NO0010918113	Eika Boligkreditt AS 21/24 FRN	Nordic ABM	20	1,19	24.01.2022	85 000 000	100,29	85 000 000	248 455	85 445 136	0,59 %	NOK
NO0010852056	Fana Spb 19/23 FRN	Nordic ABM	20	1,28	09.02.2022	128 000 000	100,41	128 433 080	90 952	128 760 690	0,89 %	NOK
NO0010842107	Islandsbanki HF 19/22 FRN	Dublin	20	2,55	25.01.2022	200 000 000	100,08	202 051 210	-1 881 490	201 118 887	1,38 %	NOK
NO0011042269	Islandsbanki HF 21/24 FRN	Dublin	20	1,42	10.01.2022	90 000 000	100,20	90 000 000	177 003	90 475 203	0,62 %	NOK
NO0010836935	KLP Banken AS 18/22 FRN	Nordic ABM	20	1,38	21.02.2022	55 000 000	100,39	55 288 750	-73 029	55 297 946	0,38 %	NOK
XS1953243950	Landsbankinn HF 19/22 FRN	Dublin	20	2,57	21.02.2022	391 000 000	100,18	393 302 930	-1 581 652	392 809 887	2,70 %	NOK
XS1652854172	LeasePlan Corp. NV 17/22 FRN	Luxembourg	20	1,75	26.01.2022	145 000 000	100,38	145 768 500	-220 038	146 013 671	1,01 %	NOK
XS1861131289	LeasePlan Corp. NV 18/23 FRN	Luxembourg	20	1,79	07.02.2022	99 000 000	100,83	100 029 300	-207 056	100 083 137	0,69 %	NOK
NO0010832363	Nordea Bank ABP 18/23 FRN	Dublin	20	1,71	18.03.2022	26 000 000	101,00	26 308 100	-47 757	26 273 928	0,18 %	NOK
NO0010861818	Nordea Bank ABP 19/22 FRN	Dublin	20	1,15	07.03.2022	34 000 000	100,15	34 017 000	34 785	34 078 938	0,23 %	NOK
NO0010860299	Nordea Bank ABP 19/23 FRN	Dublin	20	1,23	14.02.2022	52 000 000	100,41	51 360 920	849 883	52 292 529	0,36 %	NOK
NO0010804040	Nordea Direct Bank ASA 17/22 FRN	Nordic ABM	20	1,56	28.03.2022	138 000 000	100,38	138 776 940	-249 256	138 545 624	0,95 %	NOK
NO0010831381	OBOS-banken AS 18/23 FRN	Nordic ABM	20	1,39	28.02.2022	25 000 000	100,60	25 157 500	-7 573	25 179 851	0,17 %	NOK
NO0010871932	OBOS-banken AS 19/22 FRN	Nordic ABM	20	1,24	07.03.2022	40 000 000	100,27	40 000 000	106 988	40 141 432	0,28 %	NOK
NO0011083453	Resurs Bank AB 21/24 FRN	Oslo	20	1,90	02.03.2022	40 000 000	100,03	40 000 000	11 324	40 072 546	0,28 %	NOK
NO0010886757	Sbanken ASA 20/23 FRN	Nordic ABM	20	1,54	28.03.2022	300 000 000	100,70	301 047 050	1 062 130	302 160 513	2,08 %	NOK
NO0010874878	Sbanken ASA 20/23 FRN	Nordic ABM	20	1,17	10.02.2022	200 000 000	100,24	200 658 400	-187 340	200 802 560	1,38 %	NOK
NO0010895519	Sbanken ASA 20/24 FRN	Nordic ABM	20	1,20	12.01.2022	39 000 000	100,65	39 251 550	265	39 355 815	0,27 %	NOK
NO0010920762	Sbanken ASA 21/24 FRN	Nordic ABM	20	1,20	14.03.2022	39 000 000	100,19	39 080 100	-5 676	39 097 824	0,27 %	NOK
NO0010831563	Spb 1 Nordmøre 18/23 FRN	Nordic ABM	20	1,45	07.03.2022	75 000 000	100,66	74 954 250	537 240	75 567 011	0,52 %	NOK
NO0010830649	Spb 1 Nord-Norge 18/23 FRN	Nordic ABM	20	1,40	24.02.2022	185 000 000	100,65	186 403 600	-205 725	186 464 069	1,28 %	NOK
NO0010870892	Spb 1 Ringerike Hadeland 19/24 FRN	Nordic ABM	20	1,47	25.03.2022	83 000 000	100,63	83 508 790	10 325	83 532 672	0,58 %	NOK
NO0010872815	Spb 1 Ringerike Hadeland 20/24 FRN	Nordic ABM	20	1,35	14.02.2022	37 000 000	100,63	37 251 600	-19 284	37 296 141	0,26 %	NOK
NO0010816507	Spb 1 SMN 18/23 FRN	Nordic ABM	20	1,36	16.02.2022	125 000 000	100,51	125 836 370	-202 770	125 846 100	0,87 %	NOK
NO0010861636	Spb 1 SR-Bank ASA 19/24 FRN	Oslo	20	1,38	03.03.2022	74 000 000	100,67	74 523 300	-28 751	74 573 976	0,51 %	NOK

NO0010841141	Spb 1 SR-Bank ASA 19/24 FRN	Oslo	20	1,45	17.01.2022	145 000 000	101,08	146 811 779	-242 067	147 001 893	1,01 %	NOK
NO0010831902	Spb 1 Sørøst-Norge 18/23 FRN	Nordic ABM	20	1,35	11.03.2022	20 000 000	100,62	20 116 000	8 876	20 138 376	0,14 %	NOK
NO0010868631	Spb 1 Sørøst-Norge 19/24 FRN	Nordic ABM	20	1,39	14.02.2022	240 000 000	100,80	242 333 200	-404 896	242 354 571	1,67 %	NOK
NO0010843238	Spb 1 Sørøst-Norge 19/24 FRN	Nordic ABM	20	1,57	14.02.2022	150 000 000	101,15	151 381 000	339 230	152 021 147	1,05 %	NOK
NO0010894538	Spb 1 Sørøst-Norge 20/24 FRN	Nordic ABM	20	1,47	25.03.2022	80 000 000	100,67	80 653 760	-115 400	80 551 427	0,55 %	NOK
NO0010936842	Spb 1 Sørøst-Norge 21/24 FRN	Nordic ABM	20	1,13	23.02.2022	83 000 000	100,13	83 003 067	100 924	83 202 991	0,57 %	NOK
NO0010811615	Spb 1 Østfold Akershus 17/22 FRN	Nordic ABM	20	1,50	01.03.2022	59 000 000	100,51	59 493 240	-194 735	59 372 255	0,41 %	NOK
NO0010797970	Spb 1 Østlandet 17/22 FRN	Nordic ABM	20	1,38	16.03.2022	80 000 000	100,32	80 672 000	-414 032	80 303 968	0,55 %	NOK
NO0010895618	Spb Møre 20/24 FRN	Nordic ABM	20	1,24	17.01.2022	108 000 000	100,70	108 885 828	-127 851	109 044 416	0,75 %	NOK
NO0010861362	Spb Sogn og Fjordane 19/23 FRN	Nordic ABM	20	1,19	28.02.2022	175 000 000	100,28	174 924 000	569 063	175 678 174	1,21 %	NOK
NO0011096554	Spb Sogn og Fjordane 21/24 FRN	Nordic ABM	20	0,96	17.01.2022	200 000 000	99,92	199 987 200	-147 540	200 250 327	1,38 %	NOK
NO0010807910	Spb Sør 17/22 FRN	Nordic ABM	20	1,42	11.02.2022	140 000 000	100,45	140 694 350	-66 142	140 904 319	0,97 %	NOK
NO0010869530	Spb Sør 19/22 FRN	Nordic ABM	20	1,22	28.02.2022	99 000 000	100,27	99 376 680	-109 241	99 374 799	0,68 %	NOK
NO0010842156	Spb Vest 19/23 FRN	Nordic ABM	20	1,38	25.01.2022	131 000 000	100,56	131 943 800	-204 449	132 075 803	0,91 %	NOK
NO0010861743	Spb Vest 19/24 FRN	Nordic ABM	20	1,35	04.03.2022	42 000 000	100,61	42 264 100	-6 552	42 296 923	0,29 %	NOK
NO0010793524	Storebrand ASA 17/22 FRN	Nordic ABM	20	2,36	23.02.2022	64 000 000	100,54	64 697 354	-354 327	64 502 458	0,44 %	NOK
NO0010881386	Storebrand Bank ASA 20/23 FRN	Nordic ABM	20	1,71	04.02.2022	50 000 000	101,01	50 631 500	-126 660	50 640 215	0,35 %	NOK
NO0010891344	Storebrand Bank ASA 20/23 FRN	Nordic ABM	20	1,25	25.02.2022	140 000 000	100,38	140 039 200	497 630	140 711 830	0,97 %	NOK
NO0010931819	Storebrand Bank ASA 21/24 FRN	Nordic ABM	20	1,12	15.02.2022	175 000 000	100,15	174 991 000	269 820	175 511 264	1,21 %	NOK
XS2178938523	Swedbank AB 20/23 FRN	Dublin	20	1,65	28.02.2022	100 000 000	100,96	100 035 000	925 440	101 120 857	0,70 %	NOK
XS2166384763	Swedbank AB 20/23 FRN	Dublin	20	1,75	04.02.2022	185 000 000	101,09	185 808 250	1 201 886	187 522 740	1,29 %	NOK
NO0010860257	Nordea Bank Abp 19/22 FRN	Dublin	20	1,12	14.02.2022	372 000 000	100,15	371 990 220	562 312	373 119 625	2,57 %	NOK
	<b>Industri</b>											<b>50,44 %</b>
XS2159889455	BMW Finance N.V. 20/23 FRN	Luxembourg	50	2,69	21.01.2022	300 000 000	102,03	308 928 000	-2 849 760	307 669 823	2,12 %	NOK
NO0010825243	Borregaard ASA 18/23 FRN	Oslo	100	1,60	21.03.2022	44 000 000	100,58	44 193 600	62 049	44 277 160	0,30 %	NOK
NO0010937469	Elkem ASA 21/24 FRN	Oslo	100	1,80	28.02.2022	15 000 000	100,60	15 104 640	-14 253	15 116 637	0,10 %	NOK
NO0011079212	Elkem ASA 21/25 FRN	Oslo	100	1,71	25.02.2022	55 000 000	100,04	55 000 000	22 022	55 116 072	0,38 %	NOK
NO0010819691	Jotun A/S 18/22 FRN	Unotert	100	1,54	22.03.2022	95 000 000	100,08	94 855 000	222 767	95 114 342	0,65 %	NOK
NO0010819709	Jotun A/S 18/24 FRN	Unotert	100	1,74	22.03.2022	60 000 000	100,96	60 736 200	-158 886	60 603 414	0,42 %	NOK
NO0010846231	Jotun A/S 19/23 FRN	Nordic ABM	100	1,69	15.03.2022	33 000 000	100,68	33 339 240	-114 140	33 249 886	0,23 %	NOK
NO0010758477	NorgesGruppen ASA 16/22 FRN	Oslo	100	2,26	15.03.2022	151 000 000	100,24	153 767 800	-2 411 410	151 508 061	1,04 %	NOK
NO0010787823	NorgesGruppen ASA 17/23 FRN	Oslo	100	1,57	10.02.2022	36 000 000	100,57	36 253 130	-48 999	36 284 201	0,25 %	NOK
NO0010809635	Norsk Hydro ASA 17/22 FRN	Oslo	100	1,54	07.02.2022	47 000 000	100,37	47 227 010	-53 204	47 280 365	0,33 %	NOK
NO0010882327	Norsk Hydro ASA 20/23 FRN	Oslo	100	3,69	15.02.2022	286 000 000	103,43	290 624 656	5 193 524	297 166 670	2,05 %	NOK
NO0010731730	Orkla ASA 15/22 FRN	Oslo	100	1,48	14.02.2022	90 000 000	100,06	90 466 700	-414 518	90 233 482	0,62 %	NOK
NO0010774383	Orkla ASA 16/23 FRN	Oslo	100	1,77	28.03.2022	100 000 000	100,74	100 909 500	-174 410	100 754 757	0,69 %	NOK
XS1952947122	Scania CV 19/22 FRN	Luxembourg	100	1,51	18.02.2022	74 000 000	100,05	74 064 380	-25 700	74 172 147	0,51 %	NOK
XS1975677169	Scania CV 19/24 FRN	Luxembourg	100	1,55	04.04.2022	50 000 000	101,03	50 550 000	-35 030	50 704 414	0,35 %	NOK
XS2108433371	Scania CV 20/23 FRN	Luxembourg	100	1,33	24.01.2022	155 000 000	100,27	155 111 650	301 735	155 797 053	1,07 %	NOK
XS2116708608	Scania CV 20/23 FRN	Luxembourg	100	1,39	14.02.2022	150 000 000	100,27	150 385 500	20 940	150 672 857	1,04 %	NOK
NO0010816309	Tine SA 18/23 FRN	Nordic ABM	100	1,47	21.02.2022	15 000 000	100,45	15 084 300	-16 373	15 091 815	0,10 %	NOK
NO0010868318	Tomra Systems ASA 19/22 FRN	Oslo	100	1,29	14.02.2022	120 000 000	100,17	120 070 000	128 300	120 396 100	0,83 %	NOK
NO0010868326	Tomra Systems ASA 19/24 FRN	Oslo	100	1,54	14.02.2022	62 000 000	100,68	62 460 900	-41 842	62 541 060	0,43 %	NOK

XS2156506268	Volkswagen Financial Serv. 20/23 FRN	Luxembourg	100	3,77	14.01.2022	32 000 000	103,42	33 149 760	-56 352	33 354 795	0,23 %	NOK
XS1949702937	Volvo Treasury AB 19/22 FRN	Luxembourg	50	1,53	11.02.2022	56 000 000	100,06	56 056 250	-23 580	56 151 670	0,39 %	NOK
XS1951104766	Volvo Treasury AB 19/24 FRN	Luxembourg	50	1,79	14.02.2022	130 000 000	101,37	131 989 000	-212 485	132 073 854	0,91 %	NOK
XS2152971284	Volvo Treasury AB 20/23 FRN	Luxembourg	50	2,62	05.01.2022	384 000 000	102,18	396 265 200	-3 880 637	394 815 923	2,72 %	NOK
XS2198978988	Volvo Treasury AB 20/24 FRN	Luxembourg	50	2,13	04.04.2022	24 000 000	102,89	24 751 200	-58 502	24 817 658	0,17 %	NOK
NO0010811979	Yara International ASA 17/22 FRN	Oslo	100	1,53	14.03.2022	65 000 000	100,41	65 258 995	5 529	65 314 249	0,45 %	NOK
											<b>18,38 %</b>	
<b>Eiendom</b>												
NO0010907017	Citycon Treasury B.V 20/23 FRN	Oslo	100	3,62	24.02.2022	166 000 000	103,36	170 438 400	1 140 296	172 196 308	1,19 %	NOK
NO0010774797	Entra ASA 16/23 FRN	Oslo	100	1,78	22.03.2022	122 000 000	100,76	123 172 000	-241 299	122 984 991	0,85 %	NOK
NO0010811649	Entra ASA 17/22 FRN	Oslo	100	1,39	14.01.2022	184 000 000	100,29	184 901 890	-373 920	185 082 116	1,27 %	NOK
NO0010789464	Entra ASA 17/24 FRN	Oslo	100	1,69	21.03.2022	170 000 000	100,65	171 526 600	-417 401	171 196 985	1,18 %	NOK
NO0010838899	Heimstaden Bostad AB 18/24 FRN	Oslo	100	3,19	07.03.2022	169 000 000	103,92	176 837 750	-1 217 851	175 979 306	1,21 %	NOK
NO0010907223	Norwegian Property ASA 20/23 FRN	Oslo	100	1,68	05.01.2022	106 000 000	100,95	106 000 000	1 010 148	107 440 508	0,74 %	NOK
NO0010788979	OBOS Eiendom AS 17/22 2,57%	Nordic ABM	100	2,57		200 000 000	100,29	202 000 000	-1 426 300	204 474 467	1,41 %	NOK
NO0010818289	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN	Oslo	100	1,47	14.03.2022	10 000 000	100,25	10 037 000	-11 986	10 032 339	0,07 %	NOK
NO0010866544	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 19/22 FRN	Oslo	100	1,31	18.01.2022	130 000 000	100,15	128 413 550	1 785 246	130 548 857	0,90 %	NOK
NO0011008997	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 21/24 FRN	Oslo	100	1,50	03.03.2022	160 000 000	100,00	160 000 000	-1 328	160 185 339	1,10 %	NOK
NO0010782782	Rikshem AB 17/22 FRN	Stockholm	50	1,62	24.01.2022	94 000 000	100,04	94 297 420	-264 172	94 316 658	0,65 %	NOK
XS2124186508	Samhallsbyggnadsbolaget AB 20/23 FRN	Dublin	100	1,54	24.02.2022	135 000 000	100,00	130 269 600	4 729 671	135 212 946	0,93 %	NOK
NO0010774813	Steen & Strøm AS 16/23 FRN	Oslo	100	1,96	23.03.2022	143 000 000	100,77	144 495 780	-388 116	144 169 948	0,99 %	NOK
NO0010805799	Steen & Strøm AS 17/22 FRN	Oslo	100	1,49	14.03.2022	116 000 000	100,21	116 240 106	1 069	116 322 794	0,80 %	NOK
NO0010878630	Steen & Strøm AS 20/23 FRN	Oslo	100	3,12	05.01.2022	132 000 000	102,56	135 574 500	-192 568	136 377 212	0,94 %	NOK
NO0010790918	Thon Holding AS 17/22 FRN	Nordic ABM	100	1,55	21.01.2022	129 000 000	100,12	129 413 470	-259 367	129 548 449	0,89 %	NOK
NO0010886906	Thon Holding AS 20/23 FRN	Nordic ABM	100	1,88	04.04.2022	150 000 000	101,01	150 000 000	1 513 950	151 490 450	1,04 %	NOK
NO0010781933	Vasakronan AB 17/22 FRN	Oslo	50	1,56	13.01.2022	131 000 000	100,02	131 662 750	-641 921	131 469 286	0,91 %	NOK
NO0010790272	Vasakronan AB 17/23 FRN	Oslo	50	1,43	04.04.2022	50 000 000	100,71	50 386 000	-31 220	50 348 822	0,35 %	NOK
											<b>17,41 %</b>	
<b>Transport</b>												
NO0010837271	Norske Tog AS 18/24 FRN	Luxembourg	50	1,52	28.02.2022	155 000 000	100,94	156 412 050	48 066	156 689 171	1,08 %	NOK
											<b>1,08 %</b>	
<b>Kraft</b>												
NO0010736929	Agder Energi AS 15/22 FRN	Oslo	100	1,56	29.03.2022	105 000 000	100,10	105 550 280	-444 335	105 115 045	0,72 %	NOK
NO0010819600	Agder Energi AS 18/24 FRN	Oslo	100	1,27	04.04.2022	90 000 000	100,71	90 824 400	-185 841	90 917 959	0,63 %	NOK
NO0010841810	Agder Energi AS 19/23 FRN	Oslo	100	1,85	28.03.2022	165 000 000	100,98	167 115 850	-494 725	166 646 563	1,15 %	NOK
NO0010806862	Eidsiva Energi AS 17/23 FRN	Oslo	100	1,46	05.01.2022	44 000 000	100,91	44 396 000	4 492	44 555 739	0,31 %	NOK
NO0010794266	Eviny AS 17/24 FRN	Oslo	100	1,58	24.02.2022	325 000 000	100,88	328 907 000	-1 043 393	328 391 371	2,26 %	NOK
NO0010790769	Lyse AS 17/23 FRN	Oslo	100	1,50	18.01.2022	45 000 000	100,70	45 364 500	-49 811	45 453 440	0,31 %	NOK
NO0010892326	Lyse AS 20/24 FRN	Nordic ABM	100	1,38	09.03.2022	130 000 000	100,47	130 897 000	-283 530	130 723 103	0,90 %	NOK
NO0010805930	Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN	Oslo	100	1,67	22.03.2022	75 000 000	100,38	75 359 100	-70 635	75 319 778	0,52 %	NOK
NO0010786775	Statnett SF 17/24 FRN	Oslo	50	1,53	03.03.2022	65 000 000	100,96	65 788 870	-163 830	65 702 390	0,45 %	NOK
NO0010886799	Statnett SF 20/23 FRN	Oslo	50	1,44	30.03.2022	186 000 000	100,44	186 991 740	-173 861	186 825 319	1,29 %	NOK
											<b>8,53 %</b>	
<b>Særinnskudd</b>												

Fana Sparebank  
10/03/22 1.23  
Fana Sparebank  
16/03/22 1.20

78 600 975 0,54 % NOK  
122 853 533 0,85 % NOK  
1,39 %

**Sum verdipapirportefølje**

**13 893 187 615 -2 179 223 14 124 546 158 97,23 %**

# Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNETEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		48 071 574	48 829 329
Gevinst/tap ved realisasjon		160 528 567	-47 821 533
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-158 803 933	55 955 243
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>49 796 208</b>	<b>56 963 039</b>
<b>FORVALTNINGSINNETEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	7	-12 083 587	-8 646 119
Andre kostnader		-65 377	-90 481
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-12 148 964</b>	<b>-8 736 600</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>37 647 244</b>	<b>48 226 438</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		-20 420 262	17 689 373
Avsatt til utdeling til andelseiere		191 997 829	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		-133 930 323	30 537 066
<b>Sum disponert</b>		<b>37 647 244</b>	<b>48 226 438</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	11	5 187 997 528	3 664 863 495
Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	7 814 471	6 153 010
Andre fordringer		100 030 082	0
Bankinnskudd		160 378 341	41 612 358
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>5 456 220 422</b>	<b>3 712 628 863</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		5 306 677 077	3 584 950 652
Overkurs/underkurs		93 445 978	43 886 766
Opptjent egenkapital		-51 068 003	82 862 320
<b>Sum egenkapital</b>	<b>8, 9</b>	<b>5 349 055 053</b>	<b>3 711 699 738</b>
<b>GJELD</b>			
Avsatt til utdeling til andelseiere		478 321	0
Påløpt forvaltningshonorar		1 203 576	929 125
Annen gjeld		105 483 472	0
<b>Sum gjeld</b>		<b>107 165 369</b>	<b>929 125</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>5 456 220 422</b>	<b>3 712 628 863</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

Claudine Francoise Smith  
styremedlem

Leif Eriksrød  
styremedlem

Ligia Torres  
styremedlem

Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *Utdeling til andelseier*

For rentebærende fond utdeles hvert år det skattepliktige resultatet i fondet. Kontantdelen av utdelingen er bokført som kortsiktig gjeld, og de reinvesterte andelene er lagt til andelskapitalen i fondet. For aksjefondene tillegges mottatte utbytter fortløpende andelskapitalen.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikojustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integrasjonen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 11 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljenes durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valuta-terminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2021 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.

## **Note 3 Effektiv rente**

Den effektive renten (yield) for hvert enkelt verdipapir beregnes ifølge konvensjonen i det norske rentemarkedet og utgjør den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller.

## **Note 4 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,43.

## **Note 5 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 1.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 6 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 24 177 for Classic og kr 41 217 for INST.



## Note 7 Forvaltningshonorar

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Procentsatsen for fondet er 0,40 for Classic og 0,20 for INST.

## Note 8 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			3 711 699 738
Tegninger	1 054 515 031	1 932 992 838	2 987 507 869
Innløsninger	-778 735 050	-417 066 919	-1 195 801 969
Utdeling til andelseiere			-191 997 829
Årets resultat			37 647 244
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>5 349 055 053</b>

## Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler per 31.12	Classic	19 551 166	16 881 708	12 919 254
Antall andeler per 31.12	INST	33 515 604	18 967 798	17 548 688
Innløsningskurs per 31.12	Classic	100,43	103,33	102,06
Innløsningskurs per 31.12	INST	101,01	103,72	102,23

## Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som spiller verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

## **Note 11 Porteføljoversikt**

Se neste side.

Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko	Eff. Rente	Neste	Antall	Markedskurs	Kostpris	Urealisert	Markedsverdi	Andel i	Valuta
			klasse		Rentereg.				gevinst/tap	inkl renter	%	
			%								%	
<b>Sverige</b>												
SE0010494757	Atrium Ljungberg AB 17/23 FRN	Stockholm	100	0,97	26.01.2022	22 000 000	100,64	23 373 161	-1 822 055	21 589 149	0,40 %	SEK
SE0012676435	Atrium Ljungberg AB 19/23 FRN	Stockholm	100	1,02	07.01.2022	100 000 000	100,64	99 474 804	-1 513 288	98 195 254	1,84 %	SEK
SE0011751361	Bilia AB 18/23 FRN	Stockholm	100	1,34	11.01.2022	56 000 000	100,47	58 319 816	-3 555 398	54 928 399	1,03 %	SEK
SE0011426279	Boliden AB 19/24 FRN	Stockholm	100	1,34	21.03.2022	8 000 000	101,20	7 908 588	-27 611	7 884 168	0,15 %	SEK
SE0006994356	Castellum AB 15/22 FRN	Stockholm	100	1,39	14.01.2022	15 000 000	100,26	14 084 498	554 173	14 682 517	0,27 %	SEK
SE0009722721	Castellum AB 17/23 FRN	Stockholm	100	1,67	17.03.2022	20 000 000	101,40	21 373 067	-1 631 737	19 753 944	0,37 %	SEK
SE0010832782	Castellum AB 18/24 FRN	Stockholm	100	1,22	21.02.2022	24 000 000	101,25	24 679 484	-1 027 032	23 683 303	0,44 %	SEK
SE0014783130	Castellum AB 21/23 FRN	Stockholm	100	0,50	21.03.2022	50 000 000	99,94	49 955 000	-1 312 255	48 649 450	0,91 %	SEK
SE0013360427	Collector Bank AB 21/23 FRN	Stockholm	20	1,10	08.03.2022	62 000 000	99,91	61 952 641	-1 657 364	60 337 575	1,13 %	SEK
SE0009779432	Elekta AB 17/22 FRN	Stockholm	100	1,65	28.03.2022	146 000 000	100,34	147 187 797	-4 595 307	142 612 078	2,67 %	SEK
XS1562583341	Ellevio AB 17/24 FRN	Dublin	100	1,34	28.02.2022	20 000 000	102,27	21 154 376	-1 243 771	19 933 086	0,37 %	SEK
SE0010414425	Fabege AB 17/22 FRN	Stockholm	100	1,11	28.03.2022	39 000 000	100,50	41 231 069	-3 077 517	38 158 221	0,71 %	SEK
SE0013104023	Fabege AB 20/22 FRN	Stockholm	100	1,14	16.03.2022	20 000 000	100,37	20 202 000	-661 190	19 550 017	0,37 %	SEK
SE0013359759	Fabege AB 20/24 FRN	Stockholm	100	1,20	21.02.2022	46 000 000	101,30	46 878 600	-1 521 450	45 415 311	0,85 %	SEK
SE0012675932	Fastighets AB Balder 19/22 FRN	Stockholm	100	0,44	28.01.2022	30 000 000	100,01	28 693 118	511 072	29 227 188	0,55 %	SEK
SE0011869684	Fastighets AB Balder 19/24 FRN	Stockholm	100	1,50	07.03.2022	10 000 000	101,59	10 227 323	-338 747	9 898 695	0,19 %	SEK
SE0013359494	Fastighets AB Balder 19/24 FRN	Stockholm	100	0,95	07.03.2022	20 000 000	100,17	20 140 000	-639 391	19 513 412	0,36 %	SEK
SE0011869825	Fastighets AB Balder 19/24 FRN	Stockholm	100	1,48	07.03.2022	58 000 000	101,62	58 219 481	-845 134	57 432 255	1,07 %	SEK
SE0013883063	Getinge AB 21/24 FRN	Stockholm	100	0,59	10.03.2022	30 000 000	100,19	30 174 000	-916 954	29 267 147	0,55 %	SEK
XS2327839580	Heimstaden Bostad AB 21/24 FRN	Dublin	100	0,62	10.01.2022	60 000 000	100,00	58 686 000	-281 416	58 488 394	1,09 %	SEK
XS1950489911	Hemsö Fastighets AB 19/22 FRN	Dublin	100	0,54	11.02.2022	30 000 000	100,16	27 892 727	1 355 412	29 270 122	0,55 %	SEK
SE0012675908	Hexagon AB 19/24 FRN	Stockholm	100	0,82	28.02.2022	60 000 000	100,90	60 885 635	-1 958 919	58 973 106	1,10 %	SEK
SE0009664543	Husqvarna AB 17/22 FRN	Stockholm	100	0,85	01.03.2022	50 000 000	100,12	49 754 206	-1 026 532	48 761 986	0,91 %	SEK
SE0009664550	Husqvarna AB 17/24 FRN	Stockholm	100	1,20	01.03.2022	50 000 000	102,01	50 470 992	-824 671	49 694 828	0,93 %	SEK
SE0010869669	Husqvarna AB 18/23 FRN	Stockholm	100	0,62	14.02.2022	23 000 000	100,50	23 045 250	-545 669	22 517 432	0,42 %	SEK
SE0012676732	ICA Gruppen AB 20/23 FRN	Stockholm	100	0,29	28.02.2022	96 000 000	100,09	97 670 016	-4 140 449	93 553 490	1,75 %	SEK
SE0010599431	Indutrade AB 18/22 FRN	Stockholm	100	0,83	25.02.2022	50 000 000	100,07	50 739 365	-2 033 835	48 745 925	0,91 %	SEK
SE0011869932	Loomis AB 19/23 FRN	Stockholm	100	1,04	18.03.2022	104 000 000	100,56	103 731 302	-1 934 337	101 829 166	1,90 %	SEK
SE0009806052	NIBE Industrier AB 17/22 FRN	Stockholm	100	1,29	11.01.2022	76 000 000	100,31	78 690 873	-4 486 838	74 418 257	1,39 %	SEK
SE0012013126	NIBE Industrier AB 19/24 FRN	Stockholm	100	1,04	03.03.2022	50 000 000	101,66	50 226 462	-748 053	49 517 929	0,93 %	SEK
SE0011426212	Nordic Entertainment Group AB 19/22 FRN	Stockholm	100	0,85	23.02.2022	98 000 000	100,18	99 639 005	-4 075 528	95 648 562	1,79 %	SEK
SE0013104692	PEAB Finans AB 21/24 FRN	Stockholm	100	0,95	07.03.2022	32 000 000	99,98	32 348 800	-1 205 607	31 163 678	0,58 %	SEK
SE0010833004	PostNord AB 18/23 FRN	Stockholm	100	1,00	14.03.2022	34 000 000	101,27	34 184 664	-670 074	33 531 072	0,63 %	SEK
SE0011869700	PostNord AB 19/22 FRN	Stockholm	100	0,74	14.03.2022	62 000 000	100,11	61 149 969	-730 973	60 440 086	1,13 %	SEK
SE0011643352	PostNord AB 19/24 FRN	Stockholm	100	1,14	28.02.2022	38 000 000	101,95	39 701 914	-1 992 719	37 746 611	0,71 %	SEK
NO0011083453	Resurs Bank AB 21/24 FRN	Oslo	20	1,90	02.03.2022	16 000 000	100,03	16 000 000	4 530	16 029 018	0,30 %	NOK
XS2124186508	Samhällsbyggnadsbol aget AB 20/23 FRN	Dublin	100	1,54	24.02.2022	15 000 000	100,00	14 474 400	525 519	15 023 661	0,28 %	NOK
XS1888196307	SBAB Bank AB 18/22 FRN	London	20	0,92	17.01.2022	40 000 000	100,04	41 192 430	-2 241 439	39 024 943	0,73 %	SEK
XS2286020354	SBAB Bank AB 21/24 FRN	Dublin	20	0,93	17.01.2022	80 000 000	101,71	83 085 184	-3 883 130	79 357 620	1,48 %	SEK
XS2332891089	Scania CV 21/23 FRN	Luxembourg	100	0,40	19.01.2022	25 000 000	100,27	25 095 550	-694 480	24 420 759	0,46 %	SEK
XS2381683841	Scania CV 21/24 FRN	Luxembourg	100	0,33	02.03.2022	100 000 000	100,12	101 610 000	-4 157 086	97 478 399	1,82 %	SEK

SE0011426303	Sparbanken Västra Mälardalen 19/22 FRN	Stockholm	20	0,55	23.02.2022	28 000 000	100,21	26 055 081	1 257 083	27 327 843	0,51 %	SEK
SE0013101896	Stockholm Exergi Holding AB 20/24 FRN	Stockholm	100	0,39	17.03.2022	18 000 000	100,21	17 728 508	-170 951	17 560 187	0,33 %	SEK
XS2166384763	Swedbank AB 20/23 FRN	Dublin	20	1,75	04.02.2022	50 000 000	101,09	50 193 500	349 780	50 681 822	0,95 %	NOK
SE0013282837	Trelleborg Treasury AB 19/24 FRN	Stockholm	100	0,85	17.01.2022	106 000 000	100,93	108 440 552	-4 305 734	104 315 946	1,95 %	SEK
SE0013103785	Varbergs Sparbank AB 19/22 FRN	Stockholm	20	0,55	07.03.2022	34 000 000	100,41	32 518 867	713 418	33 244 857	0,62 %	SEK
XS1949702937	Volvo Treasury AB 19/22 FRN	Luxembourg	50	1,53	11.02.2022	10 000 000	100,06	9 966 800	39 034	10 027 084	0,19 %	NOK
XS2198978988	Volvo Treasury AB 20/24 FRN	Luxembourg	50	2,13	04.04.2022	70 000 000	102,89	72 200 000	-179 632	72 384 835	1,35 %	NOK
SE0013104379	Volvofinans Bank AB 21/24 FRN	Stockholm	20	0,64	18.03.2022	20 000 000	101,14	20 582 499	-891 785	19 694 527	0,37 %	SEK
<b>42,28 %</b>												
<b>Norge</b>												
NO0010736929	Agder Energi AS 15/22 FRN	Oslo	100	1,56	29.03.2022	65 000 000	100,10	65 188 021	-122 436	65 071 218	1,22 %	NOK
NO0010841810	Agder Energi AS 19/23 FRN	Oslo	100	1,85	28.03.2022	20 000 000	100,98	20 251 800	-55 300	20 199 583	0,38 %	NOK
NO0010871130	Bank Norwegian ASA 19/22 FRN	Oslo	20	1,80	14.03.2022	58 000 000	101,05	57 412 848	-361 583	57 101 964	1,07 %	SEK
NO0010871296	Bank Norwegian ASA 19/23 FRN	Oslo	20	1,90	14.03.2022	10 000 000	101,71	10 454 529	-553 675	9 910 081	0,19 %	SEK
NO0010915127	BN Bank ASA 20/24 FRN	Nordic ABM	20	1,28	15.02.2022	65 000 000	100,49	65 171 810	145 195	65 423 316	1,22 %	NOK
NO0010841315	DNB Bank ASA 19/22 FRN	Oslo	20	1,21	18.01.2022	25 000 000	100,25	25 061 750	605	25 124 536	0,47 %	NOK
NO0010867369	DNB Bank ASA 19/22 FRN	Oslo	20	1,10	01.02.2022	34 000 000	100,24	34 014 280	65 688	34 142 301	0,64 %	NOK
NO0010868656	DNB Bank ASA 19/23 FRN	Oslo	20	1,27	14.02.2022	54 000 000	100,53	54 266 760	19 132	54 373 522	1,02 %	NOK
NO0010905102	Eiendomskreditt AS 20/23 FRN	Nordic ABM	20	1,44	16.02.2022	40 000 000	100,56	40 000 000	222 340	40 294 340	0,75 %	NOK
NO0010873078	Eiendomskreditt AS 20/23 FRN	Nordic ABM	20	1,21	17.01.2022	20 000 000	100,28	20 079 400	-22 628	20 106 516	0,38 %	NOK
NO0010849433	Eika Boligkreditt AS 19/24 FRN	Nordic ABM	20	1,66	28.03.2022	25 000 000	100,94	25 287 750	-52 243	25 240 119	0,47 %	NOK
NO0010891351	Eika Boligkreditt AS 20/23 FRN	Nordic ABM	20	1,31	25.02.2022	30 000 000	100,40	30 000 000	120 651	30 159 951	0,56 %	NOK
NO0010904642	Eika Boligkreditt AS 20/24 FRN	Nordic ABM	20	1,44	04.02.2022	25 000 000	100,70	25 227 500	-51 583	25 232 918	0,47 %	NOK
NO0010874944	Eika Boligkreditt AS 20/25 FRN	Nordic ABM	20	1,37	14.02.2022	10 000 000	100,45	10 068 200	-22 708	10 064 139	0,19 %	NOK
NO0010918113	Eika Boligkreditt AS 21/24 FRN	Nordic ABM	20	1,19	24.01.2022	25 000 000	100,29	25 000 000	73 075	25 130 922	0,47 %	NOK
NO0011079212	Elkem ASA 21/25 FRN	Oslo	100	1,71	25.02.2022	14 000 000	100,04	14 000 000	5 606	14 029 546	0,26 %	NOK
NO0010774797	Entra ASA 16/23 FRN	Oslo	100	1,78	22.03.2022	10 000 000	100,76	10 094 000	-17 713	10 080 737	0,19 %	NOK
NO0010789464	Entra ASA 17/24 FRN	Oslo	100	1,69	21.03.2022	30 000 000	100,65	30 269 400	-73 659	30 211 233	0,56 %	NOK
NO0010794266	Eviny AS 17/24 FRN	Oslo	100	1,58	24.02.2022	56 000 000	100,88	56 641 270	-147 848	56 584 359	1,06 %	NOK
NO0010675119	Glitre Energi AS 13/22 FRN	Oslo	100	2,14	24.01.2022	50 000 000	100,35	50 758 000	-583 105	50 382 951	0,94 %	NOK
NO0010819709	Jotun A/S 18/24 FRN	Unotert	100	1,74	22.03.2022	15 000 000	100,96	15 184 050	-39 722	15 150 854	0,28 %	NOK
NO0010836935	KLP Banken AS 18/22 FRN	Nordic ABM	20	1,38	21.02.2022	24 000 000	100,39	24 126 000	-31 867	24 130 013	0,45 %	NOK
NO0010790769	Lyse AS 17/23 FRN	Oslo	100	1,50	18.01.2022	10 000 000	100,70	10 081 000	-11 069	10 100 764	0,19 %	NOK
NO0010892326	Lyse AS 20/24 FRN	Nordic ABM	100	1,38	09.03.2022	50 000 000	100,47	50 345 000	-109 050	50 278 117	0,94 %	NOK
NO0010804040	Nordea Direct Bank ASA 17/22 FRN	Nordic ABM	20	1,56	28.03.2022	75 000 000	100,38	75 331 500	-44 715	75 296 535	1,41 %	NOK
NO0010758477	NorgesGruppen ASA 16/22 FRN	Oslo	100	2,26	15.03.2022	22 000 000	100,24	22 346 060	-294 136	22 074 022	0,41 %	NOK
NO0010882327	Norsk Hydro ASA 20/23 FRN	Oslo	100	3,69	15.02.2022	122 000 000	103,43	124 929 280	1 258 895	126 763 405	2,37 %	NOK
NO0010856719	Norwegian Property ASA 19/22 FRN	Oslo	100	1,47	05.01.2022	50 000 000	100,24	50 223 500	-104 705	50 296 420	0,94 %	NOK
NO0010907223	Norwegian Property ASA 20/23 FRN	Oslo	100	1,68	05.01.2022	20 000 000	100,95	20 000 000	190 594	20 271 794	0,38 %	NOK
NO0010871932	OBOS-banken AS 19/22 FRN	Nordic ABM	20	1,24	07.03.2022	30 000 000	100,27	30 003 900	76 341	30 106 074	0,56 %	NOK
NO0010866544	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 19/22 FRN	Oslo	100	1,31	18.01.2022	70 000 000	100,15	68 397 150	1 709 894	70 295 538	1,31 %	NOK
NO0011008997	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 21/24 FRN	Oslo	100	1,50	03.03.2022	20 000 000	100,00	20 000 000	-166	20 023 167	0,37 %	NOK
NO0010731730	Orkla ASA 15/22 FRN	Oslo	100	1,48	14.02.2022	42 000 000	100,06	42 129 450	-105 098	42 108 958	0,79 %	NOK
NO0010774383	Orkla ASA 16/23 FRN	Oslo	100	1,77	28.03.2022	25 000 000	100,74	25 229 750	-45 978	25 188 689	0,47 %	NOK

NO0010842826	Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	Nordic ABM	20	1,67	07.02.2022	15 000 000	100,07	15 106 200	-96 123	15 046 956	0,28 %	NOK
XS2053089624	Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	Dublin	20	0,51	21.03.2022	40 000 000	100,30	37 510 736	1 541 098	39 057 914	0,73 %	SEK
NO0010886757	Sbanken ASA 20/23 FRN	Nordic ABM	20	1,54	28.03.2022	20 000 000	100,70	20 067 600	73 012	20 144 034	0,38 %	NOK
NO0010805930	Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN	Oslo	100	1,67	22.03.2022	70 000 000	100,38	70 289 800	-20 566	70 298 459	1,31 %	NOK
NO0010830649	Spb 1 Nord-Norge 18/23 FRN	Nordic ABM	20	1,40	24.02.2022	20 000 000	100,65	20 155 400	-25 900	20 158 278	0,38 %	NOK
NO0010841141	Spb 1 SR-Bank ASA 19/24 FRN	Oslo	20	1,45	17.01.2022	36 000 000	101,08	36 417 044	-27 322	36 497 022	0,68 %	NOK
NO0010868631	Spb 1 Sørøst-Norge 19/24 FRN	Nordic ABM	20	1,39	14.02.2022	44 000 000	100,80	44 419 320	-65 798	44 431 671	0,83 %	NOK
NO0010894538	Spb 1 Sørøst-Norge 20/24 FRN	Nordic ABM	20	1,47	25.03.2022	20 000 000	100,67	20 163 440	-28 850	20 137 857	0,38 %	NOK
NO0010936842	Spb 1 Sørøst-Norge 21/24 FRN	Nordic ABM	20	1,13	23.02.2022	40 000 000	100,13	39 990 000	60 116	40 097 827	0,75 %	NOK
NO0010811615	Spb 1 Østfold Akershus 17/22 FRN	Nordic ABM	20	1,50	01.03.2022	40 000 000	100,51	40 334 400	-132 024	40 252 376	0,75 %	NOK
NO0010782063	Spb 1 Østlandet 17/22 FRN	Nordic ABM	20	1,49	16.03.2022	25 000 000	100,28	25 070 000	608	25 086 128	0,47 %	NOK
NO0010861362	Spb Sogn og Fjordane 19/23 FRN	Nordic ABM	20	1,19	28.02.2022	80 000 000	100,28	79 938 700	286 700	80 310 022	1,50 %	NOK
NO0011096554	Spb Sør 19/22 FRN	Nordic ABM	20	0,96	17.01.2022	100 000 000	99,92	99 898 000	21 830	100 125 163	1,87 %	NOK
NO0010869530	Steen & Strøm AS 20/23 FRN	Nordic ABM	20	1,22	28.02.2022	15 000 000	100,27	15 056 550	-16 029	15 056 788	0,28 %	NOK
NO0010878630	Storebrand Bank ASA 20/23 FRN	Oslo	100	3,12	05.01.2022	10 000 000	102,56	10 354 000	-97 793	10 331 607	0,19 %	NOK
NO0010881386	Storebrand Bank ASA 20/23 FRN	Nordic ABM	20	1,71	04.02.2022	25 000 000	101,01	25 290 750	-38 330	25 320 108	0,47 %	NOK
NO0010931819	Storebrand Bank ASA 21/24 FRN	Nordic ABM	20	1,12	15.02.2022	50 000 000	100,15	50 040 750	33 770	50 146 076	0,94 %	NOK
NO0010793250	Tine SA 17/22 FRN	Nordic ABM	100	1,51	11.02.2022	30 000 000	100,42	30 165 300	-39 429	30 188 788	0,56 %	NOK
NO0010816309	Tine SA 18/23 FRN	Nordic ABM	100	1,47	21.02.2022	39 000 000	100,45	39 214 470	-37 859	39 238 719	0,73 %	NOK
NO0010868318	Tomra Systems ASA 19/22 FRN	Oslo	100	1,29	14.02.2022	25 000 000	100,17	25 000 000	41 313	25 082 521	0,47 %	NOK
NO0010868326	Tomra Systems ASA 19/24 FRN	Oslo	100	1,54	14.02.2022	25 000 000	100,68	25 190 750	-21 775	25 218 169	0,47 %	NOK
NO0010811979	Yara International ASA 17/22 FRN	Oslo	100	1,53	14.03.2022	35 000 000	100,41	35 060 650	81 786	35 169 211	0,66 %	NOK
											<b>38,48 %</b>	
<b>Island</b>												
XS1944410619	Arion Banki HF 19/22 FRN	Luxembourg	20	2,55	31.01.2022	20 000 000	100,11	20 109 200	-87 560	20 110 890	0,38 %	NOK
NO0010842107	Islandsbanki HF 19/22 FRN	Dublin	20	2,55	25.01.2022	40 000 000	100,08	40 355 200	-321 256	40 223 777	0,75 %	NOK
NO0011042269	Islandsbanki HF 21/24 FRN	Dublin	20	1,42	10.01.2022	30 000 000	100,20	30 000 000	59 001	30 158 401	0,56 %	NOK
XS1953243950	Landsbankinn HF 19/22 FRN	Dublin	20	2,57	21.02.2022	40 000 000	100,18	40 176 120	-102 332	40 185 155	0,75 %	NOK
XS2294190728	Landsbankinn HF 21/22 FRN	Dublin	20	0,66	02.02.2022	74 000 000	100,07	76 338 400	-4 254 937	72 161 141	1,35 %	SEK
											<b>3,79 %</b>	
<b>Finland</b>												
XS2050523302	Nordea Bank ABP 19/22 FRN	Dublin	20	1,40	07.03.2022	35 000 000	100,96	33 696 334	699 047	34 428 433	0,64 %	SEK
NO0010860299	Nordea Bank ABP 19/23 FRN	Dublin	20	1,23	14.02.2022	50 000 000	100,41	49 888 500	314 195	50 281 278	0,94 %	NOK
											<b>1,58 %</b>	
<b>Danmark</b>												
XS1839547418	Arla Foods Finance A/S 18/23 FRN	Dublin	100	0,91	04.04.2022	123 000 000	100,75	124 578 854	-3 951 496	120 892 224	2,26 %	SEK
XS1826033331	Danske Bank A/S 18/23 FRN	Unotert	20	0,65	25.01.2022	81 000 000	100,38	81 648 008	-2 504 967	79 238 569	1,48 %	SEK
NO0010844616	Danske Bank A/S 19/24 FRN	Dublin	20	2,54	07.03.2022	65 000 000	102,76	67 189 350	-396 059	66 903 358	1,25 %	NOK
DK0030335708	DSV A/S 14/22 FRN	København	50	1,58	18.03.2022	78 840 000	100,40	112 759 139	-6 144 784	106 665 513	1,99 %	DKK
											<b>6,99 %</b>	
<b>Europa</b>												
XS2012216177	BMW Finance N.V. 19/23 FRN	Luxembourg	50	0,54	21.03.2022	60 000 000	100,59	60 813 657	-2 064 782	58 758 530	1,10 %	SEK
NO0010907017	Citycon Treasury B.V 20/23 FRN	Oslo	100	3,62	24.02.2022	66 000 000	103,36	67 735 000	483 036	68 463 592	1,28 %	NOK
XS1652854172	LeasePlan Corp. NV 17/22 FRN	Luxembourg	20	1,75	26.01.2022	15 000 000	100,38	15 079 500	-22 763	15 104 863	0,28 %	NOK
XS1861131289	LeasePlan Corp. NV 18/23 FRN	Luxembourg	20	1,79	07.02.2022	21 000 000	100,83	21 193 200	-18 785	21 229 756	0,40 %	NOK
XS2156506268	Volkswagen Financial Serv. 20/23 FRN	Luxembourg	100	3,77	14.01.2022	12 000 000	103,42	12 431 160	-21 132	12 508 048	0,23 %	NOK
											<b>3,29 %</b>	
<b>Derivater &amp; Valutakontrakter</b>												
	SEK FX forward 19/01/22									1 487 026	0,03 %	NOK
	SEK FX forward 16/02/22									24 450 438	0,46 %	NOK

DKK & SEK FX  
forward 16/03/22

12 633 398 0,24 % NOK  
0,72 %

**Sum verdipapirportefølje**

**5 229 488 811 -80 062 145 5 195 812 000 97,14 %**

# Alfred Berg Kort Stat

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		17 488 156	17 658 508
Gevinst/tap ved realisasjon		-15 857 974	-183 350
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-2 400 657	-2 925 159
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>-770 476</b>	<b>14 549 999</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	7	-5 465 803	-4 780 991
Andre kostnader		-21 113	-32 179
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-5 486 917</b>	<b>-4 813 171</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-6 257 392</b>	<b>9 736 828</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		-555 928	-433 095
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	13 100 027
Overført til/fra opptjent egenkapital		-5 701 464	-2 930 104
<b>Sum disponert</b>		<b>-6 257 392</b>	<b>9 736 828</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	11	863 811 133	883 510 974
Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	6 328 485	6 815 812
Andre fordringer		471 274	417 690
Bankinnskudd		21 775 802	4 472 690
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>892 386 694</b>	<b>895 217 167</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		743 164 578	740 967 635
Overkurs/underkurs		166 583 061	165 915 344
Opptjent egenkapital		-17 784 344	-12 082 879
<b>Sum egenkapital</b>	<b>8, 9</b>	<b>891 963 295</b>	<b>894 800 099</b>
<b>GJELD</b>			
Påløpt forvaltningshonorar		423 398	417 067
<b>Sum gjeld</b>		<b>423 398</b>	<b>417 067</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>892 386 694</b>	<b>895 217 167</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Francoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *Utdeling til andelseier*

For rentebærende fond utdeles hvert år det skattepliktige resultatet i fondet. Kontantdelen av utdelingen er bokført som kortsiktig gjeld, og de reinvesterte andelene er lagt til andelskapitalen i fondet. For aksjefondene tillegges mottatte utbytter fortløpende andelskapitalen.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikjustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integrasjonen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>



## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2021.

## **Note 3 Effektiv rente**

Den effektive renten (yield) for hvert enkelt verdipapir beregnes ifølge konvensjonen i det norske rentemarkedet og utgjør den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller.

## **Note 4 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,44.

## **Note 5 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 1.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 6 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 21 113.

## **Note 7 Forvaltningshonorar**

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Prosentsatsen for fondet er 0,55.

## Note 8 Egenkapital

	<b>Sum</b>
Egenkapital 1.1	894 800 099
Tegninger	401 016 090
Innløsninger	-397 595 502
Årets resultat	-6 257 392
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>891 963 295</b>

## Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Antall andeler per 31.12	743 165	740 968	700 161
Innløsningskurs per 31.12	1 200,22	1 207,61	1 211,04

## Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp speiler verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoesponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som speiler verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

## Note 11 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Alfred Berg Kort Stat

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko	Neste		Antall	Markedskurs	Kostpris	Urealisert	Markedsverdi	Andel i	Valuta	
			klasse	Eff. Rente	Rentereg.								gevinst/tap
<b>Statsgaranterte obligasjoner</b>													
NO0010646813	Den norske stat 12/23 2,00%	Oslo	0	2,00		170 000 000	101,22	176 370 580	-4 305 080	174 124 130	19,52 %	NOK	
NO0010705536	Den norske stat 14/24 3,00%	Oslo	0	3,00		73 000 000	103,48	76 886 200	-1 345 800	77 292 400	8,67 %	NOK	
XS1227593933	European Investment Bank 15/22 1,50%	Luxembourg	0	1,50		100 000 000	100,23	101 050 000	-817 620	101 189 914	11,34 %	NOK	
XS2046690827	KfW Bankengruppe 19/23 1,25%	Luxembourg	0	1,25		100 000 000	99,83	101 815 000	-1 987 170	100 251 384	11,24 %	NOK	
NO0010790967	Kommuninvest i Sverige AB 17/22 FRN	Luxembourg	0	1,99	21.01.2022	30 000 000	100,42	31 723 950	-1 599 012	30 242 680	3,39 %	NOK	
XS2338536233	Land Nordrhein- Westfalen 21/26 FRN	Luxembourg	0	2,79	04.02.2022	110 000 000	108,61	120 914 200	-1 443 266	119 956 859	13,45 %	NOK	
XS1560721927	Landwirtschaftliche Renten 17/22 FRN Municipality	Luxembourg	0	2,04	07.02.2022	65 000 000	100,13	68 679 650	-3 592 973	65 281 894	7,32 %	NOK	
NO0010790405	Finance PLC 17/22 FRN	London	0	1,83	04.04.2022	100 000 000	100,35	100 879 000	-524 700	100 333 967	11,25 %	NOK	
XS2288948776	Nordic Investment Bank 21/26 FRN	London	0	2,20	19.01.2022	30 000 000	106,22	32 162 700	-298 065	31 998 468	3,59 %	NOK	
XS2400452228	Nordic Investment Bank 21/27 1,625%	Stockholm	0	1,63		70 000 000	98,92	69 631 800	-388 262	69 467 922	7,79 %	NOK	
<b>Sum verdipapirportefølje</b>										<b>880 113 080</b>	<b>-16 301 948</b>	<b>870 139 618</b>	<b>97,55 %</b>

# Alfred Berg Obligasjon

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNETEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		194 023 394	168 457 878
Gevinst/tap ved realisasjon		38 674 632	-3 239 766
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-244 217 094	205 768 569
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>-11 519 069</b>	<b>370 986 681</b>
<b>FORVALTNINGSINNETEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	7	-42 538 128	-36 334 649
Andre kostnader		-104 455	-101 765
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-42 642 583</b>	<b>-36 436 414</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-54 161 652</b>	<b>334 550 268</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		-12 634 150	-7 137 674
Avsatt til utdeling til andelseiere		200 500 974	138 001 119
Overført til/fra opptjent egenkapital		-242 028 476	203 686 822
<b>Sum disponert</b>		<b>-54 161 652</b>	<b>334 550 268</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	11	9 269 649 527	8 211 046 477
Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	54 438 006	45 767 295
Andre fordringer		478 425	479 291
Bankinnskudd		241 585 608	134 827 613
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>9 566 151 565</b>	<b>8 392 120 675</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		8 216 905 482	7 028 590 489
Overkurs/underkurs		1 390 037 708	1 168 518 875
Opptjent egenkapital		-50 901 381	191 127 095
<b>Sum egenkapital</b>	<b>8, 9</b>	<b>9 556 041 808</b>	<b>8 388 236 459</b>
<b>GJELD</b>			
Avsatt til utdeling til andelseiere		724 167	145 970
Påløpt forvaltningshonorar		3 831 874	3 318 544
Annen gjeld		5 553 716	419 702
<b>Sum gjeld</b>		<b>10 109 757</b>	<b>3 884 216</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>9 566 151 565</b>	<b>8 392 120 675</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Françoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *Utdeling til andelseier*

For rentebærende fond utdeles hvert år det skattepliktige resultatet i fondet. Kontantdelen av utdelingen er bokført som kortsiktig gjeld, og de reinvesterte andelene er lagt til andelskapitalen i fondet. For aksjefondene tillegges mottatte utbytter fortløpende andelskapitalen.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikojustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integrasjonen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 11 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljenes durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valuta-terminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2021 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.

## **Note 3 Effektiv rente**

Den effektive renten (yield) for hvert enkelt verdipapir beregnes ifølge konvensjonen i det norske rentemarkedet og utgjør den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller.

## **Note 4 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,41.

## **Note 5 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 2.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 6 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 96 814 for Classic og 7 641 for INST.

