

INNHold

Kapitalforvaltningen	3
Fondssider:	
Fondsoversikt	4
Rentefond	5-13
Aksjefond	14-20
Praktisk informasjon	21
Forklaring av avkastnings- og risikomål	22
Styrets årsberetning	23
Porteføljeoversikt:	
Rentefond	26-52
Aksjefond	53-63
Fondsregnskap og noter	64-155
Fondsregnskap og noter	156
Alfred Berg Income og Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC	
Revisjonsberetning	181

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.

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.com.

ÅRSRAPPORT 2019
ALFRED BERG KAPITALFORVALTNING AS

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 kundene 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	
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 Høyrente _____	9
Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital	
Alfred Berg OMF Kort _____	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
Alfred Berg (BNP PARIBAS AM) Short Global Credit	
Alfred Berg Income _____	13
Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC	

Norske aksjefond:

Alfred Berg Norge Classic _____	14
Alfred Berg Norge INST	
Alfred Berg Aktiv _____	15
Alfred Berg Gambak	
Alfred Berg Indeks Classic _____	16
Alfred Berg Indeks INST	
Alfred Berg Humanfond _____	17
Sbanken Framgang Sammen	

Internasjonale aksjefond:

Alfred Berg Global _____	18
--------------------------	----

Nordiske aksjefond:

Alfred Berg Nordic Gambak _____	19
---------------------------------	----

Norne Aksje C/INST _____	20
--------------------------	----

ALFRED BERG LIKVIDITET

Investeringsstrategi

Alfred Berg Likviditet er et norsk pengemarkedsfond som kun investerer i korte obligasjoner og sertifikater utstedt av stat, fylkeskommuner, kommuner, kredittforetak og bank- og forsikringsselskap som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, det vil si BBB-/Baa3 eller bedre. Fondets midler kan kun investeres i finansielle instrumenter som vekter 20 % eller lavere i henhold til Forskriften om kapitaldekning. Kredittrisikoen begrenses også ved at ingen instrumenters gjenværende løpetid kan oversige 3 år, og at fondets gjennomsnittlige vektede 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 år, og fondet har således en lav renterisiko. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 1 322 590 125
NAV pr 31.12.2019	NOK 84,03
Antall utstedt andeler	15 740 223,0217
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2019	NOK 1,35
Minimumstegning	NOK 5.000 000
Omløpshastighet	0,92
Kontonummer	9750 05 09876
Forvaltningshonorar	0,10 %
BIS vekt	20 %
Risikokategori fra 1-7	1
ISIN	NO0010089485

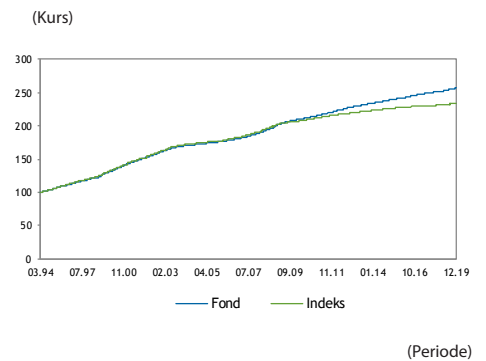
Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0,12%	0,10%
Tracking error 36 mnd	0,12%	-
Informasjonsratio 36 mnd	5,55	-

Fondets største poster

NORDEA BANK AB	6,05%
HAREID KOMMUNE	5,42%
SPAREBANKEN SOGN OG FJORDANE	4,56%
SPAREBANKEN VEST	4,56%
TRONDELAG FYLKESKO	4,55%
RAUMA KOMMUNE	4,53%
KREDITTFORENINGEN FOR SPAREBAN	4,18%
STADSHYPOTEK AB	3,94%
LEASEPLAN CORP NV	3,82%
SULA KOMMUNE	3,81%

Komplett porteføljeoversikt se side 26

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	2,14%	3,36%
Ann. avkastning 5 år	1,47%	0,72%
Ann. avkastning 3 år	1,42%	0,72%
Avkastning 12 mnd	1,70%	1,16%
Avkastning i år	1,70%	1,16%
Avkastning 3 mnd	0,44%	0,38%
Avkastning 1 mnd	0,17%	0,15%



ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS CLASSIC/INST

Investeringsstrategi

Alfred Berg Likviditet Pluss er et norsk pengemarkedsfond som investerer i 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, det vil si BBB-/Baa3 eller bedre. Fondet kan investere inntil 15 % 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 vektede gjenværende løpetid aldri overstiger 1,5 år. Målsetningen med fondet er å gi andelseiere en avkastning som overstiger fondets referanseindeks, gjennom eksponering mot en godt diversifisert portefølje av solide selskaper. Normalt sett har pengemarkedsrenten ligget over innskuddsrenten i bank. Modifisert durasjon i fondet vil til enhver tid være mellom 0 og 1 år og fondet har således en lav renterisiko. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK 13 159 245 375
NAV pr 31.12.2019 Classic	NOK 102,82
NAV pr 31.12.2019 INST	NOK103,82
Antall utstedt andeler Classic	94 206 798,7857
Antall utstedt andeler INST	33 448 404,8920
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2019 C	NOK 1,77
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2019 I	NOK 1,93
Minimumstegning C	NOK 300
Minimumstegning I	NOK 150 000 000
Omløpshastighet	0,62
Kontonummer	9750 05 09906
Forvaltningshonorar C	0,40 %
Forvaltningshonorar I	0,26 %
BIS vekt	100 %
Risikokategori fra 1-7	1
ISIN C	NO0010089428
ISIN I	NO0010751944

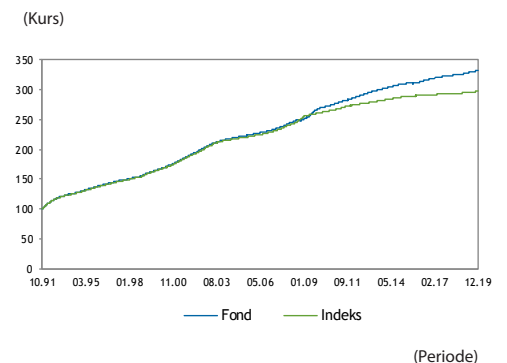
Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0,20%	0,12%
Tracking error 36 mnd	0,20%	-
Informasjonsratio 36 mnd	3,67	-

Fondets største poster

OLAV THON EIENDOMSSKAP ASA	5,23%
BKK AS	4,96%
DNB BANK ASA	4,61%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	4,44%
STATKRAFT AS	3,25%
LEASEPLAN CORP NV	3,18%
VASAKRONAN AB	3,08%
NORDEA HYPOTEK AB	3,01%
AGDER ENERGI AS	2,97%
BANE NOR EIENDOM AS	2,94%

Komplett porteføljeoversikt se side 27

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	4,35%	3,94%
Ann. avkastning 5 år	1,49%	0,73%
Ann. avkastning 3 år	1,46%	0,71%
Avkastning 12 mnd	1,90%	1,13%
Avkastning i år	1,90%	1,13%
Avkastning 3 mnd	0,43%	0,42%
Avkastning 1 mnd	0,14%	0,16%



ALFRED BERG KORT STAT

Investeringsstrategi

Alfred Berg Kort Stat er et statsobligasjonsfond som investerer i verdipapirer i norske kroner utstedt og garantert av stater innen OECD-området. Fondet har samtykke fra Finanstilsynet til å avvike fra de følgende plasseringsregler i verdipapirfondloven; "Verdipapirfondets plasseringer må omfatte minst seks ulike utstedelser, og plasseringer fra én og samme utstedelse må ikke overstige 30 prosent av verdipapirfondets samlede eien-deler". Fondet kan dermed plassere inntil 100 prosent av midlene i verdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter utstedt av den norske stat. Alfred Berg Kort Stat kan kun investere i verdipapirer som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, det vil si BBB-/Baa3 eller bedre. Modifisert durasjon i fondet vil til enhver tid ligge mellom 0 og 2 år. Fondets vektde gjenværende løpetid vil normalt være betydelig lenger. Fondet er non-UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 847 922 941
NAV pr 31.12.2019	NOK 1 211,04
Antall utstedt andeler	700 161,1557
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2019	NOK 6,76
Minimumstegning	NOK 100 000
Omløpshastighet	0,51
Kontonummer	9750 05 09930
Forvaltningshonorar	0,55 %
BIS vekt	0 %
Risikokategori fra 1-7	1
ISIN	NO0008000239

Risikomål

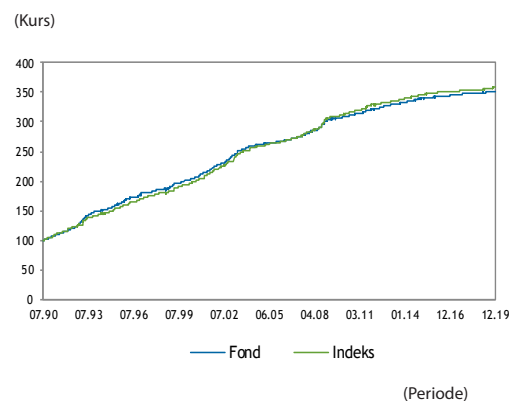
	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0,19%	0,19%
Tracking error 36 mnd	0,18%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-0,04	-

Fondets største poster

NORWAY GOVERNMENT BOND	26,36%
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBA	25,73%
LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK	13,86%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	8,27%
STOCKHOLMS LANS LANDSTING	8,06%
KOMMUNEKREDIT	7,31%
NORDIC INVESTMENT BANK	5,46%
KOMMUNINVEST I SVERIGE AB	3,67%

Komplett porteføljeoversikt se side 31

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstar	4,36%	4,43%
Ann. avkastning 5 år	0,72%	0,72%
Ann. avkastning 3 år	0,70%	0,71%
Avkastning 12 mnd	0,69%	1,02%
Avkastning i år	0,69%	1,02%
Avkastning 3 mnd	0,12%	0,31%
Avkastning 1 mnd	0,01%	0,09%



ALFRED BERG OBLIGASJON

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	NOK 7 391 955 971
NAV pr 31.12.2019	NOK 117,55
Antall utstedt andeler	62 884 641,0301
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2019	NOK 2,31
Minimumstegning	NOK 300
Omløpshastighet	0,25
Kontonummer	9750 05 09795
Forvaltningshonorar	0,50 %
BIS vekt	100 %
Risikokategori fra 1-7	2
ISIN	NO0010089410

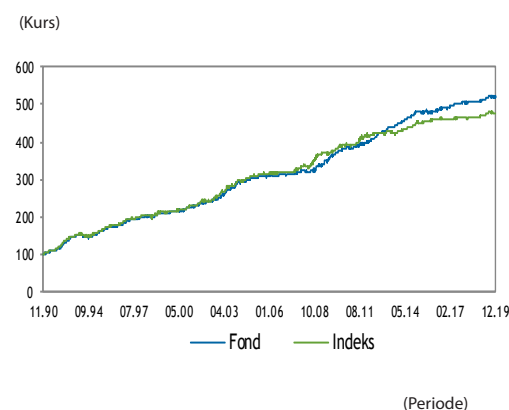
Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0,77%	0,94%
Tracking error 36 mnd	0,53%	-
Informasjonsratio 36 mnd	1,20	-

Fondets største poster

SPAREBANKEN VEST	6,85%
SPAREBANK 1 ØSTLANDET	4,40%
OSLO KOMMUNE	4,35%
DNB BANK ASA	4,02%
AGDER ENERGI AS	3,84%
SPAREBANK 1 NORD NORGE	3,71%
NORDEA EIENDOMSKREDITT AS	3,37%
SPAREBANKEN ØST	3,15%
STADSHYPOTEK AB	2,89%
DNB BOLIGKREDITT AS	2,63%

Komplett porteføljeoversikt se side 32

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	5,86%	5,56%
Ann. avkastning 5 år	1,69%	1,19%
Ann. avkastning 3 år	1,95%	1,31%
Avkastning 12 mnd	2,15%	2,01%
Avkastning i år	2,15%	2,01%
Avkastning 3 mnd	0,03%	-0,07%
Avkastning 1 mnd	-0,07%	-0,04%



ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION CLASSIC

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 innefor 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	894 826 741
NAV pr 31.12.2019		NOK 96,54
Antall utstedt andeler		73 637,1959
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2019		NOK 0,48
Minimumstegning		NOK 100
Omløpshastighet		-
Kontonummer	9750 05 09930	
Forvaltningshonorar		0,50%
Risikokategori fra 1-7		3
ISIN		NO0010860166

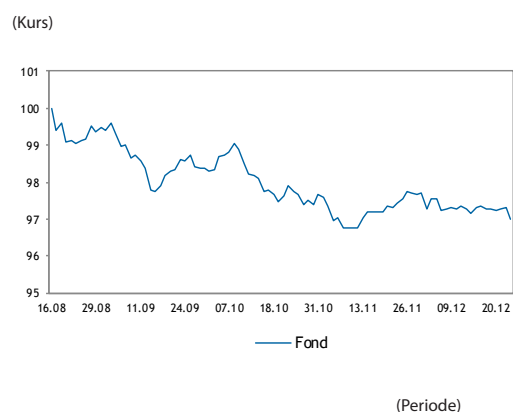
Fondets største poster

ISLANDSBANKI HF	4,63%
POSTNORD AB	3,59%
FORTUM OYJ	3,38%
STEEN & STROM AS	3,37%
JYSKE BANK A/S	3,33%
VOLVO TREASURY AB	3,21%
SCANIA CV AB	3,16%
VASAKRONAN AB	3,08%
TELE2 AB	2,81%
ELLEVIO AB	2,71%

Komplett porteføljeoversikt se side 45

Avkastning

	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	-
Ann. avkastning 5 år	-
Ann. avkastning 3 år	-
Avkastning 12 mnd	-
Avkastning i år	-
Avkastning 3 mnd	-1,41%
Avkastning 1 mnd	-0,72%



ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION INST

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 innefor 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	894 826 741
NAV pr 31.12.2019		NOK 96,67
Antall utstedt andeler		9 184 664,2189
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2019		NOK 0,42
Minimumstegning	NOK	10 000 000
Omløpshastighet		-
Kontonummer	9750 05 09930	
Forvaltningshonorar		0,30%
Risikokategori fra 1-7		3
ISIN		NO0010860174

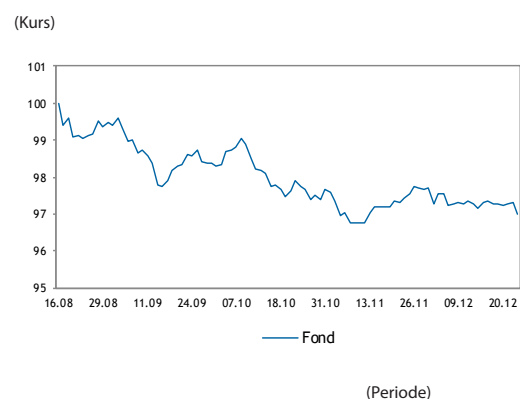
Fondets største poster

ISLANDSBANKI HF	4,63%
POSTNORD AB	3,59%
FORTUM OYJ	3,38%
STEEN & STROM AS	3,37%
JYSKE BANK A/S	3,33%
VOLVO TREASURY AB	3,21%
SCANIA CV AB	3,16%
VASAKRONAN AB	3,08%
TELE2 AB	2,81%
ELLEVIO AB	2,71%

Komplett porteføljeoversikt se side 45

Avkastning

	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	-
Ann. avkastning 5 år	-
Ann. avkastning 3 år	-
Avkastning 12 mnd	-
Avkastning i år	-
Avkastning 3 mnd	-1,34%
Avkastning 1 mnd	-0,70%



ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MID DURATION CLASSIC/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 10% av porteføljen i instrumenter med en lavere kredittkvalitet enn investment grade, men ikke lavere enn BB/Bb2. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på den enkelte utsteder, relativ verdi mellom utstedere, sektorer og marked, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Fondets renterisiko, målt ved modifisert durasjon vil til enhver tid være mellom 1 og 5. Alle investeringer i instrumenter i annen valuta enn norske kroner, vil bli sikret mot norske kroner. Alfred Berg Nordic Investment Grade har en moderat kredittrisiko og er veldiversifisert, men vil kunne påvirkes av endringer i markedets vurdering av kredittmargin (spread) for enkeltutstedere og/eller sektorer. Fondet er et UCITS fond med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 3 502 246 630
NAV pr 31.12.2019 C	NOK 99,97
NAV pr 31.12.2019 I	NOK 100,56
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2019 I	NOK 1,23
Antatt utstedt andeler	11 947 468,6047
Antatt utstedt andeler	22 951 065,8130
Minimumstegning I	NOK 10 000 000
Minimumstegning C	NOK 300
Omløpshastighet	0,37
Kontonummer	9750 05 09574
Forvaltningshonorar C	0,50 %
Forvaltningshonorar Inst	0,30 %

BIS vekt	100 %
Risikokategori fra 1-7	2
ISIN	NO0010811938

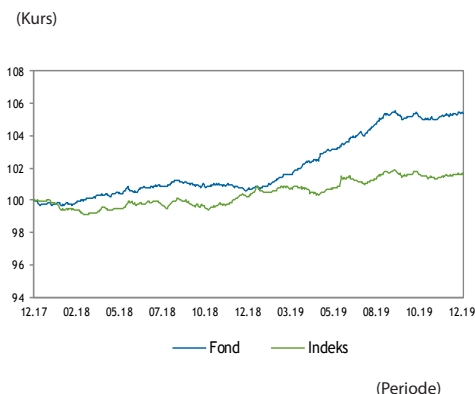
Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0,86%	-
Tracking error 36 mnd	0,78%	-
Informasjonsratio 36 mnd	4,44	-

Fondets største poster

SPAREBANK 1 ØSTLANDET	2,72%
DNB BANK ASA	2,68%
HEIMSTADEN BOSTAD AB	1,96%
STEEN & STROM AS	1,91%
TELENOR ASA	1,79%
KOJAMO OYJ	1,77%
ELKEM ASA	1,73%
VOLVO TREASURY AB	1,65%
SVENSKA CELLULOSA AB SCA	1,62%
SPAREBANKEN SØR	1,62%