## Note 7 Forvaltningshonorar

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Procentsatsen for fondet er 0,50 for Classic og 0,20 for INST.

## Note 8 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			8 388 236 459
Tegninger	2 038 836 024	174 004 852	2 212 840 876
Innløsninger	-654 053 233	-136 319 668	-790 372 901
Utdeling til andelseiere			-200 500 974
Årets resultat			-54 161 652
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>9 556 041 808</b>

## Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler per 31.12	Classic	75 767 295	64 251 264	62 884 641
Antall andeler per 31.12	INST	6 401 760	6 034 641	0
Innløsningskurs per 31.12	Classic	117,70	120,98	117,55
Innløsningskurs per 31.12	INST	99,68	102	0

## Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 146, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som spiller verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

## **Note 11 Porteføljoversikt**

Se neste side.



Alfred Berg Obligasjon

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko	Eff.	Neste	Antall	Markedskurs	Kostpris	Urealisert	Markedsverdi	Andel i	Valuta
			klasse	Rente	Rentereq.				gevinst/tap	inkl. renter	%	
<b>Finans</b>												
NO0010872963	BN Bank ASA 20/26 FRN	Nordic ABM	20	1,29	14.01.2022	36 000 000	100,67	36 178 200	63 911	36 342 731	0,38 %	NOK
XS2123828092	BNP Paribas SA 20/30 FRN	Paris	100	2,02	21.02.2022	30 000 000	100,25	30 000 000	76 377	30 142 027	0,32 %	NOK
FR0014001JW7	BNP Paribas SA 21/29 FRN	Paris	20	1,57	20.01.2022	60 000 000	100,62	60 000 000	371 550	60 559 950	0,63 %	NOK
NO0010881048	Bustadkreditt Sogn og F. AS 20/26 FRN	Nordic ABM	10	1,32	18.03.2022	30 000 000	101,24	30 246 300	126 699	30 385 099	0,32 %	NOK
NO0010861081	Danske Bank A/S 19/24 FRN	Oslo	10	1,10	28.02.2022	60 000 000	100,43	60 000 000	260 976	60 319 643	0,63 %	NOK
NO0010885353	Danske Bank A/S 20/25 FRN	Oslo	10	1,20	28.02.2022	70 000 000	100,77	70 000 000	541 436	70 616 103	0,74 %	NOK
NO0010931850	Danske Bank A/S 21/26 FRN	Dublin	20	1,28	17.02.2022	50 000 000	99,97	50 039 500	-55 090	50 062 632	0,52 %	NOK
NO0010818446	DNB Bank ASA 18/28 FRN	Oslo	100	1,88	14.03.2022	70 000 000	100,55	70 000 000	386 785	70 452 585	0,74 %	NOK
NO0010883341	DNB Bank ASA 20/30 FRN	Oslo	100	3,11	28.02.2022	50 000 000	104,55	50 000 000	2 276 905	52 415 127	0,55 %	NOK
NO0011038309	DNB Bank ASA 21/29 ADJ	Oslo	20	2,25	29.06.2022	46 000 000	97,79	45 955 840	-971 644	45 504 571	0,48 %	NOK
NO0011151672	DNB Bank ASA 21/32 FRN	Oslo	100	1,78	17.02.2022	52 000 000	99,60	52 000 000	-210 532	51 902 596	0,54 %	NOK
NO0010866064	DNB Boligkreditt AS 19/24 FRN	Oslo	10	0,96	17.01.2022	36 000 000	100,42	36 000 000	149 785	36 220 825	0,38 %	NOK
NO0010864390	Eiendomskreditt AS 19/24 FRN	Nordic ABM	10	1,12	15.03.2022	15 000 000	100,43	15 000 000	64 854	15 072 321	0,16 %	NOK
NO0010864333	Eika Boligkreditt AS 19/29 FRN	Nordic ABM	100	2,47	28.03.2022	35 000 000	101,57	35 117 800	431 039	35 558 444	0,37 %	NOK
NO0010904642	Eika Boligkreditt AS 20/24 FRN	Nordic ABM	20	1,44	04.02.2022	55 000 000	100,70	55 036 250	350 769	55 512 419	0,58 %	NOK
NO0011135105	Eika Boligkreditt AS 21/26 FRN	Oslo	10	1,42	28.03.2022	86 000 000	101,32	87 339 880	-200 741	87 152 708	0,91 %	NOK
NO0010753346	Eika Forsikring AS 15/45 FRN	Nordic ABM	100	4,28	11.03.2022	22 000 000	105,20	22 000 000	1 144 726	23 191 806	0,24 %	NOK
NO0010871346	Fana Spb 19/24 FRN	Nordic ABM	20	1,40	11.03.2022	81 000 000	100,78	81 092 300	537 459	81 686 459	0,85 %	NOK
NO0011100893	Fana Spb 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,26	21.02.2022	110 000 000	99,70	110 000 000	-333 344	109 816 806	1,15 %	NOK
NO0010899164	Fana Spb Boligkreditt AS 20/26 FRN	Nordic ABM	10	1,11	24.01.2022	27 000 000	100,55	27 000 000	149 448	27 207 723	0,28 %	NOK
NO0010839731	Freunde Holding AS 18/28 FRN	Nordic ABM	100	3,73	18.03.2022	41 700 000	102,31	42 190 976	472 903	42 711 405	0,45 %	NOK
NO0010965437	Gjensidige Fors. ASA 21/51 FRN	Oslo	100	1,73	07.01.2022	45 000 000	99,69	45 000 000	-140 274	45 043 539	0,47 %	NOK
NO0011083438	Jernbanepersonalets Spb 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,28	02.03.2022	25 000 000	99,75	24 998 000	-60 938	24 962 840	0,26 %	NOK
NO0010960446	Jyske Bank A/S 21/31 FRN	Dublin	100	2,20	24.03.2022	102 000 000	99,64	101 862 000	-224 926	101 662 007	1,06 %	NOK
NO0010921372	Kredittforeningen for Spb 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,29	03.02.2022	30 000 000	100,11	30 114 900	-83 100	30 094 150	0,31 %	NOK
NO0010890056	Landkreditt Bank AS 20/25 FRN	Nordic ABM	20	1,48	10.03.2022	40 000 000	100,97	40 477 200	-87 960	40 423 773	0,42 %	NOK
NO0010853096	Møre Boligkreditt AS 19/25 FRN	Oslo	10	1,19	24.02.2022	110 000 000	100,63	109 967 100	721 566	110 823 202	1,16 %	NOK
NO0010951544	Møre Boligkreditt AS 21/26 FRN	Oslo	10	1,48	16.03.2022	30 000 000	102,37	30 856 500	-146 775	30 728 225	0,32 %	NOK
NO0010833015	Nordea Bank ABP 18/28 FRN	Dublin	100	2,36	28.03.2022	66 000 000	101,21	66 108 000	690 508	66 807 161	0,70 %	NOK
NO0010882558	Nordea Bank ABP 20/25 FRN	Oslo	20	1,75	21.02.2022	116 000 000	101,96	117 385 660	882 302	118 504 796	1,24 %	NOK
NO0010852650	Nordea Eiendomskr. AS 19/26 2,17%	Oslo	10	2,17		228 000 000	100,80	232 278 500	-2 448 002	232 853 278	2,44 %	NOK
NO0010873334	Nordea Eiendomskr. AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,09	21.03.2022	92 000 000	100,36	91 785 709	549 171	92 365 521	0,97 %	NOK
NO0011151771	Nordea Eiendomskr. AS 21/26 FRN	Oslo	10	1,50	17.03.2022	70 000 000	102,52	72 010 400	-244 874	71 806 359	0,75 %	NOK
NO0010834310	Sandnes Spb 18/28 FRN	Nordic ABM	100	2,59	17.01.2022	5 000 000	101,90	5 143 000	-47 782	5 121 837	0,05 %	NOK
NO0010917172	Sandnes Spb 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,32	14.03.2022	44 000 000	100,20	44 172 240	-83 646	44 117 634	0,46 %	NOK

NO0010893365	Santander Consumer Bank AS 20/25 FRN	Nordic ABM	20	1,56	15.03.2022	16 000 000	101,04	16 000 000	166 430	16 177 524	0,17 %	NOK
NO0011146425	Santander Consumer Bank AS 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,33	07.02.2022	35 000 000	99,64	35 000 000	-124 418	34 947 993	0,37 %	NOK
NO0010871502	Sbanken ASA 19/29 FRN	Nordic ABM	100	2,13	21.03.2022	25 000 000	101,08	25 175 550	93 705	25 285 526	0,26 %	NOK
NO0011002537	Spar Nord Bank A/S 21/28 FRN	Dublin	20	1,85	26.02.2022	52 000 000	100,13	52 000 000	69 467	52 162 995	0,55 %	NOK
NO0010895535	Spb 1 Hallingdal Valdres 20/26 FRN	Nordic ABM	20	1,38	13.01.2022	25 000 000	100,87	25 317 500	-99 265	25 293 943	0,26 %	NOK
NO0011089542	Spb 1 Helgeland 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,24	07.03.2022	22 000 000	99,81	22 000 000	-41 422	21 977 523	0,23 %	NOK
NO0011100786	Spb 1 Helgeland 21/27 FRN	Nordic ABM	20	1,30	21.03.2022	97 000 000	99,59	96 855 240	-251 340	96 642 431	1,01 %	NOK
NO0011113581	Spb 1 Nordmøre 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,06	01.04.2022	61 000 000	99,69	60 964 030	-155 491	60 803 151	0,64 %	NOK
NO0011161580	Spb 1 Nordmøre 21/27 FRN	Nordic ABM	20	1,36	01.03.2022	40 000 000	99,69	40 000 000	-122 780	39 922 553	0,42 %	NOK
NO0010830334	Spb 1 Nord-Norge 18/28 FRN	Nordic ABM	100	2,21	28.02.2022	16 000 000	101,08	16 000 000	172 403	16 203 834	0,17 %	NOK
NO0010852262	Spb 1 Nord-Norge 19/29 FRN	Nordic ABM	100	2,21	23.02.2022	11 000 000	101,30	11 000 000	142 859	11 168 520	0,12 %	NOK
NO0010886666	Spb 1 Nord-Norge 20/25 FRN	Nordic ABM	20	1,70	30.03.2022	4 000 000	101,26	4 000 000	50 582	4 050 771	0,04 %	NOK
NO0011150492	Spb 1 Næringskreditt AS 21/26 FRN	Nordic ABM	10	1,06	14.02.2022	24 000 000	99,88	23 994 000	-23 513	24 005 114	0,25 %	NOK
NO0010912819	Spb 1 Ringerike Hadeland 20/27 FRN	Nordic ABM	20	1,45	14.03.2022	50 000 000	100,49	50 377 000	-131 220	50 280 016	0,53 %	NOK
NO0010795917	Spb 1 SMN 17/27 FRN	Nordic ABM	100	2,24	14.03.2022	20 000 000	100,39	20 024 750	53 460	20 099 366	0,21 %	NOK
NO0010806904	Spb 1 SMN 17/27 FRN	Nordic ABM	100	2,31	29.03.2022	27 000 000	100,57	27 000 000	154 969	27 158 434	0,28 %	NOK
NO0010814205	Spb 1 SMN 18/24 2,19%	Nordic ABM	20	2,19		55 000 000	100,80	54 914 200	524 634	56 583 934	0,59 %	NOK
NO0010872740	Spb 1 SMN 20/25 2,375%	Nordic ABM	20	2,38		27 000 000	100,77	28 414 800	-1 207 756	27 349 349	0,29 %	NOK
NO0010872724	Spb 1 SMN 20/25 FRN	Nordic ABM	20	1,18	10.01.2022	126 000 000	100,63	121 990 980	4 800 955	127 126 465	1,33 %	NOK
NO0010905474	Spb 1 SMN 20/26 FRN	Nordic ABM	20	1,44	17.02.2022	85 000 000	100,75	85 000 000	637 781	85 787 381	0,90 %	NOK
NO0010792476	Spb 1 SR-Bank ASA 17/28 FRN	Oslo	100	2,33	09.02.2022	39 000 000	101,12	39 057 757	378 294	39 567 308	0,41 %	NOK
NO0010907850	Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 1,30%	Oslo	20	1,30		10 000 000	96,49	9 975 100	-326 289	9 766 701	0,10 %	NOK
NO0010907843	Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 FRN	Oslo	20	1,30	03.02.2022	136 000 000	100,48	136 522 800	131 754	136 939 399	1,43 %	NOK
NO0010894538	Spb 1 Sørøst-Norge 20/24 FRN	Nordic ABM	20	1,47	25.03.2022	50 000 000	100,67	50 000 000	336 475	50 344 642	0,53 %	NOK
NO0010876196	Spb 1 Sørøst-Norge 20/25 FRN	Nordic ABM	20	1,39	28.02.2022	50 000 000	100,73	49 910 000	452 820	50 424 598	0,53 %	NOK
NO0010915150	Spb 1 Sørøst-Norge 20/26 FRN	Nordic ABM	20	1,32	17.03.2022	110 000 000	100,44	110 366 200	112 927	110 535 594	1,16 %	NOK
NO0011179731	Spb 1 Sørøst-Norge 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,28	20.02.2022	40 000 000	100,04	40 000 000	14 896	40 030 540	0,42 %	NOK
NO0011108904	Spb 1 Sørøst-Norge 21/31 FRN	Nordic ABM	100	1,91	29.03.2022	32 000 000	99,22	32 000 000	-248 602	31 754 794	0,33 %	NOK
NO0010824964	Spb 1 Østlandet 18/28 FRN	Nordic ABM	100	2,25	21.03.2022	10 000 000	101,02	10 070 000	32 004	10 108 879	0,11 %	NOK
NO0010862014	Spb 1 Østlandet 19/29 FRN	Nordic ABM	100	2,17	10.03.2022	70 000 000	101,27	70 000 000	891 352	70 979 756	0,74 %	NOK
NO0010895618	Spb Møre 20/24 FRN	Nordic ABM	20	1,24	17.01.2022	66 000 000	100,70	66 105 651	357 557	66 638 254	0,70 %	NOK
NO0010904907	Spb Møre 20/25 1,28%	Nordic ABM	20	1,28		30 000 000	96,72	30 000 000	-982 740	29 070 915	0,30 %	NOK
NO0010917933	Spb Møre 21/27 FRN	Nordic ABM	20	1,39	20.01.2022	26 000 000	99,87	26 005 960	-40 415	26 037 825	0,27 %	NOK
NO0011096505	Spb Narvik 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,29	14.03.2022	40 000 000	99,69	40 000 000	-125 244	39 899 123	0,42 %	NOK
NO0010871247	Spb Sør 19/29 FRN	Nordic ABM	100	2,11	14.03.2022	28 000 000	101,16	28 037 360	287 154	28 354 054	0,30 %	NOK
NO0010886781	Spb Sør 20/26 FRN	Nordic ABM	20	1,91	30.03.2022	6 000 000	101,04	6 029 400	33 121	6 062 839	0,06 %	NOK
NO0011002529	Spb Sør Boligkreditt AS 21/27 FRN	Oslo	10	1,58	21.03.2022	178 000 000	102,79	183 794 620	-831 037	183 049 518	1,92 %	NOK
NO0010820228	Spb Vest 18/28 FRN	Nordic ABM	100	2,17	28.03.2022	58 000 000	100,66	58 000 000	383 519	58 394 008	0,61 %	NOK
NO0010864093	Spb Vest 19/24 2,07%	Nordic ABM	20	2,07		45 000 000	100,24	45 879 700	-769 639	45 370 371	0,47 %	NOK

NO0010861743	Spb Vest 19/24 FRN Spb Vest 19/25 2,42%	Nordic ABM	20	1,35	04.03.2022	110 000 000	100,61	109 688 010	986 521	110 777 656	1,16 %	NOK
NO0010872252		Nordic ABM	20	2,42		103 000 000	101,01	103 241 220	795 125	105 340 692	1,10 %	NOK
NO0010871270	Spb Vest 19/25 FRN	Nordic ABM	20	1,37	14.03.2022	70 000 000	100,74	70 596 400	-77 763	70 566 587	0,74 %	NOK
NO0011008401	Spb Vest 21/27 FRN	Nordic ABM	20	1,47	28.02.2022	80 000 000	99,66	80 000 000	-270 680	79 833 853	0,84 %	NOK
NO0011130221	Spb Vest 21/31 ADJ	Nordic ABM	100	1,74	21.01.2022	45 000 000	99,41	45 000 000	-267 633	44 886 792	0,47 %	NOK
NO0010873805	Spb Vest Boligkreditt AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,03	17.03.2022	110 000 000	100,38	110 197 100	218 579	110 459 740	1,16 %	NOK
NO0010985674	Spb Vest Boligkreditt AS 21/26 FRN Spb Øst 18/24 2,67%	Oslo	10	1,54	04.02.2022	34 000 000	102,36	34 957 100	-153 972	34 886 031	0,37 %	NOK
NO0010835002		Nordic ABM	20	2,67		35 000 000	101,78	34 950 650	670 646	36 340 732	0,38 %	NOK
NO0010869266	Spb Øst 19/24 FRN	Nordic ABM	20	1,38	28.02.2022	20 000 000	100,74	20 023 800	123 664	20 174 297	0,21 %	NOK
NO0010907470	Spb Øst Boligkreditt AS 20/26 FRN SSB Boligkreditt AS 18/24 FRN Stadshypotek AB 20/25 FRN	Nordic ABM	10	1,05	17.03.2022	76 000 000	100,39	76 319 200	-20 930	76 329 303	0,80 %	NOK
NO0010833254		Nordic ABM	10	1,42	28.03.2022	105 000 000	100,97	105 046 100	970 668	106 033 334	1,11 %	NOK
NO0010886054		Oslo	10	1,27	24.03.2022	44 000 000	100,69	44 154 749	147 703	44 308 660	0,46 %	NOK
NO0011104077	Storebrand Bank ASA 21/31 FRN Storebrand Liv AS 14/PERP FRN	Nordic ABM	100	1,83	23.03.2022	60 000 000	98,93	60 000 000	-642 852	59 381 548	0,62 %	NOK
NO0010706021		Oslo	100	3,62	25.03.2022	5 000 000	102,54	5 162 500	-35 608	5 128 904	0,05 %	NOK
NO0010977234	Totens Spb 21/25 FRN	Nordic ABM	20	1,25	14.02.2022	100 000 000	100,17	100 287 000	-113 680	100 333 042	1,05 %	NOK
NO0010672355	Tryg Forsikring A/S 13/PERP FRN	Nordic ABM	100	4,58	21.03.2022	66 000 000	103,13	69 343 895	-1 281 197	68 155 061	0,71 %	NOK
NO0010751837	Tryg Forsikring A/S 15/45 FRN	Oslo	100	3,54	14.02.2022	23 000 000	105,19	23 320 850	871 792	24 296 679	0,25 %	NOK
NO0010995723	Tryg Forsikring A/S 21/51 FRN	Oslo	100	2,04	12.02.2022	20 000 000	98,83	20 000 000	-234 360	19 821 173	0,21 %	NOK
											<b>52,97 %</b>	
<b>Industri</b>												
XS2014369826	BMW Finance N.V. 19/23 2,25%	Luxembourg	50	2,25		60 500 000	100,61	60 893 250	-26 142	61 594 351	0,64 %	NOK
NO0011079204	Elkem ASA 21/27 FRN	Oslo	100	2,01	25.02.2022	52 000 000	100,20	52 000 000	102 404	52 206 924	0,55 %	NOK
NO0010923378	Jotun A/S 21/28 FRN	Nordic ABM	100	1,72	10.02.2022	56 000 000	99,73	56 000 000	-151 217	55 985 237	0,59 %	NOK
NO0011097297	Lerøy Seafood Group ASA 21/26 FRN	Oslo	100	1,75	17.03.2022	24 000 000	100,33	24 000 000	80 345	24 096 678	0,25 %	NOK
NO0010961055	Møller Mobility Group AS 21/26 FRN	Nordic ABM	100	1,96	30.03.2022	56 000 000	100,26	56 007 860	137 270	56 148 178	0,59 %	NOK
NO0010881337	NorgesGruppen ASA 20/26 FRN	Oslo	100	1,92	08.03.2022	14 000 000	102,73	14 354 340	27 992	14 399 505	0,15 %	NOK
NO0010996499	NorgesGruppen ASA 21/27 FRN	Oslo	100	1,44	10.02.2022	70 000 000	100,13	70 000 000	89 971	70 232 771	0,73 %	NOK
NO0010809643	Norsk Hydro ASA 17/24 2,50%	Oslo	100	2,50		23 000 000	100,50	23 258 560	-143 624	23 198 429	0,24 %	NOK
NO0010882343	Norsk Hydro ASA 20/26 FRN	Oslo	100	4,08	16.02.2022	94 000 000	110,07	97 973 060	5 490 127	103 942 587	1,09 %	NOK
NO0010882350	Norsk Hydro ASA 20/27 4,00%	Oslo	100	4,00		5 000 000	106,10	5 450 000	-144 781	5 431 708	0,06 %	NOK
NO0011136624	Nortura SA 21/26 FRN	Unotert	100	1,89	04.02.2022	19 000 000	99,87	19 000 000	-25 148	19 031 709	0,20 %	NOK
NO0010774391	Orkla ASA 16/26 2,35%	Oslo	100	2,35		140 000 000	99,91	138 562 048	1 306 660	140 725 009	1,47 %	NOK
NO0011013716	Orkla ASA 21/31 2,4425%	Oslo	100	2,44		32 000 000	98,38	32 000 000	-518 762	31 930 926	0,33 %	NOK
NO0010980683	SalMar ASA 21/27 FRN	Oslo	100	2,09	22.01.2022	40 000 000	102,17	40 050 000	818 504	41 031 060	0,43 %	NOK
XS2156598109	Scania CV 20/25 FRN	Luxembourg	100	3,69	17.01.2022	125 000 000	107,66	129 139 000	5 436 963	135 524 088	1,42 %	NOK
NO0010782667	Tine SA 17/24 2,50%	Nordic ABM	100	2,50		24 000 000	101,18	24 103 000	180 442	24 842 347	0,26 %	NOK
NO0011151904	Tine SA 21/26 FRN Tomra Systems ASA 19/24 FRN	Nordic ABM	100	1,36	17.02.2022	28 000 000	99,93	28 000 000	-19 942	28 026 601	0,29 %	NOK
NO0010868326		Oslo	100	1,54	14.02.2022	35 000 000	100,68	35 009 070	227 495	35 305 437	0,37 %	NOK
XS2198978988	Volvo Treasury AB 20/24 FRN	Luxembourg	50	2,13	04.04.2022	82 000 000	102,89	82 050 400	2 316 317	84 793 663	0,89 %	NOK
NO0010811987	Yara International ASA 17/24 2,45%	Oslo	100	2,45		69 000 000	100,76	69 156 240	366 842	69 606 449	0,73 %	NOK

NO0011146391	Yara International ASA 21/26 FRN	Oslo	100	1,46	10.02.2022	80 000 000	99,78	80 000 000	-172 328	79 993 139	0,84 %	NOK
<b>Kommune</b>												
NO0010868771	KLP kommkkreditt AS 19/24 FRN	Oslo	10	1,09	21.02.2022	100 000 000	100,41	100 255 000	154 210	100 527 293	1,05 %	NOK
NO0010752702	Oslo kommune 15/24 2,35%	Oslo	20	2,35		11 000 000	101,35	10 996 700	151 911	11 230 765	0,12 %	NOK
NO0010752124	Oslo kommune 15/25 2,60%	Oslo	20	2,60		15 000 000	102,25	15 081 000	256 935	15 390 291	0,16 %	NOK
NO0010811227	Oslo kommune 17/27 2,30%	Oslo	20	2,30		60 000 000	100,89	58 813 636	1 720 322	60 647 383	0,63 %	NOK
NO0010912835	Oslo kommune 20/26 1,20%	Oslo	20	1,20		22 000 000	95,82	21 274 000	-192 612	21 096 577	0,22 %	NOK
NO0011136020	Oslo kommune 21/30 2,25%	Oslo	20	2,25		17 000 000	100,38	17 042 500	22 233	17 138 089	0,18 %	NOK
<b>Eiendom</b>												
NO0010907256	Atrium Ljungberg AB 20/27 2,39%	Stockholm	100	2,39		94 000 000	95,66	94 000 000	-4 076 254	90 157 639	0,94 %	NOK
NO0010931793	Bane NOR Eiendom AS 21/26 FRN	Nordic ABM	100	1,36	18.02.2022	138 000 000	99,70	138 000 000	-411 640	137 812 533	1,44 %	NOK
XS2386149459	Castellum AB 21/26 FRN	Dublin	100	1,66	15.03.2022	100 000 000	98,58	100 000 000	-1 416 820	98 656 958	1,03 %	NOK
NO0010805898	Citycon Treasury B.V 17/25 2,75%	Oslo	100	2,75		30 000 000	98,45	29 957 400	-422 214	29 761 213	0,31 %	NOK
NO0010852684	Entra ASA 19/26 2,79%	Oslo	100	2,79		10 000 000	100,70	10 515 973	-446 169	10 240 262	0,11 %	NOK
NO0011094625	Entra ASA 21/26 FRN	Oslo	100	0,91	10.03.2022	130 000 000	96,86	126 162 400	-240 097	125 991 311	1,32 %	NOK
NO0011079808	Entra ASA 21/30 FRN	Oslo	100	1,37	21.02.2022	54 000 000	95,75	52 311 960	-606 766	51 785 339	0,54 %	NOK
NO0010986854	Fastighets AB Balder 21/28 2,86%	Stockholm	100	2,86		70 000 000	97,34	69 837 600	-1 702 127	69 495 736	0,73 %	NOK
NO0010906944	Heimstaden Bostad AB 20/25 FRN	Oslo	100	2,16	25.02.2022	76 000 000	101,41	76 000 000	1 068 841	77 233 001	0,81 %	NOK
NO0010976327	Heimstaden Bostad AB 21/26 FRN	Oslo	100	1,69	24.01.2022	8 000 000	99,56	8 012 000	-46 902	7 991 387	0,08 %	NOK
XS2168565039	Hemsö Fastighets AB 20/30 2,40%	Dublin	50	2,40		80 000 000	97,42	80 105 600	-2 166 568	79 196 237	0,83 %	NOK
NO0010907231	Norwegian Property ASA 20/25 FRN	Oslo	100	1,95	05.01.2022	113 000 000	101,89	113 061 290	2 075 382	115 669 184	1,21 %	NOK
NO0010946486	OBOS BBL 21/28 FRN	Nordic ABM	100	1,88	10.03.2022	46 000 000	99,84	46 000 000	-73 720	45 976 727	0,48 %	NOK
NO0010874266	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 20/25 FRN	Oslo	100	1,50	03.02.2022	85 000 000	99,96	82 999 100	1 967 317	85 171 833	0,89 %	NOK
NO0010907371	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 20/28 FRN	Oslo	100	2,32	24.02.2022	44 000 000	101,80	44 000 000	793 179	44 898 095	0,47 %	NOK
NO0010940471	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 21/26 FRN	Oslo	100	1,70	03.03.2022	75 000 000	99,83	75 000 000	-124 485	74 974 682	0,78 %	NOK
NO0010866965	Steen & Strøm AS 19/24 FRN	Oslo	100	1,53	24.01.2022	48 000 000	100,22	48 088 800	18 014	48 243 494	0,50 %	NOK
NO0010900079	Vasakronan AB 20/33 1,77%	Oslo	50	1,77		17 000 000	89,70	15 483 600	-235 219	15 302 791	0,16 %	NOK
NO0010917396	Vasakronan AB 21/31 2,035%	Oslo	50	2,04		88 000 000	94,55	87 318 140	-4 110 338	84 925 007	0,89 %	NOK
<b>Kommunikasjon</b>												
NO0011157323	Schibsted ASA 21/26 FRN	Oslo	100	1,59	25.02.2022	36 000 000	99,68	36 000 000	-113 494	35 943 746	0,38 %	NOK
XS2153599480	Telia Company AB 20/30 2,90%	Luxembourg	100	2,90		40 000 000	101,70	40 000 000	678 336	41 522 558	0,43 %	NOK
<b>Transport</b>												
NO0010881246	Avinor AS 20/26 FRN	Oslo	50	1,93	31.01.2022	46 000 000	103,05	46 445 280	956 372	47 557 017	0,50 %	NOK
NO0010837289	Norske Tog AS 18/25 2,83%	Luxembourg	50	2,83		10 000 000	102,34	10 474 800	-240 512	10 261 425	0,11 %	NOK
NO0010870009	Norske Tog AS 19/25 FRN	Luxembourg	50	1,32	11.03.2022	12 000 000	100,51	11 334 220	726 908	12 069 048	0,13 %	NOK
NO0011115495	Norske Tog AS 21/26 FRN	Luxembourg	50	1,05	05.01.2022	40 000 000	99,67	40 000 000	-132 072	39 969 428	0,42 %	NOK
NO0011157299	Posten Norge AS 21/26 FRN	Oslo	50	1,27	25.02.2022	48 000 000	99,74	48 000 000	-125 198	47 935 762	0,50 %	NOK
<b>Kraft</b>												

NO0010861834	Agder Energi AS 19/26 FRN	Oslo	100	1,53	11.03.2022	45 000 000	100,78	45 419 300	-69 178	45 384 548	0,47 %	NOK
NO0010895378	Agder Energi AS 20/25 FRN	Oslo	100	1,35	14.01.2022	104 000 000	100,65	104 351 000	322 587	104 977 787	1,10 %	NOK
NO0010914724	Akershus Energi AS 20/27 FRN	Oslo	100	1,49	17.03.2022	30 000 000	100,30	30 000 000	90 264	30 107 647	0,32 %	NOK
NO0010914740	Akershus Energi AS 20/30 2,015%	Oslo	100	2,02		40 000 000	94,98	39 900 000	-1 907 328	38 023 587	0,40 %	NOK
NO0010866619	Eidsiva Energi AS 19/26 2,40%	Oslo	100	2,40		28 000 000	100,04	28 112 720	-100 907	28 140 690	0,29 %	NOK
NO0010894637	Eidsiva Energi AS 20/25 FRN	Oslo	100	1,25	04.04.2022	90 000 000	100,62	90 047 300	509 764	90 547 689	0,95 %	NOK
NO0010874472	Eidsiva Energi AS 20/27 FRN	Oslo	100	1,44	14.02.2022	76 000 000	100,22	76 001 658	169 106	76 319 724	0,80 %	NOK
NO0010874498	Eidsiva Energi AS 20/30 2,50%	Oslo	100	2,50		30 000 000	99,47	30 060 000	-219 273	30 502 371	0,32 %	NOK
NO0011002610	Eidsiva Energi AS 21/28 FRN	Oslo	100	1,41	28.02.2022	20 000 000	99,66	20 026 800	-94 254	19 959 963	0,21 %	NOK
NO0010872948	Eviny AS 20/26 FRN	Nordic ABM	100	1,31	17.01.2022	140 000 000	100,37	139 421 200	1 101 532	140 899 721	1,47 %	NOK
NO0010873003	Eviny AS 20/27 FRN	Nordic ABM	100	1,36	20.01.2022	235 000 000	100,19	235 577 000	-134 096	236 082 105	2,47 %	NOK
NO0010894371	Glitre Energi AS 20/25 FRN	Oslo	100	1,65	30.03.2022	14 000 000	100,57	14 000 000	79 127	14 079 768	0,15 %	NOK
NO0010876352	Hafslund Eco AS 20/25 FRN	Oslo	100	1,49	10.03.2022	48 000 000	100,66	48 071 200	245 139	48 358 059	0,51 %	NOK
NO0010960370	Hafslund Eco AS 21/26 FRN	Oslo	100	1,48	30.03.2022	68 000 000	99,82	68 000 000	-124 195	67 878 600	0,71 %	NOK
NO0010958119	Haugaland Kraft AS 21/26 FRN	Nordic ABM	100	1,52	30.03.2022	75 000 000	99,94	75 000 000	-45 728	74 957 439	0,78 %	NOK
NO0010874738	Helgeland Kraft AS 20/25 FRN	Nordic ABM	100	1,39	07.02.2022	35 000 000	100,26	34 981 040	111 133	35 163 796	0,37 %	NOK
NO0010758063	Lyse AS 16/26 3,275%	Oslo	100	3,28		9 000 000	103,77	9 058 500	280 455	9 593 329	0,10 %	NOK
NO0010884968	Lyse AS 20/25 FRN	Nordic ABM	100	1,53	16.03.2022	78 000 000	101,06	78 034 000	789 267	78 872 992	0,83 %	NOK
NO0010911175	Lyse AS 20/27 FRN	Oslo	100	1,48	07.03.2022	25 000 000	100,26	25 000 000	65 008	25 089 674	0,26 %	NOK
NO0010911191	Lyse AS 20/28 1,73%	Oslo	100	1,73		24 000 000	94,98	24 000 000	-1 203 989	22 823 312	0,24 %	NOK
NO0011145161	Lyse AS 21/26 FRN	Oslo	100	1,28	07.02.2022	45 000 000	99,59	45 000 000	-185 468	44 904 133	0,47 %	NOK
NO0011024341	Statnett SF 21/28 2,025%	Oslo	50	2,03		40 000 000	98,04	40 000 000	-784 288	39 657 328	0,41 %	NOK
NO0011101560	Tensio AS 21/26 FRN	Oslo	50	1,32	23.03.2022	50 000 000	99,44	50 000 000	-278 270	49 736 397	0,52 %	NOK
NO0010936198	Trønderenergi AS 21/28 2,07%	Oslo	100	2,07		43 000 000	97,45	43 000 000	-1 098 147	42 657 828	0,45 %	NOK

**14,60 %**

#### Derivater

IRS NO6M 0.5330 12/05/27 FI										187 066 784	1,96 %	NOK
IRS NO6M 0.5330 12/05/27 FL										-200 212 191	-2,10 %	NOK
IRS NO6M 1.4090 19/08/27 FI										147 023 432	1,54 %	NOK
IRS NO6M 1.4090 19/08/27 FL										-150 220 832	-1,57 %	NOK
IRS NO6M 1.5550 14/08/24 FI										200 399 078	2,10 %	NOK
IRS NO6M 1.5550 14/08/24 FL										-200 282 748	-2,10 %	NOK
IRS NO6M 1.7260 17/09/24 FI										326 668 098	3,42 %	NOK
IRS NO6M 1.7260 17/09/24 FL										-325 365 607	-3,40 %	NOK
IRS NO6M 1.7530 05/07/23 FI										253 118 815	2,65 %	NOK
IRS NO6M 1.7530 05/07/23 FL										-250 481 645	-2,62 %	NOK
IRS NO6M 1.7770 18/10/24 FI										200 964 655	2,10 %	NOK

IRS NO6M 1.7770 18/10/24 FL	-200 208 138	-2,10 %	NOK
IRS NO6M 1.9015 10/01/25 FI	102 242 270	1,07 %	NOK
IRS NO6M 1.9015 10/01/25 FL	-100 190 600	-1,05 %	NOK
IRS NO6M 1.9065 22/11/24 FI	301 962 984	3,16 %	NOK
IRS NO6M 1.9065 22/11/24 FL	-300 258 265	-3,14 %	NOK
IRS NO6M 1.9675 16/03/23 FI	511 206 721	5,35 %	NOK
IRS NO6M 1.9675 16/03/23 FL	-500 577 457	-5,24 %	NOK
IRS NO6M 1.9700 02/10/23 FI	708 241 795	7,41 %	NOK
IRS NO6M 1.9700 02/10/23 FL	-700 636 155	-7,33 %	NOK
IRS NO6M 1.9890 23/12/26 FI	100 620 146	1,05 %	NOK
IRS NO6M 1.9890 23/12/26 FL	-99 983 372	-1,05 %	NOK
IRS NO3M 0.5750 20/10/25 FI	621 212 331	6,50 %	NOK
IRS NO3M 0.5750 20/10/25 FL	-649 598 891	-6,80 %	NOK
IRS NO6M 0.7410 29/06/26 FI	382 474 204	4,00 %	NOK
IRS NO6M 0.7410 29/06/26 FL	-400 084 348	-4,19 %	NOK
IRS NO6M 1.2400 24/08/27 FI	992 122 651	10,38 %	NOK
IRS NO 6M 1.2400 24/08/27 FL	-1 001 194 330	-10,48 %	NOK
IRS NO6M 1.2565 23/08/24 FI	248 208 013	2,60 %	NOK
IRS NO6M 1.2565 23/08/24 FL	-250 332 048	-2,62 %	NOK
IRS NO6M 1.3625 17/09/24 FI	348 077 859	3,64 %	NOK
IRS NO6M 1.3625 17/09/24 FL	-350 393 731	-3,67 %	NOK
IRS NO6M 1.4200 23/09/24 FI	497 922 252	5,21 %	NOK
IRS NO6M 1.4200 23/09/24 FL	-500 497 801	-5,24 %	NOK
IRS NO6M 1.4875 06/12/24 FI	-347 730 702	-3,64 %	NOK
IRS NO6M 1.4875 06/12/24 FL	350 100 864	3,66 %	NOK
IRS NO6M 1.4970 16/12/24 FI	-514 954 828	-5,39 %	NOK
IRS NO6M 1.4970 16/12/24 FL	518 145 411	5,42 %	NOK
IRS NO6M 1.5380 05/10/24 FI	399 427 781	4,18 %	NOK

IRS NO6M 1.5380 05/10/24 FL	-400 432 641	-4,19 %	NOK
IRS NO6M 1.5470 11/10/24 FI	429 362 183	4,49 %	NOK
IRS NO6M 1.5470 11/10/24 FL	-430 409 626	-4,50 %	NOK
IRS NO6M 1.6385 20/12/24 FI	-465 327 699	-4,87 %	NOK
IRS NO6M 1.6385 20/12/24 FL	466 542 135	4,88 %	NOK
IRS NO6M 1.7165 21/10/24 FI	752 162 265	7,87 %	NOK
IRS NO6M 1.7165 21/10/24 FL	-750 907 959	-7,86 %	NOK
		<b>-0,47 %</b>	

**Sum verdipapirportefølje**

**9 320 066 972    17 997 914    9 324 087 533    97,57 %**

# Alfred Berg OMF Kort

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		2 105 033	3 287 093
Gevinst/tap ved realisasjon		145 720	303 562
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-774 285	-29 124
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>1 476 469</b>	<b>3 561 530</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	7	-406 523	-373 669
Andre kostnader		-19 444	-30 944
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-425 967</b>	<b>-404 613</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>1 050 502</b>	<b>3 156 918</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		-198 658	947 030
Avsatt til utdeling til andelseiere		1 500 013	2 299 991
Overført til/fra opptjent egenkapital		-250 854	-90 104
<b>Sum disponert</b>		<b>1 050 502</b>	<b>3 156 918</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	11	298 550 718	172 006 773
Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	265 071	91 044
Andre fordringer		9 015	4 247
Bankinnskudd		9 258 895	12 915 391
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>308 083 700</b>	<b>185 017 454</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		304 638 850	182 914 979
Overkurs/underkurs		3 845 724	2 268 240
Opptjent egenkapital		-440 119	-189 265
<b>Sum egenkapital</b>	<b>8, 9</b>	<b>308 044 455</b>	<b>184 993 953</b>
<b>GJELD</b>			
Påløpt forvaltningshonorar		39 245	23 500
<b>Sum gjeld</b>		<b>39 245</b>	<b>23 500</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>308 083 700</b>	<b>185 017 454</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Francoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder



# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *Utdeling til andelseier*

For rentebærende fond utdeles hvert år det skattepliktige resultatet i fondet. Kontantdelen av utdelingen er bokført som kortsiktig gjeld, og de reinvesterte andelene er lagt til andelskapitalen i fondet. For aksjefondene tillegges mottatte utbytter fortløpende andelskapitalen.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikjustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integrasjonen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2021.

## **Note 3 Effektiv rente**

Den effektive renten (yield) for hvert enkelt verdipapir beregnes ifølge konvensjonen i det norske rentemarkedet og utgjør den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller.

## **Note 4 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 2.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 5 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,23.

## **Note 6 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader var kr 19 444 i 2021.

## **Note 7 Forvaltningshonorar**

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Prosentsatsen for fondet er 0,15.

## Note 8 Egenkapital

	<b>Sum</b>
Egenkapital 1.1	184 993 953
Tegninger	123 500 013
Utdeling til andelseiere	-1 500 013
Årets resultat	1 050 502
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>308 044 455</b>

## Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Antall andeler per 31.12	304 639	182 915	302 094
Innløsningskurs per 31.12	1 011,18	1 011,37	1 010,90

## Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp speiler verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som speiler verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

## Note 11 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Alfred Berg OMF Kort

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko			Antall	Markedskurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
			Klasse	Eff. %	Neste Rentereg.							
<b>Finans</b>												
NO0010826233	Danske Bank A/S 18/23 FRN	Oslo	10	0,95	07.01.2022	10 000 000	100,40	10 021 000	19 153	10 062 847	3,27 %	NOK
NO0010866064	DNB Boligkreditt AS 19/24 FRN	Oslo	10	0,96	17.01.2022	16 000 000	100,42	16 040 320	26 251	16 098 145	5,23 %	NOK
NO0010921067	Eika Boligkreditt AS 21/26 FRN	Oslo	10	1,54	10.03.2022	14 000 000	102,29	14 412 790	-92 306	14 333 060	4,65 %	NOK
NO0010835473	KLP kommkkreditt AS 18/23 FRN	Oslo	10	1,15	08.02.2022	5 000 000	100,45	5 033 250	-10 706	5 031 009	1,63 %	NOK
NO0010881949	KLP kommkkreditt AS 20/25 FRN	Nordic ABM	10	1,18	11.03.2022	6 000 000	100,83	6 068 100	-18 326	6 053 314	1,97 %	NOK
NO0010789266	Nordea Direct Boligkr. AS 17/23 FRN	Nordic ABM	10	1,38	23.02.2022	8 000 000	100,74	8 108 871	-49 848	8 070 676	2,62 %	NOK
NO0011151771	Nordea Eiendomskreditt AS 21/26 FRN	Oslo	10	1,50	17.03.2022	26 000 000	102,52	26 746 720	-90 953	26 670 933	8,66 %	NOK
NO0010795487	OBOS Boligkreditt AS 17/23 FRN	Nordic ABM	10	1,34	07.03.2022	5 000 000	100,68	5 057 850	-24 006	5 038 497	1,64 %	NOK
NO0010872757	OBOS Boligkreditt AS 20/25 FRN	Nordic ABM	10	1,10	14.03.2022	6 000 000	100,52	6 040 620	-9 221	6 034 699	1,96 %	NOK
NO0010790603	Sbanken Boligkreditt AS 17/23 FRN	Oslo	10	1,32	10.02.2022	5 000 000	100,54	5 052 850	-25 816	5 036 384	1,63 %	NOK
NO0010878978	Sbanken Boligkreditt AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,25	21.03.2022	16 000 000	100,87	16 188 640	-49 005	16 145 746	5,24 %	NOK
NO0010875164	Spb 1 Boligkreditt AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,03	17.02.2022	10 000 000	100,35	10 045 600	-11 082	10 047 107	3,26 %	NOK
NO0010832637	Spb Sør Boligkreditt AS 18/25 FRN	Oslo	10	1,35	24.03.2022	25 000 000	100,95	25 154 125	83 883	25 241 758	8,19 %	NOK
NO0011002529	Spb Sør Boligkreditt AS 21/27 FRN	Oslo	10	1,58	21.03.2022	10 000 000	102,79	10 298 600	-19 747	10 283 681	3,34 %	NOK
NO0010873805	Spb Vest Boligkreditt AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,03	17.03.2022	18 000 000	100,38	18 044 480	23 540	18 075 230	5,87 %	NOK
NO0010985674	Spb Vest Boligkreditt AS 21/26 FRN	Oslo	10	1,54	04.02.2022	20 000 000	102,36	20 563 000	-90 572	20 521 195	6,66 %	NOK
NO0010823255	SR-Boligkreditt AS 18/23 FRN	Oslo	10	1,10	28.02.2022	8 000 000	100,35	8 012 409	15 415	8 035 646	2,61 %	NOK
NO0010847114	Stadshypotek AB 19/24 ADJ	Oslo	10	1,12	21.03.2022	25 000 000	100,44	25 044 156	65 007	25 117 718	8,15 %	NOK
NO0010886054	Stadshypotek AB 20/25 FRN	Oslo	10	1,27	24.03.2022	18 000 000	100,69	18 160 700	-36 970	18 126 270	5,88 %	NOK
NO0010873177	Storebrand Boligkreditt AS 20/24 FRN	Oslo	10	1,08	21.03.2022	10 000 000	100,33	10 000 000	32 967	10 036 267	3,26 %	NOK
NO0011073140	Storebrand Boligkreditt AS 21/26 FRN	Oslo	10	1,58	03.03.2022	30 000 000	102,38	30 833 100	-118 749	30 751 218	9,98 %	NOK
NO0010864960	Swedbank Hypotek AB 19/22 FRN	Oslo	10	0,72	04.04.2022	4 000 000	100,12	4 000 000	4 629	4 004 389	1,30 %	NOK
											<b>97,00 %</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje</b>								<b>298 927 180</b>	<b>-376 462</b>	<b>298 815 789</b>	<b>97,00 %</b>	

# Alfred Berg Nordic High Yield

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		170 161 458	96 472 975
Gevinst/tap ved realisasjon		73 978 660	-72 946 272
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		129 206 027	58 969 320
Andre porteføljeinntekter	8	2 381 212	879 023
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>375 727 356</b>	<b>83 375 046</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	7	-17 699 692	-10 068 018
Andre kostnader		-205 383	-181 684
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-17 905 075</b>	<b>-10 249 702</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>357 822 282</b>	<b>73 125 344</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		-24 468 464	0
Avsatt til utdeling til andelseiere		80 501 318	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		301 789 428	73 125 344
<b>Sum disponert</b>		<b>357 822 282</b>	<b>73 125 344</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	12	3 692 731 774	1 741 722 822
Opptjente, ikke mottatte inntekter	12	30 408 718	12 761 922
Andre fordringer		6 165 468	4 818 260
Bankinnskudd		353 332 516	159 088 834
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>4 082 638 475</b>	<b>1 918 391 838</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		3 341 372 596	1 684 925 499
Overkurs/underkurs		674 242 815	409 363 223
Opptjent egenkapital		55 335 494	-246 453 948
<b>Sum egenkapital</b>	<b>9, 10</b>	<b>4 070 950 904</b>	<b>1 847 834 774</b>
<b>GJELD</b>			
Avsatt til utdeling til andelseiere		6 970 740	0
Påløpt forvaltningshonorar		2 232 533	958 282
Annen gjeld		2 484 298	69 598 781
<b>Sum gjeld</b>		<b>11 687 571</b>	<b>70 557 064</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>4 082 638 475</b>	<b>1 918 391 838</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Françoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *Utdeling til andelseier*

For rentebærende fond utdeles hvert år det skattepliktige resultatet i fondet. Kontantdelen av utdelingen er bokført som kortsiktig gjeld, og de reinvesterte andelene er lagt til andelskapitalen i fondet. For aksjefondene tillegges mottatte utbytter fortløpende andelskapitalen.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikjustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integrasjonen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 12 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljenes durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valuta-terminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2021 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.

## **Note 3 Effektiv rente**

Den effektive renten (yield) for hvert enkelt verdipapir beregnes ifølge konvensjonen i det norske rentemarkedet og utgjør den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller.

## **Note 4 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 1,13.

## **Note 5 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 4.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 6 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 114 451 for Classic og kr 90 932 for INST.

## Note 7 Forvaltningshonorar

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Procentsatsen for fondet er 0,8 for Classic og 0,5 for INST.

## Note 8 Andre porteføljeinntekter

Beløpet gjelder samtykkehonorar i forbindelse med endringer i selskapene som fondet har investert i.

## Note 9 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			1 847 834 774
Tegninger	2 260 841 254	547 160 582	2 808 001 836
Innløsninger	-842 546 207	-19 660 463	-862 206 670
Utdeling til andelseiere			-80 501 318
Årets resultat			357 822 282
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>4 070 950 904</b>

## Note 10 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler per 31.12	Classic	19 981 937	7 493 601	13 006 586
Antall andeler per 31.12	INST	13 431 789	9 355 648	0
Innløsningskurs per 31.12	Classic	114,68	101,10	99,48
Innløsningskurs per 31.12	INST	132,55	116,51	0,00

## Note 11 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som spiller verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i



like deler over en periode på minst 3 år.

## **Note 12 Porteføljeoversikt**

Se neste side.