Komplett porteføljeoversikt se side 42

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	2,81%	0,85%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	-	-
Avkastning 12 mnd	4,60%	1,17%
Avkastning i år	4,60%	1,17%
Avkastning 3 mnd	0,16%	0,02%
Avkastning 1 mnd	0,14%	0,10%



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 utsteder, 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 kredittrisiko og er veldiversifisert, men vil kunne påvirkes av endringer i markedets vurdering av kredittmargin (spread) for enkeltutstedere og/eller sektorer. Fondet er et UCITS fond med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 1 789 371 536
NAV pr 31.12.2019	NOK 102,61
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2019	NOK 1,09
Antatt utstedt andeler	17 439 414,1969
Minimumstegning	NOK 25 000 000
Omløpshastighet	0,27
Kontonummer	1503 79 37239
Forvaltningshonorar	0,50 %
BIS vekt	100 %
Risikokategori fra 1-7	2
ISIN	NO0010769615

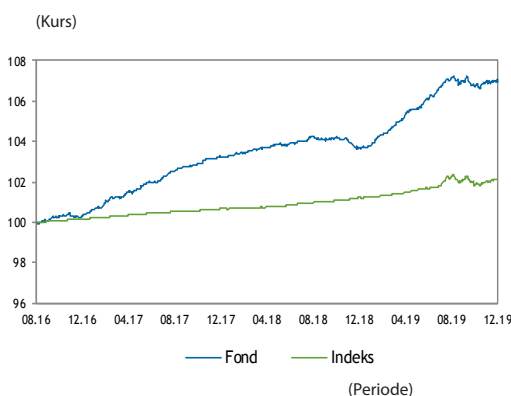
Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0,70%	0,35%
Tracking error 36 mnd	0,60%	-
Informasjonsratio 36 mnd	2,34	-

Fondets største poster

SPAREBANK 1 ØSTLANDET	2,39%
FASTIGHETS AB BALDER	2,22%
INDUTRADE AB	2,12%
SECURITAS AB	1,71%
INVESTMENT AB LATOUR	1,68%
ORKLA ASA	1,68%
TELENOR ASA	1,65%
ELLEVIO AB	1,63%
ELECTROLUX AB	1,60%
EIENDOMSKREDITT AS	1,53%

Komplett porteføljeoversikt se side 40

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	2,01%	0,62%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	2,09%	0,64%
Avkastning 12 mnd	3,13%	0,89%
Avkastning i år	3,13%	0,89%
Avkastning 3 mnd	-0,04%	0,02%
Avkastning 1 mnd	-0,05%	0,10%



ALFRED BERG HØYRENTE

Investeringsstrategi

Alfred Berg Høyrente er et rentefond som hovedsaklig investerer i høyrenteobligasjoner utstedt av selskaper med sitt hovedsete eller deler av sin virksomhet i Norden, og som har oppnådd en kredittvurdering motsvarende BB+/Ba1 eller lavere. Forvalter vil, gjennom en disiplinert investeringsprosess, søke investeringer som vurderes som attraktive gitt utsteders kredittisiko, eventuell pantessikkerhet, samt bransjens og utstederens økonomiske utsikter. 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 rettedurasjon 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 risiko-reducerende. Fondet er et UCITS fond, med mulighet til å investere i derivater. Fondets underliggende verdipapirer er valutasekret til norske kroner, hvilket innebærer at verdiene i fondet endres lite som følge av svingninger i valutakursene.

Fondsfakta

Forvaltningskapital (totalt)	NOK	1 293 910 913
NAV pr 31.12.2019		NOK 99,48
Totalt utstedt andeler		13 006 585,8572
Minimumstegning	NOK	
Omløpshastighet		0,73
Kontonummer		1503 03 09015
Forvaltningshonorar:		
Andelsklasse C-NOK		0,80 %
Risikokategori fra 1-7 C-NOK		3
ISIN		NO0010668106

Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	2,75%	1,06%
Tracking error 36 mnd	2,72%	-
Informasjonsratio 36 mnd	1,49	-

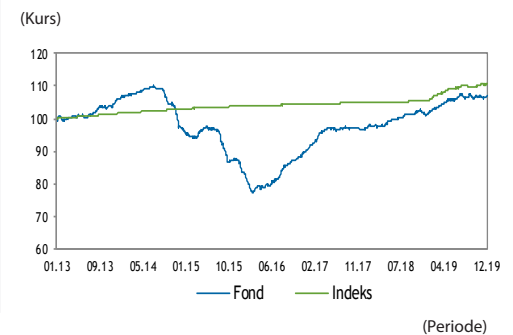
Fondets største poster

DILASSO TIMBER AB	4,23%
OKEA AS	4,20%
GOLAR LNG PARTNERS LP	4,06%
NAVIGATOR HOLDINGS LTD	3,44%
NAVIG TOPCO HLD	3,08%
INDEPENDENT OIL & GAS	3,05%
PANDION ENERGY AS	2,99%
BENCHMARK HOLDINGS	2,90%
CHEMBULK HOLDING LLC	2,80%
MAGNOLIA BOSTAD AB	2,79%

Avkastning

	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	0,97%	1,49%
Ann. avkastning 5 år	1,94%	1,49%
Ann. avkastning 3 år	6,09%	2,03%
Avkastning 12 mnd	5,67%	5,12%
Avkastning i år	5,67%	5,12%
Avkastning 3 mnd	0,35%	1,20%
Avkastning 1 mnd	0,49%	0,20%

Komplett porteføljeoversikt se side 35



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, forsikringselskaper, 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.

Fondets største poster

NORDEA BANK AB	5,30%
SPAREBANK 1 FORSIKRING AS	4,72%
SPAREBANKEN VEST	3,75%
JYSKE BANK A S	3,74%
SPAREBANKEN SØR	3,71%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	3,66%
SPAREBANK 1 SMN	3,44%
DANSKE BANK A S	3,39%
SBANKEN ASA	3,27%
DNB ASA	3,25%

Komplett porteføljeoversikt se side 50

Avkastning

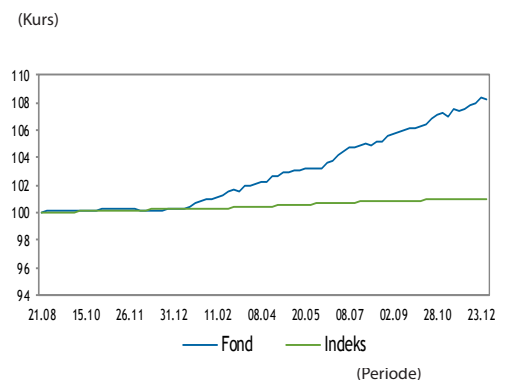
	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	5,96%	1,02%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	-	-
Avkastning 12 mnd	7,91%	1,16%
Avkastning i år	7,91%	1,16%
Avkastning 3 mnd	1,88%	0,38%
Avkastning 1 mnd	0,73%	0,15%

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 546 176 899
NAV pr 31.12.2019	NOK 103,32
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2019	NOK 3,69
Totalt utstedt andeler	5 286 825,7602
Minimumstegning	NOK 500 000
Forvaltningshonorar	0,80%
Omløpshastighet	0,61
ISIN	NO0010830409
Risikokategori fra 1-7	2

Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	-	-
Tracking error 36 mnd	-	-
Informasjonsratio 36 mnd	-	-



ALFRED BERG OMF KORT

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 tilfredsstillende 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. Renterisiko 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	305 388 027
NAV pr 31.12.2019	NOK	1 010,90
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2019	NOK	20,34
Totalt utstedt andeler		302 093,6935
Omløpshastighet		0,59
Minimumstegning	NOK	10 000 000
Kontonummer		9750 05 09825
Forvaltningshonorar		0,15%
ISIN		NO0010655145
Risikokategori fra 1-7		1

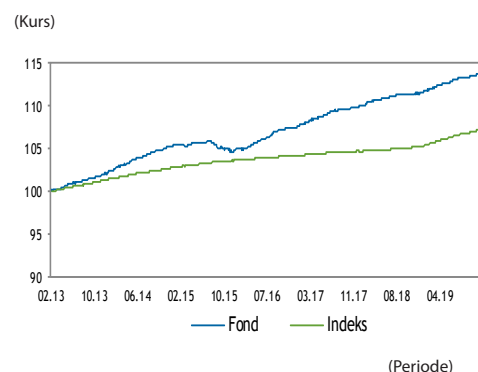
Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0.30%	0.21%
Tracking error 36 mnd	0.32%	-
Informasjonsratio 36 mnd	2,91	-

Fondets største poster

STADSHYPOTEK AB		14,79%
NORDEA EIENDOMSKREDITT AS		13,16%
KLP KOMMUNEKREDITT AS		11,56%
OBOS BOLIGKREDITT AS		8,29%
SPAREBANKEN SØR BOLIGKREDITT		8,24%
SR-BOLIGKREDITT AS		8,22%
GJENSIDIGE BANK BOLIGKREDITT A		5,65%
EIKA BOLIGKREDITT AS		5,61%
SPAREBANKEN VEST BOLIGKREDITT		4,94%
SWEDBANK HYPOTEK AB		4,60%

Komplett porteføljeoversikt se side 31

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	1,91%	1,04%
Ann. avkastning 5 år	1,59%	0,88%
Ann. avkastning 3 år	1,93%	0,99%
Avkastning 12 mnd	2,06%	1,96%
Avkastning i år	2,06%	1,96%
Avkastning 3 mnd	0,46%	0,47%
Avkastning 1 mnd	0,16%	0,17%



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 kredittisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Minimum 75% av porteføljen skal investeres i instrumenter eller utstedere med kredittrating 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. Kredittisiko 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	3 112 494 504
NAV pr 31.12.2019 C	NOK	102,06
NAV pr 31.12.2019 INST	NOK	102,23
Totalt utstedt andeler C		12 919 253,8506
Totalt utstedt andeler INST		17 548 688,2572
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2019 C	NOK	0,31
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2019 I	NOK	0,46
Omløpshastighet		0,82
Minimumstegning	NOK	100
Minimumstegning INST	NOK	10 000 000
Forvaltningshonorar Classic		0,40 %
Forvaltningshonorar INST		0,20 %
ISIN Classic		NO0010821218
ISIN INST		NO0010821226
Risikokategori fra 1-7		1

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0.11%	-
Tracking error 36 mnd	0.15%	-
Informasjonsratio 36 mnd	6.92	-

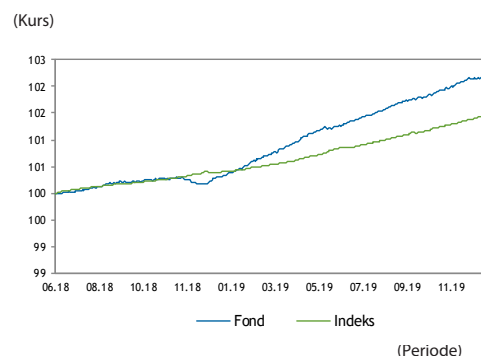
Fondets største poster

VOLVO TREASURY AB		3,43%
SANDVIK AB		3,14%
ISLANDSBANKI HF		2,69%
BANK NORWEGIAN AS		2,52%
BILIA AB		2,44%
STEEN & STROM AS		2,43%
HEIMSTADEN BOSTAD AB		2,14%
SBAB BANK AB		2,13%
HALDOR TOPSOE AS		2,06%
TELENOR ASA		1,97%

Komplett porteføljeoversikt se side 29

Avkastning Classic	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	1,53%	0,99%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	-	-
Avkastning 12 mnd	2,11%	1,16%
Avkastning i år	2,11%	1,16%
Avkastning 3 mnd	0,56%	0,38%
Avkastning 1 mnd	0,22%	0,15%

Avkastning INST	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	1,74%	0,99%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	-	-
Avkastning 12 mnd	2,31%	1,16%
Avkastning i år	2,31%	1,16%
Avkastning 3 mnd	0,61%	0,38%
Avkastning 1 mnd	0,24%	0,15%



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	16 542 881 814
NAV pr 31.12.2019	NOK	103,56
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2019	NOK	1,20
Totalt utstedt andeler		41 137 197,2565
Omløpshastighet		0,30
Minimumstegning	NOK	300
Kontonummer		9750 05 10831
Forvaltningshonorar		0,40%
ISIN		NO0010752538
Risikokategori fra 1-7		2

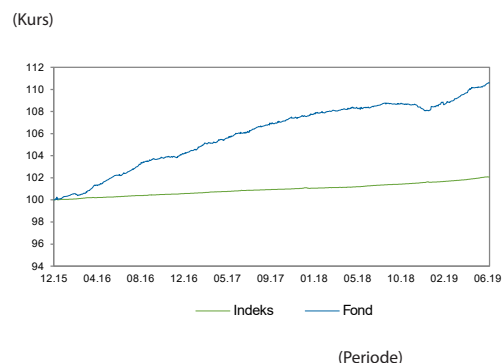
Risikomål	Fond	Indeks
Standardavvik 12 mnd	0,67%	0,17%
Tracking error 12 mnd	0,66%	-
Informasjonsratio 12 mnd	2,64	-

Fondets største poster

SPAREBANK 1 ØSTLANDET		2,08%
TELENOR ASA		1,95%
FASTIGHETS AB BALDER		1,91%
TELIA CO AB		1,65%
ALFA LAVAL TREASURY INTERNATIO		1,56%
VOLVO TREASURY AB		1,54%
STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS		1,52%
AP MOLLER - MAERSK A S		1,46%
HUSQVARNA AB		1,35%
INVESTMENT AB LATOUR		1,30%

Komplett porteføljeoversikt se side 36

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	2,94%	0,74%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	2,55%	0,81%
Avkastning 12 mnd	3,94%	1,41%
Avkastning i år	3,94%	1,41%
Avkastning 3 mnd	0,76%	0,52%
Avkastning 1 mnd	0,29%	0,19%



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	16 542 881 814
NAV pr 31.12.2019	NOK	104,36
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2019	NOK	1,32
Totalt utstedt andeler		117 685 291,5780
Omløpshastighet		0,30
Minimumstegning	NOK	10 000 000
Kontonummer		1503 80 05151
Forvaltningshonorar		0,30%
ISIN		NO0010752413
Risikokategori fra 1-7		2

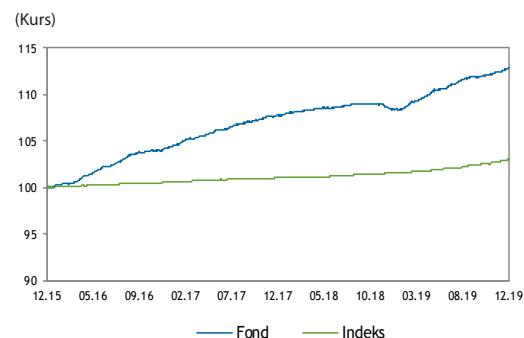
Risikomål	Fond	Indeks
Standardavvik 12 mnd	0,65%	0,17%
Tracking error 12 mnd	0,64%	-
Informasjonsratio 12 mnd	2,90	-

Fondets største poster

SPAREBANK 1 ØSTLANDET		2,08%
TELENOR ASA		1,95%
FASTIGHETS AB BALDER		1,91%
TELIA CO AB		1,65%
ALFA LAVAL TREASURY INTERNATIO		1,56%
VOLVO TREASURY AB		1,54%
STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS		1,52%
AP MOLLER - MAERSK A S		1,46%
HUSQVARNA AB		1,35%
INVESTMENT AB LATOUR		1,30%

Komplett porteføljeoversikt se side 36

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	3,06%	0,74%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	2,66%	0,81%
Avkastning 12 mnd	4,04%	1,41%
Avkastning i år	4,04%	1,41%
Avkastning 3 mnd	0,79%	0,52%
Avkastning 1 mnd	0,30%	0,19%



ALFRED BERG (BNP PARIBAS AM) SHORT GLOBAL CREDIT

Investeringsstrategi

Alfred Berg (BNP Paribas AM) Short GlobalCredit investerer i investment grade selskapsobligasjoner og/eller andre gjeldsinstrumenter utstedt av globale selskaper. Fondet er aktivt forvaltet og kan investere i verdipapirer som ikke er inkludert i fondets referanseindeks. Investor-er kantede og innløse på daglig basis, på norskebankd-ager. Risikoen knyttet til fondets renteplasseringer er ikke nødvendigvis gjenspeilet i fondets referanseindeks. Fondet er klassifisert som annet rentefond i henhold til VFFs bransjestandard og fondets investeringsmandat er utformet i tråd med dette. Referanseindeks: Fondets referanseindeks er 50% Bloomberg Barclays Euro Ag-gregate Corporate 1-3 YR (Hedged in NOK) RI+ 50% Bloomberg Barclays US Corporate 1-3YR (Hedged in NOK) RI. Risikoen knyttet til fondets renteplasseringer er ikke nødvendigvis gjenspeilet i fondets referanseindeks

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 1 265 241 136
NAV pr 31.12.2019	NOK 103,30
Antall utstedt andeler	12 248 226,7164
Minimumstegning	NOK 10 000 000
Omløpshastighet	0,35
Forvaltningshonorar	0,35 %
Risikokategori fra 1-7	2
ISIN	NO0010820913

Fondets største poster

Bank of America Corp	2,45 %
Goldman Sachs Group INC	1,98 %
JPMorgan Chase & Co	1,68 %
Morgan Stanley	1,68 %
Citigroup INC	1,67 %
AT&T INC	1,66 %
Comcast Corp	1,62 %
Becton Dickinson & Co	1,58 %
General Motors Financial Co INC	1,49 %
US Bancorp	1,44 %

Komplett porteføljeoversikt se side 47

Avkastning	Fond	Indeks
Avkastning 31.12.2019	3,07%	3,80%

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 al-lokering 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 442 762 104
NAV pr 31.12.2019	NOK 4 105,86
Sist utbetalt avk. pr. andel 31.12.2019	NOK 127,06
Antall utstedt andeler	107 836,5505
Minimumstegning	NOK 300
Omløpshastighet	0,71
Kontonummer	9750 05 08888
Forvaltningshonorar	1,00 %
Risikokategori fra 1-7	3
ISIN	NO0010105505

Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	2,29%	-
Tracking error 36 mnd	1,83%	-
Informasjonsratio 36 mnd	2,19	-

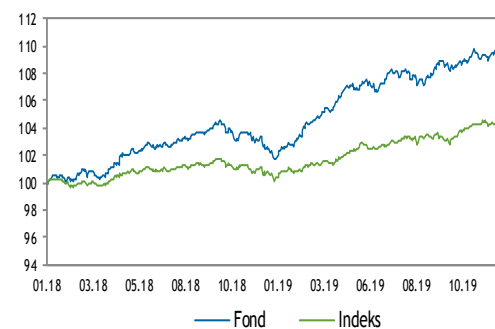
Fondets største poster

DNB ASA	1,11%
BORREGAARD ASA	1,07%
EQUINOR ASA	0,98%
AKER BP ASA	0,91%
SPAREBANK 1 SMN	0,91%
NEL ASA	0,88%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	0,79%
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	0,79%
SUBSEA 7 SA	0,77%
TOMRA SYSTEMS ASA	0,63%

Komplett porteføljeoversikt se side 51

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	5,23%	2,42%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	-	-
Avkastning 12 mnd	8,80%	4,54%
Avkastning i år	8,80%	4,54%
Avkastning 3 mnd	1,78%	1,70%
Avkastning 1 mnd	1,31%	0,51%

(Kurs)



(Periode)

ALFRED BERG INCOME

Investeringsstrategi

Fondet er et rentefond som fokuserer på investeringer i kredittobligasjoner og selskapsobligasjoner i de nordiske rentemarkedene. Fondets midler kan plasseres i omsettelige verdipapirer og pengemarkedsinstrumenter som i hovedsak utstedt av selskaper, herunder kredittinstitusjoner, men også kommuner, boligkredittforetak og stater. mv. Fondets midler kan også plasseres i derivatinstrumenter, fondsandeler og som innskudd i kredittinstitusjon. Fondet kan bruke derivatinstrumenter, herunder OTCderivater, for å effektivisere forvaltningen og redusere fondets risiko og kostnader. Fondet benytter seg også av valutaderivater for å sikre fondets beholdning mot NOK. Fondet kan investere inntil 10 av kapitalen i unoterte verdipapirer. Minst 50 av fondets midler plasseres i finansielle instrumenter fra utstedere i Norden. Fondets midler skal investeres for å oppnå god risikostyrt avkastning. Formålet er å begrense fondets risiko med en godt diversifisert portefølje. Fondets investeringer er ikke bundet til en forhåndsdefinert gjennomsnittlig løpetid, og løpetiden kan variere over tid. Fondets durasjonsintervall er 0 -2 år.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 5 203 896
NAV pr 31.12.2019	NOK 120,02
Antall utstedt andeler	43 358 241
Minimumstegning	NOK 1 000
Omløpshastighet	
Forvaltningshonorar	0,80 %
Risikokategori fra 1-7	2
ISIN	SE0006261269

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0,90%	-
Tracking error 36 mnd	-	-
Informasjonsratio 36 mnd	-	-

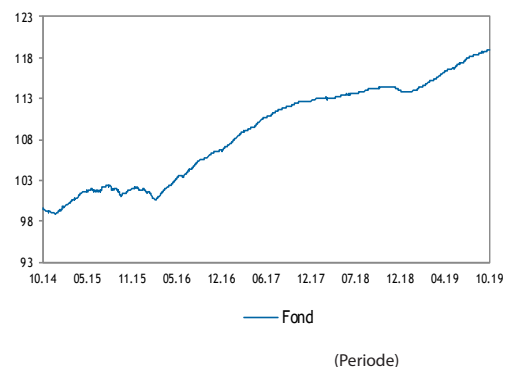
Fondets største poster

HEIMSTADEN BOSTAD AB	3,36%
COLOR GROUP AS	2,36%
VOLVO CAR AB	1,78%
STORA ENSO OYJ	1,76%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGE	1,75%
DSV A S	1,73%
SBAB BANK AB	1,70%
ISLANDSBANKI HF	1,57%
AKER ASA	1,55%
B2HOLDING ASA	1,52%

Komplett porteføljeoversikt se side

Avkastning	Fond
Ann. avkastning siden oppstart	3,60%
Ann. avkastning 5 år	3,86%
Ann. avkastning 3 år	3,74%
Avkastning 12 mnd	5,25%
Avkastning i år	5,25%
Avkastning 3 mnd	0,88%
Avkastning 1 mnd	0,33%

(Kurs)



ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC

Investeringsstrategi

Alfred Berg Nordic Investment Grade er et aktivt forvaltet obligasjonsfond som primært investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt av nordiske utstedere. Utstederne av obligasjonene er i hovedsak stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko vurdert tilsvarende investment grade, BBB --/Baa 3 eller bedre. 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. Fondet har anledning til å investere inntil 10 av porteføljen i instrumenter med en lavere kredittkvalitet enn investment grade, men ikke lavere enn BB/Bb 2. Inntil 15 av porteføljen kan være investert i subordinert kapital dersom utstederne har en rating på BBB+ eller bedre. Fondets renterisiko, målt ved modifisert durasjon, er lav og vil til enhver tid være under 1. Alfred Berg Nordic Investment Grade har en moderat kredittrisiko og er veldiversifisert, men vil kunne påvirkes av endringer i markedets vurdering av kredittmargin for enkeltutstedere og/eller sektorer. Alle investeringer i instrumenter i annen valuta enn norske kroner, vil bli sikret mot norske kroner. Fondet er et UCITS fond med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 2 421 652
NAV pr 31.12.2019	NOK 107,49
Antall utstedt andeler	22 528 066
Minimumstegning	NOK 300
Omløpshastighet	
Forvaltningshonorar	0,40%
Risikokategori fra 1-7	2
ISIN	SE0009470503

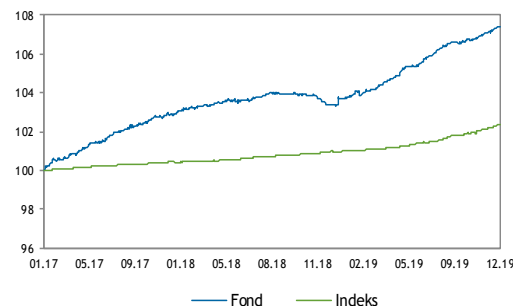
Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0,55%	-
Tracking error 36 mnd	0,58%	-
Informasjonsratio 36 mnd	4,43	-

Fondets største poster

SPAREBANK 1 ØSTLANDET	2,08%
TELENOR ASA	1,95%
FASTIGHETS AB BALDER	1,91%
TELIA CO AB	1,65%
ALFA LAVAL TREASURY INTERNATIO	1,56%
VOLVO TREASURY AB	1,54%
STOREBRAND LIVSFORSIKRING AS	1,51%
AP MOLLER - MAERSK A S	1,46%
HUSQVARNA AB	1,35%
INVESTMENT AB LATOUR	1,30%

Komplett porteføljeoversikt se side

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	2,49%	0,82%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	-	-
Avkastning 12 mnd	3,89%	1,41%
Avkastning i år	3,89%	1,41%
Avkastning 3 mnd	0,72%	0,52%
Avkastning 1 mnd	0,25%	0,19%



ALFRED BERG NORGE CLASSIC*

Investeringsstrategi

Fondet har en aktiv analysedrevet forvaltningsstil. Fondet investerer hovedsakelig i selskaper notert i Norge, og har en bredt diversifisert portefølje. Porteføljen bygges opp gjennom grundig selskapsanalyse. Hvert selskap kan over- eller undervektes inntil 3 prosentpoeng mot aksjens vekt i referanseindeksen. Ett verdipapir utenfor referanseindeksen kan maksimalt utgjøre 3 % av porteføljen. Avviket fra referanseindeksens bransjevekter skal holdes innenfor 5 prosentpoeng. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK	4 895 463 954
NAV pr 31.12.2019	NOK	1 051,13
Antall utstedt andeler		1 338 195,6357
Minimumstegning	NOK	5000
Omløpshastighet		0,14
Kontonummer		9750 05 09302
Forvaltningshonorar		1,20 %
Risikokategori fra 1-7		5
ISIN		NO0010089402

Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	9,97%	9,80%
Tracking error 36 mnd	2,35%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-0,61	-
Active Share	32,8%	

Fondets største poster

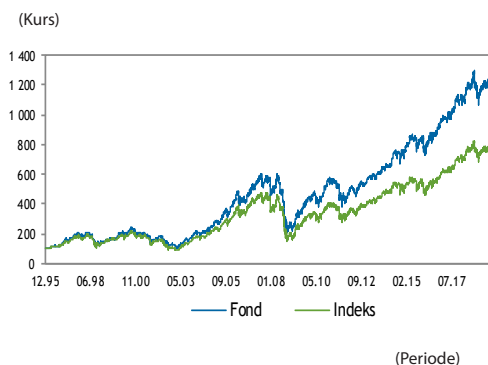
DNB ASA	8,39%
EQUINOR ASA	6,47%
MOWI ASA	6,13%
TELENOR ASA	6,05%
TOMRA SYSTEMS ASA	4,73%
YARA INTERNATIONAL ASA	4,28%
AKER BP ASA	4,07%
BAKKAFROST P/F	3,68%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	3,55%
SUBSEA 7 SA	3,42%

Komplett porteføljeoversikt se side 53

Avkastning

	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	11,17%	9,23%
Ann. avkastning 5 år	10,85%	10,18%
Ann. avkastning 3 år	9,50%	10,93%
Avkastning 12 mnd	16,74%	19,20%
Avkastning i år	16,74%	19,20%
Avkastning 3 mnd	5,66%	6,12%
Avkastning 1 mnd	3,66%	3,26%

*Fondet Alfred Berg Norge ble opprettet i 1990. Andelsklassen Alfred Berg Norge Classic ble opprettet 23. april 2014 og avkastningshistorikk er videreført fra tidligere fond Alfred Berg Norge.



ALFRED BERG NORGE INST*

Investeringsstrategi

Fondet har en aktiv analysedrevet forvaltningsstil. Fondet investerer hovedsakelig i selskaper notert i Norge, og har en bredt diversifisert portefølje. Porteføljen bygges opp gjennom grundig selskapsanalyse. Hvert selskap kan over- eller undervektes inntil 3 prosentpoeng mot aksjens vekt i referanseindeksen. Ett verdipapir utenfor referanseindeksen kan maksimalt utgjøre 3 % av porteføljen. Avviket fra referanseindeksens bransjevekter skal holdes innenfor 5 prosentpoeng. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK	4 895 463 954
NAV pr 31.12..2019	NOK	720,92
Antall utstedt andeler		4 839 454,0791
Minimumstegning	NOK	10 000 000
Omløpshastighet		0,14
Kontonummer		9750 05 09302
Forvaltningshonorar		0,70 %
Risikokategori fra 1-7		5
ISIN		NO0010704422

Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	9,98%	9,80%
Tracking error 36 mnd	2,35%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-0,38	-
Active Share		

Fondets største poster

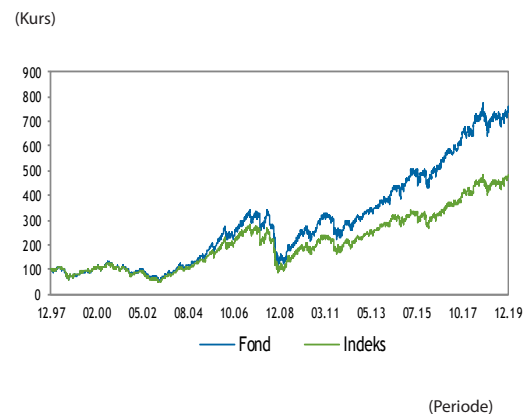
DNB ASA	8,39%
EQUINOR ASA	6,47%
MOWI ASA	6,13%
TELENOR ASA	6,05%
TOMRA SYSTEMS ASA	4,73%
YARA INTERNATIONAL ASA	4,28%
AKER BP ASA	4,07%
BAKKAFROST P/F	3,68%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	3,55%
SUBSEA 7 SA	3,42%

Komplett porteføljeoversikt se side 53

Avkastning

	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	9,56%	7,38%
Ann. avkastning 5 år	11,43%	10,18%
Ann. avkastning 3 år	10,04%	10,93%
Avkastning 12 mnd	17,31%	19,20%
Avkastning i år	17,31%	19,20%
Avkastning 3 mnd	5,79%	6,12%
Avkastning 1 mnd	3,71%	3,26%

*Alfred Berg Norge+ ble etablert i 1997 og senere fusjonert inn i Alfred Berg Norge. Andelsklassen Alfred Berg Norge INST ble opprettet 23. april 2014 og historikken som vises her er basert på historisk avkastning fra Alfred Berg Norge+. Det er ingen kostnadsforskjell mellom tidligere fond og ny andelsklasse.



ALFRED BERG AKTIV

Investeringsstrategi

Alfred Berg Aktiv er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsaklig 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 2 444 525 143
NAV pr 31.12.2019	NOK 1 718,08
Antall utstedt andeler	1 422 824,8899
Minimumstegning	NOK 300
Omløpshastighet	0,17
Kontonummer	9750 05 08926
Forvaltningshonorar	1,50 %
Risikokategori fra 1-7	5
ISIN	NO0010089444

Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	10,93%	9,88%
Tracking error 36 mnd	3,60%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-0,42	-
Active Share	48,3%	-

Fondets største poster

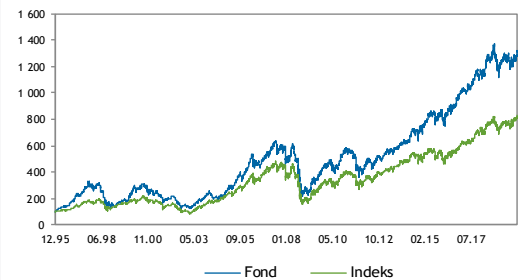
DNB ASA	7,79%
TOMRA SYSTEMS ASA	6,11%
AKER BP ASA	4,95%
EQUINOR ASA	4,78%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	4,40%
NTS ASA	4,31%
BAKKAFROST P/F	4,28%
SUBSEA 7 SA	4,15%
MOWI ASA	4,02%
YARA INTERNATIONAL ASA	3,94%

Komplett porteføljeoversikt se side 54

Avkastning

	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	11,37%	9,23%
Ann. avkastning 5 år	12,19%	10,18%
Ann. avkastning 3 år	9,43%	10,93%
Avkastning 12 mnd	16,56%	19,20%
Avkastning i år	16,56%	19,20%
Avkastning 3 mnd	6,60%	6,12%
Avkastning 1 mnd	4,27%	3,26%

(Kurs)



(Periode)

ALFRED BERG GAMBAK

Investeringsstrategi

Alfred Berg Gambak er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsaklig investerer i norske verdipapirer notert på Oslo Børs. Forvalter fokuserer på selskaper som er unike innen sitt felt, og som ansees 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 5 297 973 160
NAV pr 31.12.2019	NOK 35 077,58
Antall utstedt andeler	151 035,8781
Minimumstegning	NOK 300
Omløpshastighet	0,38
Kontonummer	9750 05 08950
Forvaltningshonorar	2,00 %
Risikokategori fra 1-7	5
ISIN	NO0010105489

Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	12,17%	9,80%
Tracking error 36 mnd	5,63%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-0,10	-
Active Share	59,2%	-

Fondets største poster

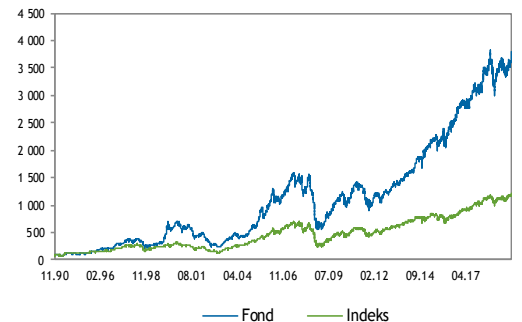
NEL ASA	5,58%
BAKKAFROST P/F	5,31%
MOWI ASA	5,01%
ADEVINTA ASA	4,87%
TOMRA SYSTEMS ASA	4,55%
DNB ASA	4,34%
BW OFFSHORE LTD	4,29%
SPAREBANK 1 SMN	4,26%
GRIEG SEAFOOD ASA	3,97%
AKER BP ASA	3,95%

Komplett porteføljeoversikt se side 55

Avkastning

	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	13,31%	-
Ann. avkastning 5 år	13,78%	10,18%
Ann. avkastning 3 år	10,38%	10,93%
Avkastning 12 mnd	24,02%	19,20%
Avkastning i år	24,02%	19,20%
Avkastning 3 mnd	8,74%	6,12%
Avkastning 1 mnd	5,93%	3,26%

(Kurs)



(Periode)

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 søker eksponering mot de energitunge selskapene som det norske markedet tilbyr og som samtidig 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	1 745 792 560
NAV pr 31.12..2019	NOK 411,22
Antall utstedt andeler	1 030 938,6443
Minimumstegning	NOK 25 000
Omløpshastighet	0,03
Kontonummer	9750 05 09078
Forvaltningshonorar	0,19 %
Risikokategori fra 1-7	5
ISIN	NO0010700891

Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	9,95%	10,00%
Tracking error 36 mnd	0.30%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-0.54	-

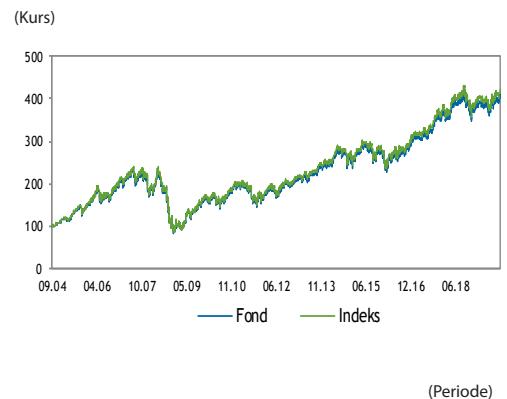
Fondets største poster

EQUINOR ASA	14,60%
DNB ASA	11,11%
TELENOR ASA	8,03%
MOWI ASA	7,59%
ORKLA ASA	5,09%
YARA INTERNATIONAL ASA	4,63%
SCHIBSTED ASA	3,42%
NORSK HYDRO ASA	3,34%
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	2,64%
BAKKAFFROST P/F	2,56%

Komplett porteføljeoversikt se side 56

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	9,72%	9,95%
Ann. avkastning 5 år	10,00%	10,10%
Ann. avkastning 3 år	10,71%	10,87%
Avkastning 12 mnd	16,24%	16,51%
Avkastning i år	16,24%	16,51%
Avkastning 3 mnd	5,02%	5,06%
Avkastning 1 mnd	3,16%	3,21%

*Fondet Alfred Berg Indeks ble etablert i 2004. Andelsklassen Alfred Berg Indeks Classic ble opprettet 17. februar 2014 og historikken som vises her er den faktiske historiske avkastningen fra tidligere fond Alfred Berg Indeks som hadde høyere kostnader enn andelsklassen Alfred Berg Indeks Classic.