Alfred Berg Nordic High Yield

<u>ISIN</u>	<u>Verdpapir</u>	<u>Notert</u>	<u>Risiko</u> <u>klasse %</u>	<u>Eff.</u> <u>rente</u>	<u>Neste</u> <u>Rentereg.</u>	<u>Antall</u>	<u>Markedskurs</u>	<u>Kostpris</u>	<u>Urealisert</u> <u>gevinst/tap</u>	<u>Markedsverdi</u> <u>inkl. renter</u>	<u>Andel i %</u>	<u>Valuta</u>
<b>Finans</b>												
NO0010861487	Aurelius Equity AB 19/24 FRN	Helsinki	100	4,25	07.03.2022	5 460 000	99,75	53 737 436	815 384	54 714 230	1,34 %	EUR
NO0011093718	Axactor SE 21/26 FRN	Oslo	150	5,35	15.03.2022	2 500 000	97,98	25 694 250	-1 157 981	24 595 811	0,60 %	EUR
SE0015797683	DDM Debt AB 21/26 9,00%	Stockholm	150	9,00		11 000 000	101,06	113 468 924	-2 117 857	113 306 769	2,78 %	EUR
FI4000252119	Delete Group OYJ 17/24 FRN	Helsinki	100	5,00	19.01.2022	5 980 410	75,50	42 815 817	2 410 326	45 833 485	1,13 %	EUR
SE0011167972	Ferratum Capital G 18/22 FRN	Stockholm	150	5,50	25.02.2022	3 150 000	100,25	31 724 060	-93 521	31 804 073	0,78 %	EUR
SE0012453835	Ferratum Capital G 19/23 FRN	Stockholm	150	5,50	24.01.2022	200 000	99,75	1 989 128	9 144	2 018 778	0,05 %	EUR
SE0015938378	Mirovia AB 21/24 FRN	Frankfurt	100	8,25	07.01.2022	40 000 000	100,75	40 272 000	-1 043 980	39 986 461	0,98 %	SEK
NO0011037327	Multitu 21/PERP FRN	Stockholm	100	8,90	01.03.2022	4 600 000	103,75	46 523 832	1 279 437	48 144 995	1,18 %	EUR
SE0015503495	Sentiec OYJ 21/25 FRN	Stockholm	100	8,00	02.02.2022	25 265 625	101,56	25 743 764	-765 930	25 300 283	0,62 %	SEK
											<b>9,47 %</b>	
<b>Forbruksvarer</b>												
NO0010852973	AS Green Cube Innovation 19/22 FRN	Nordic ABM	100	8,82	28.02.2022	40 000 000	96,83	38 540 000	193 332	39 037 132	0,96 %	NOK
DK0030469317	PWT Group A/S 20/99 0%	Unotert	100	0,00		884 615	600,00	1 286 896	5 862 031	7 148 928	0,18 %	DKK
DK0030466131	PWT Holding A/S IN 200420	Unotert	100	0,00		23 000 000	0,00	440 566	-440 566	0	0,00 %	DKK
SE0013234325	SSG BidCo A/S 19/24 FRN	Stockholm	100	6,00	21.01.2022	5 200 000	99,00	52 305 979	-741 552	52 180 770	1,28 %	EUR
SE0016844526	Vestum AB 21/24 FRN	Stockholm	100	4,15	28.01.2022	50 000 000	100,13	48 380 000	350 838	49 089 914	1,21 %	SEK
											<b>3,62 %</b>	
<b>Industri</b>												
NO0010923220	Aker Horizons ASA 21/25 FRN	Oslo	100	4,04	15.02.2022	84 000 000	98,47	81 868 250	845 500	83 147 377	2,04 %	NOK
NO0010858210	Benchmark Holdings PLC 19/23 FRN	Oslo	100	6,09	23.03.2022	22 000 000	102,59	21 139 228	1 431 397	22 607 842	0,56 %	NOK
SE0016275820	Force BidCo A/S 21/26 FRN	Stockholm	100	6,25	05.01.2022	5 000 000	102,00	51 411 078	-327 438	51 840 087	1,27 %	EUR
NO0010912801	Global Agrajes, SL. 20/25 FRN	Oslo	100	6,00	22.03.2022	12 380 000	103,75	131 309 202	-2 656 056	128 839 150	3,16 %	EUR
NO0011147126	Global Agrajes, SL. 21/25 FRN	Oslo	100	6,00	44640	4 300 000	103,75	44 129 347	556 318	44 750 270	1,10 %	EUR
NO0011094658	Grøntvedt AS 21/24 FRN	Oslo	100	6,11	23.03.2022	60 000 000	100,50	60 262 500	37 500	60 381 467	1,48 %	NOK
NO0010891872	IJsbeer Energie B.V. 20/23 FRN	Oslo	100	9,50	07.03.2022	3 300 000	102,50	35 106 390	-1 225 917	34 089 816	0,84 %	EUR
NO0011032336	Kent Global PLC 21/26 10,00%	Nordic ABM	100	10,00		6 500 000	99,94	53 077 196	4 273 623	57 382 700	1,41 %	USD
NO0010914914	Solis Bond Company 21/24 FRN	Oslo	100	6,50	06.01.2022	11 200 000	102,38	117 041 102	-2 193 060	116 590 006	2,86 %	EUR
SE0016844617	ViaCon Group AB 21/25 FRN	Frankfurt	100	6,25	04.02.2022	8 000 000	100,00	77 500 800	2 630 400	80 924 165	1,99 %	EUR
NO0010832488	Ziton A/S 18/22 FRN	Oslo	100	7,90	04.04.2022	2 599 749	73,00	18 129 246	880 046	19 009 292	0,47 %	EUR
NO0010878598	Ziton A/S NO0010832488 IN 030420	Oslo	100	7,90	04.04.2022	130 950	73,00	913 322	44 181	957 503	0,02 %	EUR
											<b>17,21 %</b>	
<b>Ojieservice</b>												
NO0010788177	Dof Subsea AS 17/22 9,50%	Oslo	100	9,50		1 600 000	30,00	6 804 564	-2 566 884	4 237 680	0,10 %	USD
NO0010836810	Dof Subsea AS 18/23 FRN	Oslo	100	8,81	28.02.2022	59 000 000	30,00	15 927 500	1 772 500	17 700 000	0,43 %	NOK
NO0010920978	Dof Subsea AS NO0010670144 IN 220121	Unotert	100	0,00		1 345 360	0,00	0	0	0	0,00 %	NOK
NO0010881170	Dof Subsea AS NO0010670144 IN 220420	Unotert	100	0,00	29.12.2049	22 320	0,00	22 320	-22 320	0	0,00 %	NOK
NO0010883598	Dof Subsea AS NO0010670144 IN 220520	Unotert	100	0,00		6 466	0,00	6 466	-6 466	0	0,00 %	NOK
NO0010900228	Dof Subsea AS NO0010670144 IN 221020	Unotert	100	0,00		2 284 215	0,00	0	0	0	0,00 %	NOK

NO0010971021	Dof Subsea AS NO0010670144 IN 310321	Unotert	100	0,00		1 017 458	0,00	0	0	0	0,00 %	NOK
NO0010971005	Dof Subsea AS NO0010670144 RD 310321	Oslo	100	0,00	22.03.2022	71 820 630	30,00	14 817 428	6 728 761	21 546 189	0,53 %	NOK
NO0010955867	Dof Subsea AS NO0010788177 IN 140321	Unotert	100	0,00		76 000	0,00	0	0	0	0,00 %	USD
NO0010893795	Dof Subsea AS NO0010788177 IN 140920	Unotert	100	0,00		152 000	0,00	0	0	0	0,00 %	USD
NO0011101552	Dof Subsea AS NO0010788177 IN 140921	Unotert	100	0,00		76 000	0,00	0	0	0	0,00 %	USD
NO0010945157	Dof Subsea AS NO0010836810 IN 260221	Unotert	100	0,00		1 248 292	0,00	0	0	0	0,00 %	NOK
NO0010884158	Dof Subsea AS NO0010836810 IN 270520	Unotert	100	0,00		292 200	0,00	292 200	-292 200	0	0,00 %	NOK
NO0011013690	Dof Subsea AS NO0010836810 IN 270521	Unotert	100	0,00		1 246 375	0,00	0	0	0	0,00 %	NOK
NO0010892037	Dof Subsea AS NO0010836810 IN 270820	Unotert	100	0,00		253 920	0,00	0	0	0	0,00 %	NOK
NO0011086910	Dof Subsea AS NO0010836810 IN 270821	Unotert	100	0,00		1 245 424	0,00	0	0	0	0,00 %	NOK
NO0010908437	Dof Subsea AS NO0010836810 IN 271120	Unotert	100	0,00		1 240 901	0,00	0	0	0	0,00 %	NOK
NO0011165011	Dof Subsea AS NO0010836810 IN 291121	Unotert	100	0,00		1 295 607	0,00	0	0	0	0,00 %	NOK
NO0010838220	Dolphin Group ASA NO0010697220 IN 071215	Unotert	100	0,00		874 611	0,00	0	0	0	0,00 %	NOK
NO0010838246	Dolphin Group ASA NO0010697220 IN 090316	Unotert	100	0,00		893 833	0,00	0	0	0	0,00 %	NOK
NO0010935430	Endür ASA 21/25 FRN	Oslo	100	8,08	03.03.2022	79 800 000	101,13	79 110 446	1 587 304	81 199 249	1,99 %	NOK
NO0010590441	Havila Shipping ASA 10/20 ADJ	Oslo	100	2,58	30.03.2022	32 867 716	45,00	18 962 360	-4 171 888	14 790 472	0,36 %	NOK
NO0010911928	Hawk Debtco LTD 20/24 10,50% IOG PLC 19/24	Frankfurt	100	10,50		7 500 000	104,25	78 649 661	-333 934	78 510 091	1,93 %	EUR
NO0010863236	FRN Kistos NL2 B.V.	Oslo	100	9,50	21.03.2022	10 000 000	101,25	95 724 731	5 691 319	101 706 804	2,50 %	EUR
NO0010990575	21/24 8,75%	Oslo	100	8,75		9 700 000	104,79	99 874 055	1 940 567	102 955 909	2,53 %	EUR
<b>Eiendom</b>												
NO0010991987	Airswift Global AS 21/25 FRN	Oslo	100	8,65	14.02.2022	10 400 000	101,25	87 347 194	5 616 911	94 045 663	2,31 %	USD
NO0010886922	Bulk Industrier AS 20/23 FRN	Oslo	100	6,92	14.01.2022	107 500 000	103,42	110 797 750	375 171	112 784 704	2,77 %	NOK
NO0010984206	Carucel Property AS 21/25 FRN	Nordic ABM	100	6,48	31.01.2022	52 700 000	99,50	51 777 750	658 750	53 034 118	1,30 %	NOK
SE0016075196	Fiven ASA 21/24 FRN	Stockholm	100	6,85	21.03.2022	3 800 000	104,00	38 572 783	1 012 030	39 657 237	0,97 %	EUR
SE0017082779	HL18 Property Portf AB 21/24 FRN	Stockholm	100	4,90	07.01.2022	35 000 000	100,00	34 100 500	-31 500	34 365 779	0,84 %	SEK
SE0016797799	Svenska Nyttobostäder 21/24 FRN	Stockholm	100	3,38	21.03.2022	40 000 000	100,00	40 116 000	-1 180 000	38 972 503	0,96 %	SEK
NO0011088627	Trym AS 21/24 FRN	Nordic ABM	100	8,54	10.03.2022	30 000 000	100,25	30 000 000	75 000	30 224 450	0,74 %	NOK
<b>Shipping</b>												
NO0010866163	Altera Shuttle Tanke 19/24 FRN	Oslo	100	6,62	18.01.2022	2 100 000	92,77	16 875 023	323 584	17 450 979	0,43 %	USD
NO0011167785	Altera Shuttle Tankers 21/25 9,50%	Oslo	100	9,50		20 000 000	95,85	175 715 928	-6 473 583	169 977 147	4,18 %	USD
NO0011021974	Diana Shipping INC 21/26 8,375%	Oslo	100	8,38		1 850 000	102,96	17 027 377	-211 476	16 846 298	0,41 %	USD

NO0011123432	Golar LNG Limited 21/25 7,00%	Oslo	100	7,00		21 080 000	98,80	180 851 089	3 020 433	186 441 298	4,58 %	USD
NO0010782949	Høegh LNG Holdings LTD 17/23 FRN	Oslo	100	6,73	01.02.2022	52 000 000	94,96	48 470 000	911 431	49 964 697	1,23 %	NOK
NO0010873755	Høegh LNG Holdings LTD 20/25 FRN	Oslo	100	6,73	31.01.2022	65 500 000	91,66	62 912 412	-2 876 985	60 806 853	1,49 %	NOK
NO0010838618	IMSK SE NO0010793870 IN 040618	Unotert	100	0,00		89 181	2,50	19 241	442	19 683	0,00 %	USD
NO0010838444	IMSK SE NO0010793870 RD 040618	Unotert	100	0,00		4 817 787	2,50	20 244 871	-19 181 525	1 063 346	0,03 %	USD
NO0010932460	Modex AS 21/26 FRN	Nordic ABM	100	8,58	02.03.2022	55 000 000	106,75	55 092 500	3 620 000	59 092 642	1,45 %	NOK
NO0010850530	Navig8 Topco Holdings 19/23 12,00%	Oslo	100	12,00		9 800 000	104,98	87 062 829	3 768 922	92 481 543	2,27 %	USD
NO0010861594	Ocea AS 19/PERP FRN	Oslo	100	6,70	10.03.2022	1 950 000	102,84	16 499 582	1 205 561	17 772 432	0,44 %	USD
US824689AG86	SFL Corporation LTD 18/23 4,875%	Unotert	100	4,88		8 000 000	99,84	70 693 157	-179 609	71 144 785	1,75 %	USD
NO0010831597	SFL Corporation LTD 18/23 FRN	Oslo	100	5,53	14.03.2022	15 000 000	100,58	15 015 000	71 250	15 127 725	0,37 %	NOK
NO0010992944	SFL Corporation LTD 21/26 7,25%	Oslo	100	7,25		5 400 000	101,65	47 874 945	585 575	48 921 367	1,20 %	USD
											<b>19,83 %</b>	
<b>Helsevern</b>												
NO0010808249	HI Bidco AS 17/22 FRN	Oslo	100	6,23	31.01.2022	49 000 000	95,00	39 705 669	6 844 331	47 084 223	1,16 %	NOK
SE0016273742	Humble Group AB 21/25 FRN	Stockholm	100	8,25	21.01.2022	98 750 000	103,38	100 174 625	-807 216	100 931 415	2,48 %	SEK
											<b>3,64 %</b>	
<b>IT</b>												
SE0015837794	Azerion Holding B.V. 21/24 7,25%	Stockholm	100	7,25		10 300 000	103,25	104 580 737	1 941 173	107 810 089	2,65 %	EUR
SE0017084478	Caybon Holding AB 21/25 FRN	Frankfurt	100	6,50	03.03.2022	18 750 000	100,50	18 675 081	-332 575	18 434 776	0,45 %	SEK
NO0010869761	Chip Bidco AS 19/24 FRN	Nordic ABM	100	6,28	14.03.2022	99 100 000	101,23	100 641 625	-323 518	100 629 281	2,47 %	NOK
SE0017071855	Fingerprint Cards AB 21/24 FRN	Stockholm	100	8,91	23.03.2022	30 000 000	101,00	29 850 000	-355 980	29 551 820	0,73 %	SEK
SE0015194527	Media and Games Invest 20/24 FRN	Stockholm	100	5,75	28.02.2022	8 900 000	103,00	92 055 921	-235 582	92 275 974	2,27 %	EUR
NO0010907876	Mercell Holding AS 20/25 FRN	Oslo	100	6,00	08.03.2022	140 900 000	101,97	143 129 697	-3 280 308	140 375 138	3,45 %	SEK
											<b>12,01 %</b>	
<b>Transport</b>												
NO0010819394	Color Group AS 18/22 FRN	Oslo	100	4,06	23.03.2022	32 000 000	91,90	29 495 000	-87 000	29 436 871	0,72 %	NOK
NO0011130148	Rederiaktiebolaget 21/26 FRN	Oslo	100	7,00	28.01.2022	5 000 000	101,63	49 335 500	1 560 333	51 519 075	1,27 %	EUR
SE0015810759	SGL TransGroup Int A/S 21/25 7,75%	Stockholm	150	7,75		4 325 000	103,00	45 263 005	-642 447	45 385 293	1,11 %	EUR
SE0016797625	SGL TransGruop Int. A/S 11 1/2 09/06/25	Frankfurt	150	11,50		3 400 000	103,25	34 413 654	748 918	35 162 572	0,86 %	EUR
SE0012930089	Swedish ATP Management AB 19/22 6,00%	Frankfurt	100	6,00		19 294 108	85,00	15 030 738	933 014	15 963 752	0,39 %	SEK
											<b>4,36 %</b>	
<b>Derivater &amp; Valutakontrakter</b>												
	DKK, EUR, SEK & USD FX forward 16/03/22									42 056 666	1,03 %	<b>1,03 %</b>
<b>Sum verdipapirportefølje</b>								<b>3 634 419 226</b>	<b>16 255 881</b>	<b>3 723 140 491</b>	<b>91,46 %</b>	

# Alfred Berg Nordic Investment Grade

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		241 009 742	266 845 335
Gevinst/tap ved realisasjon		1 280 441 061	-393 047 999
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-1 147 325 317	618 272 500
Andre porteføljeinntekter	9	1 205 000	0
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>375 330 486</b>	<b>492 069 836</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	6	-69 228 100	-59 672 228
Andre kostnader		-275 226	-303 851
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-69 503 326</b>	<b>-59 976 079</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>305 827 161</b>	<b>432 093 757</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		-22 109 317	-13 258 185
Avsatt til utdeling til andelseiere		1 301 071 080	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		-973 134 602	445 351 942
<b>Sum disponert</b>		<b>305 827 161</b>	<b>432 093 757</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	12	20 806 597 769	19 103 142 170
Opptjente, ikke mottatte inntekter	12	58 517 870	71 174 784
Andre fordringer		1 005 110	2 490 126
Bankinnskudd		1 029 128 077	365 154 256
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>21 895 248 826</b>	<b>19 541 961 336</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		21 513 845 486	18 335 631 624
Overkurs/underkurs		421 620 839	276 784 012
Opptjent egenkapital		-50 343 659	922 791 032
<b>Sum egenkapital</b>	<b>7, 8</b>	<b>21 885 122 666</b>	<b>19 535 206 669</b>
<b>GJELD</b>			
Avsatt til utdeling til andelseiere		1 687 693	0
Påløpt forvaltningshonorar		6 138 028	5 477 414
Annen gjeld		2 300 439	1 277 253
<b>Sum gjeld</b>		<b>10 126 160</b>	<b>6 754 667</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>21 895 248 826</b>	<b>19 541 961 336</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Françoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *Utdeling til andelseier*

For rentebærende fond utdeles hvert år det skattepliktige resultatet i fondet. Kontantdelen av utdelingen er bokført som kortsiktig gjeld, og de reinvesterte andelene er lagt til andelskapitalen i fondet. For aksjefondene tillegges mottatte utbytter fortløpende andelskapitalen.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikjustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integrasjonen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 12 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljenes durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valuta-terminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2021 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.

## **Note 3 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,40.

## **Note 4 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 2.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 5 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 93 979 for Classic og kr 181 247 for INST.

## **Note 6 Forvaltningshonorar**

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Procentsatsen for fondet er 0,40 for Classic og 0,30 for INST.

## Note 7 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			19 535 206 669
Tegninger	3 818 934 651	3 280 914 085	7 099 848 736
Innløsninger	-2 206 005 088	-1 548 683 731	-3 754 688 819
Utdeling til andelseiere			-1 301 071 080
Årets resultat			305 827 161
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>21 885 122 666</b>

## Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler per 31.12	Classic	77 452 474	62 138 076	41 137 197
Antall andeler per 31.12	INST	137 685 976	121 218 240	117 685 292
Innløsningskurs per 31.12	Classic	101,09	105,94	103,56
Innløsningskurs per 31.12	INST	102,08	106,87	104,36

## Note 9 Andre porteføljeinntekter

Beløpet gjelder samtykkehonorar i forbindelse med endringer i selskapene som fondet har investert i.

## Note 10 Effektiv rente

Den effektive renten (yield) for hvert enkelt verdipapir beregnes ifølge konvensjonen i det norske rentemarkedet og utgjør den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller.

## Note 11 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som spiller verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i



like deler over en periode på minst 3 år.

## **Note 12 Porteføljeoversikt**

Se neste side.

Alfred Berg Nordic Investment Grade

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko		Neste	Antall	Markedskurs	Kostpris	Urealisert	Markedsverdi	Andel i	Valuta
			%	Eff. Rente								
<b>Sverige</b>												
XS1962543820	AB Sagax 19/25 2,25%	Dublin	100	2,25		18 800 000	105,25	196 366 378	1 835 661	201 603 197	0,92 %	EUR
XS1877892148	AB SKF 18/25 1,25%	Luxembourg	100	1,25		9 500 000	103,79	92 231 281	6 533 303	99 106 754	0,45 %	EUR
SE0014449641	AB SKF 20/24 FRN	Stockholm	100	0,89	10.03.2022	90 000 000	101,48	92 036 916	-3 133 472	88 949 080	0,41 %	SEK
XS2297204815	AB SKF 21/31 0,25%	Luxembourg	100	0,25		2 500 000	95,28	25 265 383	-1 405 442	23 914 654	0,11 %	EUR
XS2079078478	Akelius Residential Prop. AB 19/24 FRN	Dublin	100	0,96	14.02.2022	50 000 000	101,11	47 662 699	1 545 591	49 271 554	0,23 %	SEK
XS2228897158	Akelius Residential Prop. 20/28 1,00%	Stockholm	100	1,00		3 500 000	99,12	36 852 898	-2 104 354	35 082 790	0,16 %	EUR
XS2017324844	Alfa Laval Treasury Int AB 19/24 0,25%	Dublin	100	0,25		10 600 000	100,60	104 444 397	2 363 301	106 945 142	0,49 %	EUR
SE0011869767	Atrium Ljungberg AB 19/24 FRN	Stockholm	100	1,42	04.04.2022	24 000 000	101,68	25 570 231	-1 817 091	23 750 386	0,11 %	SEK
SE0011643303	Atrium Ljungberg AB 19/24 FRN	Stockholm	100	1,25	21.02.2022	62 000 000	101,32	64 068 709	-2 919 166	61 231 203	0,28 %	SEK
SE0013360351	Atrium Ljungberg AB 21/26 FRN	Stockholm	100	1,02	01.04.2022	100 000 000	99,82	102 030 000	-4 865 699	97 156 019	0,44 %	SEK
SE0011751361	Billia AB 18/23 FRN	Stockholm	100	1,34	11.01.2022	48 000 000	100,47	49 456 790	-2 515 860	47 081 485	0,22 %	SEK
SE0014829784	Billia AB 20/25 FRN	Stockholm	100	1,64	01.04.2022	84 000 000	100,77	87 755 901	-5 359 071	82 385 649	0,38 %	SEK
SE0011426279	Boliden AB 19/24 FRN	Stockholm	100	1,34	21.03.2022	48 000 000	101,20	43 918 335	3 367 529	47 305 009	0,22 %	SEK
SE0011426147	Castellum AB 19/24 FRN	Stockholm	100	1,50	28.03.2022	30 000 000	101,84	29 882 697	-143 819	29 742 539	0,14 %	SEK
SE0012013084	Castellum AB 19/26 FRN	Stockholm	100	1,86	07.02.2022	60 000 000	103,67	54 552 079	5 997 392	60 709 573	0,28 %	SEK
SE0013359734	Castellum AB 20/25 FRN	Stockholm	100	1,58	21.02.2022	170 000 000	102,65	174 692 000	-4 832 970	170 164 254	0,78 %	SEK
SE0013104569	Castellum AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,94	28.02.2022	30 000 000	99,87	29 938 670	-774 486	29 188 531	0,13 %	SEK
XS1117286580	Danica Pension Livsf. AB 15/45 ADJ	Dublin	100	4,38	29.09.2022	5 000 000	112,04	55 838 607	272 264	56 669 148	0,26 %	EUR
XS1562583341	Ellevio AB 17/24 FRN	Dublin	100	1,34	28.02.2022	165 000 000	102,27	161 393 422	2 869 069	164 447 957	0,75 %	SEK
XS2187707893	Ellevio AB 20/27 FRN	Dublin	100	1,33	11.03.2022	180 000 000	103,46	185 641 664	-4 376 090	181 381 740	0,83 %	SEK
XS2258568778	Epiroc Aktiebolag 20/26 FRN	Dublin	100	0,70	18.02.2022	149 000 000	101,41	155 615 600	-8 531 083	147 205 957	0,67 %	SEK
XS2338570331	EQT AB 21/31 0,875%	Luxembourg	50	0,88		6 585 000	98,38	66 143 508	-1 251 066	65 257 696	0,30 %	EUR
SE0013359759	Fabege AB 20/24 FRN	Stockholm	100	1,20	21.02.2022	36 000 000	101,30	36 687 600	-1 190 700	35 542 417	0,16 %	SEK
SE0013882537	Fabege AB 20/25 FRN	Stockholm	100	1,05	22.03.2022	50 000 000	100,71	52 485 896	-3 469 123	49 029 598	0,22 %	SEK
SE0013883261	Fabege AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,91	17.01.2022	130 000 000	99,41	127 296 000	-1 494 903	126 048 479	0,58 %	SEK
SE0016274039	Fabege AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,83	01.03.2022	78 000 000	99,29	79 232 400	-3 845 130	75 439 532	0,34 %	SEK
SE0011869684	Fastighets AB Balder 19/24 FRN	Stockholm	100	1,50	07.03.2022	24 000 000	101,59	24 545 575	-812 993	23 756 869	0,11 %	SEK
SE0011869825	Fastighets AB Balder 19/24 FRN	Stockholm	100	1,48	07.03.2022	28 000 000	101,62	27 673 461	24 500	27 725 916	0,13 %	SEK
NO0010986862	Fastighets AB Balder 21/28 FRN	Stockholm	100	2,08	27.01.2022	70 000 000	99,11	70 009 100	-633 262	69 638 727	0,32 %	NOK
SE0016274179	Getinge AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,78	04.02.2022	50 000 000	100,05	48 865 000	-171 882	48 753 303	0,22 %	SEK
XS2259800121	Heimstaden Bostad AB 20/25 FRN	Dublin	100	1,18	25.02.2022	122 000 000	101,43	127 941 400	-7 490 781	120 590 749	0,55 %	SEK
XS2327839580	Heimstaden Bostad AB 21/24 FRN	Dublin	100	0,62	10.01.2022	60 000 000	100,00	58 686 000	-281 416	58 488 394	0,27 %	SEK
XS2397252102	Heimstaden Bostad Treasury 21/28 1,00%	Dublin	100	1,00		4 200 000	99,72	41 586 269	366 290	42 043 613	0,19 %	EUR
XS2384269366	Heimstaden Bostad Treasury 21/29 0,75%	Dublin	100	0,75		3 000 000	95,83	30 502 479	-1 707 383	28 866 721	0,13 %	EUR
SE0013104122	Hexagon AB 20/25 FRN	Stockholm	100	1,24	17.03.2022	146 000 000	102,38	152 779 604	-7 282 966	145 564 949	0,67 %	SEK
SE0013104262	Hexagon AB 20/26 FRN	Stockholm	100	1,15	07.03.2022	228 000 000	101,67	231 399 958	-5 759 550	225 810 854	1,03 %	SEK
SE0013360120	Hufvudstaden AB 21/26 1,188%	Stockholm	100	1,19		130 000 000	99,07	130 169 000	-4 808 270	126 567 561	0,58 %	SEK
SE0013883246	Hufvudstaden AB 21/26 1,293%	Stockholm	100	1,29		160 000 000	98,93	156 288 000	-2 213 576	154 499 554	0,71 %	SEK
SE0013882529	Humlegården Fastigheter AB 20/25 FRN	Stockholm	100	1,05	22.03.2022	36 000 000	101,01	36 928 800	-1 533 873	35 404 160	0,16 %	SEK

SE0009664550	Husqvarna AB 17/24 FRN	Stockholm	100	1,20	01.03.2022	99 000 000	102,01	96 269 444	2 030 270	98 395 759	0,45 %	SEK
SE0013359478	Husqvarna AB 19/24 FRN	Stockholm	100	0,67	04.03.2022	60 000 000	100,92	57 386 235	1 554 789	58 968 077	0,27 %	SEK
SE0012676740	ICA Gruppen AB 20/25 FRN	Stockholm	100	0,54	28.02.2022	66 000 000	100,28	63 828 388	594 933	64 454 044	0,29 %	SEK
SE0013882834	Industrivärden AB 21/26 0,50%	Stockholm	50	0,50		128 000 000	97,56	129 669 636	-8 118 297	122 082 599	0,56 %	SEK
SE0012676419	Indutrade AB 19/24 FRN	Stockholm	100	1,26	28.03.2022	26 000 000	101,90	23 899 360	1 890 279	25 793 174	0,12 %	SEK
SE0013883345	Indutrade AB 21/25 FRN	Stockholm	100	0,64	02.03.2022	104 000 000	99,85	102 752 000	-1 673 794	101 129 990	0,46 %	SEK
SE0012676658	Investment AB Latour 19/25 FRN	Stockholm	50	0,73	28.03.2022	106 000 000	101,31	100 165 772	4 366 291	104 540 398	0,48 %	SEK
SE0013102357	Investment AB Latour 21/27 FRN	Stockholm	50	0,46	16.03.2022	166 000 000	99,46	166 788 600	-6 082 411	160 736 823	0,73 %	SEK
SE0012676005	Kinnevik AB 20/25 FRN	Stockholm	100	0,70	21.02.2022	132 000 000	100,89	128 525 051	1 106 014	129 736 148	0,59 %	SEK
SE0013360534	Kinnevik AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,60	23.02.2022	144 000 000	99,95	143 164 800	-3 058 977	140 193 857	0,64 %	SEK
SE0012676609	L E Lundbergföretagen AB 19/25 0,91%	Stockholm	50	0,91		180 000 000	99,42	171 258 427	2 939 971	174 406 560	0,80 %	SEK
SE0013882750	L E Lundbergföretagen AB 20/27 0,804%	Stockholm	50	0,80		54 000 000	97,14	56 235 600	-5 174 268	51 304 334	0,23 %	SEK
SE0013102159	Lantmännen Ekonomisk Förening 21/26 FRN	Stockholm	100	0,70	27.01.2022	76 000 000	99,87	74 928 400	-1 045 432	73 976 335	0,34 %	SEK
SE0011869932	Loomis AB 19/23 FRN	Stockholm	100	1,04	18.03.2022	116 000 000	100,56	107 432 801	6 109 967	113 578 685	0,52 %	SEK
SE0013360559	Loomis AB 21/26 FRN	Stockholm	100	1,24	28.02.2022	96 000 000	99,99	95 299 200	-1 859 341	93 539 719	0,43 %	SEK
XS1564337993	Mölnlycke Holding AB 17/25 1,875%	Luxembourg	100	1,88		10 550 000	105,14	108 353 361	2 745 968	112 760 423	0,52 %	EUR
XS2270406452	Mölnlycke Holding AB 20/31 0,625%	Luxembourg	100	0,63		6 000 000	96,53	64 098 964	-6 085 678	58 410 411	0,27 %	EUR
SE0012013126	NIBE Industrier AB 19/24 FRN	Stockholm	100	1,04	03.03.2022	72 000 000	101,66	65 330 513	5 918 396	71 305 817	0,33 %	SEK
SE0013883071	NIBE Industrier AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,74	03.03.2022	142 000 000	100,45	142 752 600	-3 908 489	138 924 096	0,63 %	SEK
SE0012676138	Nordic Entertainment Group AB 20/25 FRN	Stockholm	100	2,16	28.03.2022	26 000 000	104,29	27 789 734	-1 394 844	26 400 955	0,12 %	SEK
SE0013104700	PEAB Finans AB 21/26 FRN	Stockholm	100	1,20	07.03.2022	52 000 000	99,92	52 566 800	-1 991 759	50 615 602	0,23 %	SEK
SE0011643352	PostNord AB 19/24 FRN	Stockholm	100	1,14	28.02.2022	122 000 000	101,95	110 837 378	10 228 984	121 186 489	0,55 %	SEK
XS2112936161	Rikshem AB 20/25 FRN	Dublin	50	0,46	03.02.2022	35 000 000	100,47	33 243 000	986 039	34 254 343	0,16 %	SEK
XS1078218218	Sandvik AB 14/26 3,00%	London	50	3,00		7 200 000	112,57	82 795 810	-1 613 569	82 344 034	0,38 %	EUR
XS2411720233	Sandvik AB 21/28 0,375%	Luxembourg	50	0,38		4 500 000	99,19	44 694 137	12 312	44 723 120	0,20 %	EUR
XS1975677169	Scania CV 19/24 FRN	Luxembourg	100	1,55	04.04.2022	40 000 000	101,03	40 000 000	411 976	40 563 532	0,19 %	NOK
XS2156598109	Scania CV 20/25 FRN	Luxembourg	100	3,69	17.01.2022	20 000 000	107,66	21 655 600	-123 446	21 683 854	0,10 %	NOK
XS2156494747	Scania CV 20/25 FRN	London	100	2,92	17.01.2022	34 000 000	108,37	34 999 600	867 426	36 065 945	0,16 %	SEK
XS2404247384	SEB AB 21/31 ADJ Securitas AB 17/24	Dublin	100	0,75	03.11.2022	7 000 000	99,47	67 643 738	2 099 103	69 826 402	0,32 %	EUR
XS1567901761	Securitas AB 18/25 1,125%	Luxembourg	100	1,13		9 050 000	101,97	85 487 428	6 943 140	93 307 871	0,43 %	EUR
XS1788605936	Securitas AB 21/28 1,25%	Luxembourg	100	1,25		2 800 000	102,92	26 872 237	1 992 484	29 152 864	0,13 %	EUR
XS2303927227	Securitas AB 21/28 0,25%	Luxembourg	100	0,25		6 700 000	96,73	68 279 309	-3 361 238	65 061 484	0,30 %	EUR
SE0013103744	Sparbanken Skåne AB 19/24 FRN	Stockholm	20	0,84	21.01.2022	54 000 000	101,26	50 117 497	3 108 930	53 312 989	0,24 %	SEK
XS2017330221	SSAB AB 19/24 FRN	Dublin	100	2,61	28.03.2022	16 000 000	103,65	16 451 850	-308 284	16 145 822	0,07 %	SEK
XS2353270239	SSAB AB 21/26 FRN	Dublin	100	1,74	16.03.2022	75 000 000	101,91	74 697 469	-295 884	74 454 362	0,34 %	SEK
NO0010886054	Stadshypotek AB 20/25 FRN	Oslo	10	1,27	24.03.2022	120 000 000	100,69	120 114 000	710 868	120 841 801	0,55 %	NOK
SE0010599019	Stockholm Exergi Holding AB 17/25 1,75%	Stockholm	100	1,75		15 000 000	102,50	15 660 924	-694 899	15 183 215	0,07 %	SEK
SE0010599001	Stockholm Exergi Holding AB 17/25 FRN	Stockholm	100	0,89	24.02.2022	178 000 000	101,76	176 570 016	-252 750	176 474 866	0,81 %	SEK
SE0012193829	Stockholm Exergi Holding AB 19/26 0,893%	Stockholm	100	0,89		66 000 000	97,95	62 472 456	451 721	63 097 882	0,29 %	SEK
SE0013101904	Stockholm Exergi Holding AB 20/27 FRN	Stockholm	100	0,79	17.03.2022	136 000 000	100,74	138 680 332	-5 313 007	133 407 790	0,61 %	SEK

SE0013102258	Stockholm Exergi Holding AB 21/28 FRN	Stockholm	100	0,74	11.02.2022	106 000 000	100,01	104 517 104	-1 322 258	103 301 178	0,47 %	SEK
SE0013102373	Svenska Cellulosa AB SCA 21/28 FRN	Stockholm	100	0,80	21.03.2022	118 000 000	100,33	117 893 800	-2 656 430	115 262 768	0,53 %	SEK
XS2343563214	Swedbank AB 21/27 ADJ	Dublin	20	0,30	20.05.2022	10 900 000	99,37	106 654 559	1 832 007	108 688 473	0,50 %	EUR
XS2282210231	Swedbank AB 21/28 0,20%	Dublin	20	0,20		3 900 000	97,90	40 680 379	-2 435 005	38 320 934	0,18 %	EUR
XS2187707976	Tele2 AB 20/25 FRN	Luxembourg	100	1,09	10.03.2022	63 000 000	102,41	64 291 500	-1 488 774	62 841 826	0,29 %	SEK
XS2251655648	Tele2 AB 20/27 FRN	Luxembourg	100	0,94	03.02.2022	180 000 000	101,61	190 314 000	-12 283 715	178 295 916	0,81 %	SEK
XS2314267449	Tele2 AB 21/31 0,75%	Luxembourg	100	0,75		6 200 000	98,07	62 309 364	-1 406 868	61 263 622	0,28 %	EUR
XS2345996743	Telefonaktiebolaget L M Eric 21/29 1,00%	London	100	1,00		12 000 000	97,91	120 718 099	-3 033 412	118 405 868	0,54 %	EUR
XS2153599480	Telia Company AB 20/30 2,90%	Luxembourg	100	2,90		26 000 000	101,70	26 000 000	440 918	26 989 663	0,12 %	NOK
SE0016274054	Trelleborg Treasury AB 21/27 FRN	Stockholm	100	0,68	08.03.2022	124 000 000	99,89	125 091 200	-4 521 165	120 622 242	0,55 %	SEK
NO0010917396	Vasakronan AB 21/31 2,035%	Oslo	50	2,04		16 000 000	94,55	16 000 000	-871 309	15 440 910	0,07 %	NOK
XS1921474844	Volvo Treasury AB 18/23 FRN	Luxembourg	50	1,00	14.03.2022	14 000 000	101,70	14 444 162	-585 369	13 865 579	0,06 %	SEK
XS1951104766	Volvo Treasury AB 19/24 FRN	Luxembourg	50	1,79	14.02.2022	45 000 000	101,37	45 000 000	614 948	45 717 873	0,21 %	NOK
	<b>Norge</b>										<b>34,42 %</b>	
NO0010861834	Agder Energi AS 19/26 FRN	Oslo	100	1,53	11.03.2022	31 000 000	100,78	31 045 000	196 196	31 264 911	0,14 %	NOK
NO0010914724	Akershus Energi AS 20/27 FRN	Oslo	100	1,49	17.03.2022	50 000 000	100,30	50 000 000	150 440	50 179 412	0,23 %	NOK
NO0010881246	Avinor AS 20/26 FRN	Oslo	50	1,93	31.01.2022	38 000 000	103,05	38 000 000	1 157 887	39 286 232	0,18 %	NOK
XS2239067379	Avinor AS 20/30 0,75%	Luxembourg	50	0,75		5 400 000	100,38	59 505 560	-5 212 275	54 394 423	0,25 %	EUR
NO0010871296	Bank Norwegian ASA 19/23 FRN	Oslo	20	1,90	14.03.2022	136 000 000	101,71	133 405 721	1 245 886	134 777 105	0,62 %	SEK
NO0010872963	BN Bank ASA 20/26 FRN	Nordic ABM	20	1,29	14.01.2022	50 000 000	100,67	50 247 500	88 765	50 476 015	0,23 %	NOK
NO0010881048	Bustadkreditt Sogn og Fj. AS 20/26 FRN	Nordic ABM	10	1,32	18.03.2022	70 000 000	101,24	70 574 700	295 631	70 898 564	0,32 %	NOK
NO0010883341	DNB Bank ASA 20/30 FRN	Oslo	100	3,11	28.02.2022	64 000 000	104,55	64 620 200	2 294 238	67 091 363	0,31 %	NOK
NO0011038317	DNB Bank ASA 21/29 FRN	Oslo	20	1,68	29.03.2022	116 000 000	99,59	116 000 000	-478 883	115 531 944	0,53 %	NOK
NO0011151672	DNB Bank ASA 21/32 FRN	Oslo	100	1,78	17.02.2022	114 000 000	99,60	114 000 000	-461 552	113 786 462	0,52 %	NOK
NO0010874472	Eidsiva Energi AS 20/27 FRN	Oslo	100	1,44	14.02.2022	42 000 000	100,22	42 007 680	86 690	42 176 690	0,19 %	NOK
NO0011002610	Eidsiva Energi AS 21/28 FRN	Oslo	100	1,41	28.02.2022	32 000 000	99,66	32 042 880	-150 806	31 935 940	0,15 %	NOK
NO0011151094	Eiendoms-kreditt AS 21/26 FRN	Nordic ABM	10	1,07	16.02.2022	60 000 000	99,83	60 000 000	-104 994	59 975 256	0,27 %	NOK
NO0010904642	Eika Boligkreditt AS 20/24 FRN	Nordic ABM	20	1,44	04.02.2022	40 000 000	100,70	40 000 000	281 468	40 372 668	0,18 %	NOK
NO0010881162	Eika Boligkreditt AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,20	15.02.2022	30 000 000	100,84	30 009 000	243 837	30 298 837	0,14 %	NOK
NO0010774797	Entra ASA 16/23 FRN	Oslo	100	1,78	22.03.2022	68 000 000	100,76	68 231 040	287 712	68 549 012	0,31 %	NOK
NO0011094625	Entra ASA 21/26 FRN	Oslo	100	0,91	10.03.2022	80 000 000	96,86	77 638 400	-147 752	77 533 115	0,35 %	NOK
NO0011079808	Entra ASA 21/30 FRN	Oslo	100	1,37	21.02.2022	54 000 000	95,75	52 311 960	-606 766	51 785 339	0,24 %	NOK
NO0010872948	Eviny AS 20/26 FRN	Nordic ABM	100	1,31	17.01.2022	192 000 000	100,37	193 050 720	-333 830	193 233 903	0,88 %	NOK
NO0010873003	Eviny AS 20/27 FRN	Nordic ABM	100	1,36	20.01.2022	360 000 000	100,19	360 435 326	243 166	361 657 692	1,65 %	NOK
NO0011100893	Fana Spb 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,26	21.02.2022	240 000 000	99,70	240 000 000	-727 296	239 600 304	1,09 %	NOK
NO0010899164	Fana Spb Boligkredit AS 20/26 FRN	Nordic ABM	10	1,11	24.01.2022	100 000 000	100,55	100 000 000	553 510	100 769 343	0,46 %	NOK
NO0010839731	Frende Holding AS 18/28 FRN	Nordic ABM	100	3,73	18.03.2022	42 000 000	102,31	42 446 419	524 394	43 018 682	0,20 %	NOK
NO0010965437	Gjensidige Fors. ASA 21/51 FRN	Oslo	100	1,73	07.01.2022	36 000 000	99,69	36 000 000	-112 219	36 034 831	0,16 %	NOK
NO0010894371	Glitre Energi AS 20/25 FRN	Oslo	100	1,65	30.03.2022	86 000 000	100,57	86 225 280	260 783	86 490 005	0,40 %	NOK
NO0010876352	Hafslund Eco AS 20/25 FRN	Oslo	100	1,49	10.03.2022	40 000 000	100,66	40 324 000	-60 384	40 298 383	0,18 %	NOK
NO0011083438	Jernbanepersonalet s Spb 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,28	02.03.2022	55 000 000	99,75	54 995 600	-134 063	54 918 249	0,25 %	NOK
NO0010923378	Jotun A/S 21/28 FRN	Nordic ABM	100	1,72	10.02.2022	12 000 000	99,73	12 000 000	-32 404	11 996 836	0,05 %	NOK

XS1217882171	KLP Gjensidig Forsikring 15/45 ADJ	London	100	4,25	10.06.2022	500 000	109,41	5 759 565	-280 118	5 598 408	0,03 %	EUR
NO0010881949	KLP komm kreditt AS 20/25 FRN	Nordic ABM	10	1,18	11.03.2022	92 000 000	100,83	92 756 240	6 964	92 817 484	0,42 %	NOK
NO0011097297	Lerøy Seafood Group ASA 21/26 FRN	Oslo	100	1,75	17.03.2022	18 000 000	100,33	18 000 000	60 259	18 072 509	0,08 %	NOK
NO0011097305	Lerøy Seafood Group ASA 21/27 FRN	Oslo	100	1,90	17.03.2022	28 000 000	100,59	28 000 000	164 682	28 185 371	0,13 %	NOK
NO0010911175	Lyse AS 20/27 FRN	Oslo	100	1,48	07.03.2022	120 000 000	100,26	120 000 000	312 036	120 430 436	0,55 %	NOK
NO0011145161	Lyse AS 21/26 FRN	Oslo	100	1,28	07.02.2022	90 000 000	99,59	90 000 000	-370 935	89 808 265	0,41 %	NOK
NO0010929342	Lyse AS 21/31 FRN	Oslo	100	1,54	14.02.2022	84 000 000	99,83	84 000 000	-139 768	84 036 306	0,38 %	NOK
NO0010951544	Møre Boligkreditt AS 21/26 FRN	Oslo	10	1,48	16.03.2022	62 000 000	102,37	63 770 100	-303 335	63 504 998	0,29 %	NOK
NO0010873334	Nordea Eiendomskreditt AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,09	21.03.2022	20 000 000	100,36	20 000 000	72 800	20 079 461	0,09 %	NOK
NO0011151771	Nordea Eiendomskreditt AS 21/26 FRN	Oslo	10	1,50	17.03.2022	260 000 000	102,52	267 467 200	-909 532	266 709 335	1,22 %	NOK
XS1974922525	Norsk Hydro ASA 19/29 2,00%	Dublin	100	2,00		5 568 000	107,18	59 236 725	541 201	60 584 701	0,28 %	EUR
NO0010882343	Norsk Hydro ASA 20/26 FRN	Oslo	100	4,08	16.02.2022	159 000 000	110,07	167 427 830	7 579 050	175 817 780	0,80 %	NOK
NO0010882350	Norsk Hydro ASA 20/27 4,00%	Oslo	100	4,00		18 000 000	106,10	18 612 000	486 788	19 554 148	0,09 %	NOK
NO0010870009	Norske Tog AS 19/25 FRN	Luxembourg	50	1,32	11.03.2022	54 000 000	100,51	54 000 000	275 076	54 310 716	0,25 %	NOK
NO0011115495	Norske Tog AS 21/26 FRN	Luxembourg	50	1,05	05.01.2022	98 000 000	99,67	98 000 000	-323 576	97 925 099	0,45 %	NOK
NO0011136624	Nortura SA 21/26 FRN	Unotert	100	1,89	04.02.2022	50 000 000	99,87	50 000 000	-66 180	50 083 445	0,23 %	NOK
NO0010907223	Norwegian Property ASA 20/23 FRN	Oslo	100	1,68	05.01.2022	50 000 000	100,95	50 000 000	476 485	50 679 485	0,23 %	NOK
NO0011160962	OBOS Boligkreditt AS 21/26 FRN	Nordic ABM	10	1,03	02.03.2022	120 000 000	99,80	120 000 000	-244 164	119 855 403	0,55 %	NOK
NO0010922842	OBOS Boligkreditt AS 21/26 FRN	Nordic ABM	10	0,99	04.02.2022	130 000 000	100,05	130 176 800	-111 657	130 268 918	0,60 %	NOK
NO0010940471	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 21/26 FRN	Oslo	100	1,70	03.03.2022	20 000 000	99,83	20 000 000	-33 196	19 993 248	0,09 %	NOK
NO0010694680	Orkla ASA 13/24 4,35%	Oslo	100	4,35		7 000 000	104,90	7 525 210	-182 319	7 629 038	0,03 %	NOK
NO0010774391	Orkla ASA 16/26 2,35%	Oslo	100	2,35		222 000 000	99,91	218 944 604	2 847 204	223 149 658	1,02 %	NOK
NO0011013708	Orkla ASA 21/28 FRN	Oslo	100	1,41	07.03.2022	60 000 000	99,62	60 000 000	-230 832	59 825 568	0,27 %	NOK
NO0010912835	Oslo kommune 20/26 1,20%	Oslo	20	1,20		47 000 000	95,82	45 449 000	-411 490	45 069 960	0,21 %	NOK
NO0011157299	Posten Norge AS 21/26 FRN	Oslo	50	1,27	25.02.2022	16 000 000	99,74	16 000 000	-41 733	15 978 587	0,07 %	NOK
NO0010790074	Protector Forsikring ASA 17/47 FRN	Oslo	100	3,85	31.03.2022	37 000 000	100,28	36 889 000	215 891	37 104 891	0,17 %	NOK
NO0010980683	SailMar ASA 21/27 FRN	Oslo	100	2,09	22.01.2022	76 000 000	102,17	76 000 000	1 650 158	77 959 013	0,36 %	NOK
NO0010834310	Sandnes Spb 18/28 FRN	Nordic ABM	100	2,59	17.01.2022	24 000 000	101,90	24 000 000	457 046	24 584 820	0,11 %	NOK
NO0010917172	Sandnes Spb 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,32	14.03.2022	60 000 000	100,20	60 256 600	-135 790	60 160 410	0,27 %	NOK
XS2025992061	Santander Consumer Bank AS 19/25 FRN	Dublin	20	0,98	17.01.2022	174 000 000	101,91	160 699 994	11 914 225	172 970 690	0,79 %	SEK
NO0011157323	Schibsted ASA 21/26 FRN	Oslo	100	1,59	25.02.2022	76 000 000	99,68	76 000 000	-239 598	75 881 242	0,35 %	NOK
NO0011002537	Spar Nord Bank A/S 21/28 FRN	Dublin	20	1,85	26.02.2022	85 000 000	100,13	85 000 000	113 552	85 266 433	0,39 %	NOK
NO0011089542	Spb 1 Helgeland 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,24	07.03.2022	50 000 000	99,81	50 000 000	-94 140	49 948 916	0,23 %	NOK
NO0011100786	Spb 1 Helgeland 21/27 FRN	Nordic ABM	20	1,30	21.03.2022	226 000 000	99,59	225 673 520	-596 391	225 166 901	1,03 %	NOK
NO0010859374	Spb 1 Nordmøre 19/29 FRN	Nordic ABM	100	2,67	05.01.2022	15 000 000	102,52	15 534 000	-155 541	15 372 897	0,07 %	NOK
NO0011113581	Spb 1 Nordmøre 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,06	01.04.2022	39 000 000	99,69	38 914 980	-37 389	38 874 146	0,18 %	NOK
NO0010886666	Spb 1 Nord-Norge 20/25 FRN	Nordic ABM	20	1,70	30.03.2022	11 000 000	101,26	11 000 000	139 101	11 139 620	0,05 %	NOK
NO0011150492	Spb 1 Næringskreditt AS 21/26 FRN	Nordic ABM	10	1,06	14.02.2022	50 000 000	99,88	49 987 500	-48 985	50 010 654	0,23 %	NOK
NO0010912819	Spb 1 Ringerike Hadeland 20/27 FRN	Nordic ABM	20	1,45	14.03.2022	75 000 000	100,49	75 565 500	-196 830	75 420 024	0,34 %	NOK
NO0010830755	Spb 1 SMN 18/28 FRN	Nordic ABM	100	2,27	04.03.2022	20 000 000	101,17	20 320 000	-86 546	20 264 982	0,09 %	NOK
NO0010872740	Spb 1 SMN 20/25 2,375%	Nordic ABM	20	2,38		61 000 000	100,77	64 196 400	-2 728 634	61 789 270	0,28 %	NOK

NO0010872724	Spb 1 SMN 20/25 FRN	Nordic ABM	20	1,18	10.01.2022	60 000 000	100,63	60 077 400	299 712	60 536 412	0,28 %	NOK
NO0010905474	Spb 1 SMN 20/26 FRN	Nordic ABM	20	1,44	17.02.2022	100 000 000	100,75	100 000 000	750 330	100 926 330	0,46 %	NOK
NO0010802382	Spb 1 SR-Bank ASA 17/29 FRN	Oslo	100	2,26	23.02.2022	40 000 000	101,48	40 204 000	386 272	40 685 694	0,19 %	NOK
NO0010907850	Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 1,30%	Oslo	20	1,30		30 000 000	96,49	29 940 000	-993 567	29 300 104	0,13 %	NOK
NO0010907843	Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 FRN	Oslo	20	1,30	03.02.2022	130 000 000	100,48	130 104 100	521 577	130 897 955	0,60 %	NOK
NO0011179731	Spb 1 Sørøst-Norge 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,28	20.02.2022	80 000 000	100,04	80 000 000	29 792	80 061 081	0,37 %	NOK
NO0010862014	Spb 1 Østlandet 19/29 FRN	Nordic ABM	100	2,17	10.03.2022	61 000 000	101,27	61 000 000	776 750	61 853 788	0,28 %	NOK
NO0010895618	Spb More 20/24 FRN	Nordic ABM	20	1,24	17.01.2022	11 000 000	100,70	11 036 080	41 121	11 106 376	0,05 %	NOK
NO0011096505	Spb Narvik 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,29	14.03.2022	50 000 000	99,69	50 000 000	-156 555	49 873 903	0,23 %	NOK
NO0010872344	Spb Sør 19/23 FRN	Nordic ABM	20	1,36	22.03.2022	34 000 000	100,57	33 553 060	642 386	34 207 006	0,16 %	NOK
NO0010871247	Spb Sør 19/29 FRN	Nordic ABM	100	2,11	14.03.2022	42 000 000	101,16	42 000 000	486 772	42 531 082	0,19 %	NOK
NO0011002529	Spb Sør Boligkreditt AS 21/27 FRN	Oslo	10	1,58	21.03.2022	200 000 000	102,79	206 708 000	-1 130 940	205 673 616	0,94 %	NOK
NO0010820228	Spb Vest 18/28 FRN	Nordic ABM	100	2,17	28.03.2022	15 000 000	100,66	14 913 000	186 186	15 101 899	0,07 %	NOK
NO0010861743	Spb Vest 19/24 FRN	Nordic ABM	20	1,35	04.03.2022	20 000 000	100,61	19 644 000	478 642	20 141 392	0,09 %	NOK
NO0010852221	Spb Vest 19/29 FRN	Nordic ABM	100	2,21	14.02.2022	18 000 000	101,34	18 000 000	241 639	18 292 469	0,08 %	NOK
NO0011008401	Spb Vest 21/27 FRN	Nordic ABM	20	1,47	28.02.2022	120 000 000	99,66	120 000 000	-406 020	119 750 780	0,55 %	NOK
NO0011130221	Spb Vest 21/31 ADJ	Nordic ABM	100	1,74	21.01.2022	46 000 000	99,41	46 000 000	-273 580	45 884 276	0,21 %	NOK
NO0010873805	Spb Vest Boligkreditt AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,03	17.03.2022	70 000 000	100,38	69 480 000	784 523	70 292 562	0,32 %	NOK
NO0010985674	Spb Vest Boligkreditt AS 21/26 FRN	Oslo	10	1,54	04.02.2022	80 000 000	102,36	82 252 000	-362 288	82 084 779	0,38 %	NOK
NO0010841034	Spb Øst Boligkreditt AS 19/24 FRN	Oslo	10	1,29	21.03.2022	155 000 000	100,80	155 732 929	509 877	156 303 901	0,71 %	NOK
NO0010907470	Spb Øst Boligkreditt AS 20/26 FRN	Nordic ABM	10	1,05	17.03.2022	158 000 000	100,39	158 605 600	14 487	158 684 603	0,73 %	NOK
NO0011024341	Statnett SF 21/28 2,025%	Oslo	50	2,03		30 000 000	98,04	30 000 000	-588 216	29 742 996	0,14 %	NOK
NO0010774813	Steen & Strøm AS 16/23 FRN	Oslo	100	1,96	23.03.2022	172 000 000	100,77	174 247 698	-915 403	173 407 210	0,79 %	NOK
NO0010811698	Steen & Strøm AS 17/22 1,093%	Oslo	100	1,09		10 000 000	100,34	10 244 719	-477 760	9 773 663	0,04 %	SEK
NO0010878630	Steen & Strøm AS 20/23 FRN	Oslo	100	3,12	05.01.2022	38 000 000	102,56	38 000 000	973 587	39 260 107	0,18 %	NOK
NO0011104077	Storebrand Bank ASA 21/31 FRN	Nordic ABM	100	1,83	23.03.2022	57 000 000	98,93	57 000 000	-610 709	56 412 471	0,26 %	NOK
NO0010873177	Storebrand Boligkred. AS 20/24 FRN	Oslo	10	1,08	21.03.2022	30 000 000	100,33	30 000 000	98 901	30 108 801	0,14 %	NOK
NO0010894199	Storebrand Boligkred. AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,92	25.03.2022	284 000 000	102,89	293 645 824	-1 427 006	292 279 405	1,34 %	NOK
NO0011073140	Storebrand Boligkred. AS 21/26 FRN	Oslo	10	1,58	03.03.2022	132 000 000	102,38	135 105 960	37 184	135 305 358	0,62 %	NOK
NO0010863228	Storebrand Liv AS 19/49 FRN	Oslo	100	2,29	16.03.2022	62 000 000	102,37	58 237 696	3 541 281	61 836 437	0,28 %	SEK
NO0010706021	Storebrand Liv AS 14/PERP FRN	Oslo	100	3,62	25.03.2022	10 000 000	102,54	10 325 000	-71 215	10 257 807	0,05 %	NOK
XS1964622283	Telenor ASA 19/24 FRN	Luxembourg	50	0,69	21.03.2022	195 000 000	101,11	180 904 639	11 011 489	191 956 205	0,88 %	SEK
NO0011101560	Tensio AS 21/26 FRN	Oslo	50	1,32	23.03.2022	110 000 000	99,44	110 000 000	-612 194	109 420 073	0,50 %	NOK
NO0011151904	Tine SA 21/26 FRN	Nordic ABM	100	1,36	17.02.2022	60 000 000	99,93	60 000 000	-42 732	60 057 001	0,27 %	NOK
NO0010811987	Yara International ASA 17/24 2,45%	Oslo	100	2,45		51 000 000	100,76	50 560 968	825 657	51 448 245	0,24 %	NOK
US984851AF24	Yara International ASA 18/28 4,75%	Trace	100	4,75		4 500 000	113,68	53 186 261	-8 023 583	45 314 693	0,21 %	USD
US984851AG07	Yara International ASA 20/30 3,148%	Trace	100	3,15		20 000 000	103,59	194 548 491	-11 644 925	183 274 127	0,84 %	USD
											<b>37,99 %</b>	
<b>Island</b>												
XS1914314726	Arion Banki HF 18/28 FRN	Luxembourg	100	3,00	22.02.2022	12 000 000	101,00	12 217 449	-419 841	11 835 558	0,05 %	SEK
XS2025568846	Arion Banki HF 19/29 FRN	Luxembourg	100	4,28	10.01.2022	40 000 000	101,57	40 134 000	494 912	41 014 112	0,19 %	NOK
XS2096640623	Arion Banki HF 19/29 FRN	Luxembourg	100	3,59	21.03.2022	19 000 000	103,18	18 993 736	88 067	19 102 097	0,09 %	SEK
XS2017804548	Islandsbanki HF 19/29 FRN	Dublin	100	3,81	28.03.2022	84 000 000	103,16	79 643 244	4 707 785	84 385 615	0,39 %	SEK
NO0011042269	Islandsbanki HF 21/24 FRN	Dublin	20	1,42	10.01.2022	75 000 000	100,20	75 000 000	147 503	75 396 003	0,34 %	NOK