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 søker eksponering mot de energitunge selskapene som det norske markedet tilbyr og som samtidig 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	1 745 792 559
NAV pr 31.12.2019	NOK 413,54
Antall utstedt andeler	3 196 423,6651
Minimumstegning	NOK 10 000 000
Omløpshastighet	0,07
Kontonummer	9750 05 09078
Forvaltningshonorar	0,03 %
Risikokategori fra 1-7	5
ISIN	NO0010242233

Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	9,94%	10,00%
Tracking error 36 mnd	0.29%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-0,06	-

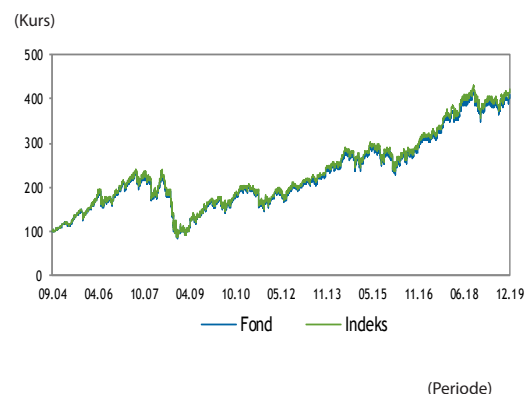
Fondets største poster

EQUINOR ASA	14,60%
DNB ASA	11,11%
TELENOR ASA	8,03%
MOWI ASA	7,59%
ORKLA ASA	5,09%
YARA INTERNATIONAL ASA	4,63%
SCHIBSTED ASA	3,42%
NORSK HYDRO ASA	3,34%
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	2,64%
BAKKAFFROST P/F	2,56%

Komplett porteføljeoversikt se side 56

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	9,76%	9,95%
Ann. avkastning 5 år	10,13%	10,10%
Ann. avkastning 3 år	10,85%	10,87%
Avkastning 12 mnd	16,36%	16,51%
Avkastning i år	16,36%	16,51%
Avkastning 3 mnd	5,04%	5,06%
Avkastning 1 mnd	3,17%	3,21%

*Fondet Alfred Berg Indeks ble etablert i 2004. Andelsklassen Alfred Berg Indeks Classic ble opprettet 17. februar 2014 og historikken som vises her er den faktiske historiske avkastningen fra tidligere fond Alfred Berg Indeks som hadde høyere kostnader enn andelsklassen Alfred Berg Indeks Classic.



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	140 487 979
NAV pr 31.12.2019		NOK 349,46
Minimumstegning		NOK 300
Antall utstedt andeler		402 012,8738
Omløpshastighet		0,14
Kontonummer		9750 05 09019
Forvaltningshonorar		1,20 %
Ideell utdeling for 2019	NOK	2 867 108
Risikokategori fra 1-7		5
ISIN		NO0010032055

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	-	10,08%
Tracking error 36 mnd	-	-
Informasjonsratio 36 mnd	-	-

Fondets største poster

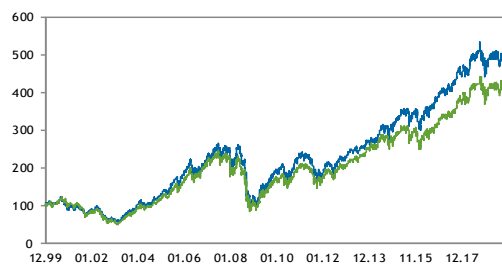
Alfred Berg Norge Classic	100%
---------------------------	------

Komplett porteføljeoversikt se side 58

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	8,38%	7,69%
Ann. avkastning 5 år	10,69%	10,21%
Ann. avkastning 3 år	9,46%	10,93%
Avkastning 12 mnd	16,69%	19,20%
Avkastning i år	16,69%	19,20%
Avkastning 3 mnd	5,63%	6,12%
Avkastning 1 mnd	3,65%	3,26%

Avkastning etter utdeling	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	6,22%	7,69%
Ann. avkastning 5 år	8,48%	10,21%
Ann. avkastning 3 år	7,26%	10,93%
Avkastning 12 mnd	14,36%	19,20%
Avkastning i år	14,36%	19,20%
Avkastning 3 mnd	3,52%	6,12%
Avkastning 1 mnd	1,58%	3,26%

(Kurs)



— Fond før utdeling

(Periode)

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 bransjevekter 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	63 295 710
NAV pr 31.12.2019		NOK 159,45
Antall utstedt andeler		396 967,1368
Minimumstegning		NOK 300
Utdeling 2018		NOK 1 077 717
Omløpshastighet		0,14
Kontonummer		9750 05 0272
Forvaltningshonorar		1,20 %
Ideell utdeling 2019	NOK	963 894
Risikokategori fra 1-7		5
ISIN		NO0010754146

Fondets største poster

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

Komplett porteføljeoversikt se side 58

Avkastning	Fond	Indeks
2019	10,33%	19,20%

ALFRED BERG GLOBAL

Investeringsstrategi

Alfred Berg Global er et aktivt forvaltet globalt aksjefond. Fondet har mulighet til å investere i globale markeder som inngår i MSCI World som også er fondets referanseindeks. Fondets forvaltere identifiserer investeringsmuligheter ved å vurdere selskaper ut ifra over 60 faktorer som forventes å påvirke selskapets utvikling, inkludert vekst, volatilitet, lønnsomhet, estimatendringer, cashflow mm. Faktorenes innflytelse på hver enkelt aksje vurderes i lys av markedsituasjonen og er således dynamisk. Porteføljensammensetningen er et resultat av en kvantitativ optimeringsprosess for å oppnå en balansert eksponering mot enkelte risikofaktorer. Fondet har anledning til å benytte derivater for å styre risiko og effektivisere forvaltningen av fondet. Fondet er et UCITS-fond.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 172 698 149
NAV pr 31.12.2019	NOK 540,71
Antall utstedt andeler	319 384,7904
Minimumstegning	NOK 1000
Omløpshastighet	0,89
Kontonummer	9750 0510 041
Forvaltningshonorar	1,00 %
Risikokategori fra 1-7	5
ISIN	NO0010089501

Risikomål

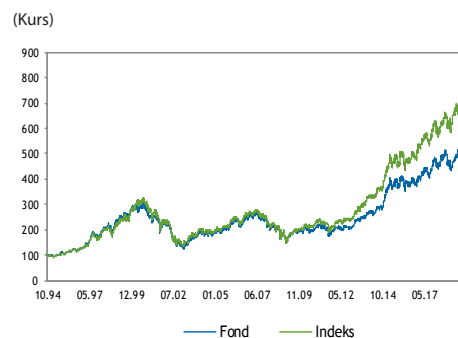
	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	11,07%	11,20%
Tracking error 36 mnd	5,33%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-0.56	-

Fondets største poster

APPLE INC	3,49%
MICROSOFT CORP	3,21%
MASTERCARD INC	1,82%
JPMORGAN CHASE & CO	1,49%
ROCHE HOLDING AG	1,49%
PROCTER & GAMBLE CO THE	1,46%
MERCK & CO INC	1,39%
COPART INC	1,25%
NESTLE SA	1,21%
NEXTERA ENERGY INC	1,17%

Komplett porteføljeoversikt se side 59

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	6,94%	8,44%
Ann. avkastning 5 år	8,92%	12,26%
Ann. avkastning 3 år	10,24%	13,37%
Avkastning 12 mnd	22,26%	29,56%
Avkastning i år	22,26%	29,56%
Avkastning 3 mnd	0,45%	4,99%
Avkastning 1 mnd	-2,50%	-1,73%



ALFRED BERG NORDIC GAMBAK CLASSIC

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 framtidssikter. Fundamental- og sentiment analyse ligger til grunn for å identifisere gode investeringsmuligheter, men betydelig vekt legges på sentiment analysen. 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 280 097 285
NAV pr 31.12.2019	NOK 115,13
Antall utstedt andeler	2 432 237,4856
Minimumstegning	NOK 100
Omløpshastighet	2,49
Kontonummer	9750 05 08950
Forvaltningshonorar	2,00 %
Risikokategori fra 1-7	6
ISIN	NO0010833395

Risikomål

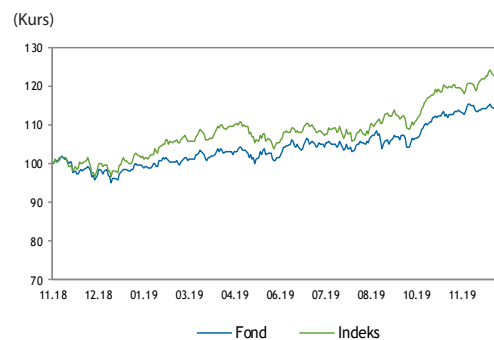
	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	10,58%	-
Tracking error 36 mnd	7,24%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-0,68	-

Fondets største poster

NOVO NORDISK A S	7,29%
ATLAS COPCO AB	7,01%
EPIROC AB	5,19%
SKANSKA AB	3,96%
JM AB	3,51%
KEMIRA OYJ	3,43%
DSV A S	3,11%
HUHTAMAKI OYJ	2,80%
LOOMIS AB	2,73%
AXFOOD AB	2,67%

Komplett porteføljeoversikt se side 62

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	12,90%	17,81%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	-	-
Avkastning 12 mnd	19,87%	23,46%
Avkastning i år	19,87%	23,46%
Avkastning 3 mnd	7,56%	7,77%
Avkastning 1 mnd	0,31%	0,46%



(Periode)

ALFRED BERG NORDIC GAMBAK INST

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 framtidssikter. Fundamental- og sentiment analyse ligger til grunn for å identifisere gode investeringsmuligheter, men betydelig vekt legges på sentiment analysen. 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 280 097 285
NAV pr 31.12.2019	NOK 116,09
Antall utstedt andeler	676,5100
Minimumstegning	NOK 50 000 000
Omløpshastighet	2,49
Kontonummer	9750 05 08950
Forvaltningshonorar	1,20 %
Risikokategori fra 1-7	6
ISIN	NO0010833403

Risikomål

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	10,56%	-
Tracking error 36 mnd	7,23%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-0,56	-

Fondets største poster

NOVO NORDISK A S	7,29%
ATLAS COPCO AB	7,01%
EPIROC AB	5,19%
SKANSKA AB	3,96%
JM AB	3,51%
KEMIRA OYJ	3,43%
DSV A S	3,11%
HUHTAMAKI OYJ	2,80%
LOOMIS AB	2,73%
AXFOOD AB	2,67%

Komplett porteføljeoversikt se side 62

Avkastning	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	13,71%	17,81%
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	-	-
Avkastning 12 mnd	20,71%	23,46%
Avkastning i år	20,71%	23,46%
Avkastning 3 mnd	7,70%	7,77%
Avkastning 1 mnd	0,32%	0,46%



(Periode)

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 2 470 641
NAV pr 31.12.2019	NOK 99,54
Antall utstedt andeler	7 246,1130
Minimumstegning	NOK 100
Omløpshastighet	-
Kontonummer	9750 05 08950
Forvaltningshonorar	1,50%
Risikokategori fra 1-7	5
ISIN	NO0010867682

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	-	-
Tracking error 36 mnd	-	-
Informasjonsratio 36 mnd	-	-

Fondets største poster

ODIN NORDEN C	20,12%
HOLBERG NORDEN A	20,03%
STOREBRAND GLOBAL INDEKS A	19,58%
ODIN GLOBAL C	9,89%
SKAGEN GLOBAL	9,84%
STOREBRAND INDEKS - NYE MARKEDER A	6,02%
SECTOR GLOBAL EQUITY KERNEL P	4,98%
STOREBRAND GLOBAL MULTIFAKTOR	4,94%
HOLBERG RURIK A	4,06%

Komplett porteføljeoversikt se side

Avkastning	Fond
Siden oppstart 11.12.2019	-046%

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 2 470 641
NAV pr 31.12.2019	NOK 99,57
Antall utstedt andeler	24 864,3233
Minimumstegning	NOK 500 000
Omløpshastighet	-
Kontonummer	9750 05 08950
Forvaltningshonorar	0,90%
Risikokategori fra 1-7	5
ISIN	NO0010867690

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	-	-
Tracking error 36 mnd	-	-
Informasjonsratio 36 mnd	-	-

Fondets største poster

ODIN NORDEN C	20,12%
HOLBERG NORDEN A	20,03%
STOREBRAND GLOBAL INDEKS A	19,58%
ODIN GLOBAL C	9,89%
SKAGEN GLOBAL	9,84%
STOREBRAND INDEKS - NYE MARKEDER A	6,02%
SECTOR GLOBAL EQUITY KERNEL P	4,98%
STOREBRAND GLOBAL MULTIFAKTOR	4,94%
HOLBERG RURIK A	4,06%

Komplett porteføljeoversikt se side 63

Avkastning	Fond
Siden oppstart 11.12.2019	-043%

PRAKTISK INFORMASJON

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS (foretaksnummer: 956241308) er et 100 % eiet selskap av BNP Paribas IP Investment.

Selskapets styre

Vincent Trouillard-Perrot, styreleder, Deputy Head Affiliate Network, BNP Paribas Asset Management
Claudine Francoise Smith, BNP Paribas Asset Management
Tomas Scherp, Alfred Berg Asset Management AB
Mariann Steine Bendriss, PHK (andelseiervalgt)
Lars Ove Hauge, DNV GL AS (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

Statsaut. revisor Magne Sem,
PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, 0106 Oslo.

Bankforbindelse og depotmottaker

Skandinaviske Enskilda Banken AB, Oslo filialen.

VPS-registrering

Fondenes andelseierregister føres av Verdipapirsentralen (VPS). Dette medfører meget god sikkerhet og flere fordeler for andelseierne. Ved tegning, innløsning og overføring av andeler i Alfred Berg fondene, mottar andelseier endringsmelding fra VPS. Andelseiere med spareavtale mottar endringsmelding fra VPS hvert halvår. I februar mottar andelseieren årsoppgave fra VPS som viser total beholdning av andeler i fond. For andelseieren betyr dette en forenkling både når det skal settes opp selvangivelse og når det ønskes en oppdatert oversikt over totalt fondsinnhav i VPS.

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 VPS konto som benyttes for å handle via VPS Investortjeneste. For å komme inn på VPS Investortjeneste trenger du BankID. Via VPS Investortjeneste for du tilgang til din VPS 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 Hvitvaskingsloven, 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, tidshorisont 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 VPS-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.

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 tre virkedager (tre oppgjørsdager). For utenlandske fond er meldingsfrist kl 12.00 med tre oppgjørsdager. Ved kjøp og salg av andeler mottas melding fra VPS (se avsnittet om "VPS-registrering").

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.

Verdifastssettelse

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

Regnskap og rapportering

Fondenes regnskapsår følger kalenderåret. Rapportene er tilgjengelig henholdsvis fire måneder og to måneder etter rapporteringsperiodens utgang på selskapets nettsider. Samtlige andelseiere kan motta halvårs- og årsrapport for fondene i papirformat vederlagsfritt ved henvendelse til selskapet.

Rettigheter og forpliktelser knyttet til andelen

"Lov om verdipapirfond" av 25. november 2011 nr. 44 § 3-1 beskriver de rettigheter og forpliktelser andelen gir: "Hver andelseier har en ideell part i verdipapirfondet som svarer til vedkommendes andel av samlede utstedte fondsandeler. En andelseier har ikke rett til å forlange deling eller oppløsning av verdipapirfondet. Driften av et verdipapirfond utøves av et forvaltningsselskap som treffer alle disposisjoner over fondet. Utover andelsinnskuddet er andelseierne ikke ansvarlig for fondets forpliktelser".

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 § 4-13 regulerer under hvilke omstendigheter et verdipapirfond kan avvikles eller overføres til et annet forvaltningsselskap og 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 marked 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 de faktiske avkastningene 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 på avkastningen til indeks og fond 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/indeks. Hvis indeksen faller i verdi, og Beta er lavere enn 1, vil fondet normalt falle mindre enn indeks og stige mindre i gode markeder. Dersom Beta er større enn 1, faller fondet mer og stiger mer enn indeks. Måler proporsjonal endring av fondet gitt indeksens avkastning. For eksempel dersom Beta er 1.2 vil fondet endres 20 % mer enn tilsvarende forandring på indeks. 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). Dernest 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 fall og kupongutbetalinger reinvesteres til samme effektive avkastning. Tilsvarende investeringens internrente.

STYRETS ÅRSBERETNING 2019

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS, som har kontorer i Oslo, er forvalter og forretningsfører for verdipapirfondene som dekkes av denne beretning. Depotmottaker for verdipapirfondene er Skandinaviske Enskilda Banken AB, Oslofilialen.

2019 endte opp som et godt år for det norske aksjemarkedet. Gjennom året var det imidlertid store svingninger. Året startet med en fin rekyl opp etter den svake avslutningen på 2018. Markedene så ut til å normalisere seg og steg til et godt stykke utpå vårvinteren. Da tiltok handelskonflikten mellom USA og Kina. Det amerikanske handelsunderskuddet har vært økende i mange år, og presidenten ønsker å snu denne trenden. Aksjemarkedet tok dette inn over seg og fryktet lavere global økonomisk vekst. Lavere økonomisk vekst rammer særlig de sykliske sektorene på børsen. På det laveste punktet i august hadde Oslo Børs mistet nesten hele oppgangen for året. Utover høsten så man at konflikten utviklet seg i en riktig retning. Aksjemarkedet rekylerte dermed nok en gang oppover. Mot slutten av året kom det endel skuffende resultater og nedskrivninger, men investorene flyttet fokus mot optimistiske 2020-forventninger, slik at børsen avsluttet året med en meget sterk oppgang. Alfred Berg Gambak viste den beste utviklingen med en oppgang på 24,0 % mot Fondsindeksens oppgang på 19,2 %. Alfred Berg Aktiv steg med 16,6 %, mens Alfred Berg Norge (Classic) steg med 16,7 % i samme periode.