XS2411726438	Landsbankinn HF 0 3/4 05/25/26	Dublin	20	0,75		10 000 000	99,69	98 594 284	1 261 712	99 930 090	0,46 %	EUR
XS1876547420	Landsbankinn HF 18/28 ADJ	Dublin	20	3,13	06.09.2022	15 550 000	101,04	154 627 102	2 754 779	158 928 763	0,73 % <b>2,24 %</b>	EUR
<b>Finland</b>												
XS2053056615	Aktia Bank ABP 19/29 ADJ	Luxembourg	100	1,38	18.09.2022	700 000	100,68	7 071 642	-12 765	7 085 967	0,03 %	EUR
FI4000312095	DNA OYJ 18/25 1,375%	Helsinki	100	1,38		9 500 000	103,57	91 358 455	7 194 883	99 553 451	0,45 %	EUR
XS2113885011	Elenia Verkko OYJ 20/27 0,375%	London	100	0,38		15 600 000	99,60	155 278 406	355 536	156 160 503	0,71 %	EUR
XS2230266301	Elisa OYJ 20/27 0,25%	Luxembourg	100	0,25		7 000 000	99,02	74 406 501	-4 981 280	69 476 606	0,32 %	EUR
XS2053053273	Mandatum Life Insurance 19/49 ADJ	Dublin	100	1,88	04.10.2022	8 000 000	102,91	79 398 077	3 067 345	82 827 659	0,38 %	EUR
XS1626574708	Metso Outotec OYJ 17/24 1,125%	Luxembourg	100	1,13		11 810 000	102,31	113 097 107	7 932 710	121 762 671	0,56 %	EUR
XS2264692737	Metso Outotec OYJ 20/28 0,875%	Luxembourg	100	0,88		5 400 000	100,90	57 114 480	-2 539 123	54 859 322	0,25 %	EUR
FI4000261201	Neste OYJ 17/24 1,50%	Helsinki	100	1,50		12 300 000	102,88	121 123 390	5 620 380	127 791 828	0,58 %	EUR
FI4000496286	Neste OYJ 21/28 0,75%	Helsinki	100	0,75		9 200 000	99,60	91 930 454	-150 482	92 312 049	0,42 %	EUR
NO0010882558	Nordea Bank ABP 20/25 FRN	Oslo	20	1,75	21.02.2022	30 000 000	101,96	30 661 500	-74 958	30 647 792	0,14 %	NOK
XS2403444677	Nordea Bank ABP 21/28 0,50%	Dublin	20	0,50		5 000 000	99,69	48 345 092	1 582 905	49 968 475	0,23 %	EUR
XS2343459074	Nordea Bank ABP 21/31 ADJ	Dublin	100	0,63	18.08.2022	18 600 000	99,27	186 097 499	-1 153 418	185 374 753	0,85 %	EUR
XS2182066543	OP Corporate Bank PLC 20/30 FRN	Dublin	100	2,19	03.03.2022	140 000 000	104,16	143 892 000	-1 944 193	142 180 355	0,65 %	SEK
XS2354246816	OP Corporate Bank PLC 21/28 0,375%	Dublin	20	0,38		9 000 000	98,68	89 881 244	-923 592	89 141 034	0,41 %	EUR
XS1995716211	Sampo OYJ 19/49 ADJ	London	100	3,38	23.05.2022	2 100 000	112,36	20 303 390	3 330 170	24 065 343	0,11 %	EUR
XS2226645278	Sampo OYJ 20/52 ADJ	London	100	2,50	03.09.2022	19 700 000	105,00	206 622 737	568 471	208 799 525	0,95 %	EUR
FI4000348982	TietoEVRY OYJ 18/24 1,375%	Helsinki	100	1,38		5 500 000	102,33	53 432 595	2 939 554	56 600 434	0,26 %	EUR
FI4000440540	TietoEVRY OYJ 20/25 2,00%	Helsinki	100	2,00		21 900 000	104,53	237 093 700	-7 795 376	231 666 201	1,06 %	EUR
USX9518SAB44	UPM-Kymmene OYJ 97/27 7,45%	London	100	7,45		4 000 000	127,06	50 029 638	-5 160 376	45 123 630	0,21 % <b>8,57 %</b>	USD
<b>Danmark</b>												
XS2410368042	A.P. Møller - Mærsk A/S 21/31 0,75%	Luxembourg	100	0,75		10 650 000	99,44	105 180 009	897 273	106 156 192	0,49 %	EUR
DK0030487806	ALM Brand A/S 21/31 FRN	København	100	1,22	14.01.2022	70 000 000	100,25	93 282 000	1 236 708	94 768 603	0,43 %	DKK
XS2342725947	Arla Foods Amba 21/26 FRN	Dublin	100	0,60	17.01.2022	78 000 000	99,59	77 079 600	-1 463 036	75 710 829	0,35 %	SEK
XS1972627530	Arla Foods Finance A/S 19/24 1,575%	Dublin	100	1,58		9 000 000	101,51	8 328 327	564 645	8 995 691	0,04 %	SEK
XS1972626565	Arla Foods Finance A/S 19/24 FRN	Dublin	100	1,14	04.04.2022	38 000 000	101,47	35 164 049	2 368 153	37 634 826	0,17 %	SEK
XS1967697738	Danske Bank A/S 19/29 ADJ	Dublin	100	2,50	21.06.2022	3 300 000	104,72	35 304 647	-691 198	35 050 396	0,16 %	EUR
XS2078761785	Danske Bank A/S 19/30 ADJ	Dublin	100	1,38	12.02.2022	11 900 000	101,53	121 377 715	-357 081	122 466 488	0,56 %	EUR
NO0010885353	Danske Bank A/S 20/25 FRN	Oslo	10	1,20	28.02.2022	80 000 000	100,77	80 000 000	618 784	80 704 117	0,37 %	NOK
XS2225893630	Danske Bank A/S 20/30 ADJ	Dublin	100	1,50	02.09.2022	6 000 000	101,73	63 215 201	-2 075 295	61 436 281	0,28 %	EUR
NO0010931850	Danske Bank A/S 21/26 FRN	Dublin	20	1,28	17.02.2022	50 000 000	99,97	50 039 500	-55 090	50 062 632	0,23 %	NOK
XS2299135819	Danske Bank A/S 21/31 ADJ	Dublin	100	1,00	15.05.2022	8 000 000	99,59	81 881 275	-2 075 808	80 308 770	0,37 %	EUR
NO0010806912	DFDS A/S 17/22 FRN	Oslo	100	2,29	28.03.2022	43 000 000	99,81	42 972 126	-54 578	42 925 753	0,20 %	NOK
DK0030403993	DSV A/S 17/24 1,75%	København	50	1,75		5 900 000	104,04	57 571 113	3 915 224	61 775 345	0,28 %	EUR
XS2412258522	GN Store Nord A/S 21/24 0,875%	Dublin	100	0,88		10 300 000	100,62	101 531 858	2 280 836	103 901 730	0,47 %	EUR
XS2243299463	H. Lundbeck A/S 20/27 0,875%	Dublin	100	0,88		14 900 000	100,95	162 754 649	-12 091 721	150 941 994	0,69 %	EUR
XS1145526825	ISS Global A/S 14/24 2,125%	Luxembourg	100	2,13		557 000	105,44	5 659 431	223 376	5 892 227	0,03 %	EUR
XS2013618421	ISS Global A/S 19/26 0,875%	Luxembourg	100	0,88		1 000 000	100,95	10 212 803	-101 197	10 158 669	0,05 %	EUR
XS1592283391	Jyske Bank A/S 17/29 ADJ	London	100	2,25	05.04.2022	7 500 000	103,47	71 271 703	6 454 685	78 976 722	0,36 %	EUR
XS2109391214	Jyske Bank A/S 20/31 ADJ	Dublin	100	1,25	28.01.2022	12 300 000	100,78	124 222 269	-63 272	125 580 880	0,57 %	EUR
NO0010960446	Jyske Bank A/S 21/31 FRN	Dublin	100	2,20	24.03.2022	24 000 000	99,64	23 784 000	130 606	23 920 472	0,11 %	NOK

DK0030487996	Nykredit Real A/S 21/31 0,875%	København	100	0,88		3 000 000	99,14	29 884 012	-93 235	29 903 153	0,14 %	EUR
DK0009526998	Nykredit Realkredit A/S 20/27 0,75%	København	20	0,75		8 000 000	101,19	78 839 571	2 245 190	81 652 815	0,37 %	EUR
NO0010751837	Tryk Forsikring A/S 15/45 FRN	Oslo	100	3,54	14.02.2022	90 000 000	105,19	92 640 441	2 026 419	95 073 960	0,43 %	NOK
NO0010995723	Tryk Forsikring A/S 21/51 FRN	Oslo	100	2,04	12.02.2022	40 000 000	98,83	40 000 000	-468 720	39 642 347	0,18 %	NOK
DK0030420492	Velliv, Pension A/S 18/28 FRN	København	100	2,74	08.03.2022	140 000 000	101,69	132 223 863	6 351 795	138 814 303	0,63 %	SEK
<b>Europa</b>												
FR00140057U9	BNP 0 7/8 08/31/33 EMTN	Paris	100	0,88		18 200 000	97,74	190 638 453	-12 457 185	178 714 429	0,82 %	EUR
XS2123828092	BNP Paribas SA 20/30 FRN	Paris	100	2,02	21.02.2022	44 000 000	100,25	44 014 800	97 220	44 208 306	0,20 %	NOK
FR0014001JW7	BNP Paribas SA 21/29 FRN	Paris	20	1,57	20.01.2022	34 000 000	100,62	34 000 000	210 545	34 317 305	0,16 %	NOK
XS1822791619	Citycon Treasury B.V 18/27 2,375%	Dublin	100	2,38		16 900 000	104,47	162 530 962	14 316 273	180 702 348	0,83 %	EUR
XS2310411090	Citycon Treasury B.V 21/28 1,625%	Dublin	100	1,63		5 700 000	99,80	57 672 923	-694 486	57 725 736	0,26 %	EUR
XS2332689418	Danfoss Finance I B.V. 21/26 0,125%	Luxembourg	100	0,13		5 100 000	99,31	51 200 439	-471 830	50 771 820	0,23 %	EUR
XS2303070911	H&M Finance B.V. 21/29 0,25%	Dublin	100	0,25		13 000 000	97,12	131 486 665	-5 025 558	126 575 266	0,58 %	EUR
XS2199343513	ISS Finance B.V 20/25 1,25%	Luxembourg	100	1,25		6 000 000	102,91	65 024 763	-3 176 598	62 212 460	0,28 %	EUR
XS1960260021	LeasePlan Corporation NV 19/24 1,375%	Berlin	20	1,38		1 000 000	103,07	9 687 211	636 543	10 436 575	0,05 %	EUR
XS2155365641	LeasePlan Corporation NV 3 1/2 04/09/25 EMTN	Frankfurt	20	3,50		10 000 000	110,68	113 017 299	-2 156 786	113 415 382	0,52 %	EUR
XS2342227837	Sagax EURO MTN NL B.V. 21/29 1,00%	Dublin	100	1,00		5 000 000	97,43	52 487 524	-3 695 136	49 105 229	0,22 %	EUR
<b>Derivater &amp; Valutakontrakter</b>												
EUR & SEK FX forward 19/01/22										-54 385 709	-0,25 %	NOK
EUR, SEK & USD FX forward 16/02/22										11 943 506	0,05 %	NOK
DKK, EUR & SEK FX forward 16/03/22										53 143 007	0,24 %	NOK
IRS EU6M -0.0455 27/06/26 FI										-400 077 679	-1,83 %	NOK
IRS EU6M -0.0455 27/06/26 FL										400 647 453	1,83 %	NOK
IRS EU6M -0.0525 30/08/22 FI										-100 468 785	-0,46 %	NOK
IRS EU6M -0.0525 30/08/22 FL										99 990 139	0,46 %	NOK
IRS EU6M -0.4025 26/09/24 FI										-994 670 411	-4,54 %	NOK
IRS EU6M -0.4025 26/09/24 FL										1 000 343 604	4,57 %	NOK
IRS EU6M 0.2340 22/11/22 FI										-201 720 852	-0,92 %	NOK
IRS EU6M 0.2340 22/11/22 FL										200 229 128	0,91 %	NOK
IRS EU6M 0.4300 05/06/24 FI										-510 172 834	-2,33 %	NOK
IRS EU6M 0.4300 05/06/24 FL										500 652 173	2,29 %	NOK
IRS EU6M 0.4640 16/09/24 FI										-510 462 799	-2,33 %	NOK
IRS EU6M 0.4640 16/09/24 FL										500 095 151	2,29 %	NOK
IRS EU6M 0.5370 07/11/26 FI										-102 838 291	-0,47 %	NOK
IRS EU6M 0.5370 07/11/26 FL										100 091 770	0,46 %	NOK
IRS EU6M 0.5525 16/03/24 FI										-256 076 849	-1,17 %	NOK
IRS EU6M 0.5525 16/03/24 FL										250 051 649	1,14 %	NOK
IRS EU6M 0.6580 22/04/25 FI										-464 464 379	-2,12 %	NOK
IRS EU6M 0.6580 22/04/25 FL										450 305 150	2,06 %	NOK
IRS EU6Mmi 0.3100 29/06/26 FI										-690 824 322	-3,16 %	NOK
IRS EU6Mmi 0.3100 29/06/26 FL										701 127 378	3,20 %	NOK



IRS EU6M -0.1890 15/03/28 FI	-442 434 966	-2,02 %	NOK
IRS EU6M -0.1890 15/03/28 FL	450 089 800	2,06 %	NOK
IRS EU6M 0.0010 30/06/29 FI	-905 525 378	-4,14 %	NOK
IRS EU6M 0.0010 30/06/29 FL	915 958 709	4,19 %	NOK
		<b>0,00 %</b>	

**Sum verdipapirportefølje**

**20 856 183 445 -56 763 047 20 865 115 638 95,34 %**

# Alfred Berg Nordic Investment Grade FO

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNETEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		38 647 009	28 344 659
Gevinst/tap ved realisasjon		151 934 895	-32 471 693
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-179 476 336	84 268 980
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>11 105 568</b>	<b>80 141 947</b>
<b>FORVALTNINGSINNETEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	7	-13 786 717	-10 218 883
Andre kostnader		-89 565	-101 410
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-13 876 282</b>	<b>-10 320 294</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-2 770 714</b>	<b>69 821 653</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		57 368	1 139 531
Avsatt til utdeling til andelseiere		160 201 252	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		-163 029 335	68 682 122
<b>Sum disponert</b>		<b>-2 770 714</b>	<b>69 821 653</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	11	2 641 253 695	2 480 586 507
Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	11 437 269	10 960 870
Andre fordringer		140 421	88 336
Bankinnskudd		116 056 350	88 047 190
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>2 768 887 735</b>	<b>2 579 682 904</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		2 769 126 971	2 428 455 622
Overkurs/underkurs		37 239 988	25 777 205
Opptjent egenkapital		-38 657 929	124 371 414
<b>Sum egenkapital</b>	<b>8, 9</b>	<b>2 767 709 030</b>	<b>2 578 604 241</b>
<b>GJELD</b>			
Påløpt forvaltningshonorar		1 178 705	1 078 663
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 178 705</b>	<b>1 078 663</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>2 768 887 735</b>	<b>2 579 682 904</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Francoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *Utdeling til andelseier*

For rentebærende fond utdeles hvert år det skattepliktige resultatet i fondet. Kontantdelen av utdelingen er bokført som kortsiktig gjeld, og de reinvesterte andelene er lagt til andelskapitalen i fondet. For aksjefondene tillegges mottatte utbytter fortløpende andelskapitalen.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikojustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integrasjonen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 11 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljenes durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valuta-terminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2021 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.

## **Note 3 Effektiv rente**

Den effektive renten (yield) for hvert enkelt verdipapir beregnes ifølge konvensjonen i det norske rentemarkedet og utgjør den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller.

## **Note 4 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,37.

## **Note 5 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 2.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 6 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 89 565.

## Note 7 Forvaltningshonorar

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Prosentsatsen for fondet er 0,50.

## Note 8 Egenkapital

	<b>Sum</b>
Egenkapital 1.1	2 578 604 241
Tegninger	453 076 755
Innløsninger	-101 000 000
Utdeling til andelseiere	-160 201 252
Årets resultat	-2 770 714
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>2 767 709 030</b>

## Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Antall andeler per 31.12	27 691 270	24 284 556	17 439 414
Innløsningskurs per 31.12	99,95	106,19	102,61

## Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 146, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som spiller verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

## **Note 11 Porteføljoversikt**

Se neste side.

Alfred Berg Nordic Investment Grade FO

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko			Antall	Markedskurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel %	Valuta
			klasse %	Eff. rente	Neste Rentereg.							
<b>Sverige</b>												
XS1962543820	AB Sagax 19/25 2,25%	Dublin	100	2,25		1 823 000	105,25	17 777 371	1 441 901	19 549 076	0,71 %	EUR
XS1877892148	AB SKF 18/25 1,25%	Luxembourg	100	1,25		1 000 000	103,79	9 714 236	682 036	10 432 290	0,38 %	EUR
SE0014449641	AB SKF 20/24 FRN	Stockholm	100	0,89	10.03.2022	20 000 000	101,48	20 358 032	-601 711	19 766 462	0,71 %	SEK
	Akelius Residential Prop. 20/28 1,00%											
XS2228897158	Alfa Laval Treasury Int	Stockholm	100	1,00		500 000	99,12	5 264 700	-300 622	5 011 827	0,18 %	EUR
XS2017324844	AB 19/24 0,25%	Dublin	100	0,25		500 000	100,60	5 205 678	-167 579	5 044 582	0,18 %	EUR
	Atrium Ljungberg AB 19/24 FRN	Stockholm	100	1,25	21.02.2022	8 000 000	101,32	8 158 860	-268 596	7 900 800	0,29 %	SEK
SE0014829784	Billia AB 20/25 FRN	Stockholm	100	1,64	01.04.2022	14 000 000	100,77	14 693 000	-960 195	13 730 942	0,50 %	SEK
	Castellum AB 19/24 FRN	Stockholm	100	1,50	28.03.2022	4 000 000	101,84	3 984 360	-19 176	3 965 672	0,14 %	SEK
SE0013359734	Castellum AB 20/25 FRN	Stockholm	100	1,58	21.02.2022	8 000 000	102,65	8 220 800	-227 434	8 007 730	0,29 %	SEK
	Castellum AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,94	28.02.2022	10 000 000	99,87	9 979 557	-258 162	9 729 510	0,35 %	SEK
XS2187707893	Ellevio AB 20/27 FRN	Dublin	100	1,33	11.03.2022	38 000 000	103,46	38 962 360	-695 183	38 291 701	1,38 %	SEK
	Epiroc Aktiebolag 20/26 FRN	Dublin	100	0,70	18.02.2022	28 000 000	101,41	29 256 191	-1 616 147	27 662 864	1,00 %	SEK
SE0013359759	Fabege AB 20/24 FRN	Stockholm	100	1,20	21.02.2022	20 000 000	101,30	20 382 000	-661 500	19 745 787	0,71 %	SEK
SE0013882537	Fabege AB 20/25 FRN	Stockholm	100	1,05	22.03.2022	10 000 000	100,71	10 497 179	-693 825	9 805 920	0,35 %	SEK
SE0013883261	Fabege AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,91	17.01.2022	16 000 000	99,41	15 667 200	-183 988	15 513 659	0,56 %	SEK
SE0016274039	Fabege AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,83	01.03.2022	8 000 000	99,29	8 126 400	-394 372	7 737 388	0,28 %	SEK
	Fastighets AB Balder 21/28 2,86%	Stockholm	100	2,86		34 000 000	97,34	33 921 120	-826 747	33 755 072	1,22 %	NOK
SE0016274179	Getinge AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,78	04.02.2022	8 000 000	100,05	7 818 400	-27 501	7 800 528	0,28 %	SEK
	Heimstaden Bostad AB 20/25 FRN	Dublin	100	1,18	25.02.2022	25 000 000	101,43	26 217 500	-1 534 996	24 711 219	0,89 %	SEK
XS2259800121	Heimstaden Bostad Treasury 21/28 1,00%	Dublin	100	1,00		700 000	99,72	6 931 045	61 048	7 007 269	0,25 %	EUR
XS2397252102	Heimstaden Bostad Treasury 21/29 0,75%	Dublin	100	0,75		300 000	95,83	3 050 248	-170 738	2 886 672	0,10 %	EUR
XS1488494987	Hemsö Fastighets AB 16/26 1,00%	Dublin	50	1,00		1 365 000	103,21	14 197 818	-86 549	14 153 598	0,51 %	EUR
SE0013104122	Hexagon AB 20/25 FRN	Stockholm	100	1,24	17.03.2022	16 000 000	102,38	16 767 807	-822 969	15 952 323	0,58 %	SEK
SE0013104262	Hexagon AB 20/26 FRN	Stockholm	100	1,15	07.03.2022	36 000 000	101,67	36 511 989	-884 556	35 654 345	1,29 %	SEK
SE0013359437	Holmen AB 19/24 0,73%	Stockholm	100	0,73		20 000 000	99,74	18 547 864	870 103	19 442 048	0,70 %	SEK
	Hufvudstaden AB 21/26 1,188%	Stockholm	100	1,19		18 000 000	99,07	18 023 400	-665 760	17 524 739	0,63 %	SEK
SE0013360120	Hufvudstaden AB 21/26 1,293%	Stockholm	100	1,29		22 000 000	98,93	21 489 600	-304 367	21 243 689	0,77 %	SEK
	Humlegården Fastigheter AB 20/25 FRN	Stockholm	100	1,05	22.03.2022	6 000 000	101,01	6 154 800	-255 646	5 900 693	0,21 %	SEK
SE0013882529	Husqvarna AB 19/24 FRN	Stockholm	100	0,67	04.03.2022	30 000 000	100,92	29 352 043	118 470	29 484 039	1,07 %	SEK
SE0013359478	ICA Gruppen AB 20/25 FRN	Stockholm	100	0,54	28.02.2022	4 000 000	100,28	3 810 400	94 044	3 906 306	0,14 %	SEK
SE0012676740	Industrivården AB 21/26 0,50%	Stockholm	50	0,50		10 000 000	97,56	10 130 440	-634 242	9 537 703	0,34 %	SEK
SE0012676419	Indutrade AB 19/24 FRN	Stockholm	100	1,26	28.03.2022	40 000 000	101,90	38 461 598	1 214 770	39 681 806	1,43 %	SEK
SE0012676658	Investment AB Latour 19/25 FRN	Stockholm	50	0,73	28.03.2022	16 000 000	101,31	15 119 362	659 063	15 779 683	0,57 %	SEK
	Investment AB Latour 21/27 FRN	Stockholm	50	0,46	16.03.2022	34 000 000	99,46	34 147 800	-1 232 075	32 922 000	1,19 %	SEK
SE0012676005	Kinnevik AB 20/25 FRN	Stockholm	100	0,70	21.02.2022	26 000 000	100,89	25 220 048	313 343	25 554 090	0,92 %	SEK
SE0013360534	Kinnevik AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,60	23.02.2022	18 000 000	99,95	17 895 600	-382 372	17 524 232	0,63 %	SEK
	L. E. Lundbergföretagen AB 19/25 0,91%	Stockholm	50	0,91		20 000 000	99,42	19 028 714	326 663	19 378 507	0,70 %	SEK
	L. E. Lundbergföretagen AB 20/27 0,804%	Stockholm	50	0,80		16 000 000	97,14	16 662 400	-1 533 116	15 201 284	0,55 %	SEK
	Lantmännen Ekonomisk Förening 21/26 FRN	Stockholm	100	0,70	27.01.2022	10 000 000	99,87	9 859 000	-137 557	9 733 728	0,35 %	SEK
SE0013360559	Loomis AB 21/26 FRN	Stockholm	100	1,24	28.02.2022	10 000 000	99,99	9 927 000	-193 681	9 743 721	0,35 %	SEK
	Mölnlycke Holding AB 17/25 1,875%	Luxembourg	100	1,88		900 000	105,14	8 379 132	1 098 536	9 619 373	0,35 %	EUR
XS2270406452	Mölnlycke Holding AB 20/31 0,625%	Luxembourg	100	0,63		1 000 000	96,53	10 683 161	-1 014 280	9 735 068	0,35 %	EUR
	NIBE Industrier AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,74	03.03.2022	30 000 000	100,45	30 159 000	-825 737	29 350 161	1,06 %	SEK
SE0012676138	Nordic Entertainment Group AB 20/25 FRN	Stockholm	100	2,16	28.03.2022	4 000 000	104,29	4 275 343	-214 591	4 061 685	0,15 %	SEK
	PEAB Finans AB 21/26 FRN	Stockholm	100	1,20	07.03.2022	8 000 000	99,92	8 087 200	-306 424	7 787 016	0,28 %	SEK
XS2112936161	Rikshem AB 20/25 FRN	Dublin	50	0,46	03.02.2022	12 000 000	100,47	11 397 600	338 071	11 744 346	0,42 %	SEK
XS1078218218	Sandvik AB 14/26 3,00%	London	50	3,00		100 000	112,57	1 245 134	-117 603	1 143 667	0,04 %	EUR





NO0011151771	Nordea Eiendomskr. AS 21/26 FRN	Oslo	10	1,50	17.03.2022	16 000 000	102,52	16 459 520	-55 971	16 412 882	0,59 %	NOK
XS1974922525	Norsk Hydro ASA 19/29 2,00%	Dublin	100	2,00		800 000	107,18	8 701 348	-112 565	8 704 698	0,31 %	EUR
NO0010882343	Norsk Hydro ASA 20/26 FRN	Oslo	100	4,08	16.02.2022	17 000 000	110,07	17 025 000	1 686 427	18 798 127	0,68 %	NOK
NO0010882350	Norsk Hydro ASA 20/27 4,00%	Oslo	100	4,00		7 000 000	106,10	7 238 000	189 307	7 604 391	0,27 %	NOK
NO0010870009	Norske Tog AS 19/25 FRN	Luxembourg	50	1,32	11.03.2022	10 000 000	100,51	9 984 800	66 140	10 057 540	0,36 %	NOK
NO0011115495	Norske Tog AS 21/26 FRN	Luxembourg	50	1,05	05.01.2022	8 000 000	99,67	8 000 000	-26 414	7 993 886	0,29 %	NOK
NO0011115487	Norske Tog AS 21/30 2,375%	Luxembourg	50	2,38		6 000 000	98,78	5 979 600	-52 663	5 960 880	0,22 %	NOK
NO0011136624	Nortura SA 21/26 FRN OBOS Boligkreditt AS	Unotert	100	1,89	04.02.2022	6 000 000	99,87	6 000 000	-7 942	6 010 013	0,22 %	NOK
NO0011160962	21/26 FRN OBOS-banken AS 19/24	Nordic ABM	10	1,03	02.03.2022	20 000 000	99,80	20 000 000	-40 694	19 975 900	0,72 %	NOK
NO0010851801	2,48%	Nordic ABM	20	2,48		25 000 000	101,24	24 632 250	676 795	25 387 182	0,92 %	NOK
NO0011013708	Orkla ASA 21/28 FRN Oslo kommune 20/26	Oslo	100	1,41	07.03.2022	20 000 000	99,62	20 000 000	-76 944	19 941 856	0,72 %	NOK
NO0010912835	1,20%	Oslo	20	1,20		6 000 000	95,82	5 802 000	-52 531	5 753 612	0,21 %	NOK
NO0011136020	Oslo kommune 21/30 2,25%	Oslo	20	2,25		10 000 000	100,38	10 025 000	13 078	10 081 229	0,36 %	NOK
NO0010980683	SalMar ASA 21/27 FRN	Oslo	100	2,09	22.01.2022	10 000 000	102,17	10 000 000	217 126	10 257 765	0,37 %	NOK
XS2025992061	Santander Consumer Bank AS 19/25 FRN	Dublin	20	0,98	17.01.2022	8 000 000	101,91	7 459 286	477 000	7 952 675	0,29 %	SEK
NO0011157323	Schibsted ASA 21/26 FRN	Oslo	100	1,59	25.02.2022	10 000 000	99,68	10 000 000	-31 526	9 984 374	0,36 %	NOK
NO0011002537	Spar Nord Bank A/S 21/28 FRN	D	20	1,85	26.02.2022	10 000 000	100,13	10 000 000	13 359	10 031 345	0,36 %	NOK
NO0011089542	Spb 1 Helgeland 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,24	07.03.2022	7 000 000	99,81	7 000 000	-13 180	6 992 848	0,25 %	NOK
NO0011100786	Spb 1 Helgeland 21/27 FRN	Nordic ABM	20	1,30	21.03.2022	40 000 000	99,59	40 000 000	-163 340	39 852 549	1,44 %	NOK
NO0010886666	Spb 1 Nord-Norge 20/25 FRN	Nordic ABM	20	1,70	30.03.2022	15 000 000	101,26	15 000 000	189 683	15 190 391	0,55 %	NOK
NO0011150492	Spb 1 Næringskreditt AS 21/26 FRN	Nordic ABM	10	1,06	14.02.2022	6 000 000	99,88	5 998 500	-5 878	6 001 278	0,22 %	NOK
NO0010912819	Spb 1 Ringerike Hadeland 20/27 FRN	Nordic ABM	20	1,45	14.03.2022	10 000 000	100,49	10 075 400	-26 244	10 056 003	0,36 %	NOK
NO0010872740	Spb 1 SMN 20/25 2,375%	Nordic ABM	20	2,38		8 000 000	100,77	8 419 200	-357 854	8 103 511	0,29 %	NOK
NO0010905474	Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 1,30%	Nordic ABM	20	1,44	17.02.2022	15 000 000	100,75	15 000 000	112 550	15 138 950	0,55 %	NOK
NO0010907850	Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 FRN	Oslo	20	1,30		20 000 000	96,49	19 960 000	-662 378	19 533 403	0,71 %	NOK
NO0010907843	Spb 1 Sørøst-Norge 21/26 FRN	Oslo	20	1,30	03.02.2022	36 000 000	100,48	36 001 800	171 464	36 248 664	1,31 %	NOK
NO0011179731	Spb 1 Sørøst-Norge 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,28	20.02.2022	10 000 000	100,04	10 000 000	3 724	10 007 635	0,36 %	NOK
NO0010904907	Spb Møre 20/25 1,28%	Nordic ABM	20	1,28		10 000 000	96,72	10 000 000	-327 580	9 690 305	0,35 %	NOK
NO0011096505	Spb Narvik 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,29	14.03.2022	7 000 000	99,69	7 000 000	-21 918	6 982 346	0,25 %	NOK
NO0010872252	Spb Vest 19/25 2,42%	Nordic ABM	20	2,42		20 000 000	101,01	19 995 600	205 632	20 454 503	0,74 %	NOK
NO0011008401	Spb Vest 21/27 FRN Spb Vest Boligkreditt AS	Nordic ABM	20	1,47	28.02.2022	12 000 000	99,66	12 000 000	-40 602	11 975 078	0,43 %	NOK
NO0010873805	20/25 FRN Spb Vest Boligkreditt AS	Oslo	10	1,03	17.03.2022	26 000 000	100,38	26 045 500	52 751	26 108 666	0,94 %	NOK
NO0010985674	21/26 FRN Spb Øst Boligkreditt AS	Oslo	10	1,54	04.02.2022	20 000 000	102,36	20 563 000	-90 572	20 521 195	0,74 %	NOK
NO0010841034	19/24 FRN Statnett SF 21/28	Oslo	10	1,29	21.03.2022	25 000 000	100,80	25 089 500	110 953	25 210 307	0,91 %	NOK
NO0011024341	2,025%	Oslo	50	2,03		12 000 000	98,04	12 000 000	-235 286	11 897 199	0,43 %	NOK
NO0010811698	Steen & Strøm AS 17/22 1,093%	Oslo	100	1,09		10 000 000	100,34	10 244 719	-477 760	9 773 663	0,35 %	SEK
NO0010894199	Storebrand Boligkred. AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,92	25.03.2022	34 000 000	102,89	35 169 840	-185 897	34 991 196	1,26 %	NOK
NO0011101560	Tensio AS 21/26 FRN	Oslo	50	1,32	23.03.2022	14 000 000	99,44	14 000 000	-77 916	13 926 191	0,50 %	NOK
NO0011151904	Tine SA 21/26 FRN Yara International ASA	Nordic ABM	100	1,36	17.02.2022	8 000 000	99,93	8 000 000	-5 698	8 007 600	0,29 %	NOK
NO0010811987	17/24 2,45%	Oslo	100	2,45		25 000 000	100,76	24 632 000	557 523	25 219 728	0,91 %	NOK
US984851AG07	Yara International ASA 20/30 3,148%	Trace	100	3,15		1 700 000	103,59	16 389 133	-842 330	15 578 301	0,56 %	USD
											<b>41,77 %</b>	
<b>Island</b>												
NO0011042269	Islandsbanki HF 21/24 FRN	Dublin	20	1,42	10.01.2022	10 000 000	100,20	10 000 000	19 667	10 052 800	0,36 %	NOK
XS2411726438	Landsbankinn HF 0 3/4 05/25/26	Dublin	20	0,75		1 200 000	99,69	11 831 314	151 405	11 991 611	0,43 %	EUR
											<b>0,80 %</b>	
<b>Finland</b>												
FI4000312095	DNA OYJ 18/25 1,375% Elenia Verkkö OYJ	Helsinki	100	1,38		1 700 000	103,57	16 605 054	1 030 806	17 814 828	0,64 %	EUR
XS2113885011	20/27 0,375%	London	100	0,38		1 900 000	99,60	18 908 547	46 869	19 019 548	0,69 %	EUR
XS2230266301	Elisa OYJ 20/27 0,25%	Luxembourg	100	0,25		900 000	99,02	9 566 550	-640 450	8 932 707	0,32 %	EUR

XS1626574708	Metso Outotec OYJ 17/24 1,125%	Luxembourg	100	1,13		2 000 000	102,31	19 321 933	1 174 225	20 620 266	0,75 %	EUR
XS2264692737	Metso Outotec OYJ 20/28 0,875%	Luxembourg	100	0,88		800 000	100,90	8 461 404	-376 166	8 127 307	0,29 %	EUR
FI4000261201	Neste OYJ 17/24 1,50%	Helsinki	100	1,50		2 500 000	102,88	25 018 090	742 839	25 973 949	0,94 %	EUR
FI4000496286	Neste OYJ 21/28 0,75%	Helsinki	100	0,75		1 200 000	99,60	11 990 929	-19 628	12 040 702	0,44 %	EUR
NO0010882558	Nordea Bank ABP 20/25 FRN	Oslo	20	1,75	21.02.2022	16 000 000	101,96	16 344 320	-31 498	16 345 489	0,59 %	NOK
XS2403444677	Nordea Bank ABP 21/28 0,50%	Dublin	20	0,50		600 000	99,69	5 801 411	189 949	5 996 217	0,22 %	EUR
XS2354246816	OP Corporate Bank PLC 21/28 0,375%	Dublin	20	0,38		1 500 000	98,68	14 980 207	-153 932	14 856 839	0,54 %	EUR
FI4000348982	TietoEVRY OYJ 18/24 1,375%	Helsinki	100	1,38		1 000 000	102,33	9 715 017	534 464	10 290 988	0,37 %	EUR
FI4000440540	TietoEVRY OYJ 20/25 2,00%	Helsinki	100	2,00		3 000 000	104,53	32 441 836	-1 031 107	31 735 096	1,15 %	EUR
USX9518SAB44	UPM-Kymmene OYJ 97/27 7,45%	London	100	7,45		300 000	127,06	3 752 393	-387 199	3 384 272	0,12 %	USD
											<b>7,05 %</b>	
<b>Danmark</b>												
XS2410368042	A.P. Møller - Mærsk A/S 21/31 0,75%	Luxembourg	100	0,75		1 350 000	99,44	13 332 677	113 739	13 456 419	0,49 %	EUR
XS2342725947	Arla Foods Amba 21/26 FRN	Dublin	100	0,60	17.01.2022	10 000 000	99,59	9 882 000	-187 569	9 706 517	0,35 %	SEK
XS1972626565	Arla Foods Finance A/S 19/24 FRN	Dublin	100	1,14	04.04.2022	24 000 000	101,47	22 208 873	1 495 675	23 769 364	0,86 %	SEK
NO0010885353	Danske Bank A/S 20/25 FRN	Oslo	10	1,20	28.02.2022	26 000 000	100,77	26 000 000	201 105	26 228 838	0,95 %	NOK
DK0030403993	DSV A/S 17/24 1,75%	København	50	1,75		700 000	104,04	8 046 857	-751 868	7 329 278	0,26 %	EUR
XS2412258522	GN Store Nord A/S 21/24 0,875%	Dublin	100	0,88		1 400 000	100,62	13 800 447	310 017	14 122 565	0,51 %	EUR
XS2243299463	H. Lundbeck A/S 20/27 0,875%	Dublin	100	0,88		2 000 000	100,95	21 865 256	-1 642 044	20 260 670	0,73 %	EUR
DK0009526998	Nykredit Realkredit A/S 20/27 0,75%	København	20	0,75		1 000 000	101,19	9 854 946	280 649	10 206 602	0,37 %	EUR
											<b>4,52 %</b>	
<b>Europa</b>												
FR0014001JW7	BNP Paribas SA 21/29 FRN	Paris	20	1,57	20.01.2022	8 000 000	100,62	8 000 000	49 540	8 074 660	0,29 %	NOK
XS1822791619	Citycon Treasury B.V 18/27 2,375%	Dublin	100	2,38		2 600 000	104,47	24 762 370	2 444 897	27 800 361	1,00 %	EUR
XS2310411090	Citycon Treasury B.V 21/28 1,625%	Dublin	100	1,63		800 000	99,80	8 094 445	-97 472	8 101 858	0,29 %	EUR
XS2332689418	Danfoss Finance I B.V. 21/26 0,125%	Luxembourg	100	0,13		600 000	99,31	6 024 627	-56 556	5 973 155	0,22 %	EUR
XS2303070911	H&M Finance B.V. 21/29 0,25%	Dublin	100	0,25		2 000 000	97,12	20 228 718	-773 163	19 473 118	0,70 %	EUR
XS2199343513	ISS Finance B.V 20/25 1,25%	Luxembourg	100	1,25		1 500 000	102,91	16 256 191	-794 150	15 553 115	0,56 %	EUR
XS2155365641	LeasePlan Corp. NV 3 1/2 04/09/25 EMTN	Frankfurt	20	3,50		1 200 000	110,68	13 562 076	-258 814	13 609 846	0,49 %	EUR
XS2342227837	Sagax EURO MTN NL B.V. 21/29 1,00%	Dublin	100	1,00		1 200 000	97,43	12 597 006	-886 833	11 785 255	0,43 %	EUR
											<b>3,99 %</b>	
<b>Derivater &amp; Valutakontrakter</b>												
	EUR & SEK FX forward 19/01/22									-5 820 670	-0,21 %	NOK
	EUR, SEK & USD FX forward 16/02/22									1 680 889	0,06 %	NOK
	EUR & SEK FX forward 16/03/22									3 936 685	0,14 %	NOK
	IRS EU6M -0.0525 30/08/22 FI									-60 281 271	-2,18 %	NOK
	IRS EU6M -0.0525 30/08/22 FL									59 994 083	2,17 %	NOK
	IRS EU6M -0.1980 05/02/27 FI									-79 090 966	-2,86 %	NOK
	IRS EU6M -0.1980 05/02/27 FL									79 963 016	2,89 %	NOK
	IRS EU6M 0.1350 26/01/22 FI									-150 514 320	-5,44 %	NOK
	IRS EU6M 0.1350 26/01/22 FL									149 911 491	5,42 %	NOK
	IRS EU6M 0.3850 15/11/23 FI									-101 550 015	-3,67 %	NOK
	IRS EU6M 0.3850 15/11/23 FL									100 107 540	3,62 %	NOK
	IRS EU6Mmi 0.3100 29/06/26 FI									-78 951 351	-2,85 %	NOK
	IRS EU6Mmi 0.3100 29/06/26 FL									80 128 843	2,90 %	NOK
	IRS EU6M -0.1890 15/03/28 FI									-49 159 441	-1,78 %	NOK

IRS EU6M -0.1890				
15/03/28 FL	50 009 978	1,81 %	NOK	
IRS EU6M -0.2750				
23/08/28 FI	-68 265 497	-2,47 %	NOK	
IRS EU6M -0.2750				
28/08/23 FL	69 985 916	2,53 %	NOK	
IRS NO6M 0.5330				
12/05/27 FI	46 766 696	1,69 %	NOK	
IRS NO6M 0.5330				
12/05/27 FL	-50 053 048	-1,81 %	NOK	
IRS NO6M 1.4090				
19/08/27 FI	49 007 811	1,77 %	NOK	
IRS NO6M 1.4090				
19/08/27 FL	-50 073 611	-1,81 %	NOK	
IRS NO6M 1.5550				
14/08/24 FI	100 199 539	3,62 %	NOK	
IRS NO6M 1.5550				
14/08/24 FL	-100 141 374	-3,62 %	NOK	
IRS NO6M 1.5850				
10/09/24 FI	100 141 435	3,62 %	NOK	
IRS NO6M 1.5850				
10/09/24 FL	-100 113 296	-3,62 %	NOK	
IRS NO6M 1.7260				
17/09/24 FI	150 769 892	5,45 %	NOK	
IRS NO6M 1.7260				
17/09/24 FL	-150 168 742	-5,43 %	NOK	
IRS NO6M 1.7770				
18/10/24 FI	100 482 328	3,63 %	NOK	
IRS NO6M 1.7770				
18/10/24 FL	-100 104 069	-3,62 %	NOK	
IRS NO6M 1.9890				
23/12/26 FI	50 310 073	1,82 %	NOK	
IRS NO6M 1.9890				
23/12/26 FL	-49 991 686	-1,81 %	NOK	
IRS NO3M 0.5750				
20/10/25 FI	238 927 819	8,63 %	NOK	
IRS NO3M 0.5750				
20/10/25 FL	-249 845 727	-9,03 %	NOK	
IRS NO6M 0.7410				
29/06/26 FI	86 056 696	3,11 %	NOK	
IRS NO6M 0.7410				
29/06/26 FL	-90 018 978	-3,25 %	NOK	
IRS NO6M 1.2565				
23/08/24 FI	248 208 013	8,97 %	NOK	
IRS NO6M 1.2565				
23/08/24 FL	-250 332 048	-9,04 %	NOK	
IRS NO6M 1.3625				
17/09/24 FI	149 176 225	5,39 %	NOK	
IRS NO6M 1.3625				
17/09/24 FL	-150 168 742	-5,43 %	NOK	
IRS NO6M 1.4200				
23/09/24 FI	99 584 450	3,60 %	NOK	
IRS NO6M 1.4200				
23/09/24 FL	-100 099 560	-3,62 %	NOK	
IRS NO6M 1.4875				
06/12/24 FI	-149 027 444	-5,38 %	NOK	
IRS NO6M 1.4875				
06/12/24 FL	150 043 228	5,42 %	NOK	
IRS NO6M 1.4970				
16/12/24 FI	-154 486 448	-5,58 %	NOK	
IRS NO6M 1.4970				
16/12/24 FL	155 443 623	5,62 %	NOK	
IRS NO6M 1.5380				
05/10/24 FI	149 785 418	5,41 %	NOK	
IRS NO6M 1.5380				
05/10/24 FL	-150 162 240	-5,43 %	NOK	
IRS NO6M 1.5470				
11/10/24 FI	69 896 169	2,53 %	NOK	
IRS NO6M 1.5470				
11/10/24 FL	-70 066 683	-2,53 %	NOK	
IRS NO6M 1.6385				
20/12/24 FI	-155 109 233	-5,60 %	NOK	
IRS NO6M 1.6385				
20/12/24 FL	155 514 045	5,62 %	NOK	
IRS NO6M 1.7165				
21/10/24 FI	225 648 679	8,15 %	NOK	
IRS NO6M 1.7165				
21/10/24 FL	-225 272 388	-8,14 %	NOK	
IRS SE3M 0.4875				
16/03/22 FI	-97 828 655	-3,53 %	NOK	
IRS SE3M 0.4875				
16/03/22 FL	97 324 442	3,52 %	NOK	
		<b>-0,64 %</b>		

Sum verdipapirportefølje

2 679 570 252 -18 210 784 2 652 690 964 95,84 %

# Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		113 800 702	93 855 657
Gevinst/tap ved realisasjon		308 195 908	-123 560 052
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-373 402 316	254 040 362
Andre porteføljeinntekter	8	376 563	0
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>48 970 856</b>	<b>224 335 967</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	7	-25 630 336	-19 995 091
Andre kostnader		-130 969	-162 207
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-25 761 305</b>	<b>-20 157 299</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>23 209 551</b>	<b>204 178 669</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		-11 561 719	-1 397 080
Avsatt til utdeling til andelseiere		353 598 508	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		-318 827 237	205 575 749
<b>Sum disponert</b>		<b>23 209 551</b>	<b>204 178 669</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	12	7 398 235 399	6 229 049 100
Opptjente, ikke mottatte inntekter	12	43 406 485	39 325 933
Andre fordringer		329 975	157 675
Bankinnskudd		210 683 294	325 422 758
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>7 652 655 154</b>	<b>6 593 955 467</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		7 672 590 802	6 328 594 800
Overkurs/underkurs		47 880 984	15 564 511
Opptjent egenkapital		-71 006 993	247 820 243
<b>Sum egenkapital</b>	<b>9, 10</b>	<b>7 649 464 792</b>	<b>6 591 979 555</b>
<b>GJELD</b>			
Avsatt til utdeling til andelseiere		807 688	0
Påløpt forvaltningshonorar		2 382 674	1 975 180
Annen gjeld		0	732
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 190 362</b>	<b>1 975 913</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>7 652 655 154</b>	<b>6 593 955 467</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Françoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *Utdeling til andelseier*

For rentebærende fond utdeles hvert år det skattepliktige resultatet i fondet. Kontantdelen av utdelingen er bokført som kortsiktig gjeld, og de reinvesterte andelene er lagt til andelskapitalen i fondet. For aksjefondene tillegges mottatte utbytter fortløpende andelskapitalen.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikojustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integrasjonen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 12 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljenes durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valuta-terminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2021 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.

## **Note 3 Effektiv rente**

Den effektive renten (yield) for hvert enkelt verdipapir beregnes ifølge konvensjonen i det norske rentemarkedet og utgjør den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller.

## **Note 4 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,35.

## **Note 5 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 2.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 6 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 45 742 for Classic og kr 85 226 for INST.

## Note 7 Forvaltningshonorar

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Procentsatsen for fondet er 0,50 for Classic og 0,30 for INST.

## Note 8 Andre porteføljeinntekter

Beløpet gjelder samtykkehonorar i forbindelse med endringer i selskapene som fondet har investert i.

## Note 9 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			6 591 979 555
Tegninger	1 334 102 629	974 494 640	2 308 597 269
Innløsninger	-648 784 186	-271 938 889	-920 723 075
Utdeling til andelseiere			-353 598 508
Årets resultat			23 209 551
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>7 649 464 792</b>

## Note 10 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler per 31.12	Classic	27 052 484	20 416 644	11 947 469
Antall andeler per 31.12	INST	49 673 424	42 869 304	22 951 066
Innløsningskurs per 31.12	Classic	99,06	103,61	99,97
Innløsningskurs per 31.12	INST	100,04	104,43	100,56

## Note 11 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp speiler verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 146, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som speiler verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

#### **Note 12 Porteføljeoversikt**

Se neste side.



Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse %	Eff. rente	Neste Rentereg.	Antall	Markedskurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel %	Valuta
<b>Sverige</b>												
XS1962543820	AB Sagax 19/25 2,25% AB SKF 18/25	Dublin	100	2,25		2 400 000	105,25	24 600 188	702 200	25 736 578	0,34 %	EUR
XS1877892148	1,25% AB SKF 20/24	Luxembourg	100	1,25		500 000	103,79	4 839 132	359 004	5 216 145	0,07 %	EUR
SE0014449641	FRN AB SKF 21/31	Stockholm	100	0,89	10.03.2022	50 000 000	101,48	51 130 000	-1 739 197	49 416 156	0,65 %	SEK
XS2297204815	0,25%	Luxembourg	100	0,25		2 000 000	95,28	20 212 306	-1 124 353	19 131 723	0,25 %	EUR
XS2079078478	Akelius Residential Prop. AB 19/24 FRN	Dublin	100	0,96	14.02.2022	6 000 000	101,11	5 702 593	202 402	5 912 587	0,08 %	SEK
XS2228897158	Akelius Residential Prop. 20/28 1,00% Alfa Laval	Stockholm	100	1,00		1 300 000	99,12	13 688 219	-781 617	13 030 751	0,17 %	EUR
XS2017324844	Treasury Int AB 19/24 0,25%	Dublin	100	0,25		1 500 000	100,60	15 617 033	-502 736	15 133 747	0,20 %	EUR
SE0013360351	Atrium Ljungberg AB 21/26 FRN Billia AB 18/23	Stockholm	100	1,02	01.04.2022	50 000 000	99,82	51 015 000	-2 432 849	48 578 010	0,64 %	SEK
SE0011751361	FRN Billia AB 20/25	Stockholm	100	1,34	11.01.2022	20 000 000	100,47	20 616 259	-1 057 538	19 617 285	0,26 %	SEK
SE0014829784	FRN Boliden AB 19/24	Stockholm	100	1,64	01.04.2022	30 000 000	100,77	31 338 887	-1 911 448	29 423 446	0,38 %	SEK
SE0011426279	FRN Castellum AB	Stockholm	100	1,34	21.03.2022	16 000 000	101,20	14 639 445	1 122 510	15 768 336	0,21 %	SEK
SE0011230853	18/25 FRN Castellum AB	Stockholm	100	1,40	21.02.2022	24 000 000	101,84	21 775 068	2 015 919	23 826 393	0,31 %	SEK
SE0011426147	19/24 FRN Castellum AB	Stockholm	100	1,50	28.03.2022	12 000 000	101,84	11 953 079	-57 527	11 897 016	0,16 %	SEK
SE0012013084	19/26 FRN Castellum AB	Stockholm	100	1,86	07.02.2022	20 000 000	103,67	21 288 611	-1 105 454	20 236 524	0,26 %	SEK
SE0013359734	20/25 FRN Castellum AB	Stockholm	100	1,58	21.02.2022	30 000 000	102,65	30 828 000	-852 877	30 028 986	0,39 %	SEK
SE0013104569	21/26 FRN Danica Pension Livsf. AB 15/45	Stockholm	100	0,94	28.02.2022	10 000 000	99,87	9 979 557	-258 162	9 729 510	0,13 %	SEK
XS1117286580	ADJ Electrolux AB	Dublin	100	4,38	29.09.2022	1 000 000	112,04	11 393 861	-171 686	11 333 830	0,15 %	EUR
XS2081014982	19/24 FRN Ellevio AB 20/27	Luxembourg	50	0,65	21.02.2022	20 000 000	101,06	19 000 519	673 258	19 688 563	0,26 %	SEK
XS2187707893	FRN	Dublin	100	1,33	11.03.2022	98 000 000	103,46	100 458 099	-1 769 064	98 752 281	1,29 %	SEK
XS2258568778	Epiroc Aktiebolag 20/26 FRN Fabege AB 20/24	Dublin	100	0,70	18.02.2022	60 000 000	101,41	62 682 187	-3 453 522	59 277 566	0,77 %	SEK
SE0013359759	FRN Fabege AB 20/25	Stockholm	100	1,20	21.02.2022	14 000 000	101,30	14 267 400	-463 050	13 822 051	0,18 %	SEK
SE0013882537	FRN Fabege AB 21/26	Stockholm	100	1,05	22.03.2022	20 000 000	100,71	20 994 359	-1 387 649	19 611 839	0,26 %	SEK
SE0013883261	FRN Fabege AB 21/26	Stockholm	100	0,91	17.01.2022	50 000 000	99,41	48 960 000	-574 963	48 480 184	0,63 %	SEK
SE0016274039	FRN	Stockholm	100	0,83	01.03.2022	30 000 000	99,29	30 474 000	-1 478 896	29 015 205	0,38 %	SEK
SE0011869684	Fastighets AB Balder 19/24 FRN	Stockholm	100	1,50	07.03.2022	42 000 000	101,59	40 073 130	1 458 889	41 574 520	0,54 %	SEK
SE0013359494	Fastighets AB Balder 19/24 FRN Fastighets AB Balder 21/28	Stockholm	100	0,95	07.03.2022	40 000 000	100,17	37 473 751	1 527 466	39 026 824	0,51 %	SEK
NO0010986854	2,86% Getinge AB 21/26	Stockholm	100	2,86		16 000 000	97,34	15 962 880	-389 058	15 884 740	0,21 %	NOK
SE0016274179	FRN Heimstaden Bostad AB 20/25	Stockholm	100	0,78	04.02.2022	20 000 000	100,05	19 546 000	-68 753	19 501 321	0,25 %	SEK
XS2259800121	FRN	Dublin	100	1,18	25.02.2022	50 000 000	101,43	52 435 000	-3 069 992	49 422 438	0,65 %	SEK
XS2397252102	Heimstaden Bostad Treasury 21/28 1,00%	Dublin	100	1,00		1 900 000	99,72	18 812 836	165 703	19 019 730	0,25 %	EUR
XS2384269366	Heimstaden Bostad Treasury 21/29 0,75%	Dublin	100	0,75		1 000 000	95,83	10 167 493	-569 128	9 622 240	0,13 %	EUR

SE0013104122	Hexagon AB 20/25 FRN	Stockholm	100	1,24	17.03.2022	50 000 000	102,38	52 302 268	-2 474 652	49 851 010	0,65 %	SEK
SE0013104262	Hexagon AB 20/26 FRN	Stockholm	100	1,15	07.03.2022	76 000 000	101,67	77 406 128	-2 192 659	75 270 285	0,98 %	SEK
SE0013359437	Holmen AB 19/24 0,73%	Stockholm	100	0,73		70 000 000	99,74	64 917 526	3 045 360	68 047 168	0,89 %	SEK
SE0013360120	Hufvudstaden AB 21/26 1,188%	Stockholm	100	1,19		44 000 000	99,07	44 057 200	-1 627 414	42 838 252	0,56 %	SEK
SE0013883246	Hufvudstaden AB 21/26 0,293% Humlegården Fastigheter AB	Stockholm	100	1,29		60 000 000	98,93	58 608 000	-830 091	57 937 333	0,76 %	SEK
SE0013882529	20/25 FRN	Stockholm	100	1,05	22.03.2022	14 000 000	101,01	14 361 200	-596 506	13 768 285	0,18 %	SEK
SE0013359478	Husqvarna AB 19/24 FRN	Stockholm	100	0,67	04.03.2022	34 000 000	100,92	32 518 867	881 047	33 415 244	0,44 %	SEK
SE0012676740	ICA Gruppen AB 20/25 FRN	Stockholm	100	0,54	28.02.2022	22 000 000	100,28	21 413 236	61 204	21 484 681	0,28 %	SEK
SE0013882834	Industrivärden AB 21/26 0,50%	Stockholm	50	0,50		30 000 000	97,56	30 391 321	-1 902 726	28 613 109	0,37 %	SEK
SE0012676419	Indutrade AB 19/24 FRN	Stockholm	100	1,26	28.03.2022	10 000 000	101,90	9 192 062	727 030	9 920 452	0,13 %	SEK
SE0013883345	Indutrade AB 21/25 FRN	Stockholm	100	0,64	02.03.2022	36 000 000	99,85	35 568 000	-579 390	35 006 535	0,46 %	SEK
SE0012676658	Investment AB Latour 19/25 FRN	Stockholm	50	0,73	28.03.2022	20 000 000	101,31	18 899 202	823 829	19 724 603	0,26 %	SEK
SE0013102357	Investment AB Latour 21/27 FRN	Stockholm	50	0,46	16.03.2022	90 000 000	99,46	90 405 000	-3 275 139	87 146 470	1,14 %	SEK
SE0012676005	Kinnevik AB 20/25 FRN	Stockholm	100	0,70	21.02.2022	40 000 000	100,89	38 842 080	440 061	39 313 984	0,51 %	SEK
SE0013360534	Kinnevik AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,60	23.02.2022	50 000 000	99,95	49 710 000	-1 062 145	48 678 423	0,64 %	SEK
SE0012676609	LE Lundbergföretage n AB 19/25 0,91%	Stockholm	50	0,91		30 000 000	99,42	28 543 071	489 995	29 067 760	0,38 %	SEK
SE0013882750	LE Lundbergföretage n AB 20/27 0,804%	Stockholm	50	0,80		24 000 000	97,14	24 993 600	-2 299 675	22 801 926	0,30 %	SEK
SE0013102159	Lantmännen Ekonomisk Förening 21/26 FRN	Stockholm	100	0,70	27.01.2022	24 000 000	99,87	23 661 600	-330 136	23 360 948	0,31 %	SEK
SE0011869932	Loomis AB 19/23 FRN	Stockholm	100	1,04	18.03.2022	10 000 000	100,56	9 261 448	526 721	9 791 266	0,13 %	SEK
SE0013360559	Loomis AB 21/26 FRN	Stockholm	100	1,24	28.02.2022	34 000 000	99,99	33 751 800	-658 517	33 128 651	0,43 %	SEK
XS1564337993	Mölnlycke Holding AB 17/25 1,875%	Luxembourg	100	1,88		5 350 000	105,14	55 537 857	801 613	57 181 826	0,75 %	EUR
XS2270406452	Mölnlycke Holding AB 20/31 0,625% NIBE Industrier	Luxembourg	100	0,63		2 000 000	96,53	21 366 321	-2 028 559	19 470 137	0,25 %	EUR
SE0013883071	AB 21/26 FRN Nordic Entertainment Group AB 20/25 FRN	Stockholm	100	0,74	03.03.2022	70 000 000	100,45	70 371 000	-1 926 720	68 483 710	0,90 %	SEK
SE0012676138	PEAB Finans AB 21/26 FRN	Stockholm	100	1,20	07.03.2022	20 000 000	99,92	20 218 000	-766 061	19 467 539	0,25 %	SEK
SE0011643360	PostNord AB 19/24 1,55% Rikshem AB	Stockholm	100	1,55		20 000 000	101,73	18 447 287	1 357 120	19 982 107	0,26 %	SEK
XS2112936161	20/25 FRN Sandvik AB 14/26 3,00%	Dublin	50	0,46	03.02.2022	50 000 000	100,47	47 490 000	1 408 627	48 934 776	0,64 %	SEK
XS2411720233	Sandvik AB 21/28 0,375% Scania CV 20/25 FRN	Luxembourg	50	0,38		2 200 000	99,19	21 850 467	6 019	21 864 636	0,29 %	EUR
XS2156598109	Scania CV 20/25 FRN	Luxembourg	100	3,69	17.01.2022	15 000 000	107,66	16 241 700	-92 585	16 262 891	0,21 %	NOK
XS2156494747	SEB AB 21/31 ADJ	London	100	2,92	17.01.2022	10 000 000	108,37	10 294 000	255 125	10 607 631	0,14 %	SEK
XS2404247384	Securitas AB 17/24 1,125% Securitas AB	Dublin	100	0,75	03.11.2022	2 200 000	99,47	21 259 461	659 718	21 945 441	0,29 %	EUR
XS1567901761	21/28 0,25%	Luxembourg	100	1,13		4 000 000	101,97	41 064 236	-210 946	41 241 048	0,54 %	EUR
XS2303927227		Luxembourg	100	0,25		2 000 000	96,73	20 381 883	-1 003 355	19 421 339	0,25 %	EUR