2019 var et godt år for våre rente- og obligasjonsfond. Kombinasjonen av høyere norske pengemarkedsrenter, lavere lange obligasjonsrenter og sterke kredittmarkeder var en vellykket miks for god avkastning i alle fondskategorier, fra pengemarkedsfond til høyrentefond. Internasjonalt var året preget av stor usikkerhet og til dels svakere økonomisk utvikling. Særlig industriproduksjonen i både Europa og Kina, og dels også USA, viste en svakere tendens, i Europa så svakt at industriproduksjonen bidro negativt til økonomisk vekst. Når resesjon fortsatt var et stykke unna skyldes det god opprettholdt vekst i privat konsum. Markedssentimentet var også i stor grad preget av den eskalerende handelskonflikten mellom USA og Kina, samt av usikkerheten knyttet til Storbritannias avskjed med EU (Brexit). Mot slutten av året så vi igjen noe bedre økonomisk utvikling globalt, handelssamtalene mellom USA og Kina endte i en første fase avtale og "hard Brexit" ble avverget i denne omgangen. Slutten av året ble derfor preget av fornyet optimisme og sterk utvikling i kredittmarkedene.

Norge var i en økonomisk særstilling også gjennom 2019. Veksten her hjemme var god, drevet av god utvikling i oljenæringene, sterke boligmarkeder og gode eksportmarkeder. Som eneste sentralbank i vår del av verden hevet Norges Bank sentralbankrenten tre ganger gjennom året. Det norske rentenivået var ved utgangen av 2019 blant de høyeste i den vestlige del av verden. Mens vi mot slutten av året så stabilisering og forbedring av de økonomiske utsiktene globalt, var bildet motsatt hos oss. Bidraget fra investeringer i oljenæringene blir mindre fremover, privat konsum utvikler seg svakt og drahjelpen fra et sterkt boligmarked må forventes å bli lavere fremover. I lys av denne utviklingen var markedets forventninger ved slutten av 2019 at Norges Bank var ferdig med rentehevinger for denne gang. Avkastningen i våre rente- og obligasjonsfond varierte fra ca. 2 % for våre pengemarkedsfond, 2,5 % for norske investment grade obligasjonsfond, 3-4,5 % for våre nordiske investment grade fond, vel 5,2 % i Alfred Berg Income, 5,7 % i Alfred Berg Høyrente og 7,9 % i Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital. Sentimentet ved inngangen til 2020 var sterkt, men Corona viruset, med usikkerheten til verdensøkonomien fremover, har gjort at kredittpåslaget har økt markant og at likviditeten har blitt svakere. I takt med fallende aksjemarkeder vil mange markedsaktører trolig vekte ned renteprodukter og øke vektene til aksje-produkter.

Ved inngangen til 2019 forvaltet selskapet 69,2 milliarder kroner, hvorav 54,5 milliarder kroner i norskregistrerte verdipapirfond. Ved utløpet av 2019 var samlet forvaltningskapital steget til 92,7 milliarder kroner, hvorav 67,3 milliarder kroner i norskregistrerte verdipapirfond. Statistikken for utviklingen i forvaltningskapital for verdipapirfondsmarkedet viser en økning på 198,4 milliarder kroner i løpet av året, til 1.328 milliarder kroner. Selskapet hadde ved utgangen av året en markedsandel på 5,7 % av verdipapirfondsmarkedet i Norge.

Følgende fondsendringer har funnet sted i 2019:

Fondsetableringer: Rentefondet Alfred Berg Long Duration ble etablert i juli og aksjefondet Norne Aksje ble etablert i desember.

Nedleggelser og fusjoner av fond: Alfred Berg Nordic Best Selection ble avvirket i april. I august ble Alfred Berg Kort Obligasjon fusjonert inn i Alfred Berg Nordic Investment Grade, og Alfred Berg Obligasjon 1-3 ble fusjonert inn i Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration.

I tråd med Verdipapirfondlovens definisjon retter verdipapirfondene sin virksomhet mot en ubestemt krets av andels-eiere. 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.

Etter regnskapsårets utgang har COVID - 19 viruset truffet Norge for alvor. Norske myndigheter har iverksatt en rekke tiltak som skal begrense smittespredningen i samfunnet. Alfred Berg Kapitalforvaltning AS har fra og med onsdag 11. mars søkt både å sikre vår beredskap og begrense smittespredningen internt i selskapet og i den enkelte avdeling ved å fordele de enkelte avdelingene likest mulig på de arbeidssteder som vi har tilgjengelige. Våre medarbeidere sitter i dag

fordelt på hovedkontoret i Munkedamsveien 35, på vårt beredskapskontor i Oslo, på vår filials kontor i Stockholm i tillegg til hjemmekontor. Dette fungerer godt. Den globale pandemien og myndighetenes tiltak for å redusere smittespredning gir stor usikkerhet om den økonomiske utviklingen i alle markeder fremover. Denne usikkerheten har gitt seg utslag i dramatiske kursbevegelser i alle markeder, men spesielt i aksje- og valutamarkedet. Dette påvirker i tillegg også våre kunders investeringsevne og vilje. Alfred Berg Kapitalforvaltnings inntektskilder er omtrent likt fordelt mellom rente- og aksjeforvaltning. Denne inntektsfordelingen gjør at Alfred Bergs inntekter er relativt robuste, selv mot de fall i aksjemarkedene som har skjedd.

Verdiutvikling for verdipapirfondene i 2019 var:

Fond	Avkastning	Referanseindeks
Alfred Berg Likviditet	1,70 %	1,16 %
Alfred Berg Likviditet Pluss Classic	1,90 %	1,13 %
Alfred Berg Likviditet Pluss INST	2,04 %	1,13 %
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Classic	2,11 %	1,16 %
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss INST	2,31 %	1,16 %
Alfred Berg Kort Stat	0,69 %	1,02 %
Alfred Berg Obligasjon	2,15 %	2,01 %
Alfred Berg OMF Kort INST	2,06 %	1,96 %
Alfred Berg Høyrente C-NOK	5,67 %	5,12 %
Alfred Berg Nordic Investment Grade Classic	3,94 %	1,41 %
Alfred Berg Nordic Investment Grade INST	4,04 %	1,41 %
Alfred Berg Nordic Investment Grade FO	3,13 %	0,89 %
Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid duration Classic siden oppstart 20.08.2019	-0,03 %	-0,16 %
Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration INST	4,60 %	1,17 %
Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration Classic siden oppstart 15.08.2019	-2,98 %	Ingen ref.ind.
Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration INST siden oppstart 15.08.2019	-2,91 %	Ingen ref.ind.
Alfred Berg Kombi	8,80 %	4,54 %
Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital	7,91 %	1,16 %
Alfred Berg (BNP Paribas AM) Short Global	3,07 %	3,80 %
Alfred Berg Indeks Classic	16,24 %	16,51 %
Alfred Berg Indeks INST	16,36 %	16,51 %
Alfred Berg Norge Classic	16,74 %	19,20 %
Alfred Berg Norge INST	17,31 %	19,20 %
Alfred Berg Aktiv	16,56 %	19,20 %
Alfred Berg Gambak	24,02 %	19,20 %
Alfred Berg Nordic Gambak Classic	19,87 %	23,46 %
Alfred Berg Nordic Gambak INST	20,71 %	23,46 %
Alfred Berg Humanfond	16,69 %	19,20 %
Alfred Berg Global	22,26 %	29,56 %
SBanken Framgang Sammen	16,62 %	19,20 %
Norne Aksje Classic siden oppstart 11.12.2019	-0,46 %	Ingen ref.ind.
Norne Aksje INST siden oppstart 11.12.2019	-0,43 %	Ingen ref.ind.

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 egenkapital	Egenkapital 31.12.2019
Alfred Berg Likviditet	20 043 390	19 382 116		661 274	1 322 590 125
Alfred Berg Likviditet Pluss	269 721 058	248 070 751		21 650 307	13 159 245 375
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss	54 875 268	-1 433 536		56 308 803	3 112 494 503
Alfred Berg Kort Stat	4 912 632	4 639 625		273 007	847 922 940
Alfred Berg Obligasjon	150 530 094	138 109 583		12 420 511	7 391 955 971
Alfred Berg OMF Kort INST	5 835 145	5 847 725		-12 579	305 388 027
Alfred Berg Høyrente	61 547 905	0		61 547 905	1 293 910 913
Alfred Berg Nordic Investment Grade	638 158 644	192 228 305		445 930 339	16 542 881 814
Alfred Berg Nordic Investment Grade FO	57 316 631	23 869 990		33 446 640	1 789 371 536
Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration	56 413 494	5 232 376		51 181 118	3 502 246 630
Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration	-9 614 216	177 082		-9 791 297	894 826 741
Alfred Berg Kombi	30 615 116	11 521 645		19 093 471	442 762 104
Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital	30 064 373	13 693 459		16 370 913	546 176 899
Alfred Berg (BNP Paribas AM) Short Global	33 080 660	-107 243		33 187 903	1 265 241 136
Alfred Berg Indeks	215 623 476			215 623 476	1 745 792 559
Alfred Berg Norge	651 556 848			651 556 848	4 895 463 954
Alfred Berg Aktiv	312 986 510			312 986 510	2 444 525 143
Alfred Berg Gambak	1 032 099 540			1 032 099 540	5 297 973 160
Alfred Berg Nordic Gambak	45 241 652			45 241 652	280 097 285
Alfred Berg Humanfond*	20 435 393		2 867 108	17 568 285	140 487 979
Alfred Berg Global	31 360 887			31 360 887	172 698 149
Sbanken Framgang Sammen*	10 678 880		963 894	9 714 986	63 295 710
Norne Aksje	-30 959			-30 959	3 196 941
	3 692 338 148	661 231 878	3 831 002	3 031 106 269	67 256 761 637

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

Vi takker våre kunder for tilliten og samarbeidet i 2019 og ser frem til fortsatt godt samarbeid i 2020.

Oslo, 27. mars 2020
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

Helge Siljeholm Arnesen
daglig leder

NOTE

ALFRED BERG LIKVIDITET

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse%	Eff. rente	Neste rentereg.	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
Finans											
NO0010790850	Bank Norwegian AS 17/20 FRN	Nordic ABM	20	2,55	07.01.2020	10 000 000	9 945 000	58 776	10 063 984	0,76 %	NOK
NO0010841315	DNB Bank ASA 19/22 FRN	Oslo	20	2,31	20.01.2020	40 000 000	40 175 200	4 900	40 370 033	3,05 %	NOK
NO0010742869	Gjensidige Bank ASA 15/20 FRN	Nordic ABM	20	2,53	10.02.2020	5 000 000	5 031 350	-7 538	5 041 381	0,38 %	NOK
NO0010782923	Kredittforeningen for Spb 17/20 FRN	Nordic ABM	20	2,58	10.02.2020	30 000 000	30 153 600	-132 794	30 128 306	2,28 %	NOK
NO0010791114	Kredittforeningen for Spb 17/20 FRN	Nordic ABM	20	2,49	11.02.2020	25 000 000	25 123 750	-80 736	25 129 472	1,90 %	NOK
X51276823215	LeasePlan Corporation NV 15/20 FRN	Luxembourg	20	2,98	07.02.2020	50 000 000	50 395 000	-147 871	50 470 630	3,82 %	NOK
NO0010848617	Nordea Bank Abp 19/22 FRN	Dublin	20	2,22	30.03.2020	30 000 000	30 030 000	-9 320	30 022 530	2,27 %	NOK
NO0010861818	Nordea Bank Abp 19/22 FRN	Dublin	20	2,17	05.03.2020	50 000 000	49 954 500	-18 797	50 014 064	3,78 %	NOK
NO0010703531	Nordea Eiendoms kreditt AS 14/20 FRN	Oslo	10	2,25	18.03.2020	50 000 000	50 192 000	-94 072	50 138 554	3,79 %	NOK
NO0010805989	Pareto Bank ASA 17/20 FRN	Nordic ABM	20	2,72	23.03.2020	25 000 000	25 000 000	111 724	25 126 835	1,90 %	NOK
NO0010745011	Sandnes Spb 15/20 FRN	Nordic ABM	20	2,94	11.03.2020	10 000 000	10 166 800	-79 294	10 103 839	0,76 %	NOK
NO0010782329	Santander Consumer Bank AS 17/20 FRN	Nordic ABM	20	2,55	17.01.2020	20 000 000	20 067 200	-62 265	20 111 185	1,52 %	NOK
NO0010842826	Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	Nordic ABM	20	2,71	07.02.2020	15 000 000	15 000 000	136 953	15 197 928	1,15 %	NOK
NO0010782527	Sbanken ASA 17/20 FRN	Nordic ABM	20	2,38	17.01.2020	45 000 000	45 010 177	-173	45 233 129	3,42 %	NOK
NO0010835325	Sbanken ASA 18/21 FRN	Nordic ABM	20	2,22	06.03.2020	20 000 000	20 051 000	-4 639	20 077 195	1,52 %	NOK
NO0010783020	Spb 1 BV 17/22 FRN	Nordic ABM	20	2,56	03.02.2020	30 000 000	30 322 500	-54 762	30 389 338	2,30 %	NOK
NO0010775679	Spb 1 Nord-Norge 16/21 FRN	Nordic ABM	20	2,71	30.03.2020	10 000 000	10 136 600	-33 357	10 103 996	0,76 %	NOK
NO0010781966	Spb 1 SMN 17/20 FRN	Nordic ABM	20	2,39	13.01.2020	35 000 000	35 078 615	-72 597	35 187 260	2,66 %	NOK
NO0010832207	Spb Sogn og Fjordane 18/21 FRN	Nordic ABM	20	2,14	20.01.2020	40 000 000	39 830 800	226 081	40 225 703	3,04 %	NOK
NO0010842248	Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN	Nordic ABM	20	2,39	28.02.2020	20 000 000	20 068 400	31 888	20 144 105	1,52 %	NOK
NO0010782253	Spb Sør 17/22 FRN	Nordic ABM	20	2,61	17.02.2020	25 000 000	25 288 350	-51 993	25 314 294	1,91 %	NOK
NO0010744758	Spb Vest 15/20 FRN	Nordic ABM	20	2,61	09.03.2020	60 000 000	60 465 600	-191 811	60 369 489	4,56 %	NOK
NO0010743990	Spb Øst 15/20 2,00%	Nordic ABM	20	2,00		30 000 000	29 978 100	19 199	30 053 189	2,27 %	NOK
NO0010712953	Stadshypotek AB 14/20 FRN	Oslo	10	2,12	05.03.2020	52 000 000	52 152 360	-79 614	52 152 364	3,94 %	NOK
NO0010792567	Storebrand ASA 17/20 FRN	Nordic ABM	20	3,35	11.02.2020	42 000 000	42 408 420	-228 778	42 375 059	3,20 %	NOK
NO0010841562	Storebrand Bank ASA 19/22 FRN	Nordic ABM	20	2,37	20.01.2020	30 000 000	30 150 900	9 356	30 306 406	2,29 %	NOK
Totalt										60,78 %	
Kommune/Fylke											
NO0010846843	Hareid kommune 1,45% 130320	Unotert	20	1,45		70 900 000	70 753 237	63 807	71 642 301	5,42 %	NOK
NO0010842115	Harstad kommune 1,445% 240120	Unotert	20	1,45		45 000 000	44 982 000	4 166	45 594 996	3,45 %	NOK
NO0010806227	Rauma kommune 17/20 1,405%	Oslo	20	1,41		60 000 000	59 709 600	12 318	59 955 186	4,53 %	NOK
NO0010843360	Sandnes kommune 1,408% 140220	Unotert	20	1,41		45 000 000	44 966 700	2 802	45 523 251	3,44 %	NOK
NO0010858277	Sula kommune 1,73% 170620	Unotert	20	1,73		50 000 000	49 980 500	-69 405	50 377 959	3,81 %	NOK
NO0010748411	Troms fylke 15/20 2,017%	Unotert	20	2,02		20 000 000	20 013 800	-17 852	20 072 207	1,52 %	NOK
NO0010821457	Trøndelag fylke 18/20 FRN	Oslo	20	1,92	20.01.2020	40 000 000	40 037 200	-44 653	40 143 619	3,04 %	NOK
NO0010803984	Tønsberg kommune 17/20 FRN	Oslo	20	2,15	04.03.2020	45 817 000	45 973 236	-103 232	45 943 884	3,47 %	NOK
NO0010843055	Østre Toten kommune 1,44% 070220	Unotert	20	1,44		45 000 000	44 979 750	-3 429	45 555 083	3,44 %	NOK
Totalt										32,12 %	
Særinnskudd											
	Fana Sparebank 11032020								41 591 968	3,14 %	NOK
	SP1 Hallingdal Valdres 31012020								20 744 433	1,57 %	NOK
										4,71 %	
Sum verdipapirportefølje							1 223 572 245	-907 012	1 290 995 153	97,61 %	
Bankinnskudd									31 707 183	2,40 %	
Gjeld									-112 211	-0,01 %	
Sum egenkapital									1 322 590 125	100,00 %	

ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS CLASSIC/INST

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse%	Eff. rente	Neste rentereg.	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
Eiendom											
NO0010851363	Bane NOR Eiendom AS 1,75% 030220	Nordic ABM	100	1,75		100 000 000	100 000 000	-24 786	101 140 282	0,77 %	NOK
NO0010826621	Bane NOR Eiendom AS 18/21 FRN	Nordic ABM	100	2,39	30.03.2020	114 000 000	114 000 000	370 574	114 378 142	0,87 %	NOK
NO0010835275	Bane NOR Eiendom AS 18/21 FRN	Nordic ABM	100	2,52	10.02.2020	170 000 000	170 396 900	616 972	171 608 872	1,30 %	NOK
NO0010744121	Citycon Treasury B.V 15/21 FRN	Oslo	100	3,39	02.03.2020	13 000 000	13 070 200	35 598	13 141 299	0,10 %	NOK
NO0010850076	Entra ASA 1,70% 230120	Oslo	100	1,70		362 000 000	361 911 650	21 807	366 367 709	2,78 %	NOK
NO0010811649	Entra ASA 17/22 FRN	Oslo	100	2,54	14.01.2020	13 000 000	13 078 000	10 037	13 159 580	0,10 %	NOK
NO0010768195	Norwegian Property ASA 16/20 FRN	Oslo	100	3,30	06.01.2020	275 000 000	277 747 300	-1 118 860	278 771 148	2,12 %	NOK
NO0010849920	Olav Thon Eiendom ASA 1,80% 070420	Oslo	100	1,80		177 000 000	176 930 970	-137 455	179 106 639	1,36 %	NOK
NO0010764871	Olav Thon Eiendom ASA 16/20 FRN	Oslo	100	2,91	19.02.2020	55 000 000	55 616 000	-450 408	55 352 317	0,42 %	NOK
NO0010776073	Olav Thon Eiendom ASA 16/21 FRN	Oslo	100	2,69	20.01.2020	110 000 000	110 352 750	564 635	111 525 623	0,85 %	NOK
NO0010821580	Olav Thon Eiendom ASA 18/21 FRN	Oslo	100	2,35	27.01.2020	150 000 000	150 015 000	299 138	150 940 804	1,15 %	NOK
NO0010834666	Olav Thon Eiendom ASA 18/21 FRN	Oslo	100	2,54	26.02.2020	140 000 000	140 000 000	631 614	140 977 336	1,07 %	NOK
NO0010866544	Olav Thon Eiendom ASA 19/22 FRN	Oslo	100	2,41	20.01.2020	50 000 000	49 981 000	47 203	50 275 897	0,38 %	NOK
NO0010782782	Rikshem AB 17/22 FRN	Stockholm	50	2,69	24.01.2020	69 659 920	69 659 920	38 486	70 049 002	0,53 %	NOK
NO0010805799	Steen & Strøm AS 17/22 FRN	Oslo	50	2,52	16.03.2020	115 000 000	115 260 250	256 805	115 637 805	0,88 %	NOK
NO0010830086	Steen & Strøm AS 18/21 FRN	Oslo	50	2,32	10.02.2020	145 000 000	144 991 850	294 931	145 782 037	1,11 %	NOK
NO0010865629	Steen & Strøm AS 2,08% 070420	Oslo	50	2,08		100 000 000	100 000 000	-26 402	100 464 709	0,76 %	NOK
NO0010732399	Thon Holding AS 15/20 FRN	Nordic ABM	100	2,47	17.03.2020	10 000 000	10 039 000	-31 845	10 016 761	0,08 %	NOK
NO0010760283	Vasakronan AB 16/21 FRN	Oslo	50	3,24	30.03.2020	320 000 000	326 806 480	-2 458 131	324 377 149	2,47 %	NOK
NO0010770258	Vasakronan AB 16/21 FRN	Oslo	50	2,89	19.02.2020	30 000 000	30 453 000	-106 283	30 447 868	0,23 %	NOK
NO0010781933	Vasakronan AB 17/22 FRN	Oslo	50	2,73	13.01.2020	50 000 000	50 368 300	178 078	50 842 128	0,39 %	NOK
Totalt										19,72 %	
Shipping											
NO0010767718	A.P. Møller - Mærsk A/S 16/21 FRN	Luxembourg	100	3,32	23.03.2020	81 000 000	82 820 394	-804 958	82 075 196	0,62 %	NOK
Totalt										0,62 %	
Transport											
NO0010871338	Fjellinjen AS 2,21% 130320	Nordic ABM	20	2,21		200 000 000	200 005 000	50 788	200 273 761	1,52 %	NOK
NO0010837263	Norske Tog AS 18/21 FRN	Luxembourg	50	2,30	26.02.2020	144 000 000	143 995 600	523 952	144 841 552	1,10 %	NOK
Totalt										2,62 %	
Kraft											
NO0010853633	Agder Energi AS 1,82% 040320	Oslo	100	1,82		135 000 000	134 989 700	-40 297	136 363 020	1,04 %	NOK
NO0010711666	Agder Energi AS 14/20 FRN	Oslo	100	2,52	28.02.2020	90 000 000	90 454 340	-273 742	90 388 498	0,69 %	NOK
NO0010722267	Agder Energi AS 14/20 FRN	Oslo	100	2,47	30.01.2020	10 000 000	10 045 432	-9 230	10 078 741	0,08 %	NOK
NO0010745268	Agder Energi AS 15/21 FRN	Oslo	100	2,82	16.03.2020	60 000 000	60 709 350	-139 633	60 640 217	0,46 %	NOK
NO0010736929	Agder Energi AS 15/22 FRN	Oslo	100	2,46	30.03.2020	32 000 000	32 227 280	-16 403	32 213 064	0,24 %	NOK
NO0010841810	Agder Energi AS 19/23 FRN	Oslo	100	2,74	30.03.2020	60 000 000	60 843 600	35 603	60 883 769	0,46 %	NOK
NO0010720972	BKK AS 14/21 FRN	Oslo	100	2,39	06.01.2020	250 000 000	250 993 500	476 340	252 880 604	1,92 %	NOK
NO0010795503	BKK AS 17/22 FRN	Oslo	100	2,52	28.02.2020	200 000 000	201 700 000	12 010	202 160 010	1,54 %	NOK
NO0010814262	BKK AS 18/21 FRN	Oslo	100	2,26	22.01.2020	197 000 000	197 573 316	-39 789	198 399 233	1,51 %	NOK
NO0010866106	Eidsiva Energi AS 2,09% 141020	Oslo	100	2,09		150 000 000	149 985 300	33 293	150 688 538	1,15 %	NOK
NO0010745276	Helgeland Kraft AS 15/20 FRN	Nordic ABM	100	2,87	16.03.2020	85 000 000	85 715 000	-233 498	85 583 148	0,65 %	NOK
NO0010769987	Lyse AS 16/22 FRN	Oslo	100	2,95	17.02.2020	65 000 000	65 830 700	257 808	66 333 521	0,50 %	NOK
NO0010729452	Statkraft AS 15/20 FRN	Oslo	100	2,32	21.01.2020	376 000 000	377 214 300	-1 137 190	377 797 519	2,87 %	NOK
NO0010741150	Statkraft AS 15/20 FRN	Oslo	100	2,41	08.01.2020	49 000 000	49 244 700	-138 243	49 382 001	0,38 %	NOK
Totalt										13,48 %	
Særinnskudd											
	Fana Sparebank 11032020								76 729 005	0,58 %	NOK
	Fana Sparebank 16032020								119 897 896	0,91 %	NOK
	SP1 Hallingdal Valdres 31012020								129 153 137	0,98 %	NOK
	Sparebanken Møre 07022020								172 603 088	1,31 %	NOK
Totalt										3,79 %	
Sum verdipapirportefolje							12 512 094 207	-2 162 035	13 059 128 055	99,24 %	
Bankinnskudd									270 702 542	2,06 %	
Gjeld									-170 585 222	-1,30 %	
Sum egenkapital									13 159 245 375	100,00 %	

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS CLASSIC/INST

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse%	Eff. rente	Neste rentereg.	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
X51964620071	Telenor ASA 19/21 FRN	Luxembourg	50	0,50	20.03.2020	65 000 000	59 915 891	1 456 491	61 381 771	1,97 %	SEK
NO0010732399	Thon Holding AS 15/20 FRN	Nordic ABM	100	2,47	17.03.2020	19 000 000	19 050 020	-36 426	19 031 845	0,61 %	NOK
NO0010868318	Tomra Systems ASA 19/22 FRN	Oslo	100	2,37	14.02.2020	25 000 000	25 000 000	15 462	25 092 816	0,81 %	NOK
Totalt											
Island											
X51257091683	Arion Banki HF 15/20 FRN	Luxembourg	20	4,75	07.01.2020	15 000 000	15 307 500	-139 234	15 336 495	0,49 %	NOK
X51509019441	Arion Banki HF 16/20 FRN	Luxembourg	20	3,78	27.01.2020	23 000 000	23 368 863	-153 683	23 369 739	0,75 %	NOK
X51944410619	Arion Banki HF 19/22 FRN	Luxembourg	20	3,67	31.01.2020	10 000 000	10 000 000	129 370	10 191 556	0,33 %	NOK
X51813048128	Islandsbanki HF 18/22 FRN	Dublin	20	0,76	27.01.2020	30 000 000	27 093 929	992 083	28 123 930	0,90 %	SEK
X51940960625	Islandsbanki HF 19/20 FRN	Dublin	20	1,16	28.01.2020	20 000 000	18 447 181	433 710	18 919 562	0,61 %	SEK
NO0010842107	Islandsbanki HF 19/22 FRN	Dublin	20	3,62	27.01.2020	10 000 000	10 000 000	128 894	10 196 266	0,33 %	NOK
X51633806259	Landsbankinn HF 17/20 FRN	Dublin	20	1,05	23.03.2020	7 000 000	6 506 097	95 788	6 603 424	0,21 %	SEK
X52003588568	Landsbankinn HF 19/20 FRN	Dublin	20	2,68	27.02.2020	25 000 000	25 008 500	-5 175	25 066 603	0,81 %	NOK
X51953243950	Landsbankinn HF 19/22 FRN	Dublin	20	3,62	21.02.2020	26 000 000	26 000 000	299 664	26 404 241	0,85 %	NOK
Totalt											
Finland											
NO0010744121	Citycon Treasury B.V 15/21 FRN	Oslo	100	3,39	02.03.2020	10 000 000	10 193 944	-112 561	10 108 692	0,32 %	NOK
X51492712440	Fingrid OYJ 16/20 FRN	London	50	0,00	20.03.2020	3 100 000	30 021 277	559 185	30 580 462	0,98 %	EUR
X52050523302	Nordea Bank ABP 19/22 FRN	Dublin	20	1,57	05.03.2020	35 000 000	33 696 334	256 857	33 990 658	1,09 %	SEK
X5124554859	SATO OYJ 15/20 2,25%	Dublin	100	2,25		3 108 000	31 268 177	-371 321	31 108 720	1,00 %	EUR
X51953912117	Stora Enso OYJ 19/21 FRN	Luxembourg	100	0,90	20.02.2020	20 000 000	18 735 579	226 390	18 981 337	0,61 %	SEK
Totalt											
Danmark											
NO0010767718	A.P. Møller - Mærsk A/S 16/21 FRN	Luxembourg	100	3,32	23.03.2020	18 000 000	18 347 900	-122 248	18 238 933	0,59 %	NOK
DK0030323530	DSV A/S 13/20 3,50%	København	100	3,50		17 000 000	23 339 952	-590 801	23 156 184	0,74 %	DKK
DK0030320866	Haldor Topsøe A/S 13/20 3,625%	København	100	3,63		47 000 000	63 401 172	-901 609	64 082 214	2,06 %	DKK
Totalt											
Europa											
X52017801445	Autoliv INC Float 12/29/20	Dublin	100	0,10	30.03.2020	5 000 000	49 011 702	319 009	49 330 850	1,58 %	EUR
X52043949382	BMW Finance N.V. 19/22 FRN	Luxembourg	50	2,41	24.02.2020	10 000 000	10 000 000	5 875	10 031 983	0,32 %	NOK
X51276823215	LeasePlan Corporation NV 15/20 FRN	Luxembourg	20	2,98	07.02.2020	40 000 000	40 120 000	77 704	40 376 504	1,30 %	NOK
X51652854172	LeasePlan Corporation NV 17/22 FRN	Luxembourg	20	2,85	27.01.2020	15 000 000	15 079 500	32 052	15 187 552	0,49 %	NOK
Totalt											
Derivater & Valutakontrakter											
	EUR, SEK FX Forward 22 jan 2020								15 404 708	0,49 %	NOK
	EUR, SEK FX Forward 19 feb 2020								15 513 071	0,50 %	NOK
	DKK, EUR, SEK FX Forward 18 mar 2020								14 675 139	0,47 %	NOK
Totalt											
Sum verdipapirportefølje							2 914 418 375	15 743 175	2 984 604 079	95,89 %	
Bankinnskudd									128 572 207	4,13 %	
Fordringer									72 618	0,00 %	
Gjeld									-754 401	-0,02 %	
Sum egenkapital									3 112 494 503	100,00 %	
							38,80%				

ALFRED BERG KORT STAT

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse%	Eff. rente	Neste rentereg.	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
Statsgaranterte obligasjoner											
NO0010572878	Den norske stat 10/21 3,75%	Oslo	0	3,75		108 000 000	113 829 066	-2 221 866	114 048 296	13,45 %	NOK
NO0010646813	Den norske stat 12/23 2,00%	Oslo	0	2,00		85 000 000	87 113 700	-434 950	87 708 065	10,34 %	NOK
NO0010705536	Den norske stat 14/24 3,00%	Oslo	0	3,00		20 000 000	21 480 000	-187 000	21 773 000	2,57 %	NOK
NO0010743305	European Investment Bank 15/20 1,25%	Luxembourg	0	1,25		70 000 000	70 452 900	-651 962	70 091 007	8,27 %	NOK
NO0010598469	KfW Bankengruppe 11/21 4,375%	Luxembourg	0	4,38		5 000 000	5 075 000	107 672	5 314 521	0,63 %	NOK
XS1489186947	KfW Bankengruppe 16/21 1,00%	Luxembourg	0	1,00		110 000 000	108 603 000	38 608	108 882 045	12,84 %	NOK
NO0010841638	KfW Bankengruppe 19/22 FRN	Luxembourg	0	3,30	27.01.2020	100 000 000	104 832 000	-1 457 718	103 988 449	12,26 %	NOK
NO0010782022	Kommkredit A/S 17/22 FRN	Luxembourg	0	3,05	17.01.2020	60 000 000	63 356 400	-1 740 661	61 996 989	7,31 %	NOK
NO0010790967	Kommuninvest i Sverige AB 17/22 FRN	Luxembourg	0	3,05	21.01.2020	30 000 000	31 723 950	-824 791	31 079 618	3,67 %	NOK
XS1560721927	Landwirtschaftliche Renten 17/22 FRN	Luxembourg	0	3,08	07.02.2020	65 000 000	68 679 650	-1 788 463	67 191 487	7,92 %	NOK
XS1940127217	Landwirtschaftliche Renten 19/22 1,375%	Luxembourg	0	1,38		50 000 000	49 883 500	-236 648	50 289 147	5,93 %	NOK
XS1494681700	Nordic Investment Bank 16/21 FRN	London	0	3,37	23.03.2020	45 000 000	48 028 500	-1 741 226	46 320 974	5,46 %	NOK
XS1514829883	Stockholms Läns Landsting 16/20 FRN	London	0	2,03	04.02.2020	68 000 000	68 000 000	162 873	68 381 436	8,06 %	NOK
										98,72 %	
Sum verdipapirportefølje							841 057 666	-10 976 132	837 065 033	98,72 %	
Bankinnskudd									11 254 087	1,33 %	
Gjeld									-396 180	-0,05 %	
Sum egenkapital									847 922 940	100,00 %	

ALFRED BERG OMF KORT

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse %	Eff. rente	Neste rentereg.	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Valuta	
Finans												
NO0010826233	Danske Bank A/S 18/23 FRN	Oslo	10	2,11	07.01.2020	10 000 000	10 021 000	1 861	10 072 680	3,30 %	NOK	
NO0010821192	Eika Boligkreditt AS 18/23 FRN	Oslo	10	2,20	18.02.2020	17 000 000	17 113 730	-37 311	17 121 091	5,61 %	NOK	
NO0010789266	Gjensidige Bank Bolig AS 17/23 FRN	Nordic ABM	10	2,43	24.02.2020	17 000 000	17 231 350	-22 960	17 249 700	5,65 %	NOK	
NO0010793573	KLP kommkkreditt AS 17/22 FRN	Oslo	10	2,24	24.02.2020	20 000 000	20 069 000	53 146	20 166 946	6,60 %	NOK	
NO0010835473	KLP kommkkreditt AS 18/23 FRN	Oslo	10	2,19	10.02.2020	15 000 000	15 099 750	-13 444	15 134 668	4,96 %	NOK	
NO0010843626	Nordea Eiendoms-kreditt AS 19/24 FRN	Oslo	10	2,21	19.03.2020	40 000 000	40 015 600	161 708	40 206 775	13,17 %	NOK	
NO0010795487	OBOS Boligkreditt AS 17/23 FRN	Nordic ABM	10	2,34	06.03.2020	25 000 000	25 289 250	-25 085	25 304 790	8,29 %	NOK	
NO0010786999	Sbanken Boligkreditt AS 17/22 FRN	Oslo	10	2,40	27.01.2020	10 000 000	10 047 480	51 625	10 141 772	3,32 %	NOK	
NO0010860745	Spb 1 Boligkreditt AS 19/24 FRN	Oslo	10	2,11	17.02.2020	10 000 000	10 000 000	4 034	10 030 995	3,28 %	NOK	
NO0010832637	Spb Sør Boligkreditt AS 18/25 FRN	Oslo	10	2,31	24.03.2020	25 000 000	25 154 125	6 556	25 167 097	8,24 %	NOK	
NO0010798044	Spb Vest Boligkreditt AS 17/22 FRN	Oslo	10	2,27	23.03.2020	15 000 000	15 034 100	61 348	15 103 015	4,95 %	NOK	
NO0010823255	SR-Boligkreditt AS 18/23 FRN	Oslo	10	2,13	28.02.2020	25 000 000	25 038 778	34 769	25 120 881	8,23 %	NOK	
NO0010820368	Stadshypotek AB 18/23 FRN	Oslo	10	2,17	23.03.2020	20 000 000	20 000 000	82 023	20 091 667	6,58 %	NOK	
NO0010847114	Stadshypotek AB 19/24 ADJ	Oslo	10	2,16	19.03.2020	25 000 000	25 044 156	24 865	25 087 021	8,21 %	NOK	
NO0010786726	Storebrand Boligkreditt AS 17/22 FRN	Oslo	10	2,39	16.03.2020	10 000 000	10 047 900	54 102	10 111 960	3,31 %	NOK	
NO0010864960	Swedbank Hypotek AB 19/22 FRN	Oslo	10	1,93	03.04.2020	14 000 000	14 000 000	-10 291	14 056 509	4,60 %	NOK	
										98,29 %		
Sum verdipapirportefølje								299 206 219	426 946	300 167 568	98,29 %	
Bankinnskudd										5 259 334	1,72 %	
Gjeld										-38 875	-0,01 %	
Sum egenkapital										305 388 027	100,00 %	