SE0013103744	Sparbanken Skåne AB 19/24 FRN	Stockholm	20	0,84	21.01.2022	10 000 000	101,26	9 281 018	575 728	9 872 776	0,13 %	SEK
XS2353270239	SSAB AB 21/26 FRN	Dublin	100	1,74	16.03.2022	23 000 000	101,91	22 907 784	-91 298	22 832 671	0,30 %	SEK
NO0010886054	Stadshypotek AB 20/25 FRN	Oslo	10	1,27	24.03.2022	50 000 000	100,69	50 215 700	127 995	50 350 751	0,66 %	NOK
SE0010599019	Stockholm Exergi Holding AB 17/25 1,75%	Stockholm	100	1,75		28 000 000	102,50	27 468 779	467 801	28 342 001	0,37 %	SEK
SE0010599001	Stockholm Exergi Holding AB 17/25 FRN	Stockholm	100	0,89	24.02.2022	19 000 000	101,76	19 269 690	-449 308	18 837 205	0,25 %	SEK
SE0012193829	Stockholm Exergi Holding AB 19/26 0,893%	Stockholm	100	0,89		28 000 000	97,95	27 002 220	-307 114	26 768 798	0,35 %	SEK
SE0013101904	Stockholm Exergi Holding AB 20/27 FRN	Stockholm	100	0,79	17.03.2022	48 000 000	100,74	49 010 822	-1 940 001	47 085 102	0,62 %	SEK
SE0013102258	Stockholm Exergi Holding AB 21/28 FRN	Stockholm	100	0,74	11.02.2022	26 000 000	100,01	25 477 400	-165 457	25 338 025	0,33 %	SEK
SE0013102373	Svenska Cellulosa AB SCA 21/28 FRN	Stockholm	100	0,80	21.03.2022	40 000 000	100,33	39 964 000	-900 485	39 072 125	0,51 %	SEK
XS2343563214	Swedbank AB 21/27 ADJ	Dublin	20	0,30	20.05.2022	6 500 000	99,37	63 626 185	1 067 639	64 814 227	0,85 %	EUR
XS2282210231	Swedbank AB 21/28 0,20%	Dublin	20	0,20		2 000 000	97,90	20 861 733	-1 248 720	19 651 761	0,26 %	EUR
XS2187707976	Tele2 AB 20/25 FRN	Luxembourg	100	1,09	10.03.2022	14 000 000	102,41	14 287 000	-330 839	13 964 850	0,18 %	SEK
XS2251655648	Tele2 AB 20/27 FRN	Luxembourg	100	0,94	03.02.2022	45 000 000	101,61	47 578 500	-3 070 929	44 573 979	0,58 %	SEK
XS2314267449	Tele2 AB 21/31 0,75%	Luxembourg	100	0,75		2 000 000	98,07	20 099 795	-453 828	19 762 459	0,26 %	EUR
XS2345996743	Telefonaktiebolag et L M Eric 21/29 1,00%	London	100	1,00		5 000 000	97,91	50 299 208	-1 263 922	49 335 778	0,64 %	EUR
XS2153599480	Telia Company AB 20/30 2,90%	Luxembourg	100	2,90		20 000 000	101,70	20 000 000	339 168	20 761 279	0,27 %	NOK
SE0016274054	Trelleborg Treasury AB 21/27 FRN	Stockholm	100	0,68	08.03.2022	44 000 000	99,89	44 387 200	-1 604 284	42 801 441	0,56 %	SEK
NO0010917396	Vasakronan AB 21/31 2,035%	Oslo	50	2,04		110 000 000	94,55	109 562 540	-5 552 788	106 156 259	1,39 %	NOK
XS1921470693	Volvo Treasury AB 18/23 1,50%	Luxembourg	50	1,50		10 000 000	101,91	9 438 368	481 259	9 926 522	0,13 %	SEK
XS1951104766	Volvo Treasury AB 19/24 FRN	Luxembourg	50	1,79	14.02.2022	5 000 000	101,37	5 066 450	1 878	5 079 764	0,07 %	NOK
XS2168406408	Volvo Treasury AB 20/24 2,313%	Luxembourg	50	2,31		24 000 000	103,86	25 204 800	-940 391	24 617 140	0,32 %	SEK
XS2198978988	Volvo Treasury AB 20/24 FRN	Luxembourg	50	2,13	04.04.2022	44 000 000	102,89	44 000 000	1 269 946	45 499 039	0,59 %	NOK
<b>Norge</b>												
NO0010861834	Agder Energi AS 19/26 FRN	Oslo	100	1,53	11.03.2022	5 000 000	100,78	5 000 000	38 903	5 042 728	0,07 %	NOK
NO0010914740	Akershus Energi AS 20/30 2,015%	Oslo	100	2,02		40 000 000	94,98	39 900 000	-1 907 328	38 023 587	0,50 %	NOK
NO0010881246	Avinor AS 20/26 FRN	Oslo	50	1,93	31.01.2022	14 000 000	103,05	14 000 000	426 590	14 473 875	0,19 %	NOK
XS2239067379	Avinor AS 20/30 0,75%	Luxembourg	50	0,75		2 000 000	100,38	22 039 096	-1 930 472	20 146 083	0,26 %	EUR
NO0010871296	Bank Norwegian ASA 19/23 FRN	Oslo	20	1,90	14.03.2022	46 000 000	101,71	46 121 186	-577 260	45 586 374	0,60 %	SEK
NO0010883341	DNB Bank ASA 20/30 FRN	Oslo	100	3,11	28.02.2022	22 000 000	104,55	22 000 000	1 001 838	23 062 656	0,30 %	NOK
NO0011038309	DNB Bank ASA 21/29 ADJ	Oslo	20	2,25	29.06.2022	40 000 000	97,79	39 961 600	-844 908	39 569 192	0,52 %	NOK
NO0011151672	DNB Bank ASA 21/32 FRN	Oslo	100	1,78	17.02.2022	40 000 000	99,60	40 000 000	-161 948	39 925 074	0,52 %	NOK
NO0010907181	DNB Boligkreditt AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,03	24.02.2022	20 000 000	100,16	20 000 000	31 986	20 053 158	0,26 %	NOK
NO0010866619	Eidsiva Energi AS 19/26 2,40%	Oslo	100	2,40		6 000 000	100,04	5 920 380	82 151	6 030 148	0,08 %	NOK
NO0010894637	Eidsiva Energi AS 20/25 FRN	Oslo	100	1,25	04.04.2022	16 000 000	100,62	16 000 000	99 034	16 097 367	0,21 %	NOK

NO0010874472	Eidsiva Energi AS 20/27 FRN	Oslo	100	1,44	14.02.2022	30 000 000	100,22	30 000 360	67 047	30 126 207	0,39 %	NOK
NO0010864333	Eika Boligkreditt AS 19/29 FRN	Nordic ABM	100	2,47	28.03.2022	5 000 000	101,57	5 033 500	44 906	5 079 778	0,07 %	NOK
NO0010852684	Entra ASA 19/26 2,79%	Oslo	100	2,79		4 000 000	100,70	4 014 500	13 422	4 096 105	0,05 %	NOK
NO0011094625	Entra ASA 21/26 FRN	Oslo	100	0,91	10.03.2022	47 000 000	96,86	45 612 560	-86 804	45 550 705	0,60 %	NOK
NO0011079808	Entra ASA 21/30 FRN	Oslo	100	1,37	21.02.2022	12 000 000	95,75	11 624 880	-134 837	11 507 853	0,15 %	NOK
NO0010872948	Eviny AS 20/26 FRN	Nordic ABM	100	1,31	17.01.2022	70 000 000	100,37	70 353 600	-92 234	70 449 860	0,92 %	NOK
NO0010873003	Eviny AS 20/27 FRN	Nordic ABM	100	1,36	20.01.2022	170 000 000	100,19	170 465 200	-144 801	170 782 799	2,23 %	NOK
NO0011100893	Fana Spb 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,26	21.02.2022	85 000 000	99,70	85 000 000	-257 584	84 858 441	1,11 %	NOK
NO0010839731	Frende Holding AS 18/28 FRN	Nordic ABM	100	3,73	18.03.2022	40 000 000	102,31	40 460 600	463 984	40 970 173	0,54 %	NOK
NO0010965437	Gjensidige Fors. ASA 21/51 FRN	Oslo	100	1,73	07.01.2022	13 000 000	99,69	13 000 000	-40 524	13 012 578	0,17 %	NOK
NO0010894371	Glitre Energi AS 20/25 FRN	Oslo	100	1,65	30.03.2022	12 000 000	100,57	12 000 000	67 823	12 068 373	0,16 %	NOK
NO0011083438	Jernbanepersonal ets Spb 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,28	02.03.2022	12 000 000	99,75	11 999 040	-29 250	11 982 163	0,16 %	NOK
NO0010881949	KLP kommkreditt AS 20/25 FRN	Nordic ABM	10	1,18	11.03.2022	20 000 000	100,83	19 980 400	185 514	20 177 714	0,26 %	NOK
NO0011097305	Lerøy Seafood Group ASA 21/27 FRN	Oslo	100	1,90	17.03.2022	18 000 000	100,59	18 000 000	105 867	18 119 167	0,24 %	NOK
NO0011097339	Lerøy Seafood Group ASA 21/31 3,35%	Oslo	100	3,35		10 000 000	100,08	10 088 400	-80 483	10 104 287	0,13 %	NOK
NO0010884968	Lyse AS 20/25 FRN	Nordic ABM	100	1,53	16.03.2022	42 000 000	101,06	42 444 140	-843	42 470 072	0,56 %	NOK
NO0010911175	Lyse AS 20/27 FRN	Oslo	100	1,48	07.03.2022	20 000 000	100,26	20 000 000	52 006	20 071 739	0,26 %	NOK
NO0010911191	Lyse AS 20/28 1,73%	Oslo	100	1,73		20 000 000	94,98	20 000 000	-1 003 324	19 019 427	0,25 %	NOK
NO0011145161	Lyse AS 21/26 FRN	Oslo	100	1,28	07.02.2022	31 000 000	99,59	31 000 000	-127 767	30 933 958	0,40 %	NOK
NO0010852650	Nordea Eiendomskr. AS 19/26 2,17%	Oslo	10	2,17		70 000 000	100,80	72 243 770	-1 681 775	71 490 042	0,93 %	NOK
NO0010873334	Nordea Eiendomskr. AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,09	21.03.2022	86 000 000	100,36	85 966 820	346 220	86 341 683	1,13 %	NOK
NO0011151771	Nordea Eiendomskr. AS 21/26 FRN	Oslo	10	1,50	17.03.2022	20 000 000	102,52	20 574 400	-69 964	20 516 103	0,27 %	NOK
NO0010809643	Norsk Hydro ASA 17/24 2,50%	Oslo	100	2,50		10 000 000	100,50	9 936 000	113 972	10 086 273	0,13 %	NOK
XS1974922525	Norsk Hydro ASA 19/29 2,00%	Dublin	100	2,00		3 450 000	107,18	35 421 578	1 617 547	37 539 012	0,49 %	EUR
NO0010882343	Norsk Hydro ASA 20/26 FRN	Oslo	100	4,08	16.02.2022	38 000 000	110,07	38 638 802	3 186 741	42 019 344	0,55 %	NOK
NO0010837289	Norske Tog AS 18/25 2,83%	Luxembourg	50	2,83		20 000 000	102,34	20 207 400	261 176	20 522 850	0,27 %	NOK
NO0010870009	Norske Tog AS 19/25 FRN	Luxembourg	50	1,32	11.03.2022	10 000 000	100,51	10 000 000	50 940	10 057 540	0,13 %	NOK
NO0011115495	Norske Tog AS 21/26 FRN	Luxembourg	50	1,05	05.01.2022	24 000 000	99,67	24 000 000	-79 243	23 981 657	0,31 %	NOK
NO0011115487	Norske Tog AS 21/30 2,375%	Luxembourg	50	2,38		16 000 000	98,78	15 945 600	-140 434	15 895 680	0,21 %	NOK
NO0011136624	Nortura SA 21/26 FRN	Unotert	100	1,89	04.02.2022	17 000 000	99,87	17 000 000	-22 501	17 028 371	0,22 %	NOK
NO0010872757	OBOS Boligkreditt AS 20/25 FRN	Nordic ABM	10	1,10	14.03.2022	20 000 000	100,52	20 090 140	14 524	20 115 664	0,26 %	NOK
NO0011160962	OBOS Boligkreditt AS 21/26 FRN	Nordic ABM	10	1,03	02.03.2022	32 000 000	99,80	32 000 000	-65 110	31 961 441	0,42 %	NOK
NO0010940471	Olav Thon Eiendomsselskap ASA 21/26 FRN	Oslo	100	1,70	03.03.2022	15 000 000	99,83	15 000 000	-24 897	14 994 936	0,20 %	NOK
NO0010774391	Orkla ASA 16/26 2,35%	Oslo	100	2,35		91 000 000	99,91	90 241 539	673 121	91 471 256	1,20 %	NOK
NO0011013708	Orkla ASA 21/28 FRN	Oslo	100	1,41	07.03.2022	22 000 000	99,62	22 000 000	-84 638	21 936 042	0,29 %	NOK

NO0010811227	Oslo kommune 17/27 2,30%	Oslo	20	2,30		11 000 000	100,89	11 075 690	22 202	11 118 687	0,15 %	NOK
NO0010866650	Oslo kommune 19/29 2,15%	Oslo	20	2,15		5 000 000	99,71	5 363 600	-377 967	5 007 428	0,07 %	NOK
NO0010912835	Oslo kommune 20/26 1,20%	Oslo	20	1,20		16 000 000	95,82	15 472 000	-140 082	15 342 965	0,20 %	NOK
NO0011136020	Oslo kommune 21/30 2,25%	Oslo	20	2,25		25 000 000	100,38	25 062 500	32 695	25 203 072	0,33 %	NOK
NO0010775802	Rogaland fylke 16/26 2,19%	Oslo	20	2,19		36 000 000	100,33	36 448 180	-330 165	36 318 895	0,47 %	NOK
NO0010980683	SalMar ASA 21/27 FRN	Oslo	100	2,09	22.01.2022	24 000 000	102,17	24 000 000	521 102	24 618 636	0,32 %	NOK
NO0010834310	Sandnes Spb 18/28 FRN	Nordic ABM	100	2,59	17.01.2022	10 000 000	101,90	10 183 000	7 436	10 243 675	0,13 %	NOK
NO0010917172	Sandnes Spb 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,32	14.03.2022	15 000 000	100,20	15 060 900	-30 698	15 040 103	0,20 %	NOK
XS2025992061	Santander Consumer Bank AS 19/25 FRN	Dublin	20	0,98	17.01.2022	18 000 000	101,91	16 612 341	1 244 303	17 893 520	0,23 %	SEK
NO0010893365	Santander Consumer Bank AS 20/25 FRN	Nordic ABM	20	1,56	15.03.2022	4 000 000	101,04	3 989 920	51 688	4 044 381	0,05 %	NOK
NO0010871502	Sbanken ASA 19/29 FRN	Nordic ABM	100	2,13	21.03.2022	20 000 000	101,08	20 000 000	215 404	20 228 421	0,26 %	NOK
NO0011157323	Schibsted ASA 21/26 FRN	Oslo	100	1,59	25.02.2022	24 000 000	99,68	24 000 000	-75 662	23 962 498	0,31 %	NOK
NO0011002537	Spar Nord Bank A/S 21/28 FRN	Dublin	20	1,85	26.02.2022	10 000 000	100,13	10 000 000	13 359	10 031 345	0,13 %	NOK
NO0010834450	Spb 1 Boligkreditt AS 18/24 ADJ	Oslo	10	2,45	17.10.2022	65 000 000	101,74	66 100 450	31 246	66 454 559	0,87 %	NOK
NO0011089542	Spb 1 Helgeland 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,24	07.03.2022	18 000 000	99,81	18 000 000	-33 890	17 981 610	0,24 %	NOK
NO0011100786	Spb 1 Helgeland 21/27 FRN	Nordic ABM	20	1,30	21.03.2022	40 000 000	99,59	40 000 000	-163 340	39 852 549	0,52 %	NOK
NO0011150492	Spb 1 Næringskreditt AS 21/26 FRN	Nordic ABM	10	1,06	14.02.2022	16 000 000	99,88	15 996 000	-15 675	16 003 409	0,21 %	NOK
NO0010912819	Spb 1 Ringerike Hadeland 20/27 FRN	Nordic ABM	20	1,45	14.03.2022	25 000 000	100,49	25 188 500	-65 610	25 140 008	0,33 %	NOK
NO0010806904	Spb 1 SMN 17/27 FRN	Nordic ABM	100	2,31	29.03.2022	10 000 000	100,57	9 944 600	112 796	10 058 679	0,13 %	NOK
NO0010830755	Spb 1 SMN 18/28 FRN	Nordic ABM	100	2,27	04.03.2022	20 000 000	101,17	20 146 600	86 854	20 264 982	0,26 %	NOK
NO0010872740	Spb 1 SMN 20/25 2,375%	Nordic ABM	20	2,38		45 000 000	100,77	45 000 000	345 074	45 582 248	0,60 %	NOK
NO0010872724	Spb 1 SMN 20/25 FRN	Nordic ABM	20	1,18	10.01.2022	30 000 000	100,63	30 038 700	149 856	30 268 206	0,40 %	NOK
NO0010905490	Spb 1 SMN 20/26 1,40%	Nordic ABM	20	1,40		16 000 000	95,84	16 000 000	-665 534	15 361 468	0,20 %	NOK
NO0010905474	Spb 1 SMN 20/26 FRN	Nordic ABM	20	1,44	17.02.2022	25 000 000	100,75	25 000 000	187 583	25 231 583	0,33 %	NOK
NO0010802382	Spb 1 SR-Bank ASA 17/29 FRN	Oslo	100	2,26	23.02.2022	10 000 000	101,48	10 051 000	96 568	10 171 424	0,13 %	NOK
NO0010861073	Spb 1 SR-Bank ASA 19/25 1,95%	Oslo	20	1,95		20 000 000	99,32	19 890 300	-25 536	19 998 326	0,26 %	NOK
NO0010907850	Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 1,30%	Oslo	20	1,30		50 000 000	96,49	49 900 000	-1 655 945	48 833 507	0,64 %	NOK
NO0011179731	Spb 1 Sørøst- Norge 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,28	20.02.2022	30 000 000	100,04	30 000 000	11 172	30 022 905	0,39 %	NOK
NO0010805526	Spb 1 Østlandet 17/23 2,00%	Nordic ABM	20	2,00		10 000 000	100,56	9 876 000	180 478	10 132 094	0,13 %	NOK
NO0010814494	Spb 1 Østlandet 18/24 2,27%	Nordic ABM	20	2,27		20 000 000	100,82	20 028 000	135 868	20 365 369	0,27 %	NOK
NO0010862014	Spb 1 Østlandet 19/29 FRN	Nordic ABM	100	2,17	10.03.2022	45 000 000	101,27	45 183 000	390 012	45 629 843	0,60 %	NOK
NO0010904907	Spb Møre 20/25 1,28%	Nordic ABM	20	1,28		75 000 000	96,72	74 405 000	-1 861 850	72 677 287	0,95 %	NOK
NO0011096505	Spb Narvik 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,29	14.03.2022	18 000 000	99,69	18 000 000	-56 360	17 954 605	0,23 %	NOK
NO0010830631	Spb Sør 18/24 2,46%	Nordic ABM	20	2,46		13 000 000	101,27	13 006 000	159 664	13 275 185	0,17 %	NOK
NO0010872344	Spb Sør 19/23 FRN	Nordic ABM	20	1,36	22.03.2022	20 000 000	100,57	20 000 000	114 968	20 121 768	0,26 %	NOK
NO0011002529	Spb Sør Boligkreditt AS 21/27 FRN	Oslo	10	1,58	21.03.2022	50 000 000	102,79	51 677 000	-282 735	51 418 404	0,67 %	NOK

NO0010872252	Spb Vest 19/25 2,42%	Nordic ABM	20	2,42		42 000 000	101,01	42 097 620	324 967	42 954 457	0,56 %	NOK
NO0011008401	Spb Vest 21/27 FRN	Nordic ABM	20	1,47	28.02.2022	40 000 000	99,66	40 000 000	-135 340	39 916 927	0,52 %	NOK
NO0011130221	Spb Vest 21/31 ADJ	Nordic ABM	100	1,74	21.01.2022	15 000 000	99,41	15 000 000	-89 211	14 962 264	0,20 %	NOK
NO0010849367	Spb Vest Boligkreditt AS 19/24 ADJ	Oslo	10	2,03	08.04.2022	25 000 000	100,59	24 988 500	159 560	25 519 300	0,33 %	NOK
NO0010873805	Spb Vest Boligkreditt AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,03	17.03.2022	26 000 000	100,38	25 992 460	105 791	26 108 666	0,34 %	NOK
NO0010985674	Spb Vest Boligkreditt AS 21/26 FRN	Oslo	10	1,54	04.02.2022	16 000 000	102,36	16 450 400	-72 458	16 416 956	0,21 %	NOK
NO0010869266	Spb Øst 19/24 FRN	Nordic ABM	20	1,38	28.02.2022	20 000 000	100,74	20 023 800	123 664	20 174 297	0,26 %	NOK
NO0010841034	Spb Øst Boligkreditt AS 19/24 FRN	Oslo	10	1,29	21.03.2022	20 000 000	100,80	20 165 000	-4 638	20 168 245	0,26 %	NOK
NO0010907470	Spb Øst Boligkreditt AS 20/26 FRN	Nordic ABM	10	1,05	17.03.2022	50 000 000	100,39	50 181 000	15 230	50 216 647	0,66 %	NOK
NO0011024341	Statnett SF 21/28 2,025%	Oslo	50	2,03		34 000 000	98,04	34 000 000	-666 645	33 708 729	0,44 %	NOK
NO0010811698	Steen & Strøm AS 17/22 1,093%	Oslo	100	1,09		25 000 000	100,34	25 611 797	-1 194 401	24 434 156	0,32 %	SEK
NO0011104077	Storebrand Bank ASA 21/31 FRN	Nordic ABM	100	1,83	23.03.2022	15 000 000	98,93	15 000 000	-160 713	14 845 387	0,19 %	NOK
NO0010873177	Storebrand Boligkred. AS 20/24 FRN	Oslo	10	1,08	21.03.2022	30 000 000	100,33	30 000 000	98 901	30 108 801	0,39 %	NOK
NO0010894199	Storebrand Boligkred. AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,92	25.03.2022	76 000 000	102,89	78 583 560	-384 158	78 215 615	1,02 %	NOK
NO0011073140	Storebrand Boligkred. AS 21/26 FRN	Oslo	10	1,58	03.03.2022	48 000 000	102,38	49 129 440	13 522	49 201 948	0,64 %	NOK
NO0010863228	Storebrand Liv AS 19/49 FRN	Oslo	100	2,29	16.03.2022	8 000 000	102,37	7 703 852	267 629	7 978 895	0,10 %	SEK
NO0010706021	Storebrand Liv AS 14/PERP FRN	Oslo	100	3,62	25.03.2022	10 000 000	102,54	10 250 000	3 785	10 257 807	0,13 %	NOK
NO0011101560	Tensio AS 21/26 FRN	Oslo	50	1,32	23.03.2022	10 000 000	99,44	10 000 000	-55 654	9 947 279	0,13 %	NOK
NO0010782667	Tine SA 17/24 2,50%	Nordic ABM	100	2,50		5 000 000	101,18	5 020 800	38 251	5 175 489	0,07 %	NOK
NO0011151904	Tine SA 21/26 FRN	Nordic ABM	100	1,36	17.02.2022	20 000 000	99,93	20 000 000	-14 244	20 019 000	0,26 %	NOK
NO0010868326	Tomra Systems ASA 19/24 FRN	Oslo	100	1,54	14.02.2022	5 000 000	100,68	5 012 450	21 345	5 043 634	0,07 %	NOK
NO0010811987	Yara International ASA 17/24 2,45%	Oslo	100	2,45		34 000 000	100,76	33 721 200	536 551	34 298 830	0,45 %	NOK
US984851AG07	Yara International ASA 20/30 3,148%	Trace	100	3,15		3 200 000	103,59	30 997 416	-1 732 845	29 323 860	0,38 %	USD
											<b>38,78 %</b>	
<b>Island</b>												
XS2025568846	Arion Banki HF 19/29 FRN	Luxembourg	100	4,28	10.01.2022	15 000 000	101,57	15 017 000	218 842	15 380 292	0,20 %	NOK
XS2096640623	Arion Banki HF 19/29 FRN	Luxembourg	100	3,59	21.03.2022	4 000 000	103,18	3 998 681	18 541	4 021 494	0,05 %	SEK
XS2017804548	Islandsbanki HF 19/29 FRN	Dublin	100	3,81	28.03.2022	12 000 000	103,16	11 670 670	379 477	12 055 088	0,16 %	SEK
NO0011042269	Islandsbanki HF 21/24 FRN	Dublin	20	1,42	10.01.2022	30 000 000	100,20	30 000 000	59 001	30 158 401	0,39 %	NOK
XS2411726438	Landsbankinn HF 0 3/4 05/25/26	Dublin	20	0,75	25.05.2022	3 200 000	99,69	31 550 171	403 748	31 977 629	0,42 %	EUR
XS1876547420	Landsbankinn HF 18/28 ADJ	Dublin	20	3,13	06.09.2022	3 900 000	101,04	39 871 642	-399 659	39 859 947	0,52 %	EUR
											<b>1,74 %</b>	
<b>Finland</b>												
XS2053056615	Aktia Bank ABP 19/29 ADJ	Luxembourg	100	1,38	18.09.2022	400 000	100,68	4 040 938	-7 294	4 049 124	0,05 %	EUR
FI4000312095	DNA OYJ 18/25 1,375%	Helsinki	100	1,38		4 000 000	103,57	41 463 604	32 538	41 917 243	0,55 %	EUR
XS2113885011	Elenia Verkkö OYJ 20/27 0,375%	London	100	0,38		5 300 000	99,60	52 715 615	160 019	53 054 530	0,69 %	EUR

XS2230266301	Elisa OYJ 20/27 0,25% Mandatum Life Insurance 19/49	Luxembourg	100	0,25		2 500 000	99,02	26 573 750	-1 779 029	24 813 074	0,32 %	EUR
XS2053053273	ADJ Metso Outotec OYJ 17/24	Dublin	100	1,88	04.10.2022	1 300 000	102,91	12 902 188	498 443	13 459 495	0,18 %	EUR
XS1626574708	1,125% Metso Outotec OYJ 20/28	Luxembourg	100	1,13		3 400 000	102,31	34 870 527	-27 057	35 054 452	0,46 %	EUR
XS2264692737	0,875% Neste OYJ 17/24	Luxembourg	100	0,88		2 000 000	100,90	21 153 511	-940 416	20 318 267	0,27 %	EUR
FI4000261201	1,50% Neste OYJ 21/28	Helsinki	100	1,50		5 000 000	102,88	52 452 391	-930 534	51 947 898	0,68 %	EUR
FI4000496286	0,75% Nordea Bank ABP	Helsinki	100	0,75		3 000 000	99,60	29 977 322	-49 070	30 101 755	0,39 %	EUR
NO0010833015	18/28 FRN Nordea Bank ABP	Dublin	100	2,36	28.03.2022	12 000 000	101,21	12 122 120	23 063	12 146 757	0,16 %	NOK
NO0010882558	20/25 FRN	Oslo	20	1,75	21.02.2022	38 000 000	101,96	38 788 280	-45 327	38 820 537	0,51 %	NOK
XS2403444677	Nordea Bank ABP 21/28 0,50%	Dublin	20	0,50		2 000 000	99,69	19 338 037	633 162	19 987 390	0,26 %	EUR
XS2343459074	Nordea Bank ABP 21/31 ADJ	Dublin	100	0,63	18.08.2022	3 200 000	99,27	32 016 774	-198 437	31 892 431	0,42 %	EUR
XS2182066543	OP Corporate Bank PLC 20/30 FRN	Dublin	100	2,19	03.03.2022	54 000 000	104,16	56 159 569	-1 408 272	54 840 994	0,72 %	SEK
XS2354246816	OP Corporate Bank PLC 21/28 0,375%	Dublin	20	0,38		4 000 000	98,68	39 947 220	-410 485	39 618 237	0,52 %	EUR
XS1995716211	Sampo OYJ 19/49 ADJ	London	100	3,38	23.05.2022	1 600 000	112,36	18 351 491	-344 969	18 335 499	0,24 %	EUR
XS2226645278	Sampo OYJ 20/52 ADJ	London	100	2,50	03.09.2022	7 077 000	105,00	74 526 186	-95 111	75 008 845	0,98 %	EUR
FI4000348982	TietoEVERY OYJ 18/24 1,375%	Helsinki	100	1,38		500 000	102,33	4 857 509	267 232	5 145 494	0,07 %	EUR
FI4000440540	TietoEVERY OYJ 20/25 2,00%	Helsinki	100	2,00		9 300 000	104,53	101 667 729	-4 294 469	98 378 797	1,29 %	EUR
USX9518SAB44	UPM-Kymmene OYJ 97/27 7,45%	London	100	7,45		1 000 000	127,06	12 507 978	-1 290 662	11 280 908	0,15 % <b>8,89 %</b>	USD
<b>Danmark</b>												
XS2410368042	A.P. Møller - Mærsk A/S 21/31 0,75%	Luxembourg	100	0,75		3 800 000	99,44	37 529 017	320 154	37 877 327	0,50 %	EUR
DK0030487806	ALM Brand A/S 21/31 FRN	København	100	1,22	14.01.2022	23 000 000	100,25	30 649 800	406 347	31 138 255	0,41 %	DKK
XS2342725947	Arla Foods Amba 21/26 FRN	Dublin	100	0,60	17.01.2022	26 000 000	99,59	25 693 200	-487 679	25 236 943	0,33 %	SEK
XS1972627530	Arla Foods Finance A/S 19/24 1,575%	Dublin	100	1,58		15 000 000	101,51	13 880 546	941 076	14 992 818	0,20 %	SEK
XS1972626565	Arla Foods Finance A/S 19/24 FRN	Dublin	100	1,14	04.04.2022	30 000 000	101,47	28 358 856	1 271 830	29 711 705	0,39 %	SEK
XS1967697738	Danske Bank A/S 19/29 ADJ	Dublin	100	2,50	21.06.2022	2 700 000	104,72	28 718 746	-398 652	28 677 597	0,37 %	EUR
XS2078761785	Danske Bank A/S 19/30 ADJ	Dublin	100	1,38	12.02.2022	3 900 000	101,53	39 857 962	-195 738	40 136 076	0,52 %	EUR
XS2225893630	Danske Bank A/S 20/30 ADJ	Dublin	100	1,50	02.09.2022	2 400 000	101,73	25 286 080	-830 118	24 574 512	0,32 %	EUR
XS2299135819	Danske Bank A/S 21/31 ADJ	Dublin	100	1,00	15.05.2022	2 500 000	99,59	25 590 915	-651 707	25 096 491	0,33 %	EUR
NO0010806912	DFDS A/S 17/22 FRN	Oslo	100	2,29	28.03.2022	9 000 000	99,81	9 013 680	-30 938	8 984 460	0,12 %	NOK
DK0030403993	DSV A/S 17/24 1,75%	København	50	1,75		1 500 000	104,04	15 749 130	-117 010	15 705 596	0,21 %	EUR
XS2412258522	GN Store Nord A/S 21/24 0,875%	Dublin	100	0,88		3 600 000	100,62	35 486 863	797 186	36 315 168	0,47 %	EUR
XS2243299463	H. Lundbeck A/S 20/27 0,875%	Dublin	100	0,88		4 000 000	100,95	43 691 743	-3 245 319	40 521 341	0,53 %	EUR
XS1145526825	ISS Global A/S 14/24 2,125%	Luxembourg	100	2,13		557 000	105,44	6 043 252	-160 445	5 892 227	0,08 %	EUR
XS2013618421	ISS Global A/S 19/26 0,875%	Luxembourg	100	0,88		2 000 000	100,95	19 715 089	508 123	20 317 338	0,27 %	EUR
XS1592283391	Jyske Bank A/S 17/29 ADJ	London	100	2,25	05.04.2022	500 000	103,47	4 754 769	426 991	5 265 115	0,07 %	EUR
XS2109391214	Jyske Bank A/S 20/31 ADJ	Dublin	100	1,25	28.01.2022	7 500 000	100,78	75 122 908	583 797	76 573 707	1,00 %	EUR

NO0010960446	Jyske Bank A/S 21/31 FRN	Dublin	100	2,20	24.03.2022	8 000 000	99,64	7 928 000	43 535	7 973 491	0,10 %	NOK
DK0030487996	Nykredit Realkredit A/S 21/31 0,875%	København	100	0,88		1 000 000	99,14	9 961 337	-31 078	9 967 718	0,13 %	EUR
DK0009526998	Nykredit Realkredit A/S 20/27 0,75%	København	20	0,75		5 000 000	101,19	49 274 732	1 403 244	51 033 009	0,67 %	EUR
NO0010751837	Tryg Forsikring A/S 15/45 FRN	Oslo	100	3,54	14.02.2022	20 000 000	105,19	21 025 000	12 080	21 127 547	0,28 %	NOK
NO0010995723	Tryg Forsikring A/S 21/51 FRN	Oslo	100	2,04	12.02.2022	12 000 000	98,83	12 000 000	-140 616	11 892 704	0,16 %	NOK
DK0030420492	Velliv, Pension A/S 18/28 FRN	København	100	2,74	08.03.2022	27 000 000	101,69	25 549 463	1 175 842	26 771 330	0,35 %	SEK
											<b>7,79 %</b>	
<b>Europa</b>												
FR00140057U9	BNP 0 7/8 08/31/33 EMTN	Paris	100	0,88	31.08.2022	6 000 000	97,74	62 847 842	-4 106 764	58 916 845	0,77 %	EUR
XS2123828092	BNP Paribas SA 20/30 FRN	Paris	100	2,02	21.02.2022	68 000 000	100,25	68 000 000	173 121	68 321 928	0,89 %	NOK
FR0014001JW7	BNP Paribas SA 21/29 FRN	Paris	20	1,57	20.01.2022	14 000 000	100,62	14 000 000	86 695	14 130 655	0,18 %	NOK
XS1822791619	Citycon Treasury B.V 18/27 2,375%	Dublin	100	2,38		1 480 000	104,47	13 904 695	1 582 519	15 824 821	0,21 %	EUR
XS2310411090	Citycon Treasury B.V 21/28 1,625%	Dublin	100	1,63		2 100 000	99,80	21 247 919	-255 863	21 267 376	0,28 %	EUR
XS2332689418	Danfoss Finance I B.V. 21/26 0,125%	Luxembourg	100	0,13		1 600 000	99,31	16 065 673	-150 816	15 928 414	0,21 %	EUR
XS2303070911	H&M Finance B.V. 21/29 0,25%	Dublin	100	0,25		4 500 000	97,12	45 514 615	-1 739 616	43 814 515	0,57 %	EUR
XS2199343513	ISS Finance B.V 20/25 1,25%	Luxembourg	100	1,25		3 500 000	102,91	37 931 112	-1 853 016	36 290 602	0,47 %	EUR
XS2155365641	LeasePlan Corp NV 09/04/25 3,5%	Frankfurt	20	3,50		3 200 000	110,68	36 165 536	-690 171	36 292 922	0,47 %	EUR
XS2342227837	Sagax EURO MTN NL B.V. 21/29 1,00%	Dublin	100	1,00	17.05.2022	4 000 000	97,43	41 990 019	-2 956 109	39 284 184	0,51 %	EUR
											<b>4,58 %</b>	
<b>Derivater &amp; Valutakontrakter</b>												
	EUR & SEK FX forward 19/01/22									-12 660 842	-0,17 %	NOK
	EUR, SEK & USD FX forward 16/02/22									9 727 796	0,13 %	NOK
	DKK, EUR & SEK FX forward 16/03/22									27 139 048	0,35 %	NOK
	IRS EU6M - 0.1980 05/02/27 FI									-395 454 829	-5,17 %	NOK
	IRS EU6M - 0.1980 05/02/27 FL									399 815 081	5,23 %	NOK
	IRS EU6M 0.4560 27/11/25 FI									-246 424 917	-3,22 %	NOK
	IRS EU6M 0.4560 27/11/25 FL									250 300 590	3,27 %	NOK
	IRS EU6M 0.3100 29/06/26 FI									-217 116 215	-2,84 %	NOK
	IRS EU6M 0.3100 29/06/26 FL									220 354 319	2,88 %	NOK
	IRS EU6M - 0.1890 15/03/28 FI									-98 318 881	-1,29 %	NOK
	IRS EU6M - 0.1890 15/03/28 FL									100 019 955	1,31 %	NOK
	IRS EU6M - 0.2750 23/08/28 FI									-175 539 849	-2,29 %	NOK
	IRS EU6M - 0.2750 28/08/23 FL									179 963 784	2,35 %	NOK



IRS NO6M				
0.5330 12/05/27				
FI		116 916 740	1,53 %	NOK
IRS NO6M				
0.5330 12/05/27				
FL		-125 132 619	-1,64 %	NOK
IRS NO6M				
1.7260 17/09/24				
FI		75 384 946	0,99 %	NOK
IRS NO6M				
1.7260 17/09/24				
FL		-75 084 371	-0,98 %	NOK
IRS NO6M				
1.7770 18/10/24				
FI		150 723 491	1,97 %	NOK
IRS NO6M				
1.7770 18/10/24				
FL		-150 156 104	-1,96 %	NOK
IRS NO6M				
1.9015 10/01/25				
FI		511 211 349	6,68 %	NOK
IRS NO6M				
1.9015 10/01/25				
FL		-500 953 001	-6,55 %	NOK
IRS NO6M				
1.9065 22/11/24				
FI		100 654 328	1,32 %	NOK
IRS NO6M				
1.9065 22/11/24				
FL		-100 086 088	-1,31 %	NOK
IRS NO6M				
1.9890 23/12/26				
FI		125 775 182	1,64 %	NOK
IRS NO6M				
1.9890 23/12/26				
FL		-124 979 215	-1,63 %	NOK
IRS NO6M				
0.5275 24/07/24				
FI		291 933 672	3,82 %	NOK
IRS NO6M				
0.5275 24/07/24				
FL		-300 506 596	-3,93 %	NOK
IRS NO6M				
0.7410 29/06/26				
FI		239 046 378	3,13 %	NOK
IRS NO6M				
0.7410 29/06/26				
FL		-250 052 718	-3,27 %	NOK
IRS NO6M				
0.9475 27/11/27				
FI		237 175 686	3,10 %	NOK
IRS NO6M				
0.9475 27/11/27				
FL		-250 164 169	-3,27 %	NOK
IRS NO6M				
1.2565 23/08/24				
FI		496 416 026	6,49 %	NOK
IRS NO6M				
1.2565 23/08/24				
FL		-500 664 096	-6,55 %	NOK
IRS NO6M				
1.3625 17/09/24				
FI		447 528 675	5,85 %	NOK
IRS NO6M				
1.3625 17/09/24				
FL		-450 506 225	-5,89 %	NOK
IRS NO6M				
1.4200 23/09/24				
FI		398 337 801	5,21 %	NOK
IRS NO6M				
1.4200 23/09/24				
FL		-400 398 241	-5,23 %	NOK
IRS NO6M				
1.4875 06/12/24				
FI		-447 082 331	-5,84 %	NOK
IRS NO6M				
1.4875 06/12/24				
FL		450 129 683	5,88 %	NOK
IRS NO6M				
1.4970 16/12/24				
FI		-360 468 379	-4,71 %	NOK
IRS NO6M				
1.4970 16/12/24				
FL		362 701 788	4,74 %	NOK

IRS NO 6M				
1.5380 05/10/24				
FI	299 570 836	3,92 %	NOK	
IRS NO6M				
1.5380 05/10/24				
FL	-300 324 480	-3,93 %	NOK	
IRS NO6M				
1.5470 11/10/24				
FI	199 703 341	2,61 %	NOK	
IRS NO6M				
1.5470 11/10/24				
FL	-200 190 524	-2,62 %	NOK	
IRS NO6M				
1.6385 20/12/24				
FI	-361 921 543	-4,73 %	NOK	
IRS NO6M				
1.6385 20/12/24				
FL	362 866 105	4,74 %	NOK	
IRS NO6M				
1.7165 21/10/24				
FI	601 729 812	7,87 %	NOK	
IRS NO6M				
1.7165 21/10/24				
FL	-600 726 368	-7,85 %	NOK	
		<b>0,13 %</b>		
<b>Sum verdipapirportefølje</b>	<b>7 469 154 642</b>	<b>-66 799 671</b>	<b>7 441 641 885</b>	<b>97,28 %</b>

# Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration (derivative)

## RESULTATREGNSKAP

NOTE

2021

2020

### PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER

Renteinntekter		26 046 329	53 954 392
Gevinst/tap ved realisasjon		63 182 449	-21 219 733
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-114 751 292	47 690 230
Andre porteføljeinntekter	8	150 625	0
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>-25 371 889</b>	<b>80 424 889</b>

### FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.

Forvaltningshonorar	7	-4 059 052	-3 493 424
Andre kostnader		-66 696	-138 558
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-4 125 748</b>	<b>-3 631 982</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-29 497 637</b>	<b>76 792 908</b>

### DISPONERING AV ÅRSRESULTATET

Netto utdeling til andelseiere i året		-1 555 909	4 191 283
Avsatt til utdeling til andelseiere		85 999 638	25 999 514
Overført til/fra opptjent egenkapital		-113 941 366	46 602 110
<b>Sum disponert</b>		<b>-29 497 637</b>	<b>76 792 908</b>

## BALANSE

### EIENDELER

Fondets verdipapirportefølje	12	1 320 317 612	1 295 542 616
Opptjente, ikke mottatte inntekter	12	9 609 987	9 887 152
Andre fordringer		45 935	46 227
Bankinnskudd		100 536 277	16 086 954
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 430 509 811</b>	<b>1 321 562 949</b>

### EGENKAPITAL

Andelskapital til pålydende		1 520 632 017	1 291 970 790
Overkurs/underkurs		-13 358 010	-7 572 057
Opptjent egenkapital		-77 130 868	36 810 813
<b>Sum egenkapital</b>	<b>9, 10</b>	<b>1 430 143 140</b>	<b>1 321 209 546</b>

### GJELD

Påløpt forvaltningshonorar		366 672	353 403
<b>Sum gjeld</b>		<b>366 672</b>	<b>353 403</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 430 509 811</b>	<b>1 321 562 949</b>

Oslo, 19.04.2022

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

Claudine Françoise Smith  
styremedlem

Leif Eriksrød  
styremedlem

Ligia Torres  
styremedlem

Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *Utdeling til andelseier*

For rentebærende fond utdeles hvert år det skattepliktige resultatet i fondet. Kontantdelen av utdelingen er bokført som kortsiktig gjeld, og de reinvesterte andelene er lagt til andelskapitalen i fondet. For aksjefondene tillegges mottatte utbytter fortløpende andelskapitalen.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikjustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integrasjonen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 12 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljenes durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valuta-terminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2021 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.

## **Note 3 Effektiv rente**

Den effektive renten (yield) for hvert enkelt verdipapir beregnes ifølge konvensjonen i det norske rentemarkedet og utgjør den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller.

## **Note 4 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,40.

## **Note 5 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 3.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 6 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 478 for Classic og kr 64 787 for INST.

## Note 7 Forvaltningshonorar

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Procentsatsen for fondet er 0,50 for Classic og 0,30 for INST.

## Note 8 Andre porteføljeinntekter

Beløpet gjelder samtykkehonorar i forbindelse med endringer i selskapene som fondet har investert i.

## Note 9 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
<b>Egenkapital 1.1</b>			1 321 209 546
Tegninger	719 364	232 280 862	233 000 226
Innløsninger	-8 569 357		-8 569 357
Utdeling til andelseiere			-85 999 638
Årets resultat			-29 497 637
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>1 430 143 140</b>

## Note 10 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler per 31.12	Classic	110 094	188 422	73 637
Antall andeler per 31.12	INST	15 096 227	12 731 286	9 184 664
Innløsningskurs per 31.12	Classic	93,55	101,93	96,54
Innløsningskurs per 31.12	INST	94,05	102,27	96,67

## Note 11 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en

andel kontanter og en andel som speiler verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

#### **Note 12 Porteføljeoversikt**

Se neste side.

Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko	Eff. Rente	Neste	Antall	Markedskurs	Kostpris	Urealisert	Markedsverdi	Andel i %	Valuta
			klasse		Rentereg.				gevinst/tap	inkl renter		
<b>Sverige</b>												
XS1962543820	AB Sagax 19/25 2,25%	Dublin	100	2,25		500 000	105,25	5 321 880	-50 549	5 361 787	0,37 %	EUR
SE0014449641	AB SKF 20/24 FRN	Stockholm	100	0,89	10.03.2022	14 000 000	101,48	14 316 400	-486 975	13 836 524	0,97 %	SEK
XS2228897158	Akelius Residential Prop. 20/28 1,00%	Stockholm	100	1,00		700 000	99,12	7 370 580	-420 871	7 016 558	0,49 %	EUR
NO0010907256	Atrium Ljungberg AB 20/27 2,39%	Stockholm	100	2,39		20 000 000	95,66	20 000 000	-867 288	19 182 476	1,34 %	NOK
SE0011751361	Bilia AB 18/23 FRN	Stockholm	100	1,34	11.01.2022	2 000 000	100,47	2 057 131	-101 259	1 961 729	0,14 %	SEK
SE0014829784	Bilia AB 20/25 FRN	Stockholm	100	1,64	01.04.2022	8 000 000	100,77	8 396 000	-548 683	7 846 252	0,55 %	SEK
SE0011426147	Castellum AB 19/24 FRN	Stockholm	100	1,50	28.03.2022	2 000 000	101,84	1 992 180	-9 588	1 982 836	0,14 %	SEK
SE0013359734	Castellum AB 20/25 FRN	Stockholm	100	1,58	21.02.2022	6 000 000	102,65	6 165 419	-170 394	6 005 797	0,42 %	SEK
XS1117286580	Danica Pension Livsf. AB 15/45 ADJ	Dublin	100	4,38	29.09.2022	1 000 000	112,04	11 458 439	-236 265	11 333 830	0,79 %	EUR
XS2187707893	Ellevio AB 20/27 FRN	Dublin	100	1,33	11.03.2022	24 000 000	103,46	24 593 169	-424 426	24 184 232	1,69 %	SEK
XS2258568778	Epiroc Aktiebolag 20/26 FRN	Dublin	100	0,70	18.02.2022	12 000 000	101,41	12 532 800	-687 067	11 855 513	0,83 %	SEK
SE0013883261	Fabege AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,91	17.01.2022	8 000 000	99,41	7 833 600	-91 994	7 756 829	0,54 %	SEK
SE0016274039	Fabege AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,83	01.03.2022	6 000 000	99,29	6 094 800	-295 779	5 803 041	0,41 %	SEK
SE0011869825	Fastighets AB Balder 19/24 FRN	Stockholm	100	1,48	07.03.2022	2 000 000	101,62	1 976 676	1 750	1 980 423	0,14 %	SEK
SE0013359494	Fastighets AB Balder 19/24 FRN	Stockholm	100	0,95	07.03.2022	10 000 000	100,17	9 368 438	381 867	9 756 706	0,68 %	SEK
NO0010986854	Fastighets AB Balder 21/28 2,86%	Stockholm	100	2,86		6 000 000	97,34	5 986 080	-145 897	5 956 777	0,42 %	NOK
SE0016274179	Getinge AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,78	04.02.2022	4 000 000	100,05	3 909 200	-13 751	3 900 264	0,27 %	SEK
XS2259800121	Heimstaden Bostad AB 20/25 FRN	Dublin	100	1,18	25.02.2022	18 000 000	101,43	18 876 600	-1 105 197	17 792 078	1,24 %	SEK
XS2397252102	Heimstaden Bostad Treasury 21/28 1,00%	Dublin	100	1,00		400 000	99,72	3 960 597	34 885	4 004 154	0,28 %	EUR
XS2384269366	Heimstaden Bostad Treasury 21/29 0,75%	Dublin	100	0,75		200 000	95,83	2 033 499	-113 826	1 924 448	0,13 %	EUR
XS2168565039	Hemsö Fastighets AB 20/30 2,40%	Dublin	50	2,40		20 000 000	97,42	20 026 400	-541 642	19 799 059	1,38 %	NOK
SE0013104122	Hexagon AB 20/25 FRN	Stockholm	100	1,24	17.03.2022	8 000 000	102,38	8 383 903	-411 484	7 976 162	0,56 %	SEK
SE0013104262	Hexagon AB 20/26 FRN	Stockholm	100	1,15	07.03.2022	8 000 000	101,67	8 281 019	-363 811	7 923 188	0,55 %	SEK
SE0013359437	Holmen AB 19/24 0,73%	Stockholm	100	0,73		10 000 000	99,74	9 273 933	435 051	9 721 024	0,68 %	SEK
SE0013360120	Hufvudstaden AB 21/26 1,188%	Stockholm	100	1,19		8 000 000	99,07	8 010 400	-295 894	7 788 773	0,54 %	SEK
SE0013883246	Hufvudstaden AB 21/26 1,293%	Stockholm	100	1,29		12 000 000	98,93	11 721 600	-166 018	11 587 467	0,81 %	SEK
SE0013882529	Humlegården Fastigheter AB 20/25 FRN	Stockholm	100	1,05	22.03.2022	4 000 000	101,01	4 103 200	-170 430	3 933 796	0,28 %	SEK
SE0012676740	ICA Gruppen AB 20/25 FRN	Stockholm	100	0,54	28.02.2022	4 000 000	100,28	3 810 400	94 044	3 906 306	0,27 %	SEK
SE0013882834	Industrivården AB 21/26 0,50%	Stockholm	50	0,50		4 000 000	97,56	4 052 176	-253 697	3 815 081	0,27 %	SEK
SE0013883345	Indutrade AB 21/25 FRN	Stockholm	100	0,64	02.03.2022	8 000 000	99,85	7 904 000	-128 753	7 779 230	0,54 %	SEK
SE0013102357	Investment AB Latour 21/27 FRN	Stockholm	50	0,46	16.03.2022	14 000 000	99,46	14 060 400	-506 866	13 556 118	0,95 %	SEK
SE0012676005	Kinnevik AB 20/25 FRN	Stockholm	100	0,70	21.02.2022	10 000 000	100,89	9 683 216	137 319	9 828 496	0,69 %	SEK
SE0013360534	Kinnevik AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,60	23.02.2022	10 000 000	99,95	9 942 000	-212 429	9 735 685	0,68 %	SEK
SE0012676609	L E Lundbergföretagen AB 19/25 0,91%	Stockholm	50	0,91		6 000 000	99,42	5 708 614	97 999	5 813 552	0,41 %	SEK



	L E											
SE0013882750	Lundbergföretagen AB 20/27 0,804%	Stockholm	50	0,80		6 000 000	97,14	6 248 400	-574 919	5 700 482	0,40 %	SEK
SE0013102159	Lantmännen Ekonomisk Förening 21/26	Stockholm	100	0,70	27.01.2022	6 000 000	99,87	5 915 400	-82 534	5 840 237	0,41 %	SEK
SE0013360559	Loomis AB 21/26	Stockholm	100	1,24	28.02.2022	4 000 000	99,99	3 970 800	-77 473	3 897 488	0,27 %	SEK
XS1564337993	Mölnlycke Holding AB 17/25 1,875%	Luxembourg	100	1,88		200 000	105,14	2 107 807	-1 658	2 137 638	0,15 %	EUR
SE0013883071	NIBE Industrier AB 21/26 FRN	Stockholm	100	0,74	03.03.2022	14 000 000	100,45	14 074 200	-385 344	13 696 742	0,96 %	SEK
SE0012676138	Nordic Entertainment Group AB 20/25	Stockholm	100	2,16	28.03.2022	2 000 000	104,29	2 137 672	-107 295	2 030 843	0,14 %	SEK
SE0013104700	PEAB Finans AB 21/26 FRN	Stockholm	100	1,20	07.03.2022	4 000 000	99,92	4 043 600	-153 212	3 893 508	0,27 %	SEK
XS1078218218	Sandvik AB 14/26 3,00%	London	50	3,00		2 100 000	112,57	25 680 659	-2 002 506	24 017 010	1,68 %	EUR
XS2156598109	Scania CV 20/25 FRN	Luxembourg	100	3,69	17.01.2022	5 000 000	107,66	5 413 900	-30 862	5 420 964	0,38 %	NOK
XS2156494747	Scania CV 20/25 FRN	London	100	2,92	17.01.2022	2 000 000	108,37	2 058 800	51 025	2 121 526	0,15 %	SEK
XS2404247384	SEB AB 21/31 ADJ	Dublin	100	0,75	03.11.2022	300 000	99,47	2 899 017	89 962	2 992 560	0,21 %	EUR
XS2303927227	Securitas AB 21/28 0,25%	Luxembourg	100	0,25		800 000	96,73	8 152 753	-401 342	7 768 535	0,54 %	EUR
XS2353270239	SSAB AB 21/26 FRN	Dublin	100	1,74	16.03.2022	6 000 000	101,91	5 981 557	-29 430	5 956 349	0,42 %	SEK
NO0010886054	Stadshypotek AB 20/25 FRN	Oslo	10	1,27	24.03.2022	14 000 000	100,69	14 000 000	96 235	14 098 210	0,99 %	NOK
SE0010599019	Stockholm Exergi Holding AB 17/25 1,75%	Stockholm	100	1,75		6 000 000	102,50	6 275 623	-289 213	6 073 286	0,42 %	SEK
SE0010599001	Stockholm Exergi Holding AB 17/25 FRN	Stockholm	100	0,89	24.02.2022	3 000 000	101,76	3 042 583	-70 943	2 974 295	0,21 %	SEK
SE0012193829	Stockholm Exergi Holding AB 19/26 0,893%	Stockholm	100	0,89		24 000 000	97,95	23 681 740	-800 221	22 944 684	1,60 %	SEK
SE0013102373	Svenska Cellulosa AB SCA 21/28 FRN	Stockholm	100	0,80	21.03.2022	8 000 000	100,33	7 992 800	-180 097	7 814 425	0,55 %	SEK
XS2343563214	Swedbank AB 21/27 ADJ	Dublin	20	0,30	20.05.2022	700 000	99,37	6 843 372	123 655	6 979 994	0,49 %	EUR
XS2282210231	Swedbank AB 21/28 0,20%	Dublin	20	0,20		300 000	97,90	3 129 260	-187 308	2 947 764	0,21 %	EUR
XS2187707976	Tele2 AB 20/25 FRN	Luxembourg	100	1,09	10.03.2022	18 000 000	102,41	18 293 213	-349 577	17 954 807	1,26 %	SEK
XS2345996743	Telefonaktiebolage t L M Eric 21/29 1,00%	London	100	1,00		1 000 000	97,91	10 059 842	-252 784	9 867 156	0,69 %	EUR
XS2153599480	Telia Company AB 20/30 2,90%	Luxembourg	100	2,90		4 000 000	101,70	4 000 000	67 834	4 152 256	0,29 %	NOK
SE0016274054	Trelleborg Treasury AB 21/27 FRN	Stockholm	100	0,68	08.03.2022	8 000 000	99,89	8 070 400	-291 688	7 782 080	0,54 %	SEK
NO0010917396	Vasakronan AB 21/31 2,035%	Oslo	50	2,04		10 000 000	94,55	10 000 000	-544 568	9 650 569	0,67 %	NOK
XS2168406408	Volvo Treasury AB 20/24 2,313%	Luxembourg	50	2,31		16 000 000	103,86	16 803 200	-626 927	16 411 427	1,15 %	SEK
											<b>35,50 %</b>	
<b>Norge</b>												
NO0010861834	Agder Energi AS 19/26 FRN	Oslo	100	1,53	11.03.2022	5 000 000	100,78	5 000 000	38 903	5 042 728	0,35 %	NOK
NO0010881246	Avinor AS 20/26 FRN	Oslo	50	1,93	31.01.2022	6 000 000	103,05	6 000 000	182 824	6 203 089	0,43 %	NOK
XS2239067379	Avinor AS 20/30 0,75%	Luxembourg	50	0,75		600 000	100,38	6 611 729	-579 142	6 043 825	0,42 %	EUR
NO0010871296	Bank Norwegian ASA 19/23 FRN	Oslo	20	1,90	14.03.2022	14 000 000	101,71	14 333 318	-472 123	13 874 114	0,97 %	SEK
NO0010872963	BN Bank ASA 20/26 FRN	Nordic ABM	20	1,29	14.01.2022	6 000 000	100,67	6 029 700	10 652	6 057 122	0,42 %	NOK
NO0010883341	DNB Bank ASA 20/30 FRN	Oslo	100	3,11	28.02.2022	6 000 000	104,55	6 000 000	273 229	6 289 815	0,44 %	NOK
NO0011038309	DNB Bank ASA 21/29 ADJ	Oslo	20	2,25	29.06.2022	4 000 000	97,79	3 996 160	-84 491	3 956 919	0,28 %	NOK
NO0011151672	DNB Bank ASA 21/32 FRN	Oslo	100	1,78	17.02.2022	6 000 000	99,60	6 000 000	-24 292	5 988 761	0,42 %	NOK
NO0010894637	Eidsiva Energi AS 20/25 FRN	Oslo	100	1,25	04.04.2022	4 000 000	100,62	4 000 000	24 758	4 024 342	0,28 %	NOK

NO0010874472	Eidsiva Energi AS 20/27 FRN	Oslo	100	1,44	14.02.2022	6 000 000	100,22	5 785 800	227 681	6 025 241	0,42 %	NOK
NO0010881162	Eika Boligkreditt AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,20	15.02.2022	20 000 000	100,84	20 006 000	162 558	20 199 225	1,41 %	NOK
NO0011094625	Entra ASA 21/26 FRN	Oslo	100	0,91	10.03.2022	5 000 000	96,86	4 852 400	-9 235	4 845 820	0,34 %	NOK
NO0011079808	Entra ASA 21/30 FRN	Oslo	100	1,37	21.02.2022	4 000 000	95,75	3 874 960	-44 946	3 835 951	0,27 %	NOK
NO0010872948	Eviny AS 20/26 FRN	Nordic ABM	100	1,31	17.01.2022	29 000 000	100,37	29 191 070	-82 790	29 186 371	2,04 %	NOK
NO0010873003	Eviny AS 20/27 FRN	Nordic ABM	100	1,36	20.01.2022	5 000 000	100,19	5 018 100	-8 677	5 023 024	0,35 %	NOK
NO0010871346	Fana Spb 19/24 FRN	Nordic ABM	20	1,40	11.03.2022	10 000 000	100,78	10 007 600	70 148	10 084 748	0,71 %	NOK
NO0011100893	Fana Spb 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,26	21.02.2022	15 000 000	99,70	15 000 000	-45 456	14 975 019	1,05 %	NOK
NO0010839731	Frende Holding AS 18/28 FRN	Nordic ABM	100	3,73	18.03.2022	18 000 000	102,31	18 323 400	92 663	18 436 578	1,29 %	NOK
NO0010894371	Glitre Energi AS 20/25 FRN	Oslo	100	1,65	30.03.2022	4 000 000	100,57	4 000 000	22 608	4 022 791	0,28 %	NOK
NO0010921372	Kredittforeningen for Spb 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,29	03.02.2022	16 000 000	100,11	16 061 280	-44 320	16 050 213	1,12 %	NOK
NO0011097305	Lerøy Seafood Group ASA 21/27 FRN	Oslo	100	1,90	17.03.2022	4 000 000	100,59	4 000 000	23 526	4 026 482	0,28 %	NOK
NO0011097339	Lerøy Seafood Group ASA 21/31 3,35%	Oslo	100	3,35		10 000 000	100,08	10 088 400	-80 483	10 104 287	0,71 %	NOK
NO0010911191	Lyse AS 20/28 1,73%	Oslo	100	1,73		20 000 000	94,98	20 000 000	-1 003 324	19 019 427	1,33 %	NOK
NO0011145161	Lyse AS 21/26 FRN	Oslo	100	1,28	07.02.2022	6 000 000	99,59	6 000 000	-24 729	5 987 218	0,42 %	NOK
NO0010951544	Møre Boligkreditt AS 21/26 FRN	Oslo	10	1,48	16.03.2022	8 000 000	102,37	8 228 400	-39 140	8 194 193	0,57 %	NOK
NO0010873334	Nordea Eiendomscred. AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,09	21.03.2022	22 000 000	100,36	21 977 106	102 974	22 087 407	1,54 %	NOK
NO0011151771	Nordea Eiendomscred. AS 21/26 FRN	Oslo	10	1,50	17.03.2022	6 000 000	102,52	6 172 320	-20 989	6 154 831	0,43 %	NOK
XS1974922525	Norsk Hydro ASA 19/29 2,00%	Dublin	100	2,00		700 000	107,18	7 482 632	32 553	7 616 611	0,53 %	EUR
NO0010882343	Norsk Hydro ASA 20/26 FRN	Oslo	100	4,08	16.02.2022	13 000 000	110,07	13 025 000	1 283 739	14 375 039	1,01 %	NOK
NO0010882350	Norsk Hydro ASA 20/27 4,00%	Oslo	100	4,00		2 000 000	106,10	2 068 000	54 088	2 172 683	0,15 %	NOK
NO0010870009	Norske Tog AS 19/25 FRN	Luxembourg	50	1,32	11.03.2022	4 000 000	100,51	4 000 000	20 376	4 023 016	0,28 %	NOK
NO0011115487	Norske Tog AS 21/30 2,375%	Luxembourg	50	2,38		8 000 000	98,78	7 972 800	-70 217	7 947 840	0,56 %	NOK
NO0011136624	Nortura SA 21/26 FRN		100	1,89	04.02.2022	3 000 000	99,87	3 000 000	-3 971	3 005 007	0,21 %	NOK
NO0011160962	OBOS Boligkreditt AS 21/26 FRN	Nordic ABM	10	1,03	02.03.2022	4 000 000	99,80	4 000 000	-8 139	3 995 180	0,28 %	NOK
NO0010774391	Orkla ASA 16/26 2,35%	Oslo	100	2,35		21 000 000	99,91	20 635 685	344 621	21 108 751	1,48 %	NOK
NO0011013708	Orkla ASA 21/28 FRN	Oslo	100	1,41	07.03.2022	6 000 000	99,62	6 000 000	-23 083	5 982 557	0,42 %	NOK
NO0010912835	Oslo kommune 20/26 1,20%	Oslo	20	1,20		3 000 000	95,82	2 901 000	-26 265	2 876 806	0,20 %	NOK
NO0011136020	Oslo kommune 21/30 2,25%	Oslo	20	2,25		12 000 000	100,38	12 030 000	15 694	12 097 474	0,85 %	NOK
NO0010980683	SalMar ASA 21/27 FRN	Oslo	100	2,09	22.01.2022	6 000 000	102,17	6 000 000	130 276	6 154 659	0,43 %	NOK
NO0011157323	Schibsted ASA 21/26 FRN	Oslo	100	1,59	25.02.2022	4 000 000	99,68	4 000 000	-12 610	3 993 750	0,28 %	NOK
NO0011002537	Spar Nord Bank A/S 21/28 FRN	Dublin	20	1,85	26.02.2022	3 000 000	100,13	3 000 000	4 008	3 009 404	0,21 %	NOK
NO0010834450	Spb 1 Boligkreditt AS 18/24 ADJ	Oslo	10	2,45	17.10.2022	10 000 000	101,74	10 169 300	4 807	10 223 778	0,71 %	NOK
NO0010895535	Spb 1 Hallingdal Valdres 20/26 FRN	Nordic ABM	20	1,38	13.01.2022	10 000 000	100,87	10 127 000	-39 706	10 117 577	0,71 %	NOK
NO0011089542	Spb 1 Helgeland 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,24	07.03.2022	3 000 000	99,81	3 000 000	-5 648	2 996 935	0,21 %	NOK
NO0011100786	Spb 1 Helgeland 21/27 FRN	Nordic ABM	20	1,30	21.03.2022	7 000 000	99,59	6 978 440	-7 025	6 974 196	0,49 %	NOK
NO0011150492	Spb 1 Næringskreditt AS 21/26 FRN	Nordic ABM	10	1,06	14.02.2022	4 000 000	99,88	3 999 000	-3 919	4 000 852	0,28 %	NOK
NO0010912819	Spb 1 Ringerike Hadeland 20/27 FRN	Nordic ABM	20	1,45	14.03.2022	5 000 000	100,49	5 037 700	-13 122	5 028 002	0,35 %	NOK

NO0010872740	Spb 1 SMN 20/25 2,375%	Nordic ABM	20	2,38		4 000 000	100,77	4 209 600	-178 927	4 051 755	0,28 %	NOK
NO0010872724	Spb 1 SMN 20/25 FRN	Nordic ABM	20	1,18	10.01.2022	6 000 000	100,63	6 007 740	29 971	6 053 641	0,42 %	NOK
NO0010905490	Spb 1 SMN 20/26 1,40%	Nordic ABM	20	1,40		18 000 000	95,84	18 000 000	-748 726	17 281 652	1,21 %	NOK
NO0010907843	Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 FRN	Oslo	20	1,30	03.02.2022	4 000 000	100,48	4 000 200	19 052	4 027 629	0,28 %	NOK
NO0011179731	Spb 1 Sørøst- Norge 21/26 FRN	Nordic ABM	20	1,28	20.02.2022	5 000 000	100,04	5 000 000	1 862	5 003 818	0,35 %	NOK
NO0010862014	Spb 1 Østlandet 19/29 FRN	Nordic ABM	100	2,17	10.03.2022	2 000 000	101,27	2 000 000	25 467	2 027 993	0,14 %	NOK
NO0010904907	Spb Møre 20/25 1,28%	Nordic ABM	20	1,28		5 000 000	96,72	5 000 000	-163 790	4 845 152	0,34 %	NOK
NO0011008401	Spb Vest 21/27 FRN	Nordic ABM	20	1,47	28.02.2022	8 000 000	99,66	8 000 000	-27 068	7 983 385	0,56 %	NOK
NO0011130221	Spb Vest 21/31 ADJ	Nordic ABM	100	1,74	21.01.2022	3 000 000	99,41	3 000 000	-17 842	2 992 453	0,21 %	NOK
NO0010873805	Spb Vest Boligkreditt AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,03	17.03.2022	14 000 000	100,38	13 995 940	56 965	14 058 512	0,98 %	NOK
NO0010869266	Spb Øst FRN	Nordic ABM	20	1,38	28.02.2022	10 000 000	100,74	10 011 900	61 832	10 087 149	0,71 %	NOK
NO0010907470	Boligkreditt AS 20/26 FRN	Nordic ABM	10	1,05	17.03.2022	10 000 000	100,39	10 042 000	-2 754	10 043 329	0,70 %	NOK
NO0011024341	Statnett SF 21/28 2,025%	Oslo	50	2,03		8 000 000	98,04	8 000 000	-156 858	7 931 466	0,55 %	NOK
NO0010811698	Steen & Strøm AS 17/22 1,093%	Oslo	100	1,09		5 000 000	100,34	5 122 359	-238 880	4 886 831	0,34 %	SEK
NO0011104077	Storebrand Bank ASA 21/31 FRN	Nordic ABM	100	1,83	23.03.2022	2 000 000	98,93	2 000 000	-21 428	1 979 385	0,14 %	NOK
NO0010873177	Storebrand Boligkred AS 20/24 FRN	Oslo	10	1,08	21.03.2022	10 000 000	100,33	10 000 000	32 967	10 036 267	0,70 %	NOK
NO0010894199	Storebrand Boligkred AS 20/25 FRN	Oslo	10	1,92	25.03.2022	10 000 000	102,89	10 344 220	-54 825	10 291 528	0,72 %	NOK
NO0011101560	Tensio AS 21/26 FRN	Oslo	50	1,32	23.03.2022	4 000 000	99,44	4 000 000	-22 262	3 978 912	0,28 %	NOK
NO0011151904	Tine SA 21/26 FRN	Nordic ABM	100	1,36	17.02.2022	4 000 000	99,93	4 000 000	-2 849	4 003 800	0,28 %	NOK
US984851AG07	Yara International ASA 20/30 3,148%		100	3,15		985 000	103,59	9 508 461	-500 460	9 026 251	0,63 %	USD
										<b>38,04 %</b>		
<b>Island</b>												
XS2025568846	Arion Banki HF 19/29 FRN	Luxembourg	100	4,28	10.01.2022	3 000 000	101,57	2 990 100	57 068	3 076 058	0,22 %	NOK
XS2096640623	Arion Banki HF 19/29 FRN	Luxembourg	100	3,59	21.03.2022	2 000 000	103,18	1 999 341	9 270	2 010 747	0,14 %	SEK
XS2411726438	Landsbankinn HF 0 3/4 05/25/26	Dublin	20	0,75		600 000	99,69	5 915 657	75 703	5 995 805	0,42 %	EUR
XS1876547420	Landsbankinn HF 18/28 ADJ	Dublin	20	3,13	06.09.2022	800 000	101,04	8 443 570	-346 753	8 176 399	0,57 %	EUR
										<b>1,35 %</b>		
<b>Finland</b>												
FI4000312095	DNA OYJ 18/25 1,375%	Helsinki	100	1,38		1 000 000	103,57	10 489 604	-115 569	10 479 311	0,73 %	EUR
XS2113885011	Elenia Verkko OYJ 20/27 0,375%	London	100	0,38		1 000 000	99,60	9 960 876	15 658	10 010 289	0,70 %	EUR
XS2230266301	Elisa OYJ 20/27 0,25%	Luxembourg	100	0,25		600 000	99,02	6 377 700	-426 967	5 955 138	0,42 %	EUR
XS2053053273	Mandatum Life Insurance 19/49 ADJ	Dublin	100	1,88	04.10.2022	100 000	102,91	992 476	38 342	1 035 346	0,07 %	EUR
XS1626574708	Metso Outotec OYJ 17/24 1,125%	Luxembourg	100	1,13		200 000	102,31	2 077 457	-27 841	2 062 027	0,14 %	EUR
XS2264692737	Metso Outotec OYJ 20/28 0,875%	Luxembourg	100	0,88		400 000	100,90	4 230 702	-188 083	4 063 653	0,28 %	EUR
FI4000261201	Neste OYJ 17/24 1,50%	Helsinki	100	1,50		1 200 000	102,88	12 622 605	-257 359	12 467 495	0,87 %	EUR
FI4000496286	Neste OYJ 21/28 0,75%	Helsinki	100	0,75		600 000	99,60	5 995 464	-9 814	6 020 351	0,42 %	EUR
XS2403444677	Nordea Bank ABP 21/28 0,50%	Dublin	20	0,50		400 000	99,69	3 867 607	126 632	3 997 478	0,28 %	EUR
XS2343459074	Nordea Bank ABP 21/31 ADJ	Dublin	100	0,63	18.08.2022	1 400 000	99,27	14 007 339	-86 816	13 952 938	0,98 %	EUR
XS2182066543	OP Corporate Bank PLC 20/30 FRN	Dublin	100	2,19	03.03.2022	6 000 000	104,16	6 166 800	-83 323	6 093 444	0,43 %	SEK

XS2354246816	OP Corporate Bank PLC 21/28 0,375%	Dublin	20	0,38		500 000	98,68	4 993 402	-51 311	4 952 280	0,35 %	EUR
XS1995716211	Sampo OYJ 19/49 ADJ	London	100	3,38	23.05.2022	300 000	112,36	3 518 107	-141 884	3 437 906	0,24 %	EUR
XS2226645278	Sampo OYJ 20/52 ADJ	London	100	2,50	03.09.2022	1 300 000	105,00	13 654 221	18 295	13 778 649	0,96 %	EUR
FI4000440540	TietoEVRY OYJ 20/25 2,00%	Helsinki	100	2,00		2 300 000	104,53	25 057 609	-976 050	24 330 240	1,70 %	EUR
USX9518SAB44	UPM-Kymmene OYJ 97/27 7,45%	London	100	7,45		200 000	127,06	2 501 596	-258 132	2 256 182	0,16 %	USD
											<b>8,73 %</b>	
<b>Danmark</b>												
XS2410368042	A.P. Møller - Mærsk A/S 21/31 0,75%	Luxembourg	100	0,75		700 000	99,44	6 913 240	58 976	6 977 402	0,49 %	EUR
DK0030487806	ALM Brand A/S 21/31 FRN	København	100	1,22	14.01.2022	4 000 000	100,25	5 330 400	70 669	5 415 349	0,38 %	DKK
XS2342725947	Arla Foods Amba 21/26 FRN	Dublin	100	0,60	17.01.2022	6 000 000	99,59	5 929 200	-112 541	5 823 910	0,41 %	SEK
XS2078761785	Danske Bank A/S 19/30 ADJ	Dublin	100	1,38	12.02.2022	1 300 000	101,53	13 236 538	-15 797	13 378 692	0,94 %	EUR
NO0010885353	Danske Bank A/S 20/25 FRN	Oslo	10	1,20	28.02.2022	4 000 000	100,77	4 000 000	30 939	4 035 206	0,28 %	NOK
XS2225893630	Danske Bank A/S 20/30 ADJ	Dublin	100	1,50	02.09.2022	600 000	101,73	6 321 520	-207 530	6 143 628	0,43 %	EUR
DK0030403993	DSV A/S 17/24 1,75%	København	50	1,75		600 000	104,04	6 448 223	-195 375	6 282 238	0,44 %	EUR
XS2412258522	GN Store Nord A/S 21/24 0,875%	Dublin	100	0,88		700 000	100,62	6 900 223	155 008	7 061 283	0,49 %	EUR
XS2243299463	H. Lundbeck A/S 20/27 0,875%	Dublin	100	0,88		1 100 000	100,95	12 012 322	-889 555	11 143 369	0,78 %	EUR
XS2109391214	Jyske Bank A/S 20/31 ADJ	Dublin	100	1,25	28.01.2022	2 300 000	100,78	23 190 344	26 379	23 482 604	1,64 %	EUR
NO0010960446	Jyske Bank A/S 21/31 FRN	Dublin	100	2,20	24.03.2022	2 000 000	99,64	1 982 000	10 884	1 993 373	0,14 %	NOK
DK0009526998	Nykredit Realkredit A/S 20/27 0,75%	København	20	0,75		1 000 000	101,19	9 854 946	280 649	10 206 602	0,71 %	EUR
NO0010995723	Tryg Forsikring A/S 21/51 FRN	Oslo	100	2,04	12.02.2022	6 000 000	98,83	6 000 000	-70 308	5 946 352	0,42 %	NOK
DK0030420492	Velliv, Pension A/S 18/28 FRN	FNDK	100	2,74	08.03.2022	10 000 000	101,69	9 574 268	323 994	9 915 307	0,69 %	SEK
											<b>8,24 %</b>	
<b>Europa</b>												
FR00140057U9	BNP 0 7/8 08/31/33 EMTN	Paris	100	0,88		300 000	97,74	3 142 392	-205 338	2 945 842	0,21 %	EUR
XS2123828092	BNP Paribas SA 20/30 FRN	Paris	100	2,02	21.02.2022	10 000 000	100,25	9 963 000	62 459	10 047 342	0,70 %	NOK
FR0014001JW7	BNP Paribas SA 21/29 FRN	Paris	20	1,57	20.01.2022	2 000 000	100,62	2 000 000	12 385	2 018 665	0,14 %	NOK
XS1822791619	Citycon Treasury B.V 18/27 2,375%	Dublin	100	2,38		1 600 000	104,47	16 217 663	525 271	17 107 915	1,20 %	EUR
XS2310411090	Citycon Treasury B.V 21/28 1,625%	Dublin	100	1,63		400 000	99,80	4 047 223	-48 736	4 050 929	0,28 %	EUR
XS2332689418	Danfoss Finance I B.V. 21/26 0,125%	Luxembourg	100	0,13		300 000	99,31	3 012 314	-28 278	2 986 578	0,21 %	EUR
XS2303070911	H&M Finance B.V. 21/29 0,25%	Dublin	100	0,25		1 000 000	97,12	10 114 359	-386 581	9 736 559	0,68 %	EUR
XS2199343513	ISS Finance B.V 20/25 1,25%	Luxembourg	100	1,25		500 000	102,91	5 418 730	-264 717	5 184 372	0,36 %	EUR
XS2155365641	LeasePlan Corp NV 09/04/25 3,5%	Frankfurt	20	3,50		600 000	110,68	6 781 038	-129 407	6 804 923	0,48 %	EUR
XS2342227837	Sagax EURO MTN NL B.V. 21/29 1,00%	Dublin	100	1,00		800 000	97,43	8 398 004	-591 222	7 856 837	0,55 %	EUR
											<b>4,81 %</b>	
<b>Derivater &amp; Valutakontrakter</b>												
	EUR & SEK FX forward 19/01/22									-2 315 286	-0,16 %	NOK
	EUR, SEK / USD FX forward 16/02/22									1 128 267	0,08 %	NOK
	DKK, EUR & SEK FX forward 16/03/22									4 490 287	0,31 %	NOK
	IRS EU6M -0.1980 05/02/27 FI									-69 204 595	-4,84 %	EUR

IRS EU6M -0.1980 05/02/27 FL	69 967 639	4,89 %	EUR
IRS EU6M 0.4560 27/11/25 FI	-246 424 917	-17,23 %	EUR
IRS EU6M 0.4560 27/11/25 FL	250 300 590	17,50 %	EUR
IRS EU6M -0.2750 23/08/28 FI	-48 761 069	-3,41 %	EUR
IRS EU6M -0.2750 28/08/23 FL	49 989 940	3,50 %	EUR
IRS NO6M 0.5330 12/05/27 FI	163 683 436	11,45 %	NOK
IRS NO6M 0.5330 12/05/27 FL	-175 185 667	-12,25 %	NOK
IRS NO6M 1.4090 19/08/27 FI	196 031 242	13,71 %	NOK
IRS NO6M 1.4090 19/08/27 FL	-200 294 443	-14,01 %	NOK
IRS NO6M 1.8200 05/11/26 FI	125 103 766	8,75 %	NOK
IRS NO6M 1.8200 05/11/26 FL	-125 146 209	-8,75 %	NOK
IRS NO3M 0.5750 20/10/25 FI	47 785 564	3,34 %	NOK
IRS NO3M 0.5750 20/10/25 FL	-49 969 145	-3,49 %	NOK
IRS NO6M 0.5275 24/07/24 FI	97 311 224	6,80 %	NOK
IRS NO6M 0.5275 24/07/24 FL	-100 168 865	-7,00 %	NOK
IRS NO6M 0.7430 09/06/27 FI	402 002 820	28,11 %	NOK
IRS NO6M 0.7430 09/06/27 FL	-424 956 455	-29,71 %	NOK
IRS NO 6M 0.9475 27/11/27 FI	237 175 686	16,58 %	NOK
IRS NO6M 0.9475 27/11/27 FL	-250 164 169	-17,49 %	NOK
IRS NO6M 1.3625 17/09/24 FI	49 725 408	3,48 %	NOK
IRS NO6M 1.3625 17/09/24 FL	-50 056 247	-3,50 %	NOK
IRS NO6M 1.4175 23/08/28 FI	97 553 039	6,82 %	NOK
IRS NO6M 1.4175 23/08/28 FL	-100 132 819	-7,00 %	NOK
IRS NO6M 1.4875 06/12/24 FI	-49 675 815	-3,47 %	NOK
IRS NO6M 1.4875 06/12/24 FL	50 014 409	3,50 %	NOK
IRS NO6M 1.5380 05/10/24 FI	149 785 418	10,47 %	NOK
IRS NO6M 1.5380 05/10/24 FL	-150 162 240	-10,50 %	NOK
IRS NO 6M 1.5470 11/10/24 FI	149 777 506	10,47 %	NOK

IRS NO6M 1.5470 11/10/24 FL	-150 142 893	-10,50 %	NOK
IRS NO6M 1.6050 17/09/29 FI	98 695 275	6,90 %	NOK
IRS NO6M 1.6050 17/09/29 FL	-100 433 495	-7,02 %	NOK
IRS NO6M 1.6385 20/12/24 FI	-51 703 078	-3,62 %	NOK
IRS NO6M 1.6385 20/12/24 FL	51 838 015	3,62 %	NOK
		<b>-3,67 %</b>	

**Sum verdipapirportefølje**

**1 396 958 245 -20 429 525 1 329 927 599 92,99 %**

# Alfred Berg Kombi

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		18 771 131	19 789 969
Utbytte		2 339 615	1 495 107
Gevinst/tap ved realisasjon		19 937 602	-14 830 203
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-4 367 195	5 129 311
Andre porteføljeinntekter	8	1 433 791	35 108
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>38 114 944</b>	<b>11 619 292</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	7	-4 734 760	-4 542 101
Andre kostnader		-85 052	-96 515
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-4 819 812</b>	<b>-4 638 616</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>33 295 132</b>	<b>6 980 676</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		-603 872	-101 454
Avsatt til utdeling til andelseiere		29 500 003	6 100 005
Overført til/fra opptjent egenkapital		4 399 001	982 125
<b>Sum disponert</b>		<b>33 295 132</b>	<b>6 980 676</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	12	466 999 539	449 151 319
Opptjente, ikke mottatte inntekter	12	3 581 071	3 217 389
Andre fordringer		115 703	6 884 326
Bankinnskudd		20 935 637	23 792 872
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>491 631 950</b>	<b>483 045 906</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		116 826 063	114 713 202
Overkurs/underkurs		236 560 713	229 695 023
Opptjent egenkapital		135 392 607	130 993 728
<b>Sum egenkapital</b>	<b>9, 10</b>	<b>488 779 383</b>	<b>475 401 953</b>
<b>GJELD</b>			
Avsatt til utdeling til andelseiere		2 418 249	0
Påløpt forvaltningshonorar		416 291	399 980
Annen gjeld		18 027	7 243 974
<b>Sum gjeld</b>		<b>2 852 567</b>	<b>7 643 953</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>491 631 950</b>	<b>483 045 906</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

Claudine Francoise Smith  
styremedlem

Leif Eriksrød  
styremedlem

Ligia Torres  
styremedlem

Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserte gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *Utdeling til andelseier*

For rentebærende fond utdeles hvert år det skattepliktige resultatet i fondet. Kontantdelen av utdelingen er bokført som kortsiktig gjeld, og de reinvesterte andelene er lagt til andelskapitalen i fondet. For aksjefondene tillegges mottatte utbytter fortløpende andelskapitalen.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltningen i Alfred Berg har som målsetning å skape best mulig risikojustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integrasjonen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrasjon av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>



## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 12 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljenes durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valuta-terminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2021 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.

## **Note 3 Effektiv rente**

Den effektive renten (yield) for hvert enkelt verdipapir beregnes ifølge konvensjonen i det norske rentemarkedet og utgjør den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller.

## **Note 4 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,54.

## **Note 5 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 4.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 6 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 106 588.

## Note 7 Forvaltningshonorar

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Prosentsatsen for fondet er 1,00.

## Note 8 Andre porteføljeinntekter

Beløpet gjelder samtykkehonorar i forbindelse med endringer i selskapene som fondet har investert i.

## Note 9 Egenkapital

	<b>Sum</b>
Egenkapital 1.1	475 401 953
Tegninger	102 583 008
Innløsninger	-93 000 707
Utdeling til andelseiere	-29 500 003
Årets resultat	33 295 132
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>488 779 383</b>

## Note 10 Antall andeler og innløsningskurs

	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Antall andeler per 31.12	116 826	114 713	107 837
Innløsningskurs per 31.12	4 183,78	4 144,38	4 105,86

## Note 11 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 146, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som spiller verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i

like deler over en periode på minst 3 år.

#### **Note 12 Porteføljeoversikt**

Se neste side.

Alfred Berg Kombi

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse%	Eff. rente%	Neste rentereg.	Antall	Markedskurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Eierandel i %	Valuta
<b>Aksjer</b>											<b>12,50 %</b>		
<b>Forbruksvarer</b>													
NO0010735343	Europris ASA					44 897	70,50	2 172 465	992 774	3 165 239	0,65 %	0,03 %	NOK
											<b>0,65 %</b>		
<b>Konsumvarer</b>													
NO0003096208	Lerøy Seafood Group ASA					60 000	68,96	904 781	3 232 819	4 137 600	0,85 %	0,01 %	NOK
NO0003054108	Mowi ASA					10 000	208,70	2 217 152	-130 152	2 087 000	0,43 %	0,00 %	NOK
											<b>1,27 %</b>		
<b>Energi</b>													
NO0010345853	Aker BP ASA					14 000	271,60	3 118 997	683 403	3 802 400	0,78 %	0,00 %	NOK
LU0075646355	Subsea 7 SA					32 378	63,18	3 568 809	-1 523 167	2 045 642	0,42 %	0,01 %	NOK
NO0010096985	Equinor ASA					10 000	235,90	2 185 409	173 591	2 359 000	0,48 %	0,00 %	NOK
											<b>1,68 %</b>		
<b>Finans</b>													
NO0010161896	DNB Bank ASA					30 000	202,00	3 058 708	3 001 292	6 060 000	1,24 %	0,00 %	NOK
NO0006390301	SpareBank 1 SMN SpareBank 1 SR-Bank					40 000	149,00	1 961 167	3 998 833	5 960 000	1,22 %	0,03 %	NOK
NO0010631567	ASA					35 000	133,20	1 918 333	2 743 667	4 662 000	0,95 %	0,01 %	NOK
NO0006000900	Sparebanken Vest					22 000	100,20	1 243 000	961 400	2 204 400	0,45 %	0,02 %	NOK
											<b>3,86 %</b>		
<b>Industri</b>													
NO0005668905	Tomra Systems ASA					7 000	631,00	1 861 722	2 555 278	4 417 000	0,90 %	0,00 %	NOK
											<b>0,90 %</b>		
<b>Materialer</b>													
NO0010657505	Borregaard ASA					20 000	222,00	695 384	3 744 616	4 440 000	0,91 %	0,02 %	NOK
NO0010816093	Elkem ASA					100 000	29,82	3 406 876	-424 876	2 982 000	0,61 %	0,02 %	NOK
NO0010208051	Yara International ASA					7 500	445,00	2 797 265	540 235	3 337 500	0,68 %	0,00 %	NOK
											<b>2,20 %</b>		
<b>Eiendom</b>													
NO0010716418	Entra ASA					10 000	198,30	1 286 555	696 445	1 983 000	0,41 %	0,01 %	NOK
											<b>0,41 %</b>		
<b>Kommunikasjon</b>													
NO0010736879	Schibsted ASA B- aksjer					5 000	297,00	1 827 738	-342 738	1 485 000	0,30 %	0,00 %	NOK
NO0010063308	Telenor ASA					15 000	138,60	2 232 173	-153 173	2 079 000	0,43 %	0,00 %	NOK
											<b>0,73 %</b>		
<b>IT</b>													
NO0003055501	Nordic Semiconductor ASA					13 000	297,60	2 206 094	1 662 706	3 868 800	0,79 %	0,01 %	NOK
											<b>0,79 %</b>		
<b>Renter</b>													
<b>Finans / Eiendom</b>													
XS2125141445	Arion Banki HF 20/PERP ADJ	Luxembourg	100	6,22	26.02.2022	1 200 000	100,71	10 578 829	90 749	10 898 087	2,23 %		USD
NO0010914666	Axactor SE 21/24 FRN	Oslo	150	7,00	12.01.2022	300 000	104,77	3 205 770	-57 647	3 194 866	0,65 %		EUR
NO0011093718	Axactor SE 21/26 FRN Bank Norwegian ASA	Oslo	150	5,35	15.03.2022	700 000	97,98	7 194 390	-324 235	6 886 827	1,41 %		EUR
NO0010797319	17/PERP FRN BRABank ASA 21/31	Nordic ABM	100	6,04	14.03.2022	2 700 000	100,65	2 747 250	-29 606	2 725 345	0,56 %		NOK
NO0011108276	FRN Castellum AB	Nordic ABM	100	5,21	29.03.2022	2 000 000	99,34	2 000 000	-13 101	1 987 477	0,41 %		NOK
XS2380124227	21/PERP ADJ Cidron Romanov LTD	Dublin	100	3,13	02.03.2022	600 000	95,71	6 049 284	-297 507	5 813 522	1,19 %		EUR
NO0011134413	21/26 ADJ Cidron Romanov LTD	Stockholm	100	9,33	30.06.2022	2 000 000	107,38	2 148 104	-57 728	2 125 704	0,43 %		SEK
NO0011134405	21/26 FRN Citycon OYJ 19/PERP	Stockholm	100	10,42	30.06.2022	12 000 000	107,38	12 466 000	419 000	13 128 017	2,69 %		NOK
XS2079413527	ADJ Citycon OYJ 21/PERP	Dublin	100	4,50	22.02.2022	870 000	100,25	8 379 239	356 814	9 070 957	1,86 %		EUR
XS2347397437	3,625% Delete Group OYJ	Dublin	100	3,63		300 000	94,86	3 010 549	-159 977	2 883 997	0,59 %		EUR
FI4000252119	17/24 FRN Heimstaden AB	Helsinki	100	5,00	19.01.2022	867 201	75,50	7 711 452	-1 153 350	6 646 171	1,36 %		EUR
SE0012455111	19/PERP ADJ Heimstaden AB 21/27	Stockholm	100	5,84	11.01.2022	2 500 000	100,71	2 398 419	52 246	2 482 625	0,51 %		SEK
SE0016589105	4,375% Heimstaden AB	Stockholm	100	4,38		200 000	100,03	2 035 951	-32 170	2 031 535	0,42 %		EUR
SE0016278352	21/PERP ADJ	Stockholm	100	6,75	15.01.2022	200 000	102,29	1 967 393	81 712	2 077 631	0,43 %		EUR

XS2010037765	Heimstaden Bostad AB 19/PERP ADJ	Dublin	100	3,25	19.02.2022	800 000	100,40	8 059 840	-14 507	8 269 946	1,69 %	EUR
XS2294155739	Heimstaden Bostad AB 21/PERP ADJ	Luxembourg	100	2,63	01.05.2022	400 000	94,55	4 101 802	-313 740	3 858 177	0,79 %	EUR
XS2034925375	Intrum AB 19/26 3,50%	Luxembourg	100	3,50		100 000	101,38	1 039 013	-23 576	1 031 506	0,21 %	EUR
XS2211136168	Intrum AB 20/25 4,875%	Luxembourg	100	4,88		300 000	104,03	3 219 997	-93 941	3 144 367	0,64 %	EUR
SE0013102407	Intrum AB 21/24 FRN	Stockholm	100	3,19	01.04.2022	6 000 000	100,37	6 015 600	-153 445	5 860 602	1,20 %	SEK
SE0013360435	Intrum AB 21/26 FRN	Stockholm	100	3,19	09.03.2022	2 000 000	98,53	2 014 000	-95 753	1 922 047	0,39 %	SEK
XS2390396427	Islandsbanki HF Float PERP DMTN	Dublin	100	4,68	28.03.2022	8 000 000	99,39	8 000 800	-260 790	7 743 030	1,58 %	SEK
XS1843442119	Jyske Bank A/S 19/PERP FRN	Dublin	100	4,94	10.01.2022	3 000 000	105,25	2 790 198	283 313	3 105 949	0,64 %	SEK
XS2348324687	Jyske Bank A/S 21/PERP ADJ	Dublin	100	3,63	04.06.2022	400 000	100,63	4 069 160	-37 559	4 041 687	0,83 %	EUR
SE0011844356	Klarna Hold. AB 18/PERP ADJ	Stockholm	100	6,63	15.02.2022	1 000 000	103,50	11 047 799	-680 825	10 449 922	2,14 %	EUR
DK0030352471	Nykredit A/S 20/PERP 4,125%	Dublin	100	4,13		400 000	106,71	4 353 600	-78 360	4 310 201	0,88 %	EUR
NO0010907785	Pelagia Holding AS 20/25 FRN	Oslo	100	4,02	08.03.2022	6 000 000	99,50	5 980 500	-10 500	5 985 410	1,22 %	NOK
FI4000507876	PHM Group Holding OYJ 21/26 4,75%	Frankfurt	150	4,75		300 000	102,13	3 029 640	39 285	3 073 286	0,63 %	EUR
SE0015503545	Stendörren Fastigheter AB 21/24 FRN	Stockholm	100	3,57	28.01.2022	2 500 000	100,70	2 542 500	-91 966	2 465 992	0,50 %	SEK
SE0017084676	Stendörren Fastigheter AB 21/25 FRN	Stockholm	100	3,80	18.02.2022	2 500 000	99,87	2 491 250	-60 798	2 441 500	0,50 %	SEK
SE0015810460	Storskogen Group AB 21/24 FRN	Stockholm	100	2,90	14.02.2022	8 750 000	101,17	8 600 375	16 341	8 648 321	1,77 %	SEK
SE0017084650	Storskogen Group AB 21/25 FRN	Stockholm	100	2,90	01.03.2022	5 000 000	99,98	4 912 000	-46 217	4 877 529	1,00 %	SEK
SE0014781340	Svea Ekonomi AB 20/30 FRN	Stockholm	100	6,04	10.03.2022	1 250 000	104,76	1 274 000	698	1 278 987	0,26 %	SEK
NO0010754476	TRD Campus Holding AS 15/25 4,50%	Nordic ABM	100	4,50		2 400 000	103,02	2 402 080	70 340	2 475 083	0,51 %	NOK
										<b>32,11 %</b>		
<b>Industri</b>												
NO0010923220	Aker Horizons ASA 21/25 FRN	Oslo	100	4,04	15.02.2022	4 500 000	98,47	4 500 000	-68 906	4 454 324	0,91 %	NOK
SE0016276398	BEWI ASA 21/26 FRN Capnor Weasel Bidc	Stockholm	100	2,58	03.03.2022	400 000	101,25	4 065 492	-8 850	4 064 676	0,83 %	EUR
SE0013513488	Force BidCo A/S 19/25 FRN	Stockholm	100	5,38	14.03.2022	500 000	101,56	5 143 627	-57 174	5 099 913	1,04 %	EUR
SE0016275820	Force BidCo A/S 21/26 FRN	Stockholm	100	6,25	05.01.2022	600 000	102,00	6 179 587	-49 550	6 220 810	1,27 %	EUR
NO0010912801	Global Agrajes, S.L. 20/25 FRN	Oslo	100	6,00	22.03.2022	1 000 000	103,75	10 685 900	-293 885	10 407 040	2,13 %	EUR
NO0011147126	Global Agrajes, S.L. 21/25 FRN	Oslo	100	6,00	22.03.2022	100 000	103,75	1 024 106	15 096	1 040 704	0,21 %	EUR
SE0016273742	Humble Group AB 21/25 FRN	Stockholm	100	8,25	21.01.2022	7 500 000	103,38	7 714 980	-168 088	7 665 677	1,57 %	SEK
XS2337349265	Oriflame Investment PLC 21/26 FRN	Berlin	100	100,00	15.02.2022	600 000	96,00	6 027 420	-257 974	5 802 083	1,19 %	EUR
US68621CAA71	Oriflame Investment PLC 5 1/8 05/04/26	Tise	100	5,13	15.05.2022	200 000	92,88	1 694 540	-54 646	1 651 205	0,34 %	USD
USG67744AA34	Oriflame Investment PLC 5 1/8 05/04/26	Tise	100	5,13	15.05.2022	200 000	92,88	1 694 540	-54 646	1 651 205	0,34 %	USD
SE0013104700	PEAB Finans AB 21/26 FRN	Stockholm	100	1,20	07.03.2022	2 000 000	99,92	2 021 800	-76 606	1 946 754	0,40 %	SEK
NO0010980683	SalMar ASA 21/27 FRN	Oslo	100	2,09	22.01.2022	4 000 000	102,17	4 000 000	86 850	4 103 106	0,84 %	NOK
NO0010931181	Scatec ASA 21/25 FRN	Oslo	100	1,93	21.02.2022	700 000	97,57	7 168 868	-327 679	6 857 001	1,40 %	EUR
XS2017330221	SSAB AB 19/24 FRN	Dublin	100	2,61	28.03.2022	3 000 000	103,65	3 084 722	-57 803	3 027 342	0,62 %	SEK
XS2353270239	SSAB AB 21/26 FRN	Dublin	100	1,74	16.03.2022	7 000 000	101,91	7 000 000	-55 852	6 949 074	1,42 %	SEK
SE0016844526	Vestum AB 21/24 FRN ViaCon Group AB	Stockholm	100	4,15	28.01.2022	3 750 000	100,13	3 628 500	26 313	3 681 744	0,75 %	SEK
SE0016844617	Volvo Car AB 20/27 21/25 FRN	Frankfurt	100	6,25	04.02.2022	500 000	100,00	4 843 800	164 400	5 057 760	1,03 %	EUR
XS2240978085	Øyfellet Wind Inv. AS 2,50%	Luxembourg	100	2,50		600 000	108,05	6 639 720	-145 878	6 528 831	1,34 %	EUR
NO0011082117	ÅF Pöyry AB 21/26 21/26 2,75%	Oslo	100	2,75		800 000	99,00	8 245 346	-312 357	7 998 191	1,64 %	EUR
SE0013883337	ÅF Pöyry AB 21/26 FRN	Stockholm	100	1,75	01.03.2022	6 000 000	100,05	5 894 400	-51 109	5 851 789	1,20 %	SEK
										<b>20,47 %</b>		
<b>Shipping / Olje / Offshore</b>												

NO0010866163	Altera Shuttle Tanke 19/24 FRN	Oslo	100	6,62	18.01.2022	200 000	92,77	1 666 998	-29 035	1 661 998	0,34 %	USD
NO0011167785	Altera Shuttle Tankers 21/25 9,50%	Oslo	100	9,50		800 000	95,85	7 055 159	-285 465	6 799 086	1,39 %	USD
NO0010832181	Odfjell SE 18/23 FRN	Oslo	100	6,33	21.03.2022	1 000 000	102,83	1 028 750	-500	1 030 184	0,21 %	NOK
NO0010918048	Odfjell SE 21/25 FRN	Oslo	100	6,49	21.01.2022	7 000 000	103,50	7 000 000	245 000	7 334 598	1,50 %	NOK
NO0010920952	Seaspan Corporation 21/24 6,50%	Oslo	100	6,50		200 000	105,38	1 741 735	118 872	1 907 143	0,39 %	USD
NO0010981939	Seaspan Corporation 21/26 6,50%	Oslo	100	6,50		1 400 000	106,75	11 850 996	1 343 197	13 332 861	2,73 %	USD
NO0010891971	Wallenius Wilhelmsen ASA 20/24 FRN	Oslo	100	6,53	09.03.2022	9 000 000	105,96	9 020 455	515 795	9 572 165	1,96 %	NOK
NO0011082091	Wallenius Wilhelmsen ASA 21/26 FRN	Oslo	100	4,73	03.03.2022	5 000 000	99,88	5 000 000	-6 072	5 012 323	1,03 %	NOK
											<b>9,54 %</b>	
<b>Transport</b>												
NO0010831951	Boreal Holding AS 18/25 FRN	Nordic ABM	100	3,33	04.04.2022	2 670 792	100,12	2 630 730	43 253	2 673 242	0,55 %	NOK
NO0010837214	Color Group AS 18/23 FRN	Oslo	100	4,01	23.02.2022	6 500 000	85,88	6 335 000	-753 125	5 609 388	1,15 %	NOK
NO0010864531	Color Group AS 19/24 FRN	Oslo	100	3,38	04.04.2022	5 000 000	83,00	5 000 000	-850 000	4 148 592	0,85 %	NOK
NO0010868912	Norled AS 19/24 FRN Rederiaktiebolaget	Nordic ABM	100	4,71	28.02.2022	5 000 000	100,58	5 000 000	29 167	5 050 100	1,03 %	NOK
NO0011130148	21/26 FRN SGL TransGroup Int	Oslo	100	7,00	28.01.2022	400 000	101,63	3 946 840	124 827	4 121 526	0,84 %	EUR
SE0015810759	A/S 21/25 7,75%	Stockholm	150	7,75		865 000	103,00	9 022 749	-98 637	9 077 059	1,86 %	EUR
											<b>6,28 %</b>	
<b>Kraft</b>												
NO0010684244	Trønderenergi AS 13/12 ADJ	Oslo	100	7,10	27.06.2022	6 000 000	105,16	6 456 000	-146 336	6 526 749	1,34 %	NOK
											<b>1,34 %</b>	
<b>Telekom / IT</b>												
XS2249894234	Adevinta ASA 20/27 3,00%	Luxembourg	100	3,00		400 000	102,73	4 366 680	-250 741	4 130 964	0,85 %	EUR
NO0011045478	Crayon Group Hold. ASA 21/25 FRN	Oslo	100	4,43	17.01.2022	4 500 000	102,00	4 500 000	90 000	4 632 639	0,95 %	NOK
NO0010911506	Link Mobility Group ASA 20/25 3,375%	Oslo	100	3,38		1 200 000	97,68	12 432 145	-691 922	11 758 005	2,41 %	EUR
SE0015194527	Media and Games Inv. 20/24 FRN	Stockholm	100	5,75	28.02.2022	1 000 000	103,00	10 498 145	-181 253	10 368 087	2,12 %	EUR
NO0010907876	Mercell Holding AS 20/25 FRN	Oslo	100	6,00	08.03.2022	4 000 000	101,97	4 130 137	-159 963	3 985 100	0,82 %	SEK
XS1960685383	Nokia OYJ 19/26 2,00%	Dublin	100	2,00		300 000	104,70	2 915 671	230 510	3 194 754	0,65 %	EUR
XS2171759256	Nokia OYJ 20/25 2,375%	Dublin	100	2,38		500 000	105,26	5 542 638	-270 782	5 346 566	1,09 %	EUR
XS2171872570	Nokia OYJ 20/28 3,125%	Dublin	100	3,13		300 000	111,69	3 357 962	-1 751	3 415 191	0,70 %	EUR
SE0017072358	Open Infra AB 21/25 FRN	Stockholm	100	4,25	11.02.2022	10 000 000	99,94	9 757 000	-29 084	9 785 374	2,00 %	SEK
SE0015961065	Stillfront Group AB 21/25 FRN	Stockholm	100	2,65	21.02.2022	7 500 000	99,28	7 458 000	-210 088	7 270 492	1,49 %	SEK
											<b>13,07 %</b>	
<b>Derivater &amp; Valutakontrakter</b>												
	EUR, SEK & USD FX forward 16/03/22									4 765 315	0,97 %	NOK
											<b>0,97 %</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje</b>							<b>445 470 548</b>	<b>16 763 677</b>	<b>470 580 610</b>	<b>96,28 %</b>		

# Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		22 349 977	21 356 938
Gevinst/tap ved realisasjon		29 900 935	-247 049
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-26 471 912	13 686 081
Andre porteføljeinntekter	8	150 625	0
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>25 929 625</b>	<b>34 795 971</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	7	-5 496 860	-4 677 844
Andre kostnader		-53 184	-58 450
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-5 550 045</b>	<b>-4 736 294</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>20 379 581</b>	<b>30 059 677</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		-5 122 711	1 416 601
Avsatt til utdeling til andelseiere		51 199 974	15 999 852
Overført til/fra opptjent egenkapital		-25 697 682	12 643 224
<b>Sum disponert</b>		<b>20 379 581</b>	<b>30 059 677</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	12	791 565 799	570 911 543
Opptjente, ikke mottatte inntekter	12	6 142 041	5 713 882
Andre fordringer		62 367	177 575
Bankinnskudd		57 413 262	15 097 571
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>855 183 469</b>	<b>591 900 571</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		830 797 170	559 456 917
Overkurs/underkurs		22 515 487	5 052 560
Opptjent egenkapital		1 287 931	26 985 611
<b>Sum egenkapital</b>	<b>9, 10</b>	<b>854 600 587</b>	<b>591 495 088</b>
<b>GJELD</b>			
Påløpt forvaltningshonorar		582 881	405 483
<b>Sum gjeld</b>		<b>582 881</b>	<b>405 483</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>855 183 469</b>	<b>591 900 571</b>

Oslo, 19.04.2022

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Francoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *Utdeling til andelseier*

For rentebærende fond utdeles hvert år det skattepliktige resultatet i fondet. Kontantdelen av utdelingen er bokført som kortsiktig gjeld, og de reinvesterte andelene er lagt til andelskapitalen i fondet. For aksjefondene tillegges mottatte utbytter fortløpende andelskapitalen.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikojustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integrasjonen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>



## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 12 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljenes durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valuta-terminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2021 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.

## **Note 3 Effektiv rente**

Den effektive renten (yield) for hvert enkelt verdipapir beregnes ifølge konvensjonen i det norske rentemarkedet og utgjør den gjennomsnittlige årlige avkastningen på et rentepapir frem til det forfaller.

## **Note 4 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,24.

## **Note 5 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 3.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 6 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 53 184.

## Note 7 Forvaltningshonorar

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Procentsatsen for fondet er 0,80.

## Note 8 Andre porteføljeinntekter

Beløpet gjelder samtykkehonorar i forbindelse med endringer i selskapene som fondet har investert i.

## Note 9 Egenkapital

	<b>Sum</b>
Egenkapital 1.1	591 495 088
Tegninger	446 148 031
Innløsninger	-152 222 140
Utdeling til andelseiere	-51 199 974
Årets resultat	20 379 581
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>854 600 585</b>

## Note 10 Antall andeler og innløsningskurs

	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Antall andeler per 31.12	8 307 972	5 594 569	5 286 826
Innløsningskurs per 31.12	102,86	105,73	103,32

## Note 11 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp speiler verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som speiler verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

#### **Note 12 Porteføljeoversikt**

Se neste side.

Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko	Eff. Rente	Neste	Antall	Markedskurs	Kostpris	Urealisert	Markedsverdi	Andel i	Valuta
			klasse		Rentereg.				gevinst/tap	inkl renter	%	
<b>Sverige</b>												
XS2110077299	Akelius Residential P AB 20/81 ADJ Castellum AB	Dublin	100	2,25	17.05.2022	400 000	97,74	4 049 880	-133 788	3 972 378	0,46 %	EUR
XS2380124227	21/PERP ADJ Danica Pension Livsf.	Dublin	100	3,13	02.03.2022	1 000 000	95,71	9 534 085	52 210	9 689 204	1,13 %	EUR
XS1117286580	AB 15/45 ADJ Heimstaden Bostad	Dublin	100	4,38	29.09.2022	1 500 000	112,04	17 123 080	-289 819	17 000 744	1,99 %	EUR
XS2010037765	AB 19/PERP ADJ If Skadeförs AB	Dublin	100	3,25	19.02.2022	1 300 000	100,40	13 559 242	-485 576	13 438 662	1,57 %	EUR
XS1797106173	18/PERP FRN Länsförsäkringar AB	Luxembourg	100	2,65	22.03.2022	2 000 000	100,88	1 839 938	123 896	1 965 126	0,23 %	SEK
SE0015195615	20/PERP FRN SBAB Bank AB	Stockholm	100	3,10	21.02.2022	6 000 000	102,53	6 292 200	-304 125	6 009 204	0,70 %	SEK
SE0012193779	19/PERP FRN	Stockholm	100	3,55	07.03.2022	2 000 000	103,70	1 861 884	156 947	2 023 626	0,24 %	SEK
XS2076169668	SEB AB 19/PERP ADJ	Dublin	100	5,13	13.05.2022	2 000 000	105,27	19 395 272	-807 748	18 703 153	2,19 %	USD
XS2404247384	SEB AB 21/31 ADJ Svenska Hand. AB	Dublin	100	0,75	03.11.2022	1 000 000	99,47	9 663 391	299 872	9 975 200	1,17 %	EUR
XS2232363404	20/PERP ADJ Swedavia AB 21/PERP	Dublin	100	4,38	01.03.2022	2 600 000	104,00	23 211 471	661 367	24 709 706	2,89 %	USD
SE0015938345	ADJ Swedbank AB	Stockholm	100	1,90	17.02.2022	20 000 000	100,06	19 816 000	-335 833	19 525 400	2,28 %	SEK
XS2046625765	19/PERP ADJ Swedbank AB	Luxembourg	100	5,63	17.03.2022	1 400 000	106,75	12 959 200	234 993	13 395 042	1,57 %	USD
XS2377291963	21/PERP ADJ	Dublin	100	4,00	17.03.2022	400 000	96,75	3 555 040	-138 411	3 465 677	0,41 %	USD
												<b>16,84 %</b>
<b>Norge</b>												
NO0010833130	Bank Norwegian ASA 18/28 FRN	Oslo	100	3,69	07.01.2022	6 000 000	101,67	5 962 110	-24 264	5 936 053	0,69 %	SEK
NO0010797616	Bank2 ASA 17/27 FRN DNB Bank ASA	Nordic ABM	100	4,26	15.03.2022	1 000 000	100,58	967 800	37 988	1 007 682	0,12 %	NOK
XS2075280995	19/PERP ADJ Eiendoms kreditt AS	Dublin	100	4,88	12.11.2022	5 000 000	104,00	46 886 263	-978 063	46 201 104	5,41 %	USD
NO0010863723	19/29 FRN Eiendoms kreditt AS	Nordic ABM	100	2,60	17.03.2022	10 000 000	101,78	9 989 000	188 942	10 188 053	1,19 %	NOK
NO0010850712	19/PERP FRN Eika Boligkredit AS	Nordic ABM	100	4,45	03.02.2022	10 000 000	102,25	10 325 000	-99 958	10 296 736	1,20 %	NOK
NO0010835200	18/PERP FRN Eika Boligkredit AS	Nordic ABM	100	4,48	31.01.2022	5 000 000	102,48	5 110 000	14 229	5 163 429	0,60 %	NOK
NO0010814924	18/PERP FRN Frende Holding AS	Nordic ABM	100	3,89	02.02.2022	2 000 000	101,14	1 988 000	34 796	2 035 547	0,24 %	NOK
NO0010839731	18/28 FRN Gjensidige Fors ASA	Nordic ABM	100	3,73	18.03.2022	13 000 000	102,31	13 161 300	139 190	13 315 306	1,56 %	NOK
NO0010965437	21/51 FRN Gjensidige Fors ASA	Oslo	100	1,73	07.01.2022	5 000 000	99,69	5 000 000	-15 586	5 004 838	0,59 %	NOK
NO0010965429	21/PERP FRN Jernbanepersona. Spb	Oslo	100	2,88	07.01.2022	10 000 000	100,64	10 024 000	40 479	10 132 479	1,19 %	NOK
NO0010823206	18/PERP FRN KLP Gjensidig	Nordic ABM	100	4,32	24.02.2022	9 000 000	101,64	9 208 800	-61 278	9 187 482	1,08 %	NOK
XS1217882171	Forsikring 15/45 ADJ Protector Forsik. ASA	London	100	4,25	10.06.2022	500 000	109,41	5 759 565	-280 118	5 598 408	0,66 %	EUR
NO0011170045	21/PERP FRN Sbanken ASA	Oslo	100	5,54	14.03.2022	4 000 000	99,86	4 000 000	-5 675	4 004 790	0,47 %	NOK
NO0010847213	19/PERP FRN Spb 1 Boligkred. AS	Nordic ABM	100	4,44	21.03.2022	7 000 000	102,43	7 246 890	-77 050	7 178 474	0,84 %	NOK
NO0010993009	21/PERP FRN Spb 1 Helgeland	Nordic ABM	100	3,29	07.02.2022	11 000 000	99,26	11 005 000	-86 028	10 972 252	1,28 %	NOK
NO0011096299	21/PERP FRN Spb 1 SMN 18/PERP	Nordic ABM	100	3,29	14.03.2022	15 000 000	98,61	15 000 000	-208 121	14 815 184	1,73 %	NOK
NO0010814676	FRN Spb 1 SMN 19/PERP	Nordic ABM	100	3,83	26.01.2022	1 500 000	101,19	1 487 104	30 740	1 528 376	0,18 %	NOK
NO0010865660	FRN Spb 1 SR-Bank ASA	Nordic ABM	100	3,93	17.01.2022	10 000 000	102,04	10 330 000	-125 699	10 288 359	1,20 %	NOK
NO0010833486	18/PERP FRN Spb 1 SR-Bank ASA	Nordic ABM	100	4,08	04.04.2022	5 000 000	102,21	5 025 000	85 443	5 160 309	0,60 %	NOK
NO0010846025	19/PERP FRN Spb 1 SR-Bank ASA	Nordic ABM	100	4,28	14.03.2022	16 000 000	102,43	16 384 000	5 152	16 423 392	1,92 %	NOK
NO0010866635	19/PERP FRN Spb 1 Sorøst-Norge	Nordic ABM	100	3,98	24.01.2022	5 000 000	102,14	5 075 500	31 614	5 144 150	0,60 %	NOK
NO0010802606	17/PERP FRN Spb 1 Østlandet	Nordic ABM	100	4,06	23.02.2022	3 000 000	100,95	2 976 750	51 784	3 041 390	0,36 %	NOK
NO0010885049	20/PERP FRN Spb Møre 19/PERP	Nordic ABM	100	3,98	16.03.2022	10 000 000	102,15	10 359 000	-144 332	10 231 251	1,20 %	NOK
NO0010856495	FRN	Oslo	100	4,28	14.03.2022	4 000 000	102,56	4 150 240	-47 725	4 111 075	0,48 %	NOK
NO0010871247	Spb Sør 19/29 FRN Spb Sør 21/PERP	Nordic ABM	100	2,11	14.03.2022	8 000 000	101,16	8 131 760	-39 042	8 101 158	0,95 %	NOK
NO0010936784	FRN	Nordic ABM	100	3,56	23.02.2022	24 000 000	100,34	24 028 320	53 851	24 172 358	2,83 %	NOK

NO0010786031	Spb Vest 17/PERP FRN	Nordic ABM	100	4,41	09.02.2022	5 000 000	100,23	5 097 200	-85 699	5 043 351	0,59 %	NOK
NO0010819683	Spb Vest 18/PERP FRN	Nordic ABM	100	3,71	23.03.2022	4 000 000	100,98	4 042 400	-3 158	4 042 540	0,47 %	NOK
NO0010882400	Spb Vest 20/PERP FRN	Nordic ABM	100	4,80	21.02.2022	17 000 000	104,56	17 769 080	6 826	17 871 106	2,09 %	NOK
NO0010859200	Spb Øst 19/PERP FRN	Nordic ABM	100	4,23	04.04.2022	7 000 000	102,98	7 169 400	39 096	7 280 876	0,85 %	NOK
NO0010863228	Storebrand Liv AS 19/49 FRN	Oslo	100	2,29	16.03.2022	6 000 000	102,37	6 044 245	-65 635	5 984 171	0,70 %	SEK
NO0011084022	Storebrand Liv AS 21/PERP FRN	Oslo	100	2,30	01.03.2022	14 000 000	99,48	14 225 400	-668 598	13 582 876	1,59 %	SEK
NO0010706021	Storebrand Liv AS 14/PERP FRN	Oslo	100	3,62	25.03.2022	11 000 000	102,54	11 357 500	-78 337	11 283 588	1,32 %	NOK
NO0010856412	Totens Spb 19/PERP FRN	Nordic ABM	100	4,49	14.03.2022	10 000 000	102,78	10 344 000	-65 765	10 299 438	1,21 %	NOK
											<b>37,99 %</b>	
<b>Island</b>												
XS2025568846	Arion Banki HF 19/29 FRN	Luxembourg	100	4,28	10.01.2022	7 000 000	101,57	6 976 900	133 160	7 177 470	0,84 %	NOK
XS2125141445	Arion Banki HF 20/PERP ADJ	Luxembourg	100	6,25	26.02.2022	800 000	100,71	7 426 160	-313 108	7 265 391	0,85 %	USD
XS1874044016	Islandsbanki HF 18/28 FRN	Dublin	100	2,39	28.02.2022	10 000 000	100,34	8 781 167	985 637	9 786 845	1,15 %	SEK
XS2390396427	Islandsbanki HF Float PERP DMTN	Dublin	100	4,65	28.03.2022	14 000 000	99,39	14 001 400	-456 383	13 550 302	1,59 %	SEK
XS1876547420	Landsbankinn HF 18/28 ADJ	Dublin	100	3,13	06.09.2022	1 400 000	101,04	14 368 735	-199 306	14 308 699	1,67 %	EUR
											<b>6,10 %</b>	
<b>Finland</b>												
XS2053056615	Aktia Bank ABP 19/29 ADJ	Luxembourg	100	1,38	18.09.2022	2 300 000	100,68	23 058 984	134 471	23 282 464	2,72 %	EUR
FI4000507371	Aktia Bank ABP 21/PERP 3,875%	Helsinki	100	3,88		1 000 000	101,38	10 110 800	43 326	10 387 007	1,22 %	EUR
XS2347397437	Citycon OYJ 21/PERP 3,625%	Dublin	100	3,63		1 000 000	94,86	10 035 163	-533 255	9 613 323	1,12 %	EUR
XS2053053273	Mandatum Life Insurance 19/49 ADJ	Dublin	100	1,88	04.10.2022	600 000	102,91	6 373 759	-188 853	6 212 074	0,73 %	EUR
US65559D2D05	Nordea Bank ABP 3 3/4 PERP	Dublin	100	3,75		500 000	94,88	4 420 650	-232 630	4 242 738	0,50 %	USD
US65557DAL55	Nordea Bank ABP 14/PERP ADJ	Berlin	100	6,13	23.03.2022	400 000	107,69	3 296 089	506 875	3 861 846	0,45 %	USD
XS1725580465	Nordea Bank ABP 17/PERP ADJ	Dublin	100	3,50	12.03.2022	1 500 000	103,56	13 217 003	2 342 849	15 983 422	1,87 %	EUR
US65559D2A65	Nordea Bank ABP 19/PERP 6,625%	Dublin	100	6,63		500 000	113,84	4 264 461	760 611	5 101 432	0,60 %	USD
XS2343459074	Nordea Bank ABP 21/31 ADJ	Dublin	100	0,63	18.08.2022	800 000	99,27	8 004 194	-49 609	7 973 108	0,93 %	EUR
XS2182066543	OP Corporate Bank PLC 20/30 FRN	Dublin	100	2,19	03.03.2022	14 000 000	104,16	14 389 200	-194 419	14 218 035	1,66 %	SEK
XS1995716211	Sampo OYJ 19/49 ADJ	London	100	3,38	23.05.2022	1 200 000	112,36	13 660 681	-155 789	13 751 625	1,61 %	EUR
XS2226645278	Sampo OYJ 20/52 ADJ	London	100	2,50	03.09.2022	400 000	105,00	4 238 216	-31 287	4 239 584	0,50 %	EUR
											<b>13,91 %</b>	
<b>Danmark</b>												
DK0030487806	ALM Brand A/S 21/31 FRN	København	100	1,22	14.01.2022	8 000 000	100,25	10 660 800	141 338	10 830 697	1,27 %	DKK
XS1586367945	Danske Bank A/S 17/PERP ADJ	Dublin	100	6,13	28.03.2022	400 000	105,63	3 702 036	28 005	3 785 918	0,44 %	USD
XS1825417535	Danske Bank A/S 18/PERP ADJ	Dublin	100	7,00	26.06.2022	250 000	110,00	2 366 424	61 413	2 429 554	0,28 %	USD
XS2299135819	Danske Bank A/S 21/31 ADJ	Dublin	100	1,00	15.05.2022	500 000	99,59	5 120 597	-132 755	5 019 298	0,59 %	EUR
XS2343014119	Danske Bank A/S 21/PERP ADJ	Dublin	100	4,38	18.05.2022	4 000 000	99,50	33 157 200	1 980 230	35 317 679	4,13 %	USD
XS1592283391	Jyske Bank A/S 17/29 ADJ	London	100	2,25	05.04.2022	1 000 000	103,47	9 354 025	1 009 493	10 530 230	1,23 %	EUR
XS1843442119	Jyske Bank A/S 19/PERP FRN	Dublin	100	4,94	10.01.2022	10 000 000	105,25	9 300 659	944 376	10 353 163	1,21 %	SEK
XS2109391214	Jyske Bank A/S 20/31 ADJ	Dublin	100	1,25	28.01.2022	700 000	100,78	7 232 515	-166 556	7 146 879	0,84 %	EUR
XS2348324687	Jyske Bank A/S 21/PERP ADJ	Dublin	100	3,63	04.06.2022	1 870 000	100,63	19 039 899	-192 165	18 894 887	2,21 %	EUR
DK0030352471	Nykredit A/S 20/PERP 4,125%	Dublin	100	4,13		800 000	106,71	8 707 200	-156 720	8 620 402	1,01 %	EUR
DK0030487996	Nykredit Real A/S 21/31 0,875%	København	100	0,88		500 000	99,14	4 980 669	-15 539	4 983 859	0,58 %	EUR
DK0030484464	Spar Nord Bank A/S 21/PERP ADJ	København	100	3,25	08.03.2022	5 000 000	101,00	6 958 000	-156 155	6 870 771	0,80 %	DKK
DK0030484621	Tryk Forsikring A/S 21/PERP FRN	Oslo	100	2,29	28.02.2022	6 000 000	100,00	6 156 600	-316 200	5 853 386	0,68 %	SEK
DK0030420492	Velliv, Pension A/S 18/28 FRN	København	100	2,74	08.03.2022	8 000 000	101,69	6 978 640	939 969	7 932 246	0,93 %	SEK
XS2010036874	Ørsted A/S 19/PERP ADJ	Luxembourg	100	1,75	09.12.2022	600 000	102,43	5 998 659	157 401	6 162 399	0,72 %	EUR

											16,94 %	
<b>Europa</b>												
	BNP 0 7/8 08/31/33											
FR00140057U9	EMTN	Paris	100	0,88	500 000	97,74	5 237 320	-342 230	4 909 737	0,57 %	EUR	
	BNP 1 5/8 07/02/31											
FR0013431277	EMTN	Paris	100	1,63	1 000 000	103,10	9 688 568	637 990	10 407 718	1,22 %	EUR	
											<b>1,79 %</b>	
<b>Derivater &amp; Valutakontrakter</b>												
	EUR & SEK FX											
	forward 19/01/22								-1 755 320	-0,21 %	NOK	
	EUR, SEK & USD FX											
	forward 16/02/22								-2 387 012	-0,28 %	NOK	
	DKK, EUR, SEK &											
	USD FX forward											
	16/03/22								2 345 282	0,27 %	NOK	
											<b>-0,21 %</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje</b>							<b>789 754 684</b>	<b>3 608 166</b>	<b>797 707 840</b>	<b>93,34 %</b>		

# Alfred Berg Indeks

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		13 033	65 500
Utbytte		131 052 349	72 555 391
Gevinst/tap ved realisasjon		57 142 345	-22 278 704
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		504 636 709	182 880 866
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>692 844 436</b>	<b>233 223 053</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	6	-3 666 711	-2 215 681
Andre kostnader		-121 568	-138 285
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-3 788 279</b>	<b>-2 353 966</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>689 056 157</b>	<b>230 869 087</b>
Skattekostnad	9	-1 246 173	-717 592
<b>Årsresultat</b>		<b>687 809 984</b>	<b>230 151 495</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		687 809 984	230 151 495
<b>Sum disponert</b>		<b>687 809 984</b>	<b>230 151 495</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	11	4 193 895 318	2 895 083 920
Andre fordringer		6 000	0
Bankinnskudd		25 708 117	35 048 167
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>4 219 609 435</b>	<b>2 930 132 087</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		790 713 383	672 994 160
Overkurs/underkurs		1 805 262 747	1 307 874 286
Opptjent egenkapital		1 611 396 900	923 586 916
<b>Sum egenkapital</b>	<b>7, 8</b>	<b>4 207 373 030</b>	<b>2 904 455 362</b>
<b>GJELD</b>			
Betalbar skatt	9	1 246 173	717 592
Påløpt forvaltningshonorar		371 989	237 805
Annen gjeld		10 618 244	24 721 329
<b>Sum gjeld</b>		<b>12 236 406</b>	<b>25 676 725</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>4 219 609 435</b>	<b>2 930 132 087</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Francoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikojustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integreringen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>



## Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2021.

## Note 3 Omløpshastighet

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,12.

## Note 4 Risiko

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 6.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## Note 5 Transaksjonskostnader

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 195 554 for Classic og kr 593 371 for INST.

## Note 6 Forvaltningshonorar

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Procentsatsen for fondet er 0,19 for Classic og 0,08 for INST.

## Note 7 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			2 904 455 362
Tegninger	496 902 325	944 738 874	1 441 641 198
Innløsninger	-179 375 404	-647 158 110	-826 533 514
Årets resultat			687 809 984
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>4 207 373 030</b>

## Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler per 31.12	Classic	1 950 492	1 315 517	1 030 939
Antall andeler per 31.12	INST	5 956 641	5 414 425	3 196 424
Innløsningskurs per 31.12	Classic	528,97	429,26	411,22
Innløsningskurs per 31.12	INST	533,13	432,16	413,54

## Note 9 Skattekostnad

	2021
Resultat før skattekostnad	689 056 157
Realisert kursgevinst aksjer	-57 142 345
Urealisert kursgevinst/-tap	-504 636 709
Depotkostnader	126 556
Utbytte innenfor EØS	-125 504 366
3% av utbytte innenfor EØS	3 765 131
Skattepliktig resultat	5 664 424
Fremførbart underskudd	0
Skattepliktig resultat	5 664 424
Skattekostnad	1 246 173

## Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 146, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som spiller verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

## **Note 11 Porteføljoversikt**

Se neste side.

**Alfred Berg Indeks**

<b>ISIN</b>	<b>Verdipapir</b>	<b>Notert</b>	<b>Antall</b>	<b>Markedskurs</b>	<b>Kostpris</b>	<b>Urealisert gevinst/tap</b>	<b>Markedsverdi</b>	<b>Andel i %</b>	<b>Eierandel i %</b>	<b>Valuta</b>
<b>Forbruksvarer</b>										
NO0010735343	Europris ASA Gaming Innovation	Oslo	419 888	70,50	17 372 003	12 230 101	29 602 104	0,70 %	0,25 %	NOK
US36467X2062	Group INC	Oslo	175 000	17,92	3 347 338	-211 338	3 136 000	0,07 %	0,18 %	NOK
NO0010743545	Kid ASA Kongsberg	Oslo	90 000	112,60	9 236 985	897 015	10 134 000	0,24 %	0,22 %	NOK
NO0003033102	Automotive ASA	Oslo	2 067 800	3,03	6 714 287	-448 853	6 265 434	0,15 %	0,20 %	NOK
NO0010863285	Sats ASA	Oslo	128 221	21,10	2 507 212	198 252	2 705 463	0,06 %	0,07 %	NOK
NO0010716863	XXL ASA	Oslo	283 330	14,03	10 111 969	-6 136 849	3 975 120	0,09 %	0,11 %	NOK
								<b>1,33 %</b>		
<b>Konsumvarer</b>										
FO0000000179	Bakkafrost P/F Lerøy Seafood	Oslo	126 920	583,60	65 433 783	8 636 729	74 070 512	1,76 %	0,21 %	NOK
NO0003096208	Group ASA	Oslo	675 140	68,96	38 575 985	7 981 669	46 557 654	1,11 %	0,11 %	NOK
NO0003054108	Mowi ASA	Oslo	1 045 050	208,70	189 486 803	28 615 132	218 101 935	5,18 %	0,20 %	NOK
NO0003733800	Orkla ASA	Oslo	1 892 586	88,36	150 351 447	16 877 452	167 228 899	3,97 %	0,19 %	NOK
NO0010310956	Salmar ASA	Oslo	148 156	608,00	61 415 325	28 663 523	90 078 848	2,14 %	0,13 %	NOK
								<b>14,17 %</b>		
<b>Forsyning</b>										
NO0010815673	Fjordkraft Holding ASA	Oslo	267 500	47,66	15 823 531	-3 074 481	12 749 050	0,30 %	0,23 %	NOK
NO0010715139	Scatec ASA	Oslo	299 785	152,75	43 578 697	2 213 461	45 792 159	1,09 %	0,19 %	NOK
								<b>1,39 %</b>		
<b>Energi</b>										
NO0010345853	Aker BP ASA	Oslo	272 041	271,60	53 714 823	20 171 512	73 886 336	1,76 %	0,08 %	NOK
NO0010716582	Aker Solutions ASA Avance Gas Holding	Oslo	554 000	23,38	13 423 554	-471 034	12 952 520	0,31 %	0,11 %	NOK
BMG067231032	LTD	Oslo	97 000	34,72	2 195 911	1 171 929	3 367 840	0,08 %	0,13 %	NOK
BMG173841013	BW LPG LTD	Oslo	209 000	50,05	9 777 589	682 861	10 460 450	0,25 %	0,15 %	NOK
NO0003921009	DNO ASA	Oslo	1 319 936	10,46	13 262 144	537 787	13 799 931	0,33 %	0,14 %	NOK
NO0010096985	Equinor ASA	Oslo	2 883 684	235,90	478 116 550	202 144 506	680 261 056	16,17 %	0,09 %	NOK
BMG359472021	FLEX LNG LTD	Oslo	75 031	197,00	12 076 095	2 705 012	14 781 107	0,35 %	0,14 %	NOK
BMG3682E1921	Frontline LTD	Oslo	209 377	62,80	15 166 349	-2 017 473	13 148 876	0,31 %	0,10 %	NOK
LU0075646355	Subsea 7 SA	Oslo	567 491	63,18	49 467 170	-13 613 089	35 854 081	0,85 %	0,19 %	NOK
NO0003078800	TGS ASA	Oslo	262 075	84,58	44 997 686	-22 831 383	22 166 304	0,53 %	0,22 %	NOK
								<b>20,93 %</b>		
<b>Finans</b>										
NO0003021909	ABG Sundal Collier Holding ASA	Oslo	1 052 692	9,23	5 808 320	3 908 027	9 716 347	0,23 %	0,22 %	NOK
NO0010234552	Aker ASA	Oslo	56 410	825,00	25 137 839	21 400 411	46 538 250	1,11 %	0,08 %	NOK
NO0010633951	B2Holding ASA	Oslo	659 534	10,36	7 550 642	-717 870	6 832 772	0,16 %	0,16 %	NOK
NO0010161896	DNB Bank ASA	Oslo	2 352 368	202,00	361 304 699	113 873 637	475 178 336	11,29 %	0,15 %	NOK
NO0010582521	Gjensidige Forsikring ASA SpareBank 1 SR-	Oslo	503 729	214,00	85 752 802	22 045 204	107 798 006	2,56 %	0,10 %	NOK
NO0010631567	Bank ASA	Oslo	450 633	133,20	39 799 256	20 225 059	60 024 316	1,43 %	0,18 %	NOK
NO0003053605	Storebrand ASA	Oslo	1 178 286	88,52	71 439 540	32 862 337	104 301 877	2,48 %	0,25 %	NOK
								<b>19,26 %</b>		
<b>Helsevern</b>										
NO0010014632	ArcticZymes Technologies ASA	Oslo	125 137	94,00	9 795 759	1 967 119	11 762 878	0,28 %	0,25 %	NOK
NO0010650013	Bergenbio ASA	Oslo	120 468	20,28	3 810 068	-1 366 976	2 443 091	0,06 %	0,14 %	NOK
NO0010123060	Carasent ASA	Oslo	135 647	37,50	5 757 354	-670 591	5 086 763	0,12 %	0,17 %	NOK
NO0010597883	Nordic Nanovector ASA	Oslo	224 695	23,04	6 775 743	-1 598 771	5 176 973	0,12 %	0,23 %	NOK
NO0010405640	PCI Biotech Holding ASA	Oslo	65 798	13,91	3 287 581	-2 372 330	915 250	0,02 %	0,18 %	NOK
NO0010000045	PhotoCure ASA	Oslo	63 846	102,70	5 037 343	1 519 641	6 556 984	0,16 %	0,24 %	NOK
NO0010851603	Ultimovacs ASA	Oslo	37 086	112,80	5 259 084	-1 075 783	4 183 301	0,10 %	0,11 %	NOK
								<b>0,86 %</b>		
<b>Industri</b>										
NO0003078107	AF Gruppen ASA	Oslo	144 793	193,60	22 195 114	5 836 810	28 031 925	0,67 %	0,14 %	NOK
NO0003110603	Bonheur ASA Golden Ocean	Oslo	52 214	355,00	10 985 149	7 550 821	18 535 970	0,44 %	0,12 %	NOK
BMG396372051	Group LTD Hexagon	Oslo	248 164	79,55	15 467 033	4 274 414	19 741 446	0,47 %	0,12 %	NOK
NO0003067902	Composites ASA Kongsberg Gruppen	Oslo	329 000	32,74	3 895 214	6 876 246	10 771 460	0,26 %	0,16 %	NOK
NO0003043309	ASA	Oslo	225 242	286,00	35 938 330	28 480 882	64 419 212	1,53 %	0,13 %	NOK

	MPC Container											
NO0010791353	Ships AS	Oslo	733 136	24,55	8 447 366	9 551 123	17 998 489	0,43 %	0,17 %	NOK		
NO0010734338	Multiconsult ASA	Oslo	55 000	156,00	9 967 215	-1 387 215	8 580 000	0,20 %	0,20 %	NOK		
NO0010081235	NEL ASA	Oslo	3 667 332	15,21	45 486 406	10 293 714	55 780 120	1,33 %	0,25 %	NOK		
	Norwegian Air											
NO0010196140	Shuttle ASA	Oslo	1 308 000	10,75	11 732 456	2 328 544	14 061 000	0,33 %	0,14 %	NOK		
BMG850801025	Stolt-Nielsen LTD	Oslo	55 460	136,20	6 468 449	1 085 203	7 553 652	0,18 %	0,09 %	NOK		
	TOMRA Systems											
NO0005668905	ASA	Oslo	299 022	631,00	86 064 276	102 618 606	188 682 882	4,48 %	0,20 %	NOK		
NO0005806802	Veidekke ASA	Oslo	272 695	132,40	27 658 579	8 446 239	36 104 818	0,86 %	0,20 %	NOK		
NO0010708068	Vow ASA	Oslo	129 352	23,46	5 648 258	-2 613 660	3 034 598	0,07 %	0,11 %	NOK		
	Wallenius											
NO0010571680	Wilhelmsen ASA	Oslo	260 950	50,60	8 077 941	5 126 129	13 204 070	0,31 %	0,06 %	NOK		
								<b>11,56 %</b>				
<b>Kommunikasjon</b>												
NO0010844038	Adevinta ASA	Oslo	649 007	117,30	60 814 585	15 313 936	76 128 521	1,81 %	0,06 %	NOK		
NO0010823131	Kahoot! ASA	Oslo	714 000	46,60	43 940 518	-10 668 118	33 272 400	0,79 %	0,15 %	NOK		
	Schibsted ASA A-aksjer											
NO0003028904	Schibsted ASA B-aksjer	Oslo	197 157	340,10	60 129 773	6 923 323	67 053 096	1,59 %	0,19 %	NOK		
NO0010736879	Telenor ASA	Oslo	246 079	297,00	65 424 219	7 661 244	73 085 463	1,74 %	0,19 %	NOK		
NO0010063308		Oslo	1 592 205	138,60	244 063 323	-23 383 710	220 679 613	5,25 %	0,11 %	NOK		
								<b>11,18 %</b>				
<b>IT</b>												
NO0004822503	Atea ASA	Oslo	211 872	164,00	23 633 864	11 113 144	34 747 008	0,83 %	0,19 %	NOK		
NO0010360266	Bouvet ASA	Oslo	216 304	75,50	11 802 836	4 528 116	16 330 952	0,39 %	0,21 %	NOK		
	Crayon Group											
NO0010808892	Holding ASA	Oslo	158 672	183,00	19 607 545	9 429 431	29 036 976	0,69 %	0,18 %	NOK		
NO0003079709	Kitron ASA	Oslo	446 950	23,60	5 311 542	5 236 478	10 548 020	0,25 %	0,23 %	NOK		
	Nordic											
NO0003055501	Semiconductor ASA	Oslo	438 214	297,60	42 490 089	87 922 397	130 412 486	3,10 %	0,23 %	NOK		
NO0010840507	Pexip Holding ASA	Oslo	222 000	41,00	20 065 574	-10 963 574	9 102 000	0,22 %	0,21 %	NOK		
NO0010112675	REC Silicon ASA	Oslo	685 000	17,93	13 268 880	-986 830	12 282 050	0,29 %	0,18 %	NOK		
								<b>5,76 %</b>				
<b>Materialer</b>												
	Aker Horizons											
NO0010921232	Holding AS	Oslo	285 000	33,05	9 010 628	407 197	9 417 825	0,22 %	0,05 %	NOK		
NO0010657505	Borregaard ASA	Oslo	240 500	222,00	45 315 658	8 075 342	53 391 000	1,27 %	0,24 %	NOK		
NO0010816093	Elkem ASA	Oslo	734 000	29,82	20 086 355	1 801 525	21 887 880	0,52 %	0,11 %	NOK		
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	Oslo	3 396 943	69,52	137 582 767	98 572 711	236 155 477	5,61 %	0,16 %	NOK		
	Yara International											
NO0010208051	ASA	Oslo	418 721	445,00	154 269 365	32 061 480	186 330 845	4,43 %	0,16 %	NOK		
								<b>12,05 %</b>				
<b>Eiendom</b>												
NO0010716418	Entra ASA	Oslo	251 857	198,30	34 500 408	15 442 836	49 943 243	1,19 %	0,14 %	NOK		
								<b>1,19 %</b>				
<b>Sum verdipapirportefølje</b>					<b>3 252 018 979</b>	<b>941 876 339</b>	<b>4 193 895 318</b>	<b>99,68 %</b>				

# Alfred Berg Norge

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		70 044	164 139
Utbytte		243 605 589	115 697 791
Gevinst/tap ved realisasjon		492 503 445	29 838 596
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		809 640 287	413 708 057
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>1 545 819 365</b>	<b>559 408 582</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	6	-58 614 775	-40 587 481
Andre kostnader		-132 349	-154 634
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-58 747 124</b>	<b>-40 742 115</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>1 487 072 241</b>	<b>518 666 467</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		1 487 072 241	518 666 467
<b>Sum disponert</b>		<b>1 487 072 241</b>	<b>518 666 467</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	10	7 162 701 971	6 083 228 637
Andre fordringer		49 852	12 261 931
Bankinnskudd		252 092 069	6 469 489
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>7 414 843 892</b>	<b>6 101 960 057</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		706 734 666	700 247 160
Overkurs/underkurs		12 730 220	225 465 426
Opptjent egenkapital		6 658 443 373	5 171 371 132
<b>Sum egenkapital</b>	<b>7, 8</b>	<b>7 377 908 259</b>	<b>6 097 083 718</b>
<b>GJELD</b>			
Påløpt forvaltningshonorar		5 319 527	4 355 431
Annen gjeld		31 616 106	520 908
<b>Sum gjeld</b>		<b>36 935 633</b>	<b>4 876 339</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>7 414 843 892</b>	<b>6 101 960 057</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Françoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikojustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integreringen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2021.

## **Note 3 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,17.

## **Note 4 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 6.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 5 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 646 140 for Classic, kr 1 230 568 for INST og kr 10 782 for DIST.

## **Note 6 Forvaltningshonorar**

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Prosentsatsen for fondet er 1,20 for Classic, 0,70 for INST og 0,60 for DIST.



## Note 7 Egenkapital

	Classic	INST	DIST	Sum
Egenkapital 1.1				6 097 083 718
Tegninger	267 620 677	486 632 296	42 277 269	796 530 242
Innløsninger	-343 120 669	-658 055 391	-1 601 881	-1 002 777 941
Årets resultat				1 487 072 241
<b>Egenkapital 31.12</b>				<b>7 377 908 259</b>

## Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler per 31.12	Classic	1 797 109	1 858 076	1 338 196
Antall andeler per 31.12	INST	4 925 117	5 144 396	4 839 454
Antall andeler per 31.12	DIST	345 120	0	0
Innløsningskurs per 31.12	Classic	1 408,27	1 128,19	1 051,13
Innløsningskurs per 31.12	INST	975,62	777,70	720,92
Innløsningskurs per 31.12	DIST	121,80	0	0

## Note 9 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som spiller verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

## **Note 10 Porteføljoversikt**

Se neste side.

Alfred Berg Norge

<u>ISIN</u>	<u>Verdipapir</u>	<u>Notert</u>	<u>Antall</u>	<u>Markedskurs</u>	<u>Kostpris</u>	<u>Urealisert gevinst/tap</u>	<u>Markedsverdi</u>	<u>Andel i %</u>	<u>Eierandel i %</u>	<u>Valuta</u>
<b>Forbruksvarer</b>										
NO0010735343	Europris ASA	Oslo	2 250 716	70,50	91 523 890	67 151 588	158 675 478	2,15 %	1,35 %	NOK
								<b>2,15 %</b>		
<b>Konsumvarer</b>										
	Austevoll									
NO0010073489	Seafood ASA	Oslo	1 128 015	106,40	97 303 184	22 717 612	120 020 796	1,63 %	0,56 %	NOK
FO0000000179	Bakkafrost P/F	Oslo	108 316	583,60	27 701 681	35 511 537	63 213 218	0,86 %	0,18 %	NOK
	Lerøy Seafood									
NO0003096208	Group ASA	Oslo	1 292 883	68,96	57 740 310	31 416 902	89 157 212	1,21 %	0,22 %	NOK
NO0003054108	Mowi ASA	Oslo	1 525 739	208,70	238 626 168	79 795 562	318 421 729	4,32 %	0,30 %	NOK
NO0003733800	Orkla ASA	Oslo	4 461 286	88,36	381 420 950	12 778 281	394 199 231	5,34 %	0,45 %	NOK
NO0010310956	Salmar ASA	Oslo	404 948	608,00	105 281 421	140 926 963	246 208 384	3,34 %	0,34 %	NOK
								<b>16,69 %</b>		
<b>Forsyning</b>										
	Fjordkraft Holding									
NO0010815673	ASA	Oslo	76 820	47,66	3 420 828	240 413	3 661 241	0,05 %	0,07 %	NOK
								<b>0,05 %</b>		
<b>Energi</b>										
NO0010345853	Aker BP ASA	Oslo	1 031 509	271,60	183 144 802	97 013 043	280 157 844	3,80 %	0,29 %	NOK
NO0010096985	Equinor ASA	Oslo	2 846 793	235,90	441 252 089	230 306 380	671 558 469	9,10 %	0,09 %	NOK
LU0075646355	Subsea 7 SA	Oslo	1 193 928	63,18	113 004 727	-37 572 356	75 432 371	1,02 %	0,40 %	NOK
								<b>13,92 %</b>		
<b>Finans</b>										
NO0010633951	B2Holding ASA	Oslo	7 807 186	10,36	70 321 910	10 560 537	80 882 447	1,10 %	1,90 %	NOK
NO0010273121	Bank2 ASA	Unotert	1 061 034	7,75	5 947 369	2 275 645	8 223 014	0,11 %	0,89 %	NOK
NO0010167331	BRABank ASA	Oslo	4 788 045	10,00	44 927 517	2 952 933	47 880 450	0,65 %	5,05 %	NOK
NO0010161896	DNB Bank ASA	Oslo	2 450 000	202,00	302 072 305	192 827 695	494 900 000	6,71 %	0,16 %	NOK
	Gjensidige									
NO0010582521	Forsikring ASA	Oslo	512 032	214,00	90 645 725	18 929 123	109 574 848	1,49 %	0,10 %	NOK
	Protector									
NO0010209331	Forsikring ASA	Oslo	1 676 386	108,40	73 233 546	108 486 696	181 720 242	2,46 %	2,03 %	NOK
	SpareBank 1									
NO0006390301	SMN	Oslo	1 205 659	149,00	79 090 980	100 552 211	179 643 191	2,43 %	0,93 %	NOK
	SpareBank 1 SR-									
NO0010631567	Bank ASA	Oslo	2 003 621	133,20	141 465 965	125 416 352	266 882 317	3,62 %	0,78 %	NOK
	Sparebanken									
NO0006000900	Vest	Oslo	1 281 365	100,20	78 100 397	50 292 376	128 392 773	1,74 %	1,19 %	NOK
NO0003053605	Storebrand ASA	Oslo	1 915 069	88,52	145 209 276	24 312 632	169 521 908	2,30 %	0,41 %	NOK
	Watercircles									
NO0010771009	Forsikring	Unotert	12 000 000	0,70	12 000 000	-3 600 000	8 400 000	0,11 %	3,23 %	NOK
								<b>22,72 %</b>		
<b>Industri</b>										
	AKVA Group									
NO0003097503	ASA	Oslo	360 613	88,20	24 016 736	7 789 331	31 806 067	0,43 %	0,98 %	NOK
NO0010998529	Edda Wind ASA	Oslo	419 334	33,90	12 894 521	1 320 902	14 215 423	0,19 %	0,65 %	NOK
NO0010936792	Frøy ASA	Oslo	502 208	52,00	24 561 966	1 552 850	26 114 816	0,35 %	0,58 %	NOK
NO0004895103	NTS ASA	Oslo	1 796 146	92,00	63 585 338	101 660 094	165 245 432	2,24 %	1,43 %	NOK
	Tomra Systems									
NO0005668905	ASA	Oslo	674 955	631,00	74 691 944	351 204 661	425 896 605	5,77 %	0,46 %	NOK
	Wallenius									
NO0010571680	Wilhelmsen ASA	Oslo	3 138 573	50,60	81 866 036	76 945 758	158 811 794	2,15 %	0,74 %	NOK
								<b>11,14 %</b>		
<b>Kommunikasjon</b>										
NO0010844038	Adevinta ASA	Oslo	377 980	117,30	27 190 630	17 146 424	44 337 054	0,60 %	0,03 %	NOK
	Schibsted ASA A-									
NO0003028904	aksjer	Oslo	421 038	340,10	150 060 213	-6 865 189	143 195 024	1,94 %	0,40 %	NOK
	Schibsted ASA B-									
NO0010736879	aksjer	Oslo	536 504	297,00	143 566 822	15 774 866	159 341 688	2,16 %	0,41 %	NOK
NO0010063308	Telenor ASA	Oslo	2 025 772	138,60	299 463 534	-18 691 535	280 771 999	3,81 %	0,14 %	NOK
								<b>8,51 %</b>		
<b>IT</b>										
	Nordic									
	Semiconductor									
NO0003055501	ASA	Oslo	1 259 929	297,60	86 820 675	288 134 195	374 954 870	5,08 %	0,65 %	NOK
BBG006PWHYB:	Novelda AS	Oslo	22 839	825,00	18 842 175	0	18 842 175	0,26 %	1,23 %	NOK
FI0009000277	TietoEVRY OYJ	Oslo	330 351	275,00	90 898 504	-51 979	90 846 525	1,23 %	0,28 %	NOK
								<b>6,57 %</b>		

**Materialer**

NO0010657505	Borregaard ASA	Oslo	556 966	222,00	31 876 953	91 769 499	123 646 452	1,68 %	0,56 %	NOK
NO0010816093	Elkem ASA	Oslo	5 339 930	29,82	134 252 485	24 984 228	159 236 713	2,16 %	0,84 %	NOK
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	Oslo	4 368 177	69,52	190 575 034	113 100 632	303 675 665	4,12 %	0,21 %	NOK
NO0010208051	Yara International ASA	Oslo	821 819	445,00	305 421 606	60 287 849	365 709 455	4,96 %	0,32 %	NOK
								<b>12,91 %</b>		

**Eiendom**

NO0010716418	Entra ASA	Oslo	904 322	198,30	120 192 032	59 135 020	179 327 053	2,43 %	0,50 %	NOK
								<b>2,43 %</b>		

**Sum verdipapirportefølje****4 664 212 243 2 498 489 729 7 162 701 971 97,08 %**

# Alfred Berg Aktiv

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		16 533	100 061
Utbytte		111 335 614	51 264 235
Gevinst/tap ved realisasjon		264 691 927	30 426 082
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		367 633 595	170 348 936
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>743 677 669</b>	<b>252 139 314</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	6	-47 040 611	-33 673 810
Andre kostnader		-149 671	-132 411
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-47 190 282</b>	<b>-33 806 221</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>696 487 387</b>	<b>218 333 092</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		696 487 387	218 333 092
<b>Sum disponert</b>		<b>696 487 387</b>	<b>218 333 092</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	10	3 474 855 944	2 627 229 050
Andre fordringer		9 382	10 600
Bankinnskudd		55 681 609	32 309 187
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>3 530 546 936</b>	<b>2 659 548 837</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		149 817 927	142 354 731
Overkurs/underkurs		1 142 569 540	984 344 743
Opptjent egenkapital		2 223 429 974	1 526 942 587
<b>Sum egenkapital</b>	<b>7, 8</b>	<b>3 515 817 441</b>	<b>2 653 642 061</b>
<b>GJELD</b>			
Påløpt forvaltningshonorar		4 373 395	3 198 772
Annen gjeld		10 356 100	2 708 004
<b>Sum gjeld</b>		<b>14 729 495</b>	<b>5 906 776</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>3 530 546 936</b>	<b>2 659 548 837</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Françoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikojustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integreringen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2021.

## Note 3 Omløpshastighet

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,27.

## Note 4 Risiko

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 6.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## Note 5 Transaksjonskostnader

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader var i 2021 kr 1 441 581.

## Note 6 Forvaltningshonorar

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Procentsatsen for fondet er 1,50.

## Note 7 Egenkapital

	<b>Sum</b>
Egenkapital 1.1	2 653 642 061
Tegninger	777 061 864
Innløsninger	-611 373 871
Årets resultat	696 487 387
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>3 515 817 441</b>

## Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler per 31.12	1 498 179	1 423 547	1 422 825
Innløsningskurs per 31.12	2 346,72	1 864,19	1 718,08

## Note 9 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp speiler verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som speiler verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

## Note 10 Porteføljeoversikt

Se neste side.



**Alfred Berg Aktiv**

<u>ISIN</u>	<u>Verdipapir</u>	<u>Notert</u>	<u>Antall</u>	<u>Markedskurs</u>	<u>Kostpris</u>	<u>Urealisert gevinst/tap</u>	<u>Markedsverdi</u>	<u>Andel i %</u>	<u>Eierandel i %</u>	<u>Valuta</u>
<b>Forbruksvarer</b>										
NO0010735343	Europris ASA	Oslo	1 433 128	70,50	63 079 966	37 955 558	101 035 524	2,87 %	0,86 %	NOK
								<b>2,87 %</b>		
<b>Konsumvarer</b>										
NO0010073489	Austevoll Seafood ASA	Oslo	764 398	106,40	69 182 264	12 149 683	81 331 947	2,31 %	0,38 %	NOK
NO0003096208	Lerøy Seafood Group ASA	Oslo	537 149	68,96	32 164 009	4 877 786	37 041 795	1,05 %	0,09 %	NOK
NO0003054108	Mowi ASA	Oslo	483 284	208,70	82 595 259	18 266 111	100 861 371	2,87 %	0,09 %	NOK
NO0003733800	Orkla ASA	Oslo	2 284 341	88,36	198 253 546	3 590 825	201 844 371	5,74 %	0,23 %	NOK
NO0010310956	Salmar ASA	Oslo	228 497	608,00	72 957 188	65 968 988	138 926 176	3,95 %	0,19 %	NOK
								<b>15,93 %</b>		
<b>Energi</b>										
NO0010345853	Aker BP ASA	Oslo	628 172	271,60	130 124 325	40 487 191	170 611 515	4,85 %	0,17 %	NOK
NO0010096985	Equinor ASA	Oslo	1 132 325	235,90	203 741 527	63 373 940	267 115 468	7,60 %	0,03 %	NOK
LU0075646355	Subsea 7 SA	Oslo	462 500	63,18	41 121 812	-11 901 062	29 220 750	0,83 %	0,15 %	NOK
								<b>13,28 %</b>		
<b>Finans</b>										
NO0010633951	B2Holding ASA	Oslo	4 544 554	10,36	49 314 972	-2 233 393	47 081 579	1,34 %	1,11 %	NOK
NO0010273121	Bank2 ASA	Unotert	547 099	7,75	3 217 973	1 022 044	4 240 017	0,12 %	0,46 %	NOK
NO0010167331	BRABank ASA	Oslo	2 719 589	10,00	26 304 293	891 597	27 195 890	0,77 %	2,87 %	NOK
NO0010161896	DNB Bank ASA	Oslo	689 757	202,00	88 833 187	50 497 727	139 330 914	3,96 %	0,04 %	NOK
NO0010582521	Gjensidige Forsikring ASA	Oslo	46 667	214,00	9 860 364	126 374	9 986 738	0,28 %	0,01 %	NOK
NO0010209331	Protector Forsikring ASA	Oslo	1 141 128	108,40	50 265 791	73 432 484	123 698 275	3,52 %	1,38 %	NOK
NO0006390301	SpareBank 1 SMN	Oslo	875 253	149,00	58 357 811	72 054 886	130 412 697	3,71 %	0,67 %	NOK
NO0010631567	SpareBank 1 SR- Bank ASA	Oslo	1 295 365	133,20	104 359 094	68 183 524	172 542 618	4,91 %	0,51 %	NOK
NO0006000900	Sparebanken Vest	Oslo	847 572	100,20	53 906 786	31 019 929	84 926 714	2,42 %	0,79 %	NOK
NO0003053605	Storebrand ASA	Oslo	816 288	88,52	64 933 575	7 324 239	72 257 814	2,06 %	0,17 %	NOK
NO0010771009	Watercircles Forsikring	Unotert	6 000 000	0,70	6 000 000	-1 800 000	4 200 000	0,12 %	1,61 %	NOK
								<b>23,21 %</b>		
<b>Industri</b>										
NO0003097503	Akva Group ASA	Oslo	104 336	88,20	7 944 917	1 257 518	9 202 435	0,26 %	0,28 %	NOK
NO0010998529	Edda Wind ASA	Oslo	306 795	33,90	9 444 404	955 947	10 400 351	0,30 %	0,48 %	NOK
NO0010936792	Frøy ASA	Oslo	317 730	52,00	15 488 613	1 033 347	16 521 960	0,47 %	0,37 %	NOK
NO0004895103	NTS ASA	Oslo	1 711 198	92,00	64 886 990	92 543 226	157 430 216	4,48 %	1,36 %	NOK
NO0005668905	Tomra Systems ASA	Oslo	346 739	631,00	29 101 003	189 691 306	218 792 309	6,22 %	0,23 %	NOK
NO0010571680	Wallenius Wilhelmsen ASA	Oslo	2 098 793	50,60	58 339 962	47 858 964	106 198 926	3,02 %	0,50 %	NOK
								<b>14,75 %</b>		
<b>Kommunikasjon</b>										
NO0003028904	Schibsted ASA A- aksjer	Oslo	154 168	340,10	62 433 157	-10 000 620	52 432 537	1,49 %	0,15 %	NOK
NO0010736879	Schibsted ASA B- aksjer	Oslo	210 262	297,00	66 805 219	-4 357 405	62 447 814	1,78 %	0,16 %	NOK
NO0010063308	Telenor ASA	Oslo	389 654	138,60	56 776 387	-2 770 342	54 006 044	1,54 %	0,03 %	NOK
								<b>4,80 %</b>		
<b>IT</b>										
NO0003055501	Nordic Semiconductor ASA	Oslo	711 108	297,60	49 772 212	161 853 528	211 625 741	6,02 %	0,37 %	NOK
BBG006PWHYB	Novelda AS	Unotert	22 187	825,00	18 304 275	0	18 304 275	0,52 %	1,19 %	NOK
FI0009000277	TietoEvry OYJ	Oslo	241 952	275,00	67 524 229	-987 429	66 536 800	1,89 %	0,20 %	NOK
								<b>8,43 %</b>		
<b>Materialer</b>										
NO0010657505	Borregaard ASA	Oslo	302 153	222,00	17 559 958	49 518 008	67 077 966	1,91 %	0,30 %	NOK
NO0010816093	Elkem ASA	Oslo	3 631 796	29,82	105 096 228	3 203 928	108 300 157	3,08 %	0,57 %	NOK
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	Oslo	1 709 783	69,52	93 976 893	24 887 221	118 864 114	3,38 %	0,08 %	NOK
NO0010208051	Yara International ASA	Oslo	415 000	445,00	161 407 728	23 267 272	184 675 000	5,25 %	0,16 %	NOK
								<b>13,62 %</b>		
<b>Eiendom</b>										

NO0010716418	Entra ASA	Oslo	343 808	198,30	45 587 560	22 589 566	68 177 126	1,94 % <b>1,94 %</b>	0,19 %	NOK
<b>Sum verdipapirportefølje</b>					<b>2 339 023 476</b>	<b>1 135 832 468</b>	<b>3 474 855 944</b>	<b>98,84 %</b>		

# Alfred Berg Gambak

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		66 294	400 269
Utbytte		389 272 404	195 331 020
Gevinst/tap ved realisasjon		1 191 372 219	262 550 250
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		645 570 873	975 679 050
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>2 226 281 790</b>	<b>1 433 960 590</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	6	-192 229 814	-117 049 138
Andre kostnader		-150 639	-185 438
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-192 380 453</b>	<b>-117 234 575</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>2 033 901 337</b>	<b>1 316 726 015</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		2 033 901 337	1 316 726 015
<b>Sum disponert</b>		<b>2 033 901 337</b>	<b>1 316 726 015</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	10	10 040 123 792	8 064 409 137
Andre fordringer		7 206 003	7 433 708
Bankinnskudd		141 227 248	249 099 968
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>10 188 557 043</b>	<b>8 320 942 813</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		686 934 369	49 665 930
Overkurs/underkurs		3 252 137 333	4 045 830 969
Opptjent egenkapital		6 219 356 560	4 185 455 223
<b>Sum egenkapital</b>	<b>7, 8</b>	<b>10 158 428 262</b>	<b>8 280 952 123</b>
<b>GJELD</b>			
Påløpt forvaltningshonorar		16 275 231	13 146 022
Annen gjeld		13 853 550	26 844 668
<b>Sum gjeld</b>		<b>30 128 781</b>	<b>39 990 690</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>10 188 557 043</b>	<b>8 320 942 813</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Francoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikojustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integreringen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2021.

## Note 3 Omløpshastighet

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,43.

## Note 4 Risiko

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 6.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## Note 5 Transaksjonskostnader

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 5 143 870 for Classic og kr 391 983 for DIST.

## Note 6 Forvaltningshonorar

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Procentsatsen for fondet er 2,00 for Classic og 1,00 for DIST.

## Note 7 Egenkapital

	Classic	DIST	Sum
Egenkapital 1.1			8 280 952 123
Tegninger	2 266 103 605	769 662 123	3 035 765 728
Innløsninger	-3 156 114 613	-36 076 313	-3 192 190 926
Årets resultat			2 033 901 337
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>10 158 428 262</b>

## Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler per 31.12	Classic	181 750	198 665	151 036
Antall andeler per 31.12	DIST	2 565 988	0	0
Innløsningskurs per 31.12	Classic	51 655,04	41 683,04	35 077,58
Innløsningskurs per 31.12	DIST	300,13	0	0

## Note 9 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp speiler verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som speiler verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

## Note 10 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Alfred Berg Gambak

<u>ISIN</u>	<u>Verdipapir</u>	<u>Notert</u>	<u>Antall</u>	<u>Markedskurs</u>	<u>Kostpris</u>	<u>Urealisert gevinst/tap</u>	<u>Markedsverdi</u>	<u>Andel i %</u>	<u>Eierandel i %</u>	<u>Valuta</u>
<b>Forbruksvarer</b>										
NO0010735343	Europris ASA	Oslo	6 554 850	70,50	253 973 607	208 143 318	462 116 925	4,55 %	3,93 %	NOK
NO0010743545	Kid ASA	Oslo	3 064 628	112,60	159 111 719	185 965 394	345 077 113	3,40 %	7,54 %	NOK
NO0011016040	Komplett ASA	Oslo	374 825	67,90	24 161 962	1 288 655	25 450 618	0,25 %	0,52 %	NOK
								<b>8,20 %</b>		
<b>Konsumvarer</b>										
NO0010073489	Austevoll Seafood ASA	Oslo	471 181	106,40	54 242 847	-4 109 188	50 133 658	0,49 %	0,23 %	NOK
NO0003096208	Lerøy Seafood Group ASA	Oslo	1 606 552	68,96	123 568 570	-12 780 744	110 787 826	1,09 %	0,27 %	NOK
NO0003054108	Mowi ASA	Oslo	880 577	208,70	207 301 674	-23 525 254	183 776 420	1,81 %	0,17 %	NOK
NO0003733800	Orkla ASA	Oslo	600 000	88,36	51 704 082	1 311 918	53 016 000	0,52 %	0,06 %	NOK
NO0010310956	Salmar ASA	Oslo	688 759	608,00	294 111 488	124 653 984	418 765 472	4,12 %	0,58 %	NOK
								<b>8,04 %</b>		
<b>Energi</b>										
NO0010345853	Aker BP ASA	Oslo	1 299 744	271,60	313 889 996	39 120 475	353 010 470	3,48 %	0,36 %	NOK
NO0010096985	Equinor ASA	Oslo	2 104 575	235,90	415 388 896	81 080 346	496 469 243	4,89 %	0,06 %	NOK
BMG359472021	Flex LNG LTD	Oslo	505 455	197,00	83 186 404	16 388 231	99 574 635	0,98 %	0,93 %	NOK
								<b>9,34 %</b>		
<b>Finans</b>										
NO0010633951	B2Holding ASA	Oslo	15 271 688	10,36	113 051 994	45 162 694	158 214 688	1,56 %	3,73 %	NOK
NO0010273121	Bank2 ASA	Unotert	1 774 983	7,75	10 264 782	3 491 336	13 756 118	0,14 %	1,48 %	NOK
NO0010161896	DNB Bank ASA	Oslo	1 549 787	202,00	244 142 320	68 914 654	313 056 974	3,08 %	0,10 %	NOK
NO0010582521	Gjensidige Forsikring ASA	Oslo	1 313 212	214,00	262 709 970	18 317 398	281 027 368	2,77 %	0,26 %	NOK
NO0010209331	Protector Forsikring ASA	Oslo	3 850 053	108,40	196 355 317	220 990 428	417 345 745	4,11 %	4,67 %	NOK
NO0006390301	SpareBank 1 SMN SpareBank 1 SR-	Oslo	3 253 934	149,00	249 518 624	235 317 542	484 836 166	4,77 %	2,51 %	NOK
NO0010631567	Bank ASA	Oslo	3 511 467	133,20	254 098 643	213 628 762	467 727 404	4,60 %	1,37 %	NOK
NO0006000900	Sparebanken Vest	Oslo	3 253 829	100,20	207 871 393	118 162 272	326 033 666	3,21 %	3,03 %	NOK
NO0003053605	Storebrand ASA	Oslo	3 689 442	88,52	282 816 481	43 772 925	326 589 406	3,21 %	0,78 %	NOK
NO0010771009	Watercircles Forsikring	Unotert	12 000 000	0,70	12 000 000	-3 600 000	8 400 000	0,08 %	3,23 %	NOK
								<b>27,53 %</b>		
<b>Industri</b>										
NO0003097503	Akva Group ASA	Oslo	817 834	88,20	35 552 488	36 580 471	72 132 959	0,71 %	2,23 %	NOK
NO0003110603	Bonheur ASA	Oslo	554 516	355,00	120 159 879	76 693 301	196 853 180	1,94 %	1,30 %	NOK
NO0010998529	Edda Wind ASA	Oslo	603 153	33,90	18 546 955	1 899 932	20 446 887	0,20 %	0,94 %	NOK
NO0011002586	Elopak ASA	Oslo	3 943 744	26,80	106 694 792	-1 022 171	105 672 620	1,04 %	1,46 %	NOK
BMG396372051	Golden Ocean Group LTD	Oslo	764 553	79,55	75 278 209	-14 458 018	60 820 191	0,60 %	0,38 %	NOK
NO0003043309	Kongsberg Gruppen ASA	Oslo	1 109 425	286,00	247 890 813	69 404 737	317 295 550	3,12 %	0,62 %	NOK
NO0005668905	Tomra Systems ASA	Oslo	536 315	631,00	50 547 073	287 867 692	338 414 765	3,33 %	0,36 %	NOK
NO0010571680	Wallenius Wilhelmsen ASA	Oslo	2 750 686	50,60	103 941 788	35 242 924	139 184 712	1,37 %	0,65 %	NOK
								<b>12,31 %</b>		
<b>Kommunikasjon</b>										
NO0010736879	Schibsted ASA B- aksjer	Oslo	359 720	297,00	131 807 284	-24 970 444	106 836 840	1,05 %	0,28 %	NOK
								<b>1,05 %</b>		
<b>IT</b>										
NO0004822503	Atea ASA	Oslo	2 052 089	164,00	251 092 269	85 450 327	336 542 596	3,31 %	1,83 %	NOK
NO0010808892	Crayon Group Holding ASA	Oslo	662 150	183,00	119 352 530	1 820 920	121 173 450	1,19 %	0,76 %	NOK
NO0003055501	Nordic Semiconductor ASA	Oslo	2 079 252	297,60	122 768 155	496 017 240	618 785 395	6,09 %	1,08 %	NOK
BBG006PWHYB	Novelda AS	Unotert	64 603	825,00	53 297 475	0	53 297 475	0,52 %	3,48 %	NOK
NO0010609662	Webstep AS	Oslo	1 556 645	33,60	38 647 000	13 656 272	52 303 272	0,51 %	5,70 %	NOK
NO0010708910	Zalaris ASA	Oslo	2 020 848	54,00	114 848 672	-5 722 880	109 125 792	1,07 %	9,13 %	NOK
								<b>12,71 %</b>		
<b>Materialer</b>										
NO0010657505	Borregaard ASA	Oslo	1 903 347	222,00	143 656 711	278 886 323	422 543 034	4,16 %	1,90 %	NOK

NO0010816093	Elkem ASA	Oslo	11 946 530	29,82	309 447 248	46 798 277	356 245 525	3,51 %	1,87 %	NOK
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	Oslo	5 953 126	69,52	317 930 725	95 930 595	413 861 320	4,07 %	0,29 %	NOK
NO0010208051	Yara International ASA	Oslo	779 707	445,00	306 243 357	40 726 258	346 969 615	3,42 %	0,31 %	NOK
								<b>15,16 %</b>		
<b>Eiendom</b>										
NO0010716418	Entra ASA	Oslo	1 500 000	198,30	196 472 406	100 977 594	297 450 000	2,93 %	0,82 %	NOK
NO0010612450	Selvaag Bolig ASA	Oslo	3 117 700	51,00	167 015 522	-8 012 822	159 002 700	1,57 %	3,32 %	NOK
								<b>4,49 %</b>		
<b>Sum verdipapirportefølje</b>					<b>6 844 662 118</b>	<b>3 195 461 674</b>	<b>10 040 123 792</b>	<b>98,84 %</b>		



# Alfred Berg Nordic Gambak

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		3 888	11 273
Utbytte		18 045 929	5 412 344
Gevinst/tap ved realisasjon		69 473 380	40 842 110
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		46 008 065	54 847 241
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>133 531 262</b>	<b>101 112 968</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	6	-13 588 299	-6 716 851
Andre kostnader		-127 006	-137 200
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-13 715 305</b>	<b>-6 854 051</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>119 815 956</b>	<b>94 258 917</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		119 815 956	94 258 917
<b>Sum disponert</b>		<b>119 815 956</b>	<b>94 258 917</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	10	811 435 421	515 848 874
Opptjente, ikke mottatte inntekter		247 258	148 880
Andre fordringer		3 555 387	2 616 434
Bankinnskudd		21 057 778	25 833 869
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>836 295 843</b>	<b>544 448 057</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		466 967 245	353 325 038
Overkurs/underkurs		117 592 515	51 802 469
Opptjent egenkapital		249 264 073	129 448 117
<b>Sum egenkapital</b>	<b>7, 8</b>	<b>833 823 834</b>	<b>534 575 623</b>
<b>GJELD</b>			
Påløpt forvaltningshonorar		1 363 544	818 742
Annen gjeld		1 108 465	9 053 692
<b>Sum gjeld</b>		<b>2 472 009</b>	<b>9 872 434</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>836 295 843</b>	<b>544 448 057</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Françoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikojustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integreringen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2021.