ALFRED BERG OBLIGASJON

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse%	Eff. rente	Neste rentereg.	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
Industri											
NO0010838808	Elkem ASA 18/21 FRN	Oslo	100	3,07	06.03.2020	40 000 000	40 000 000	401 535	40 486 813	0,55 %	NOK
NO0010787823	NorgesGruppen ASA 17/23 FRN	Oslo	100	2,60	10.02.2020	10 000 000	10 000 000	96 160	10 132 271	0,14 %	NOK
NO0010843121	NorgesGruppen ASA 19/24 FRN	Oslo	100	2,72	10.02.2020	15 000 000	15 000 000	200 842	15 257 508	0,21 %	NOK
NO0010809635	Norsk Hydro ASA 17/22 FRN	Oslo	100	2,58	07.02.2020	71 000 000	71 000 000	449 052	71 723 822	0,97 %	NOK
NO0010809643	Norsk Hydro ASA 17/24 2,50%	Oslo	100	2,50		10 000 000	9 969 600	-36 864	9 969 722	0,13 %	NOK
NO0010774383	Orkla ASA 16/23 FRN	Oslo	100	2,73	27.03.2020	60 000 000	60 086 250	677 549	60 781 999	0,82 %	NOK
NO0010774391	Orkla ASA 16/26 2,35%	Oslo	100	2,35		70 000 000	68 821 200	-113 763	69 135 587	0,94 %	NOK
XS1572280995	Scania CV 17/21 FRN	Luxembourg	100	2,72	02.03.2020	55 000 000	55 000 000	277 044	55 397 555	0,75 %	NOK
XS1975677169	Scania CV 19/24 FRN	Luxembourg	100	2,76	06.01.2020	50 000 000	50 000 000	241 945	50 579 278	0,68 %	NOK
NO0010667850	Schibsted ASA 12/22 FRN	Oslo	100	4,32	13.03.2020	20 000 000	20 717 000	296 930	21 057 130	0,28 %	NOK
NO0010797541	Schibsted ASA 17/23 FRN	Oslo	100	3,32	23.03.2020	27 000 000	27 015 600	567 752	27 603 272	0,37 %	NOK
NO0010782667	Tine SA 17/24 2,50%	Nordic ABM	100	2,50		22 000 000	22 011 600	53 529	22 578 965	0,31 %	NOK
NO0010868318	Tomra Systems ASA 19/22 FRN	Oslo	100	2,37	14.02.2020	20 000 000	20 014 000	-1 630	20 074 253	0,27 %	NOK
NO0010868326	Tomra Systems ASA 19/24 FRN	Oslo	100	2,62	14.02.2020	30 000 000	30 000 000	60 923	30 163 540	0,41 %	NOK
XS1951104766	Volvo Treasury AB 19/24 FRN	Luxembourg	50	2,85	13.02.2020	100 000 000	100 000 000	938 293	101 318 293	1,37 %	NOK
NO0010727985	Yara International ASA 14/21 2,55%	Oslo	100	2,55		23 000 000	22 996 742	107 679	23 126 916	0,31 %	NOK
NO0010811987	Yara International ASA 17/24 2,45%	Oslo	100	2,45		65 000 000	65 000 000	-777 664	64 300 870	0,87 %	NOK
Totalt										9,38 %	
Kommune/Stat											
NO0010844079	Den norske stat 19/29 1,75%	Oslo	0	1,75		84 000 000	85 213 260	332 340	86 012 778	1,16 %	NOK
NO0010664592	Oslo kommune 12/22 3,60%	Oslo	20	3,60		20 000 000	22 118 200	-1 244 307	20 923 208	0,28 %	NOK
NO0010693922	Oslo kommune 13/23 3,65%	Oslo	20	3,65		81 000 000	89 895 800	-4 311 505	86 013 595	1,16 %	NOK
NO0010724743	Oslo kommune 14/23 2,45%	Oslo	20	2,45		15 000 000	15 287 000	-104 809	15 404 705	0,21 %	NOK
NO0010727829	Oslo kommune 14/24 2,30%	Oslo	20	2,30		12 000 000	11 996 400	85 054	12 302 254	0,17 %	NOK
NO0010752702	Oslo kommune 15/24 2,35%	Oslo	20	2,35		11 000 000	10 996 700	93 361	11 173 631	0,15 %	NOK
NO0010752124	Oslo kommune 15/25 2,60%	Oslo	20	2,60		15 000 000	15 081 000	218 809	15 352 165	0,21 %	NOK
NO0010811235	Oslo kommune 17/27 2,25%	Oslo	20	2,25		50 000 000	49 750 000	40 638	50 428 651	0,68 %	NOK
NO0010811227	Oslo kommune 17/27 2,30%	Oslo	20	2,30		110 000 000	107 825 000	1 944 394	109 977 339	1,49 %	NOK
Totalt										5,51 %	
Eiendom											
NO0010805898	Citycon Treasury B.V 17/25 2,75%	Oslo	100	2,75		30 000 000	29 957 400	-1 983 236	28 200 192	0,38 %	NOK
NO0010740061	Entra ASA 15/22 2,45%	Oslo	100	2,45		20 000 000	20 427 000	-357 095	20 339 740	0,28 %	NOK
NO0010774797	Entra ASA 16/23 FRN	Oslo	100	2,81	23.03.2020	40 000 000	40 009 200	526 889	40 561 067	0,55 %	NOK
NO0010852692	Entra ASA 19/25 FRN	Oslo	100	2,71	24.02.2020	60 000 000	60 000 000	350 066	60 526 216	0,82 %	NOK
NO0010838899	Heimstaden Bostad AB 18/24 FRN	Oslo	100	4,22	09.03.2020	96 000 000	96 360 100	3 924 558	100 532 231	1,36 %	NOK
NO0010776073	Olav Thon Eiendom ASA 16/21 FRN	Oslo	100	2,69	20.01.2020	35 000 000	35 101 500	190 395	35 485 426	0,48 %	NOK
NO0010818289	Olav Thon Eiendom ASA 18/23 FRN	Oslo	100	2,51	13.03.2020	10 000 000	9 882 200	136 953	10 031 678	0,14 %	NOK
NO0010768534	Rikshem AB 16/21 FRN	Stockholm	50	3,11	30.03.2020	82 000 000	82 191 000	934 244	83 132 328	1,12 %	NOK
NO0010774813	Steen & Strøm AS 16/23 FRN	Oslo	50	2,97	23.03.2020	93 000 000	94 470 460	-5 510	94 526 330	1,28 %	NOK
NO0010805799	Steen & Strøm AS 17/22 FRN	Oslo	50	2,52	16.03.2020	50 000 000	50 000 000	224 807	50 277 307	0,68 %	NOK
NO0010790918	Thon Holding AS 17/22 FRN	Nordic ABM	100	2,61	21.01.2020	55 000 000	55 093 000	286 401	55 662 514	0,75 %	NOK
NO0010782535	Vasakronan AB 17/24 2,50%	Oslo	50	2,50		20 000 000	19 978 000	59 802	20 513 145	0,28 %	NOK
Totalt										8,11 %	
Shipping											
NO0010767718	A.P. Møller - Mærsk A/S 16/21 FRN	Luxembourg	100	3,32	23.03.2020	130 000 000	130 344 368	1 285 345	131 725 624	1,78 %	NOK
Totalt										1,78 %	
Transport											
NO0010806912	DFDS A/S 17/22 FRN	Oslo	100	3,18	30.03.2020	52 000 000	52 000 000	-31 200	51 973 393	0,70 %	NOK
NO0010837271	Norske Tog AS 18/24 FRN	Luxembourg	50	2,58	26.02.2020	120 000 000	120 540 000	648 266	121 489 266	1,64 %	NOK
Totalt										2,35 %	

ALFRED BERG OBLIGASJON

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse%	Eff. rente	Neste rentereg.	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
Kraft											
NO0010736929	Agder Energi AS 15/22 FRN	Oslo	100	2,46	30.03.2020	50 000 000	50 104 000	225 496	50 332 913	0,68 %	NOK
NO0010794357	Agder Energi AS 17/23 FRN	Oslo	100	2,56	28.01.2020	65 000 000	65 373 760	261 157	65 930 739	0,89 %	NOK
NO0010819600	Agder Energi AS 18/24 FRN	Oslo	100	2,48	06.01.2020	36 000 000	36 000 000	232 932	36 451 172	0,49 %	NOK
NO0010841802	Agder Energi AS 19/21 FRN	Oslo	100	2,48	30.03.2020	45 000 000	45 000 000	286 425	45 289 525	0,61 %	NOK
NO0010841810	Agder Energi AS 19/23 FRN	Oslo	100	2,74	30.03.2020	75 000 000	75 551 500	547 504	76 104 712	1,03 %	NOK
NO0010861834	Agder Energi AS 19/26 FRN	Oslo	100	2,59	11.03.2020	10 000 000	10 000 000	21 243	10 035 631	0,14 %	NOK
NO0010866619	Eidsiva Energi AS 19/26 2,40%	Oslo	100	2,40		24 000 000	24 000 000	-363 214	23 747 252	0,32 %	NOK
NO0010672090	Lyse AS 13/21 4,55%	Oslo	100	4,55		18 000 000	19 647 000	-1 153 958	19 202 095	0,26 %	NOK
NO0010787054	Lyse AS 17/23 FRN	Oslo	100	2,68	24.02.2020	30 000 000	30 180 900	199 610	30 460 910	0,41 %	NOK
NO0010671134	Sogn og Fjordane Energi AS 13/23 4,95%	Nordic ABM	100	4,95		30 000 000	30 505 600	1 792 897	33 661 442	0,46 %	NOK
NO0010786775	Statnett SF 17/24 FRN	Oslo	50	2,54	03.03.2020	64 000 000	64 029 217	694 509	64 850 162	0,88 %	NOK
NO0010662380	Trønderenergi AS 12/22 4,96%	Nordic ABM	100	4,96		15 000 000	17 656 875	-1 568 408	16 210 768	0,22 %	NOK
Totalt										6,39 %	
Derivater											
	IRS_NO6M_1.1250_060921								296 860 333	4,02 %	NOK
	IRS_NO6M_1.1250_060921								-301 676 140	-4,08 %	NOK
	IRS_NO6M_1.1375_310821								297 018 438	4,02 %	NOK
	IRS_NO6M_1.1375_310821								-301 646 054	-4,08 %	NOK
	IRS_NO6M_1.2325_190520								1 105 057 546	14,95 %	NOK
	IRS_NO6M_1.2325_190520								-1 102 660 538	-14,92 %	NOK
	IRS_NO6M_1.2800_061120								169 315 545	2,29 %	NOK
	IRS_NO6M_1.2800_061120								-170 513 908	-2,31 %	NOK
	IRS_NO6M_1.2900_051120								398 450 186	5,39 %	NOK
	IRS_NO6M_1.2900_051120								-401 250 977	-5,43 %	NOK
	IRS_NO6M_1.3525_011121								495 481 924	6,70 %	NOK
	IRS_NO6M_1.3525_011121								-501 647 270	-6,79 %	NOK
	IRS_NO6M_1.3525_270120								809 569 600	10,95 %	NOK
	IRS_NO6M_1.3525_270120								-805 973 709	-10,90 %	NOK
	IRS_NO6M_1.3625_260721								298 926 973	4,04 %	NOK
	IRS_NO6M_1.3625_260721								-302 268 121	-4,09 %	NOK
	IRS_NO6M_1.4090_190827								144 152 317	1,95 %	NOK
	IRS_NO6M_1.4090_190827								-150 961 319	-2,04 %	NOK
	IRS_NO6M_1.5550_140824								197 271 093	2,67 %	NOK
	IRS_NO6M_1.5550_140824								-201 326 230	-2,72 %	NOK
	IRS_NO6M_1.7260_170924								322 593 517	4,36 %	NOK
	IRS_NO6M_1.7260_170924								-326 588 153	-4,42 %	NOK
	IRS_NO6M_1.7530_050723								250 145 995	3,38 %	NOK
	IRS_NO6M_1.7530_050723								-252 127 352	-3,41 %	NOK
	IRS_NO6M_1.7770_181024								198 659 203	2,69 %	NOK
	IRS_NO6M_1.7770_181024								-200 759 880	-2,72 %	NOK
	IRS_NO6M_1.9065_221124								299 242 456	4,05 %	NOK
	IRS_NO6M_1.9065_221124								-300 691 904	-4,07 %	NOK
	IRS_NO6M_1.9675_160323								507 424 680	6,86 %	NOK
	IRS_NO6M_1.9675_160323								-502 520 907	-6,80 %	NOK
	IRS_NO6M_1.9700_021023								702 819 295	9,51 %	NOK
	IRS_NO6M_1.9700_021023								-703 235 136	-9,51 %	NOK
	IRS_NO6M_1.9890_231226								99 775 894	1,35 %	NOK
	IRS_NO6M_1.9890_231226								-100 048 028	-1,35 %	NOK
	IRS_NO6M_3.7000_230921								47 786 504	0,65 %	NOK
	IRS_NO6M_3.7000_230921								-46 228 271	-0,63 %	NOK
Totalt										-0,43 %	
Sum verdipapirportefølje							7 285 224 472	30 780 243	7 316 240 625	98,98 %	
Bankinnskudd									80 002 820	1,08 %	
Gjeld									-4 287 474	-0,06 %	
Sum egenkapital									7 391 955 971	100,00 %	