## **Note 3 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 1,64.

## **Note 4 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 5.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 5 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 1 143 997 for Classic, kr 32 469 for DIST og kr 297 for Classic EUR.

## **Note 6 Forvaltningshonorar**

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Prosentsatsen for fondet er 2,00 for Classic, 1,00 for DIST og 2,00 for Classic EUR.

## Note 7 Egenkapital

	Classic	DIST	Classic EUR	Sum
Egenkapital 1.1				534 575 623
Tegninger	302 583 143	24 270 424	206 728	327 060 295
Innløsninger	-145 341 721	-2 286 319	0	-147 628 040
Årets resultat				119 815 956
<b>Egenkapital 31.12</b>				<b>833 823 834</b>

## Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler per 31.12	Classic	4 475 816	3 533 250	2 432 237
Antall andeler per 31.12	DIST	191 789	0	0
Antall andeler per 31.12	Classic EUR	200	0	0
Innløsningskurs per 31.12	Classic	181,12	151,30	115,13
Innløsningskurs per 31.12	DIST	119,76	0	0
Innløsningskurs per 31.12	Classic EUR	104,59	0	0

## Note 9 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 146, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som spiller verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

## **Note 10 Porteføljoversikt**

Se neste side.

Alfred Berg Nordic Gambak

<u>ISIN</u>	<u>Verdipapir</u>	<u>Notert</u>	<u>Antall</u>	<u>Markedskurs</u>	<u>Kostpris</u>	<u>Urealisert</u> <u>gevinst/tap</u>	<u>Markedsverdi</u>	<u>Andel i %</u>	<u>Eierandel</u> <u>i %</u>	<u>Valuta</u>
<b>Sverige</b>										
CH0012221716	ABB LTD	Stockholm	74 638	345,40	22 394 040	2 700 178	25 094 218	3,01 %	0,00 %	SEK
SE0014781795	AddTech AB	Stockholm	52 577	216,00	10 723 682	330 863	11 054 546	1,33 %	0,02 %	SEK
SE0000695876	Alfa Laval AB	Stockholm	43 263	364,40	16 278 246	-932 559	15 345 687	1,84 %	0,01 %	SEK
	Avanza Bank									
SE0012454072	Holding AB	Stockholm	33 534	332,20	11 949 737	-1 106 066	10 843 671	1,30 %	0,02 %	SEK
SE0011090547	Beijer Alma AB	Stockholm	50 188	274,50	10 722 432	2 687 717	13 410 148	1,61 %	0,09 %	SEK
SE0005677135	Bufab AB	Stockholm	62 553	447,00	11 571 903	15 645 520	27 217 423	3,26 %	0,16 %	SEK
	Dios Fastigheter									
SE0001634262	AB	Stockholm	88 022	118,80	9 020 099	1 158 758	10 178 857	1,22 %	0,07 %	SEK
SE0000202624	Getinge AB	Stockholm	44 069	395,10	14 635 562	2 312 949	16 948 512	2,03 %	0,02 %	SEK
	Hexatronic Group									
SE0002367797	AB	Stockholm	28 669	504,00	8 701 438	5 363 390	14 064 828	1,69 %	0,07 %	SEK
SE0001662230	Husqvarna AB	Stockholm	136 424	144,85	18 729 993	505 381	19 235 373	2,31 %	0,03 %	SEK
SE0006220018	Inwido AB	Stockholm	129 501	187,20	12 952 007	10 645 728	23 597 734	2,83 %	0,22 %	SEK
	Lindab									
SE0001852419	International AB	Stockholm	60 245	321,40	17 758 049	1 089 645	18 847 694	2,26 %	0,08 %	SEK
SE0000825820	Lundin Energy AB	Stockholm	49 605	324,50	15 952 240	-283 593	15 668 647	1,88 %	0,02 %	SEK
SE0009778848	Medicover AB	Stockholm	27 883	370,00	7 093 242	2 949 043	10 042 286	1,20 %	0,04 %	SEK
SE0017160773	NCAB Group AB	Stockholm	135 630	87,57	7 852 099	3 709 088	11 561 188	1,39 %	0,07 %	SEK
	New Wave Group									
SE0000426546	AB	Stockholm	168 153	167,80	15 255 021	12 210 505	27 465 526	3,29 %	0,36 %	SEK
SE0015988019	Nibe Industrier AB	Stockholm	71 237	136,75	7 204 826	2 277 705	9 482 532	1,14 %	0,00 %	SEK
SE0011426428	Nyfosa AB	Stockholm	81 552	156,00	10 622 964	1 760 740	12 324 307	1,48 %	0,04 %	SEK
	Samhallsbyggnads									
SE0009554454	bolaget i Nord	Stockholm	160 565	66,42	9 227 085	1 153 961	10 342 064	1,24 %	0,01 %	SEK
	Skandinaviska									
SE0000148884	Enskilda Banken	Stockholm	182 759	125,85	19 774 245	2 614 169	22 388 414	2,69 %	0,01 %	SEK
SE0000120669	SSAB AB	Stockholm	414 269	45,61	18 467 941	-75 734	18 392 207	2,21 %	0,06 %	SEK
SE0000242455	Swedbank AB	Stockholm	126 289	182,10	22 973 353	-587 852	22 385 501	2,68 %	0,01 %	SEK
SE0006422390	Thule Group AB	Stockholm	41 719	548,00	14 082 073	8 171 810	22 253 882	2,67 %	0,04 %	SEK
								<b>46,55 %</b>		
<b>Norge</b>										
NO0010345853	Aker BP ASA	Oslo	27 363	271,60	6 559 409	872 382	7 431 791	0,89 %	0,01 %	NOK
NO0010998529	Edda Wind ASA	Oslo	40 210	33,90	1 236 458	126 662	1 363 119	0,16 %	0,06 %	NOK
NO0010816093	Elkem ASA	Oslo	324 078	29,82	11 578 237	-1 914 231	9 664 006	1,16 %	0,05 %	NOK
NO0010096985	Equinor ASA	Oslo	148 141	235,90	31 590 524	3 355 938	34 946 462	4,19 %	0,00 %	NOK
NO0010735343	Europris ASA	Oslo	132 026	70,50	8 356 098	951 735	9 307 833	1,12 %	0,08 %	NOK
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	Oslo	211 252	69,52	11 203 999	3 482 240	14 686 239	1,76 %	0,01 %	NOK
	Wallenius									
NO0010571680	Wilhelmsen ASA	Oslo	301 721	50,60	12 766 910	2 500 173	15 267 083	1,83 %	0,07 %	NOK
								<b>11,11 %</b>		
<b>Finland</b>										
FI0009000400	Fiskars OYJ ABP	Helsinki	54 967	23,00	12 233 261	429 883	12 663 144	1,52 %	0,07 %	EUR
FI0009007132	Fortum OYJ	Helsinki	49 365	26,99	13 372 221	-26 757	13 345 464	1,60 %	0,01 %	EUR
FI0009000681	Nokia OYJ	Helsinki	587 434	5,57	32 219 467	577 803	32 797 271	3,93 %	0,01 %	EUR
FI4000297767	Nordea Bank ABP	Helsinki	250 428	110,50	22 764 765	4 171 446	26 936 211	3,23 %	0,01 %	SEK
FI0009002422	Outokumpu OYJ	Helsinki	496 183	5,50	29 466 144	-2 131 323	27 334 821	3,28 %	0,11 %	EUR
FI0009003305	Sampo OYJ	Helsinki	27 313	44,06	12 298 413	-244 569	12 053 844	1,45 %	0,00 %	EUR
FI4000074984	Valmet OYJ	Helsinki	43 188	37,72	16 386 773	-69 543	16 317 230	1,96 %	0,03 %	EUR
								<b>16,96 %</b>		
<b>Danmark</b>										
	AP Moller - Maersk									
DK0010244508	A/S	København	1 037	23450,00	19 271 145	13 482 297	32 753 443	3,93 %	0,01 %	DKK
DK0060079531	DSV A/S	København	13 805	1527,50	26 477 996	1 924 270	28 402 266	3,41 %	0,01 %	DKK
DK0060534915	Novo Nordisk A/S	København	76 607	735,00	50 879 751	24 958 996	75 838 747	9,10 %	0,00 %	DKK
DK0060252690	Pandora A/S	København	20 121	815,40	22 577 922	-479 787	22 098 135	2,65 %	0,02 %	DKK
DK0010274844	Solar A/S	København	10 758	795,00	7 846 438	3 673 072	11 519 510	1,38 %	0,17 %	DKK
DK0010311471	Sydbank AS	København	66 293	206,80	16 713 241	1 751 939	18 465 181	2,21 %	0,11 %	DKK
								<b>22,68 %</b>		
<b>Sum verdipapirportefølje</b>					<b>679 741 445</b>	<b>131 693 976</b>	<b>811 435 421</b>	<b>97,31 %</b>		

# Alfred Berg Humanfond

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		131	4 805
Gevinst/tap ved realisasjon		5 287 318	3 521 039
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		33 360 882	7 051 476
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>38 648 332</b>	<b>10 577 321</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	6	-1 168	-716
Andre kostnader		-91 561	-89 048
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-92 729</b>	<b>-89 764</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>38 555 603</b>	<b>10 487 557</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Ideell utdeling		4 194 327	3 007 218
Overført til/fra opptjent egenkapital		34 361 276	7 480 339
<b>Sum disponert</b>		<b>38 555 603</b>	<b>10 487 557</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	10	209 620 443	150 218 379
Andre fordringer		43	100 000
Bankinnskudd		100 700	138 148
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>209 721 186</b>	<b>150 456 527</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		45 765 849	40 104 900
Overkurs/underkurs		1 376 837	-16 772 726
Opptjent egenkapital		158 382 793	124 021 517
<b>Sum egenkapital</b>	<b>7, 8</b>	<b>205 525 478</b>	<b>147 353 691</b>
<b>GJELD</b>			
Påløpt forvaltningshonorar		106	117
Annen gjeld		4 195 601	3 102 719
<b>Sum gjeld</b>		<b>4 195 707</b>	<b>3 102 835</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>209 721 186</b>	<b>150 456 527</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Françoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *Utdeling til frivillige organisasjoner*

I henhold til § 4 i vedtektene til Alfred Berg Humanfond skal fondet hvert år foreta en utdeling til frivillige organisasjoner. Utdelingen skal være 2 % av fondets verdi pr. 31.12. Den enkelte organisasjons tildelte beløp blir beregnet av Verdipapirsentralen utfra registrerte tegninger merket med den enkelte organisasjon. Utdelingen er avsatt som annen gjeld i fondets regnskap pr. 31.12.2021. Utdelingen vil finne sted 14. februar 2022.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikjustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integreringen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>



## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2021.

## **Note 3 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,17.

## **Note 4 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 6.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 5 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader var i 2021 kr 91 553.

## **Note 6 Forvaltningshonorar**

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Prosentsatsen for fondet er 1,20.

## Note 7 Egenkapital

	<b>Sum</b>
Egenkapital 1.1	147 353 691
Tegninger	41 493 811
Innløsninger	-17 683 301
Ideell utdeling	-4 194 327
Årets resultat	38 555 603
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>205 525 478</b>

## Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Antall andeler per 31.12	457 658	401 049	402 013
Innløsningskurs per 31.12	449,07	367,42	349,46

## Note 9 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp speiler verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som speiler verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

## Note 10 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Alfred Berg Humanfond

<u>ISIN</u>	<u>Verdipapir</u>	<u>Notert</u>	<u>Antall</u>	<u>Markedskurs</u>	<u>Kostpris</u>	<u>Urealisert</u> <u>gevinst/tap</u>	<u>Markedsverdi</u>	<u>Andel i %</u>	<u>Eierandel</u> <u>i %</u>	<u>Valuta</u>
NO0010089402	Alfred Berg Norge Classic	Unotert	148 708	1 408,27	125 561 305	84 059 137	209 620 443	99,86 % <b>99,86 %</b>	0,00 %	NOK
<b>Sum verdipapirportefølje</b>					<b>125 561 305</b>	<b>84 059 137</b>	<b>209 620 443</b>	<b>99,86 %</b>		

# Alfred Berg Global

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		-529	7 307
Utbytte		2 868 067	2 619 615
Gevinst/tap ved realisasjon		26 635 835	9 787 897
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		14 903 477	6 202 257
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>44 406 851</b>	<b>18 617 077</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	6	-1 969 931	-1 831 768
Andre kostnader		-153 875	-201 893
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-2 123 806</b>	<b>-2 033 660</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>42 283 044</b>	<b>16 583 416</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		42 283 044	16 583 416
<b>Sum disponert</b>		<b>42 283 044</b>	<b>16 583 416</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	10	212 832 165	196 272 410
Opptjente, ikke mottatte inntekter		264 582	233 278
Andre fordringer		289 748	162 012
Bankinnskudd		1 953 335	2 793 999
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>215 339 830</b>	<b>199 461 699</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		43 694 760	33 217 304
Overkurs/underkurs		-468 230 180	-431 570 823
Opptjent egenkapital		638 437 350	596 154 310
<b>Sum egenkapital</b>	<b>7, 8</b>	<b>213 901 930</b>	<b>197 800 790</b>
<b>GJELD</b>			
Påløpt forvaltningshonorar		174 053	168 761
Annen gjeld		1 263 848	1 492 147
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 437 900</b>	<b>1 660 908</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>215 339 830</b>	<b>199 461 699</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Françoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltningen i Alfred Berg har som målsetning å skape best mulig risikojustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integreringen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2021.

## **Note 3 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet for 2021 er 1,29.

## **Note 4 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 5.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og en plassering til høyre på risikoindikatoren. Tilsvarende vil små svingninger bety lavere risiko og en plassering til venstre på indikatoren. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 5 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader var i 2021 kr 336 312 for Classic and 42 208 for DIST.

## **Note 6 Forvaltningshonorar**

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Prosentsatsen for fondet er 1,00 for Classic og 0,50 for DIST.

## Note 7 Egenkapital

	Classic	DIST	Sum
Egenkapital 1.1			197 800 790
Tegninger	48 468 127	21 384 625	69 852 751
Innløsninger	-93 009 177	-3 025 479	-96 034 656
Årets resultat			42 283 044
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>213 901 930</b>

## Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler per 31.12	Classic	261 906	332 173	319 385
Antall andeler per 31.12	DIST	175 041	0	0
Innløsningskurs per 31.12	Classic	736,68	595,45	540,71
Innløsningskurs per 31.12	DIST	119,73	0	0

## Note 9 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp speiler verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som speiler verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

## Note 10 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Alfred Berg Global

ISIN	Verdipapir	Notert	Antall	Markedskurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel i %	Eierandel i %	Valuta
<b>USA</b>										
US02079K1079	Alphabet INC	New York	320	2 893,59	4 287 782	3 886 957	8 174 739	3,82 %	0,00 %	USD
US0231351067	Amazon.com INC	New York	74	3 334,34	2 094 650	83 704	2 178 354	1,02 %	0,00 %	USD
	Ameriprise Financial									
US03076C1062	INC	New York	850	301,66	1 785 097	478 627	2 263 725	1,06 %	0,00 %	USD
US0378331005	Apple INC	New York	7 400	177,57	6 870 290	4 730 518	11 600 808	5,42 %	0,00 %	USD
US0427351004	Arrow Electronics INC	New York	2 050	134,27	1 987 535	442 540	2 430 076	1,14 %	0,00 %	USD
	Automatic Data									
US0530151036	Processing INC	New York	1 080	246,58	1 954 621	396 465	2 342 581	1,09 %	0,00 %	USD
US0533321024	AutoZone INC	New York	155	2 096,39	2 273 716	595 021	2 868 737	1,34 %	0,00 %	USD
	Bath & Body Works									
US0708301041	INC	New York	3 330	69,79	1 826 888	224 861	2 051 750	0,96 %	0,00 %	USD
US09073M1045	Bio-Techne CORP	New York	420	517,34	1 821 621	96 660	1 918 281	0,90 %	0,00 %	USD
US12504L1098	CBRE Group INC	New York	3 000	108,51	2 165 008	708 934	2 873 942	1,34 %	0,00 %	USD
	CF Industries Holdings									
US1252691001	INC	New York	3 000	70,78	1 600 047	274 597	1 874 644	0,88 %	0,00 %	USD
US1667641005	Chevron CORP	New York	800	117,35	808 537	20 282	828 820	0,39 %	0,00 %	USD
US2172041061	Copart INC	New York	1 200	151,62	1 552 324	53 969	1 606 293	0,75 %	0,00 %	USD
	Costco Wholesale									
US22160K1051	CORP	New York	690	567,70	2 831 140	627 098	3 458 238	1,62 %	0,00 %	USD
US24703L2025	Dell Technologies INC	New York	3 940	56,17	1 624 640	329 193	1 953 834	0,91 %	0,00 %	USD
	Edwards Lifesciences									
US28176E1082	CORP	New York	800	129,55	907 878	7 108	914 986	0,43 %	0,00 %	USD
US29414B1044	EPAM Systems INC	New York	370	668,45	1 084 825	1 098 697	2 183 522	1,02 %	0,00 %	USD
US3167731005	Fifth Third Bancorp	New York	5 600	43,55	1 594 973	558 122	2 140 540	1,00 %	0,00 %	USD
	First Republic Bank/CA									
US33616C1009	INC	New York	970	206,51	1 240 982	527 497	1 768 478	0,83 %	0,00 %	USD
US3453708600	Ford Motor CO	New York	14 600	20,77	2 317 697	359 475	2 677 172	1,25 %	0,00 %	USD
US34959E1091	Fortinet INC	New York	800	359,40	2 171 522	366 848	2 538 370	1,19 %	0,00 %	USD
US3666511072	Gartner INC	New York	980	334,32	1 995 953	896 560	2 892 513	1,35 %	0,00 %	USD
US40412C1018	HCA Healthcare INC	New York	1 210	256,92	1 981 489	763 055	2 744 544	1,28 %	0,00 %	USD
	Interpublic Group of									
US4606901001	Cos INC	New York	5 800	37,45	1 446 267	471 371	1 917 638	0,90 %	0,00 %	USD
US4612021034	Intuit INC	New York	430	643,22	1 612 439	829 388	2 441 827	1,14 %	0,00 %	USD
US4824801009	KLA CORP	New York	580	430,11	1 472 253	730 138	2 202 391	1,03 %	0,00 %	USD
US5018892084	LKQ CORP	New York	2 900	60,03	1 337 165	199 762	1 536 927	0,72 %	0,00 %	USD
US5486611073	Lowe's Cos INC	New York	960	258,48	2 030 117	160 594	2 190 711	1,02 %	0,00 %	USD
	Marsh & McLennan									
US5717481023	Cos INC	New York	1 600	173,82	2 224 811	230 501	2 455 312	1,15 %	0,00 %	USD
US58155Q1031	McKesson CORP	New York	400	248,57	849 621	28 179	877 800	0,41 %	0,00 %	USD
	Mettler-Toledo									
US5926881054	International INC	New York	150	1 697,21	1 907 288	340 285	2 247 573	1,05 %	0,00 %	USD
US5949181045	Microsoft CORP	New York	3 700	336,32	4 093 456	6 892 588	10 986 044	5,13 %	0,00 %	USD
US6311031081	Nasdaq INC	New York	1 310	210,01	1 653 274	775 562	2 428 836	1,13 %	0,00 %	USD
US67066G1040	NVIDIA CORP	New York	1 910	294,11	3 598 840	1 360 571	4 959 411	2,32 %	0,00 %	USD
	Old Dominion Freight									
US6795801009	Line INC	New York	900	358,38	1 295 734	1 551 829	2 847 562	1,33 %	0,00 %	USD
	ON Semiconductor									
US6821891057	CORP	New York	3 250	67,92	1 682 619	266 184	1 948 803	0,91 %	0,00 %	USD
	O'Reilly Automotive									
US67103H1077	INC	New York	430	706,23	2 367 442	313 587	2 681 029	1,25 %	0,00 %	USD
US7043261079	Paychex INC	New York	2 252	136,50	2 011 047	702 817	2 713 863	1,27 %	0,00 %	USD
US73278L1052	Pool CORP	New York	450	566,00	2 005 334	243 285	2 248 619	1,05 %	0,00 %	USD
US74460D1090	Public Storage	New York	520	374,56	1 585 029	134 508	1 719 538	0,80 %	0,00 %	USD
	Raymond James									
US7547301090	Financial INC	New York	1 000	100,40	917 196	-30 814	886 381	0,41 %	0,00 %	USD
US7607591002	Republic Services INC	New York	1 870	139,45	2 068 730	233 491	2 295 766	1,07 %	0,00 %	USD
	Robert Half									
US7703231032	International INC	New York	2 550	111,52	2 324 108	186 505	2 510 614	1,17 %	0,00 %	USD
US78409V1044	S&P Global INC	New York	250	471,93	1 069 558	-27 950	1 041 609	0,49 %	0,00 %	USD
US4278661081	The Hershey CO	New York	600	193,47	1 021 336	3 494	1 024 830	0,48 %	0,00 %	USD
US4370761029	The Home Depot INC	New York	400	415,01	1 516 051	-50 484	1 465 566	0,68 %	0,00 %	USD
US61945C1036	The Mosaic CO	New York	3 000	39,29	1 032 685	7 930	1 040 615	0,49 %	0,00 %	USD
US8923561067	Tractor Supply CO	New York	900	238,60	1 358 823	537 009	1 895 832	0,89 %	0,00 %	USD
	UnitedHealth Group									
US91324P1021	INC	New York	250	502,14	1 108 277	9	1 108 286	0,52 %	0,00 %	USD
	Waste Management									
US94106L1098	INC	New York	1 350	166,90	1 839 963	149 231	1 989 193	0,93 %	0,00 %	USD



	West Pharmaceutical										
US9553061055	Services INC	New York	270	469,01	1 065 380	52 597	1 117 977	0,52 %	0,00 %	USD	
US98978V1035	Zoetis INC	New York	1 020	244,03	2 007 519	189 988	2 197 507	1,03 %	0,00 %	USD	
								<b>62,27 %</b>			
<b>Storbritannia</b>	<b>Storbritannia</b>										
IE00B4BNMY34	Accenture PLC	London	920	414,55	1 937 325	1 429 741	3 367 066	1,57 %	0,00 %	USD	
JE00BJVNSS43	Ferguson PLC	London	1 730	131,05	1 813 804	892 080	2 705 884	1,26 %	0,00 %	GBP	
								<b>2,84 %</b>			
<b>Sverige</b>	<b>Sverige</b>										
SE0015988019	Nibe Industrier AB	Stockholm	20 320	136,75	1 437 565	1 267 280	2 704 845	1,26 %	0,00 %	SEK	
								<b>1,26 %</b>			
<b>Finland</b>	<b>Finland</b>										
FI0009007132	Fortum OYJ	Helsinki	8 600	26,99	2 192 772	132 175	2 324 947	1,09 %	0,00 %	EUR	
FI4000297767	Nordea Bank ABP	Helsinki	17 200	110,50	1 882 661	-32 617	1 850 044	0,86 %	0,00 %	SEK	
								<b>1,95 %</b>			
<b>Norge</b>	<b>Norge</b>										
NO0010096985	Equinor ASA	Oslo	12 200	235,90	2 365 602	512 378	2 877 980	1,34 %	0,00 %	NOK	
								<b>1,34 %</b>			
<b>Japan</b>	<b>Japan</b>										
JP3119600009	Ajinomoto Co INC	Tokyo	6 900	3 497,00	1 829 440	21 711	1 851 152	0,86 %	0,00 %	JPY	
JP3242800005	Canon INC	Tokyo	9 700	2 801,00	2 012 599	71 806	2 049 762	0,96 %	0,00 %	JPY	
JP3799000009	Hirose Electric Co LTD	Tokyo	600	19 340,00	950 386	-60 150	890 236	0,42 %	0,00 %	JPY	
JP3837800006	Hoya CORP	Tokyo	900	17 110,00	1 248 083	-66 703	1 181 380	0,55 %	0,00 %	JPY	
JP3137200006	Isuzu Motors LTD	Tokyo	6 700	1 431,00	850 385	-114 836	735 549	0,34 %	0,00 %	JPY	
JP3236200006	Keyence CORP	Tokyo	100	72 280,00	592 791	-38 274	554 518	0,26 %	0,00 %	JPY	
JP3165700000	NTT Data CORP	Tokyo	8 200	2 466,00	1 567 073	-15 743	1 551 330	0,72 %	0,00 %	JPY	
	Recruit Holdings Co										
JP3970300004	LTD	Tokyo	2 400	6 972,00	1 354 743	-71 036	1 283 707	0,60 %	0,00 %	JPY	
JP3357200009	Shimadzu CORP	Tokyo	3 300	4 855,00	1 352 840	-123 702	1 229 137	0,57 %	0,00 %	JPY	
JP3104890003	TIS INC	Tokyo	5 500	3 425,00	1 450 275	-5 099	1 445 175	0,68 %	0,00 %	JPY	
JP3571400005	Tokyo Electron LTD	Tokyo	400	66 280,00	1 361 187	672 761	2 033 948	0,95 %	0,00 %	JPY	
JP3633400001	Toyota Motor CORP	Tokyo	6 500	2 105,50	1 072 376	-22 433	1 049 943	0,49 %	0,00 %	JPY	
								<b>7,41 %</b>			
<b>Hong Kong</b>	<b>Hong Kong</b>										
HK0669013440	Techtronic Industries Co LTD	Hong Kong Exch	12 000	155,20	1 182 945	925 478	2 108 423	0,99 %	0,00 %	HKD	
								<b>0,99 %</b>			
<b>Frankrike</b>	<b>Frankrike</b>										
FR0000125338	Capgemini SE	EN Paris	800	215,50	1 499 048	227 779	1 726 827	0,81 %	0,00 %	EUR	
FR0000052292	Hermes International	EN Paris	70	1 536,00	1 024 443	52 520	1 076 963	0,50 %	0,00 %	EUR	
FR0000121972	Schneider Electric SE	EN Paris	1 700	172,46	1 623 262	1 313 366	2 936 628	1,37 %	0,00 %	EUR	
								<b>2,68 %</b>			
<b>Nederland</b>	<b>Nederland</b>										
NL0010273215	ASML Holding NV	N Amsterdam	463	706,70	1 500 384	1 777 003	3 277 387	1,53 %	0,00 %	EUR	
NL0010773842	NN Group NV	N Amsterdam	3 600	47,61	1 641 666	75 105	1 716 771	0,80 %	0,00 %	EUR	
								<b>2,33 %</b>			
<b>Tyskland</b>	<b>Tyskland</b>										
DE0007100000	Daimler AG	Xetra	1 600	67,59	1 140 535	-57 322	1 083 214	0,51 %	0,00 %	EUR	
	Daimler Truck Holding										
DE000DTR0CK8	AG	Xetra	1 300	32,29	353 023	67 436	420 458	0,20 %	0,00 %	EUR	
								<b>0,70 %</b>			
<b>Italia</b>	<b>Italia</b>										
IT0003132476	Eni SPA	Borsa Italian	13 500	12,22	1 643 663	8 743	1 652 406	0,77 %	0,00 %	EUR	
IT0000062957	Mediobanca SPA	Borsa Italian	9 500	10,11	1 005 474	-43 448	962 025	0,45 %	0,00 %	EUR	
								<b>1,22 %</b>			
<b>Østerrike</b>	<b>Østerrike</b>										
AT0000652011	Erste Group Bank AG	a Stock Excl	5 100	41,35	1 986 619	125 689	2 112 309	0,99 %	0,00 %	EUR	
AT0000743059	OMV AG	a Stock Excl	2 900	49,95	1 534 560	-83 634	1 450 926	0,68 %	0,00 %	EUR	
	Raiffeisen Bank										
AT0000606306	International	a Stock Excl	8 000	25,88	1 938 763	135 033	2 073 795	0,97 %	0,00 %	EUR	
								<b>2,63 %</b>			
<b>Danmark</b>	<b>Danmark</b>										
DK0060079531	DSV A/S	København	380	1 527,50	546 023	235 785	781 808	0,37 %	0,00 %	DKK	
DK0060534915	Novo Nordisk A/S	København	2 350	735,00	2 360 425	-33 992	2 326 433	1,09 %	0,00 %	DKK	
								<b>1,45 %</b>			
<b>Sveits</b>	<b>Sveits</b>										
CH0010570759	Lindt & Sprungli AG	viss Exchan	1	122 200,00	1 147 440	33 366	1 180 806	0,55 %	0,00 %	CHF	
CH0418792922	Sika AG	viss Exchan	690	380,20	1 865 033	669 913	2 534 946	1,18 %	0,00 %	CHF	
CH0012280076	Straumann Holding AG		120	1 937,00	1 653 213	592 832	2 246 044	1,05 %	0,00 %	CHF	
								<b>2,79 %</b>			
<b>Canada</b>	<b>Canada</b>										
CA0213611001	AltaGas LTD	Toronto	9 800	27,31	1 580 284	282 343	1 862 627	0,87 %	0,00 %	CAD	

CA0636711016	Bank of Montreal Canadian Imperial	Toronto	2 300	136,19	2 157 758	22 215	2 179 973	1,02 %	0,00 %	CAD
CA1360691010	Bank of Commerce	Toronto	2 450	147,45	1 871 506	642 630	2 495 098	1,17 %	0,00 %	CAD
CA33767E2024	FirstService CORP	Toronto	1 180	248,60	1 740 234	301 321	2 040 135	0,95 %	0,00 %	CAD
CA9611485090	George Weston LTD	Toronto	700	146,66	726 904	-12 428	714 476	0,33 %	0,00 %	CAD
CA39138C1068	Great-West Lifeco INC	Toronto	5 100	37,96	1 100 647	246 685	1 347 331	0,63 %	0,00 %	CAD
CA4495861060	IGM Financial INC	Toronto	6 000	45,62	1 670 812	234 142	1 887 586	0,88 %	0,00 %	CAD
CA7392391016	Power Corp of Canada	Toronto	7 500	41,80	1 845 044	336 759	2 162 698	1,01 %	0,00 %	CAD
								<b>6,86 %</b>		
<b>Australia</b>	<b>Australia</b>									
	National Australia Bank									
AU000000NAB4	LTD	Sydney	7 600	28,84	1 397 474	7 896	1 405 371	0,66 %	0,00 %	AUD
								<b>0,66 %</b>		
<b>Sum verdipapirportefølje</b>					<b>166 290 666</b>	<b>46 541 498</b>	<b>212 832 165</b>	<b>99,45 %</b>		

# Sbanken Framgang Sammen

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNETEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		117	484
Gevinst/tap ved realisasjon		2 082 555	1 398 865
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		17 301 808	3 785 356
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>19 384 481</b>	<b>5 184 705</b>
<b>FORVALTNINGSINNETEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	6	-1 497	-662
Andre kostnader		-61 211	-63 791
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-62 708</b>	<b>-64 453</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>19 321 773</b>	<b>5 120 252</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Ideell utdeling		1 724 467	1 033 298
Overført til/fra opptjent egenkapital		17 597 306	4 086 954
<b>Sum disponert</b>		<b>19 321 773</b>	<b>5 120 252</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	10	114 841 263	68 706 899
Andre fordringer		53	0
Bankinnskudd		124 126	179 765
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>114 965 443</b>	<b>68 886 665</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		54 778 547	40 310 350
Overkurs/underkurs		27 291 870	13 969 761
Opptjent egenkapital		31 170 420	13 573 114
<b>Sum egenkapital</b>	<b>7, 8</b>	<b>113 240 837</b>	<b>67 853 225</b>
<b>GJELD</b>			
Påløpt forvaltningshonorar		138	141
Annen gjeld		1 724 467	1 033 298
<b>Sum gjeld</b>		<b>1 724 605</b>	<b>1 033 439</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>114 965 443</b>	<b>68 886 665</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Françoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserte gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *Utdeling til frivillige organisasjoner*

I henhold til § 4 i vedtektene til Sbanken Framgang Sammen skal fondet årlig dele ut midler til stiftelsen Framgang Sammen, som er en frivillig organisasjon med et ideelt formål. Stiftelsen skal ha et nasjonalt omfang og oppfylle vilkårene i skatteloven. Beløpet som deles ut skal utgjøre 1,5 prosent av fondets verdi pr. 31.12. og utdelingen for 2021 står oppført som annen gjeld i årsregnskapet.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikjustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integreringen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2021.

## Note 3 Omløpshastighet

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,17.

## Note 4 Risiko

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 6.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## Note 5 Transaksjonskostnader

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 61 395.

## Note 6 Forvaltningshonorar

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Procentsatsen for fondet er 1,20.

## Note 7 Egenkapital

	<b>Sum</b>
Egenkapital 1.1	67 853 225
Tegninger	36 541 242
Innløsninger	-8 750 936
Ideell utdeling	-1 724 467
Årets resultat	19 321 773
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>113 240 837</b>

## Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler per 31.12	547 785	403 103	396 967
Innløsningskurs per 31.12	206,72	168,33	159,45

## Note 9 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp speiler verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrollopgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som speiler verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

## Note 10 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Sbanken Framgang Sammen

<u>ISIN</u>	<u>Verdipapir</u>	<u>Notert</u>	<u>Antall</u>	<u>Markedskurs</u>	<u>Kostpris</u>	<u>Urealisert gevinst/tap</u>	<u>Markedsverdi</u>	<u>Andel i %</u>	<u>Eierandel i %</u>	<u>Valuta</u>
	Alfred Berg NO0010089402 Norge Classic	Unotert	81 406	1 408,27	84 848 806	29 992 457	114 841 263	99,72 % <b>99,72 %</b>	0,00 %	NOK
<b>Sum verdipapirportefølje</b>					<b>84 848 806</b>	<b>29 992 457</b>	<b>114 841 263</b>	<b>99,72 %</b>		

# Norne Aksje

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021	2020
<b>PORTEFØLJEINNEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		6 341	96
Gevinst/tap ved realisasjon		26 109 363	1 368 513
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		75 502 535	30 463 338
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>101 618 239</b>	<b>31 831 947</b>
<b>FORVALTNINGSINNEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	6	-2 573 611	-363 872
Andre kostnader		-45 558	-92 480
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-2 619 169</b>	<b>-456 352</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>98 999 070</b>	<b>31 375 596</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital		98 999 070	31 375 596
<b>Sum disponert</b>		<b>98 999 070</b>	<b>31 375 596</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	10	788 224 484	325 804 056
Andre fordringer		2 617 369	795 157
Bankinnskudd		19 949 784	1 213 771
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>810 791 637</b>	<b>327 812 984</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		563 642 071	278 981 707
Overkurs/underkurs		100 512 317	17 486 641
Opptjent egenkapital		130 343 706	31 344 636
<b>Sum egenkapital</b>	<b>7, 8</b>	<b>794 498 094</b>	<b>327 812 984</b>
<b>GJELD</b>			
Annen gjeld		16 293 543	0
<b>Sum gjeld</b>		<b>16 293 543</b>	<b>0</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>810 791 637</b>	<b>327 812 984</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Francoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder



# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikojustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integreringen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2021.

## Note 3 Omløpshastighet

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondets omløpshastighet er 0,36.

## Note 4 Risiko

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 5.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## Note 5 Transaksjonskostnader

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 43 536 for Classic og kr 2 022 for INST.

## Note 6 Forvaltningshonorar

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Procentsatsen for fondet er 1,50 for Classic og 0,90 for INST.

## Note 7 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			327 812 984
Tegninger	387 823 055	16 269 951	404 093 006
Innløsninger	-23 292 586	-13 114 379	-36 406 966
Årets resultat			98 999 070
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>794 498 094</b>

## Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Antall andeler per 31.12	Classic	5 387 677	2 560 249	7 246
Antall andeler per 31.12	INST	248 744	229 568	24 864
Innløsningskurs per 31.12	Classic	140,84	117,29	99,54
Innløsningskurs per 31.12	INST	142,60	118,04	99,57

## Note 9 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp speiler verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som speiler verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

## Note 10 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Norne Aksje

<u>ISIN</u>	<u>Verdipapir</u>	<u>Notert</u>	<u>Antall</u>	<u>Markedskurs</u>	<u>Kostpris</u>	<u>Urealisert gevinst/tap</u>	<u>Markedsverdi</u>	<u>Andel i %</u>	<u>Eierandel i %</u>	<u>Valuta</u>
SE0014399572	Alfred Berg Nordic Small Cap ESG D	Unotert	563 817	157,81	76 575 822	12 399 421,79	88 975 244	11,20 %	24,99 %	NOK
NO0010833395	Alfred Berg Nordic Gambak Classic	Unotert	237 623	181,12	36 629 674	6 407 510,77	43 037 185	5,42 %	0,77 %	NOK
NO0010922859	Norne Aksje Norge Classic	Unotert	395 810	116,47	43 349 226	2 749 577,85	46 098 804	5,80 %	92,92 %	NOK
NO0010072945	Holberg Norden A KLP Aksje	Unotert	150 512	713,71	88 309 026	19 235 274,47	107 544 300	13,54 %	4,30 %	NOK
NO0010611809	Fremvoksende Markeder Indeks II KLP AksjeGlobal Mer	Unotert	43 318	2 434,60	106 499 978	-1 037 633,89	105 462 344	13,27 %	4,30 %	NOK
NO0010821614	Samfunnsansvar	Unotert	73 744	1 884,06	125 770 713	13 167 534,07	138 938 247	17,49 %	4,89 %	NOK
NO0008000155	ODIN Norden C REQ Global	Unotert	10 936	4 778,39	36 094 000	16 162 948,49	52 256 948	6,58 %	0,21 %	NOK
IE00BMWZPH1	Compounders	Unotert	732 922	119,93	79 000 000	8 899 366,61	87 899 367	11,06 %	11,88 %	NOK
NO0008004009	Skagen Global A	Unotert	37 301	3 160,31	90 060 785	27 951 260,18	118 012 045	14,85 %	0,34 %	NOK
									<b>99,21 %</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje</b>					<b>682 289 224</b>	<b>105 935 260</b>	<b>788 224 484</b>	<b>99,21 %</b>		

# Norne Aksje Norge

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>		
Renteinntekter		402
Utbytte		651 392
Gevinst/tap ved realisasjon		1 825 063
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		1 164 209
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>3 641 067</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>		
Forvaltningshonorar	6	-342 290
Andre kostnader		-13 766
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-356 056</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>3 285 011</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>		
Overført til/fra opptjent egenkapital		3 285 011
<b>Sum disponert</b>		<b>3 285 011</b>
<b>BALANSE</b>		
<b>EIENDELER</b>		
Fondets verdipapirportefølje	10	47 730 216
Andre fordringer		9 833 341
Bankinnskudd		510 586
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>58 074 143</b>
<b>EGENKAPITAL</b>		
Andelskapital til pålydende		42 598 414
Overkurs/underkurs		3 730 090
Opptjent egenkapital		3 285 011
<b>Sum egenkapital</b>	<b>7, 8</b>	<b>49 613 515</b>
<b>GJELD</b>		
Påløpt forvaltningshonorar		66 636
Annen gjeld		8 393 992
<b>Sum gjeld</b>		<b>8 460 628</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>58 074 143</b>

Oslo, 19.04.2022  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Françoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltningen i Alfred Berg har som målsetning å skape best mulig risikojustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integreringen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2021.

## **Note 3 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondet ble startet i februar 2021 og har dermed ikke lang nok historikk til å beregne omløpshastighet for 2021.

## **Note 4 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 6.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 5 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 68 822.

## **Note 6 Forvaltningshonorar**

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Prosentsatsen er 1,8.

## Note 7 Egenkapital

	<b>Sum</b>
Tegninger	54 031 357
Innløsninger	-7 702 853
Årets resultat	3 285 011
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>49 613 515</b>

## Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	<b>31.12.2021</b>
Antall andeler per 31.12	425 984
Innløsningskurs per 31.12	116,47

## Note 9 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp speiler verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som speiler verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

## Note 10 Porteføljeoversikt

Se neste side.



Norne Aksje Norge

<u>ISIN</u>	<u>Verdipapir</u>	<u>Notert</u>	<u>Antall</u>	<u>Markedskurs</u>	<u>Kostpris</u>	<u>Urealisert gevinst/tap</u>	<u>Markedsverdi</u>	<u>Andel i %</u>	<u>Eierandel i %</u>	<u>Valuta</u>
<b>Forbruksvarer</b>										
NO0010735343	Europris ASA	Oslo	28 722	70,50	1 711 678	313 223	2 024 901	4,08 %	0,02 %	NOK
								<b>4,08 %</b>		
<b>Konsumvarer</b>										
NO0010310956	Salmar ASA	Oslo	3 967	608,00	2 372 920	39 016	2 411 936	4,86 %	0,00 %	NOK
								<b>4,86 %</b>		
<b>Energi</b>										
NO0010345853	Aker BP ASA	Oslo	16 392	271,60	4 670 346	-218 278	4 452 067	8,97 %	0,00 %	NOK
NO0010716582	Aker Solutions ASA	Oslo	170 384	23,38	3 676 090	307 488	3 983 578	8,03 %	0,03 %	NOK
BMG0702P1086	BW Energy LTD	Oslo	96 653	20,10	2 244 822	-302 097	1 942 725	3,92 %	0,04 %	NOK
BMG359472021	FLEX LNG LTD	Oslo	7 459	197,00	1 318 482	150 941	1 469 423	2,96 %	0,01 %	NOK
BMG3682E1921	Frontline LTD	Oslo	32 000	62,80	2 005 989	3 611	2 009 600	4,05 %	0,02 %	NOK
Panoro Energy										
NO0010564701	ASA	Oslo	93 081	21,60	2 000 772	9 778	2 010 550	4,05 %	0,08 %	NOK
LU0075646355	Subsea 7 SA	Oslo	30 695	63,18	2 035 143	-95 833	1 939 310	3,91 %	0,01 %	NOK
								<b>35,89 %</b>		
<b>Finans</b>										
NO0006390301	SpareBank 1 SMN	Oslo	13 321	149,00	1 767 015	217 814	1 984 829	4,00 %	0,01 %	NOK
SpareBank 1 SR-										
NO0010631567	Bank ASA	Oslo	15 026	133,20	1 734 541	266 923	2 001 463	4,03 %	0,01 %	NOK
								<b>8,03 %</b>		
<b>Helsevern</b>										
Gentian										
NO0010748866	Diagnostics ASA	Oslo	27 927	72,00	2 053 738	-42 994	2 010 744	4,05 %	0,18 %	NOK
NO0010851603	Ultimovacs ASA	Oslo	14 000	112,80	1 570 291	8 909	1 579 200	3,18 %	0,04 %	NOK
								<b>7,24 %</b>		
<b>Kommunikasjon</b>										
NO0010844038	Adevinta ASA	Oslo	16 991	117,30	2 358 162	-365 118	1 993 044	4,02 %	0,00 %	NOK
Schibsted ASA A-										
NO0003028904	aksjer	Oslo	5 854	340,10	2 306 017	-315 072	1 990 945	4,01 %	0,01 %	NOK
								<b>8,03 %</b>		
<b>IT</b>										
Crayon Group										
NO0010808892	Holding ASA	Oslo	13 723	183,00	2 396 002	115 307	2 511 309	5,06 %	0,02 %	NOK
NO0003079709	Kitron ASA	Oslo	84 097	23,60	1 592 962	391 727	1 984 689	4,00 %	0,04 %	NOK
Nordic										
Semiconductor										
NO0003055501	ASA	Oslo	13 351	297,60	3 360 035	613 223	3 973 258	8,01 %	0,01 %	NOK
								<b>17,07 %</b>		
<b>Materialer</b>										
NO0010657505	Borregaard ASA	Oslo	8 937	222,00	1 751 558	232 456	1 984 014	4,00 %	0,01 %	NOK
NO0010816093	Elkem ASA	Oslo	65 164	29,82	2 110 602	-167 412	1 943 190	3,92 %	0,01 %	NOK
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	Oslo	22 000	69,52	1 528 841	599	1 529 440	3,08 %	0,00 %	NOK
								<b>11,00 %</b>		
<b>Sum verdipapirportefølje</b>					<b>46 566 007</b>	<b>1 164 209</b>	<b>47 730 216</b>	<b>96,20 %</b>		

## Norne Kombi 80

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2021
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>		
Renteinntekter		293 815
Gevinst/tap ved realisasjon		406 289
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		900 782
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>1 600 887</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>		
Forvaltningshonorar	6	-77 098
Andre kostnader		-19 499
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-96 597</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>1 504 290</b>
Skattekostnad	9	-48 563
<b>Årsresultat</b>		<b>1 455 727</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>		
Overført til/fra opptjent egenkapital		1 455 727
<b>Sum disponert</b>		<b>1 455 727</b>
<b>BALANSE</b>		
<b>EIENDELER</b>		
Fondets verdipapirportefølje	11	32 143 880
Andre fordringer		215 929
Bankinnskudd		38 527
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>32 398 337</b>
<b>EGENKAPITAL</b>		
Andelskapital til pålydende		29 580 305
Overkurs/underkurs		1 313 742
Opptjent egenkapital		1 455 727
<b>Sum egenkapital</b>	<b>7, 8</b>	<b>32 349 774</b>
<b>GJELD</b>		
Betalbar skatt	9	48 563
<b>Sum gjeld</b>		<b>48 563</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>32 398 337</b>

19.04.2022

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

\_\_\_\_\_  
Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

\_\_\_\_\_  
Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Claudine Françoise Smith  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Ligia Torres  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Leif Eriksrød  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Kjetil Andreas Skudal  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Helge Siljeholm Arnesen  
styreleder

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og forskrift om årsregnskap for verdipapirfond.

### ✓ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

Verdivurdering av porteføljen skjer etter markedsverdi prinsippet. Dette medfører at alle fondets eiendeler og gjeld vurderes til markedsverdi ved verdifastsettelse. Alle transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner etter transaksjonsdagens kurs. Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta omregnes til dagens kurs ved periodeslutt.

### ✓ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2021. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long.

### ✓ *Tilordning anskaffelseskost*

Ved salg av verdipapirer i fondene er kursgevinster/-tap beregnet etter gjennomsnittsprinsippet.

### ✓ *Skatt*

Verdipapirfond beskattes etter fritaksmetoden. Dette innebærer fritak for skatt på gevinster på aksjer (og aksjederivater) innenfor EØS. Tilsvarende er tap ved realisasjon av aksjer ikke fradragsberettiget. Aksjeutbytte (og gevinst på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjeutbytte innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragsberettiget. Renteinntekter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforretninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntekter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragsberettigede.

Verdipapirfond kan kreve fradrag for eventuelle utdelinger til andelseierne i den utstrekning utdelingen skattlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

### ✓ *ESG*

Kapitalforvaltning i Alfred Bergs fond har som målsetning å skape best mulig risikojustert avkastning for våre kunder. For å forstå risikoen knyttet til selskapene vi investerer i er tilnærming til bærekraft og ansvarlighet et vesentlig element. Vi ekskluderer selskaper som har mer enn 5% av omsetningen fra alkohol, tobakk, pornografi og kontroversielle våpen. Vi følger også Statens pensjonsfond utland og vår eier BNP Paribas AMs ekskluderinger. Vi bruker BNP Asset Management (BNPP AM) sin egenutviklede ESG analyse. Der ikke BNPP AM har dekning bruker vi andre leverandører. Vi har som mål om at i hovedsak 90% av selskapene i våre porteføljer skal være dekket. Analysen gir en score for miljørisiko (E), sosial risiko (S) og eierstyringsrisiko (G). Hvert enkelt selskaps totale poengsum rangeres i forhold til andre selskaper innen samme sektor. Integreringen av ESG risiko sikrer at vi forstår og tar hensyn til større del av risikobildet knyttet til våre investeringer. Alle våre aktivt forvaltede fond har tydelige krav til bærekraft og ansvarlighet. Kravene vil variere fra fond til fond og være gitt av mandatet.

Når det gjelder foretakets retningslinjer for integrering av bærekraftsrisiko og investeringsbeslutninger kan man finne mer informasjon om dette på våre hjemmesider: <https://www.alfredberg.no/integrering-av-baerekraftsrisiko/>

## **Note 2 Finansielle derivater**

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2021.

## **Note 3 Omløpshastighet**

Omløpshastighet er et mål på hvor stort handelsvolumet er i forhold til fondets størrelse. En verdi på én tilsier at fondets totale plasseringer er blitt byttet ut siste år. Omløpshastighet kan defineres som minimum av totalt kjøp og salg, dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital. Årsaken til at minimum av kjøp og salg brukes, er at det er ønskelig å justere for tegninger og innløsninger. Dette beregnes med månedlig frekvens for siste 12 måneder.

Fondet ble startet i februar 2021 og har dermed ikke lang nok historikk til å beregne omløpshastighet for 2021.

## **Note 4 Risiko**

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 5.

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

## **Note 5 Transaksjonskostnader**

Kurtasje til megler ved anskaffelse av verdipapirer er inkludert i verdipapirenes kostpris og kostnadsføres ved salg av verdipapirene. Kurtasjekostnaden inngår i resultatposten gevinst/tap ved realisasjon. Transaksjonsdrevne depotkostnader blir belastet fondet etter gjeldende satser, avhengig av marked.

Fondets transaksjonskostnader i 2021 var kr 19 499.

## **Note 6 Forvaltningshonorar**

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljeformue.

Prosentsatsen for fondet er 1,4 .

## Note 7 Egenkapital

	<b>Sum</b>
Tegninger	36 477 259
Innløsninger	-5 583 212
Årets resultat	1 455 727
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>32 349 774</b>

## Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	<b>31.12.2021</b>
Antall andeler per 31.12	295 803
Innløsningskurs per 31.12	109,49

## Note 9 Skattekostnad

	<b>2021</b>
Resultat før skattekostnad	1 504 290
Realisert kursgevinst aksjer	-402 265
Urealisert kursgevinst/-tap	-900 782
Depotkostnader	19 499
Skattepliktig resultat	220 742
Skattekostnad	48 563

## Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp speiler verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 10. mars 2022, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 24 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 34 496 196, mens den variable godtgjørelsen var kr 11 924 054.

Prinsippet for avlønning er at fastlønnen skal utgjøre en fullverdig lønn, mens den variable delen skal fastsettes ut fra konsernets resultater og den enkeltes prestasjoner. Den variable godtgjørelsen består av en andel kontanter og en andel som speiler verdiutviklingen i fondene, hvor minst 40% tilbakeholdes og betales i like deler over en periode på minst 3 år.

## **Note 11 Porteføljoversikt**

Se neste side.

Norne Kombi 80

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko		Neste	Antall	Markedskurs	Kostpris	Urealisert	Markedsverdi	Andel %	Valuta
			klasse	Eff.								
SE0006261269	Alfred Berg Income (B)	Unotert				6 242	126,38	780 000	8 897	788 897	2,44 %	NOK
	Alfred Berg Nordic											
SE0014399572	Small Cap ESG D	Unotert				29 914	157,81	4 380 000	340 720	4 720 720	14,59 %	NOK
	DNB Nordic Investment											
NO0010805880	Grade D	Unotert				1 637	988,59	1 716 569	-98 603	1 617 966	5,00 %	NOK
	Alfred Berg Ansvarlig											
NO0010830409	Kapital	Unotert				6 195	102,86	668 180	-30 896	637 284	1,97 %	NOK
NO0010752538	Alfred Berg NIG Classic	Unotert				18 656	101,09	1 992 110	-106 133	1 885 977	5,83 %	NOK
NO0010072945	Holberg Norden A	Unotert				8 256	713,71	5 553 324	346 047	5 899 371	18,23 %	NOK
	Holberg Obligasjon											
NO0010154453	Norden A	Unotert				8 811	104,66	948 958	-26 660	922 298	2,85 %	NOK
	KLP Aksje											
	Fremvoksende											
NO0010611809	Markeder Indeks II	Unotert				1 762	2434,60	4 514 999	-225 056	4 289 943	13,26 %	NOK
	KLP AksjeGlobal Mer											
NO0010821614	Samfunnsansvar	Unotert				3 360	1884,71	5 972 240	358 000	6 330 240	19,57 %	NOK
NO0010502123	KLP Kredittobligasjon	Unotert				532	1082,55	592 005	-15 625	576 379	1,78 %	NOK
NO0008004009	Skagen Global A	Unotert				1 414	3160,31	4 124 712	350 091	4 474 803	13,83 %	NOK
											<b>99,35 %</b>	
<b>Sum verdipapirportefølje</b>								<b>31 243 097</b>	<b>900 782</b>	<b>32 143 879</b>	<b>99,35 %</b>	

Til styret i Alfred Kapitalforvaltning AS

## *Uavhengig revisors beretning*

---

### *Konklusjon*

Vi har revidert årsregnskapene for følgende fond som forvaltes av Alfred Kapitalforvaltning AS:

Verdipapirfondet Alfred Berg Likviditet  
Verdipapirfondet Alfred Berg Likviditet Pluss  
Verdipapirfondet Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss  
Verdipapirfondet Alfred Berg Kort Stat  
Verdipapirfondet Alfred Berg Obligasjon  
Verdipapirfondet Alfred Berg OMF Kort  
Verdipapirfondet Alfred Berg Nordic High Yield  
Verdipapirfondet Alfred Berg Nordic Investment Grade  
Verdipapirfondet Alfred Berg Nordic Investment Grade FO  
Verdipapirfondet Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration  
Verdipapirfondet Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration (Derivative)  
Verdipapirfondet Alfred Berg Kombi  
Verdipapirfondet Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital  
Verdipapirfondet Alfred Berg Indeks  
Verdipapirfondet Alfred Berg Norge  
Verdipapirfondet Alfred Berg Aktiv  
Verdipapirfondet Alfred Berg Gambak  
Verdipapirfondet Alfred Berg Nordic Gambak  
Verdipapirfondet Alfred Berg Humanfond  
Verdipapirfondet Alfred Berg Global  
Verdipapirfondet Sbanken Framgang Sammen  
Verdipapirfondet Norne Aksje  
Verdipapirfondet Norne Aksje Norge  
Verdipapirfondet Norne Kombi 80

Årsregnskapene for verdipapirfondene består alle av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapene gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapene et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2021, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.





---

### *Grunnlag for konklusjonen*

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

---

### *Øvrig informasjon*

Forvaltningsselskapets styre og daglig leder (ledelsen) er ansvarlige for informasjonen i årsberetningen. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapportene bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen. Vår konklusjon om årsregnskapene ovenfor dekker ikke informasjonen i årsberetningen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese årsberetningen. Formålet er å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom årsberetningen og årsregnskapene og den kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen av årsregnskapene, eller hvorvidt informasjon i årsberetningen ellers fremstår som vesentlig feil. Vi har plikt til å rapportere dersom årsberetningen fremstår som vesentlig feil. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Basert på kunnskapen vi har opparbeidet oss i revisjonen, mener vi at årsberetningen

- er konsistent med årsregnskapene og
- inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

---

### *Ledelsens ansvar for årsregnskapene*

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til fondenes evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

---

### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene*

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapene.



For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:  
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

Oslo, 19. april 2022  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Petra Liset  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



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

[www.alfredberg.no](http://www.alfredberg.no)  
E-post: [kundesenter.no@alfredberg.com](mailto:kundesenter.no@alfredberg.com)  
Telefon: +47 22 00 51 00  
Faks: +47 22 00 51 05