ALFRED BERG HØYRENTE

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse%	Eff. rente	Neste rentereg.	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
Finans											
SE0010636746	DDM Debt AB 17/20 8,00%	Stockholm	100	8,00		3 400 000	33 088 087	1 121 999	34 351 437	2,65 %	EUR
X51756365018	Garfunkelux Holdco 18/23 FRN	Luxembourg	150	4,81	02.03.2020	29 000 000	28 363 268	-4 877 980	23 591 101	1,82 %	SEK
SE0006338570	Marginalen Bank 14/PERP ADJ	Stockholm	100	9,50	09.04.2020	4 000 000	3 867 433	37 679	3 985 625	0,31 %	SEK
Totalt										4,79 %	
Forbruksvarer											
NO0010852973	AS Green Cube Innovation 19/22 FRN	Nordic ABM	100	9,84	28.02.2020	25 000 000	25 000 000	-500 000	24 718 667	1,91 %	NOK
SE0011310606	EuroFlorist Intressenter AB 18/22 FRN	Stockholm	100	6,32	11.03.2020	10 000 000	9 258 890	-171 760	9 120 183	0,70 %	SEK
SE0010831792	European Lingerie AB 18/21 FRN	Stockholm	100	7,75	24.02.2020	3 000 000	28 288 895	-1 260 527	27 276 374	2,11 %	EUR
DK0030405188	PWT Holding A/S 17/22 FRN	Stockholm	100	5,50	20.01.2020	21 000 000	25 690 905	-923 361	25 080 405	1,94 %	DKK
Totalt										6,66 %	
Industri											
NO0010858210	Benchmark Holdings Plc 19/23 FRN	Oslo	100	7,12	23.03.2020	39 000 000	38 200 000	-662 500	37 599 207	2,91 %	NOK
SE0012673952	Bergkvist-Siljan AB 19/23 FRN	FRAB	100	5,75	08.01.2020	57 000 000	51 852 845	2 191 450	54 764 438	4,23 %	SEK
NO0010848401	Ekornes QM Holding AS 19/23 FRN	Oslo	100	8,77	02.04.2020	34 000 000	34 120 608	1 094 892	35 198 934	2,72 %	NOK
NO0010823958	Etrion Corporation 18/21 7,25%	Oslo	100	7,25		1 600 000	15 195 879	981 757	16 227 703	1,25 %	EUR
DK0030452263	Frontmtec Group A 19/24 FRN	København	100	5,75	10.01.2020	1 800 000	18 034 920	20 916	18 287 965	1,41 %	EUR
NO0010851728	Hörmann Industries Gmb 19/24 4,50%	Nordic ABM	100	4,50		1 100 000	10 727 640	672 030	11 675 861	0,90 %	EUR
NO0010852981	Northland Reso AB NO0010709199 RD 190519	Unotert	100	0,00		2 944 721	16 827 094	-15 535 101	1 291 993	0,10 %	USD
NO0010832488	Ziton A/S 18/21 FRN	Oslo	100	6,90	03.04.2020	665 000	6 383 734	33 165	6 528 594	0,50 %	EUR
Totalt										14,03 %	
Oljeservice											
NO0010838188	Atlantic Offshore AS NO0010697956 RD 160518	Unotert	100	0,00		40 000 000	33 883 511	-33 879 511	4 000	0,00 %	NOK
NO0010741895	Boa Offshore AS 15/47 ADJ	Nordic ABM	100	0,54	17.01.2020	31 055 542	12 475 792	-11 233 570	1 242 222	0,10 %	NOK
NO0010670144	Dof Subsea AS 13/20 FRN	Oslo	100	8,81	22.01.2020	1 000 000	870 000	-195 500	691 631	0,05 %	NOK
NO0010788177	Dof Subsea AS 17/22 9,50%	Oslo	100	9,50		2 500 000	19 167 156	-4 831 040	14 961 333	1,16 %	USD
NO0010836810	Dof Subsea AS 18/23 FRN	Oslo	100	9,85	27.02.2020	1 620 000	9 780 000	-2 160 000	7 731 633	0,60 %	NOK
NO0010838147	Dolphin Group ASA NO0010697220 RD 090316	Unotert	100	0,00		40 000 000	15 330 000	-15 290 000	40 000	0,00 %	NOK
US91889DAC02	Valaris PLC 8 01/31/24	New York	100	8,00		3 742 000	24 502 858	-4 472 923	21 124 467	1,63 %	USD
NO0010833783	Floatel Int Ltd 18/24 12,75%	Nordic ABM	100	12,75		9 500 000	15 092 805	-3 213 682	14 237 818	1,10 %	USD
NO0010590441	Havila Shipping ASA 10/20 ADJ	Oslo	100	5,00	08.05.2020	34 280 908	19 467 232	-1 826 848	17 640 384	1,36 %	NOK
NO0010863236	Independent Oi Plc 19/24 FRN	Oslo	100	9,50	20.03.2020	4 000 000	39 664 265	-278 665	39 499 928	3,05 %	EUR
NO0010826852	Okea ASA 18/23 FRN	Oslo	100	8,45	30.03.2020	6 000 000	56 511 153	-2 150 180	54 373 326	4,20 %	USD
US69419WAA71	Pacific Drilling SA 11 04/01/24	Trace	150	11,00		1 560 000	9 642 357	-1 976 538	7 665 819	0,59 %	USD
US694183AA23	Pacific Drilling SA 8 3/8 10/01/23	Trace	150	8,38		1 800 000	15 141 809	-669 207	14 803 309	1,14 %	USD
NO0010820103	Pandion Energy AS 18/23 FRN	Nordic ABM	100	9,04	06.01.2020	36 000 000	36 312 500	1 661 817	38 769 837	3,00 %	NOK
CY0101162119	Seabird Exploration PLC	Oslo	100	10,00		15 354 313	10 542 155	-1 866 968	8 675 187	0,67 %	NOK
USG800AAA119	Seadrill New Finance LTD 12 07/15/25	Trace	150	12,00		2 357 998	20 695 415	-3 541 437	17 535 618	1,36 %	USD
NO0010815053	Siccar Point Energy Plc 18/23 9,00%	Nordic ABM	100	9,00		3 600 000	28 709 809	5 012 422	34 913 993	2,70 %	USD
NO0010713548	Solstad Offshore ASA 14/21 FRN	Oslo	100	5,38	24.03.2020	63 223 914	14 202 474	-9 934 859	4 267 614	0,33 %	NOK
US893817AB24	Transocean INC 8 04/15/27	New York	150	8,00		3 300 000	24 026 171	-1 359 896	23 155 334	1,79 %	USD
Totalt										24,83 %	
Eiendom											
NO0010824188	Bulk Industrier AS 18/21 FRN	Oslo	100	8,37	18.03.2020	31 000 000	31 022 500	771 875	31 888 073	2,46 %	NOK
SE0011721497	Magnolia Bostad AB 18/22 FRN	Stockholm	100	8,41	03.04.2020	40 000 000	36 408 760	-232 879	36 149 498	2,79 %	SEK
SE0012481414	Zengun Group AB 19/22 FRN	Stockholm	100	8,07	24.02.2020	23 250 000	21 091 255	1 404 689	22 672 693	1,75 %	SEK
Totalt										7,01 %	
Shipping											
NO0010814593	Chembulk Holding LLC 18/23 8,00%	Oslo	100	8,00		4 400 000	37 291 746	-2 349 794	36 219 781	2,80 %	USD
NO0010832868	Diana Shipping Inc. 18/23 9,50%	Oslo	100	9,50		3 800 000	31 587 090	1 632 774	34 044 351	2,63 %	USD
NO0010736481	Golar LNG Partners LP 15/20 FRN	Oslo	100	6,30	24.02.2020	6 000 000	54 554 372	-2 365 205	52 548 431	4,06 %	USD
NO0010838618	IMSK SE NO0010793870 IN 040618	Unotert	100	0,00		89 181	19 241	323	19 564	0,00 %	USD
NO0010838444	IMSK SE NO0010793870 RD 040618	Unotert	100	0,00		4 817 787	20 244 871	-19 187 972	1 056 899	0,08 %	USD
NO0010850530	Navig8 Topco Holdings 19/23 12,00%	Oslo	100	12,00		4 500 000	38 320 775	771 741	39 845 481	3,08 %	USD
NO0010835069	Navigator Holdings Ltd 18/23 FRN	Nordic ABM	100	7,83	03.02.2020	43 500 000	42 975 166	959 834	44 474 291	3,44 %	NOK
NO0010837248	Songa Container AS 18/21 FRN	Oslo	100	7,89	16.03.2020	600 000	5 104 067	41 140	5 162 523	0,40 %	USD
NO0010866163	Teekay Shuttle Tanke 19/24 FRN	Oslo	100	8,50	21.01.2020	3 000 000	27 391 316	-1 033 484	26 817 963	2,07 %	USD
Totalt										18,56 %	
Helsevern											
NO0010816184	Brado AB 18/23 FRN	Stockholm	100	5,82	09.03.2020	32 500 000	25 416 296	954 430	26 479 613	2,05 %	SEK
NO0010808249	Hi Bidco AS 17/22 FRN	Oslo	100	7,35	30.01.2020	24 000 000	20 615 000	-2 655 000	18 263 800	1,41 %	NOK
NO0010808256	Hi Bidco AS 17/23 FRN	Oslo	100	9,85	30.01.2020	21 000 000	20 470 000	-10 390 000	10 436 242	0,81 %	NOK
NO0010780612	Norlandia Health AS 16/21 FRN	Oslo	100	4,50	07.01.2020	36 000 000	30 456 647	-2 150 001	28 276 983	2,19 %	SEK
Totalt										6,45 %	
IT											
NO0010858400	Gaming Innovat Plc 19/22 FRN	Stockholm	100	9,10	28.03.2020	8 250 000	7 589 198	-40 523	7 550 638	0,58 %	SEK
F14000383930	Nortal AS 4 3/4 05/28/24	Unotert	100	4,75		2 000 000	19 613 000	572 120	20 268 267	1,57 %	EUR
Totalt										2,15 %	
Transport											
NO0010868284	Norwegian Air ASA 19/24 6,375%	Frankfurt	100	6,38		3 000 000	27 483 094	-1 615 564	26 081 969	2,02 %	USD
SE0012930089	Swedish ATP Manageme AB 19/22 6,00%	Frankfurt	100	6,00		26 163 135	23 116 247	-5 131 179	18 547 615	1,43 %	SEK
Totalt										3,45 %	
Derivater & Valutakontrakter											
	DKK, EUR, SEK & USD FX Forward 18 Mar 2020								21 142 034	1,63 %	NOK
	IRS_US3M_1.6360_301022								131 808 598	10,19 %	NOK
	IRS_US3M_1.6360_301022								-132 086 149	-10,21 %	NOK
	IRS_US3M_1.8710_060623								-132 574 284	-10,25 %	NOK
	IRS_US3M_1.8710_060623								131 810 869	10,19 %	NOK
Totalt										1,55 %	
Sum verdipapirporteføje							1 271 688 301	-150 026 601	1 157 937 683	89,49 %	
Bankinnskudd									131 394 822	10,15 %	
Fordringer									5 453 979	0,42 %	
Gjeld									-875 571	-0,07 %	
Sum egenkapital									1 293 910 913	100,00 %	

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE CLASSIC/INST

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse%	Eff. rente	Neste rentereg.	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
Derivater & Valutakontrakter											
	EUR & SEK FX Forward 22 jan 2020								78 913 308	0,48 %	NOK
	EUR & SEK FX Forward 19 feb 2020								79 053 381	0,48 %	NOK
	DKK, EUR, SEK & USD FX Forward 18 mar 2020								89 161 254	0,54 %	NOK
	IRS_EU6M_0.0150_200421								-49 428 907	-0,30 %	NOK
	IRS_EU6M_0.0150_200421								49 202 056	0,30 %	NOK
	IRS_EU6M_0.1075_231221								-327 534 842	-1,98 %	NOK
	IRS_EU6M_0.1075_231221								324 893 462	1,96 %	NOK
	IRS_EU6M_0.2340_221122								-199 719 617	-1,21 %	NOK
	IRS_EU6M_0.2340_221122								196 870 491	1,19 %	NOK
	IRS_EU6M_0.4300_050624								-506 535 255	-3,06 %	NOK
	IRS_EU6M_0.4300_050624								492 226 231	2,98 %	NOK
	IRS_EU6M_0.4640_160924								-507 252 315	-3,07 %	NOK
	IRS_EU6M_0.4640_160924								491 727 748	2,97 %	NOK
	IRS_EU6M_0.5370_091126								-102 159 539	-0,62 %	NOK
	IRS_EU6M_0.5370_091126								98 421 202	0,59 %	NOK
	IRS_EU6M_0.5525_180324								-254 815 615	-1,54 %	NOK
	IRS_EU6M_0.5525_180324								245 887 951	1,49 %	NOK
	IRS_EU6M_0.6580_220425								-463 299 344	-2,80 %	NOK
	IRS_EU6M_0.6580_220425								442 814 515	2,68 %	NOK
	IRS_EU6M-0.0050_270621								-98 907 947	-0,60 %	NOK
	IRS_EU6M-0.0050_270621								98 455 739	0,60 %	NOK
	IRS_EU6M-0.0455_270626								-393 241 644	-2,38 %	NOK
	IRS_EU6M-0.0455_270626								393 822 957	2,38 %	NOK
	IRS_EU6M-0.0525_300822								-98 986 855	-0,60 %	NOK
	IRS_EU6M-0.0525_300822								98 322 570	0,59 %	NOK
	IRS_EU6M-0.1650_080721								-147 905 367	-0,89 %	NOK
	IRS_EU6M-0.1650_080721								147 458 326	0,89 %	NOK
	IRS_EU6M-0.4025_260924								-971 569 616	-5,87 %	NOK
	IRS_EU6M-0.4025_260924								983 744 761	5,95 %	NOK
	IRS_SE3M-0.0575_300821								-93 724 221	-0,57 %	NOK
	IRS_SE3M-0.0575_300821								94 158 588	0,57 %	NOK
	Totalt									1,15 %	
	Sum verdipapirportefolje						15 392 648 898	281 725 788	15 937 084 926	96,34 %	
	Bankinnskudd								609 028 824	3,68 %	
	Fordringer								1 330 867	0,01 %	
	Gjeld								-4 562 803	-0,03 %	
	Sum egenkapital								16 542 881 814	100,00 %	

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE FO

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse%	Eff. rente	Neste rentereg.	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
Island											
X51944410619	Arion Banki HF 19/22 FRN	Luxembourg	20	3,67	31.01.2020	20 000 000	20 000 000	258 740	20 383 112	1,14 %	NOK
NO0010842107	Islandsbanki HF 19/22 FRN	Dublin	20	3,62	27.01.2020	5 000 000	5 076 250	-11 803	5 098 133	0,28 %	NOK
X51490640288	Landsbankinn HF 1 5/8 03/15/21	Dublin	20	1,63	15.03.2020	2 250 000	20 564 624	1 987 226	22 838 087	1,28 %	EUR
Totalt										2,70 %	
Finland											
FI4000312095	DNA OYJ 18/25 1,375%	Helsinki	100	1,38		1 200 000	11 345 128	1 013 659	12 482 634	0,70 %	EUR
X51578886258	Elisa OYJ 17/24 0,875%	Luxembourg	100	0,88		2 500 000	22 267 572	2 863 149	25 300 796	1,41 %	EUR
X50768448796	Fingrid OYJ 12/24 3,50%	London	50	3,50		1 300 000	14 876 422	-263 769	14 945 602	0,84 %	EUR
X50825855751	Fortum OYJ 12/22 2,25%	Luxembourg	100	2,25		2 000 000	20 361 558	450 581	20 952 571	1,17 %	EUR
X51628004779	Kojamo OYJ 17/24 1,50%	Dublin	100	1,50		2 000 000	18 917 992	1 570 003	20 645 376	1,15 %	EUR
X51785356251	Kojamo OYJ 18/25 1,625%	Dublin	100	1,63		200 000	1 912 367	137 998	2 076 508	0,12 %	EUR
X51626574708	Metso OYJ 17/24 1,125%	Luxembourg	100	1,13		2 000 000	19 321 933	960 174	20 403 775	1,14 %	EUR
FI4000261201	Neste OYJ 17/24 1,50%	Helsinki	100	1,50		1 500 000	14 179 506	1 216 989	15 521 795	0,87 %	EUR
X51384762271	SATO OYJ 16/21 2,375%	Dublin	100	2,38		947 000	8 987 773	553 190	9 711 595	0,54 %	EUR
X51953910764	Stora Enso OYJ 19/24 FRN	Luxembourg	100	1,50	20.02.2020	10 000 000	9 367 790	268 853	9 652 762	0,54 %	SEK
FI4000348982	Tieto OYJ 18/24 1,375%	Helsinki	100	1,38		1 000 000	9 715 017	311 424	10 067 132	0,56 %	EUR
X51418835002	Transmission Finance DAC 16/23 1,50%	Luxembourg	100	1,50		2 460 000	23 340 998	1 927 179	25 487 566	1,42 %	EUR
Totalt										10,46 %	
Danmark											
NO0010767718	A.P. Møller - Mærsk A/S 16/21 FRN	Luxembourg	100	3,32	23.03.2020	19 000 000	19 226 278	11 911	19 252 207	1,08 %	NOK
X51789699607	A.P. Møller - Mærsk A/S 18/26 1,75%	Luxembourg	100	1,75		500 000	4 807 803	307 279	5 183 347	0,29 %	EUR
X51972626565	Arla Foods Finance A/S 19/24 FRN	Dublin	100	1,11	03.04.2020	24 000 000	22 208 873	598 317	22 805 109	1,27 %	SEK
X51152089345	Danfoss A/S 14/22 1,375%	Dublin	100	1,38		1 500 000	14 262 410	870 744	15 306 191	0,86 %	EUR
X51799061558	Danske Bank A/S 18/23 0,875%	Dublin	20	0,88		500 000	4 770 421	218 233	5 014 901	0,28 %	EUR
NO0010830797	Danske Bank A/S 18/23 FRN	Dublin	20	2,75	28.02.2020	12 000 000	12 000 000	-14 841	12 015 409	0,67 %	NOK
US236368A588	Danske Bank A/S 19/22 5,00%	Munchen	20	5,00		400 000	3 411 439	274 367	3 768 193	0,21 %	USD
DK0006348248	DLR Kredit A/S 19/23 FRN	København	20	0,71	01.04.2020	10 000 000	12 898 727	352 930	13 275 391	0,74 %	DKK
DK0030336003	DSV A/S 14/22 3,50%	København	100	3,50		7 000 000	9 268 698	601 422	10 124 169	0,57 %	DKK
DK0030335708	DSV A/S 14/22 FRN	København	100	1,45	18.03.2020	10 500 000	13 342 033	805 908	14 155 169	0,79 %	DKK
X51330300341	ISS Global A/S 15/21 1,125%	Luxembourg	100	1,13		1 215 000	11 354 002	717 942	12 203 950	0,68 %	EUR
X52015231413	Jyske Bank A/S 19/24 ADJ	Dublin	20	0,63	20.06.2020	1 000 000	9 738 018	152 444	9 923 082	0,55 %	EUR
DK0009522062	Nykredit Realkredit A/S 19/25 0,625%	København	20	0,63		500 000	4 820 396	133 795	4 969 770	0,28 %	EUR
X51880919383	Sydbank A/S 18/23 1,375%	London	20	1,38		2 000 000	19 286 316	1 067 670	20 430 928	1,14 %	EUR
Totalt										9,41 %	
Europa											
X51822791619	Citycon Treasury BV 2.375 01/15/27	Dublin	100	2,38		2 600 000	24 762 370	993 794	26 340 534	1,47 %	EUR
X51861131289	LeasePlan Corporation NV 18/23 FRN	Luxembourg	20	2,83	07.02.2020	5 000 000	5 000 000	14 940	5 036 165	0,28 %	NOK
Totalt										1,75 %	
Derivater & Valutakontrakter											
	EUR & SEK FX Forward 22 Jan 2020								9 864 163	0,55 %	NOK
	EUR & SEK FX Forward 19 feb 2020								9 881 673	0,55 %	NOK
	DKK, EUR, SEK & USD FX Forward 18 Mar 2020								7 171 680	0,40 %	NOK
	IRS_EU6M_0.1075_231221								-69 477 088	-3,88 %	NOK
	IRS_EU6M_0.1075_231221								68 916 795	3,85 %	NOK
	IRS_EU6M_0.1350_260122								-149 186 466	-8,34 %	NOK
	IRS_EU6M_0.1350_260122								147 467 483	8,24 %	NOK
	IRS_EU6M_0.3850_151123								-100 728 392	-5,63 %	NOK
	IRS_EU6M_0.3850_151123								98 432 014	5,50 %	NOK
	IRS_EU6M-0.0525_300822								-59 392 113	-3,32 %	NOK
	IRS_EU6M-0.0525_300822								58 993 542	3,30 %	NOK
	IRS_NO6M_1.4090_190827								48 050 772	2,69 %	NOK
	IRS_NO6M_1.4090_190827								-50 320 440	-2,81 %	NOK
	IRS_NO6M_1.5550_140824								98 635 547	5,51 %	NOK
	IRS_NO6M_1.5550_140824								-100 663 115	-5,63 %	NOK
	IRS_NO6M_1.5850_100924								98 629 793	5,51 %	NOK
	IRS_NO6M_1.5850_100924								-100 541 930	-5,62 %	NOK
	IRS_NO6M_1.7260_170924								148 889 316	8,32 %	NOK
	IRS_NO6M_1.7260_170924								-150 732 994	-8,42 %	NOK
	IRS_NO6M_1.7770_181024								99 329 601	5,55 %	NOK
	IRS_NO6M_1.7770_181024								-100 379 940	-5,61 %	NOK
	IRS_NO6M_1.9890_231226								49 887 947	2,79 %	NOK
	IRS_NO6M_1.9890_231226								-50 024 014	-2,80 %	NOK
	IRS_SE3M_0.4875_160322								-95 048 539	-5,31 %	NOK
	IRS_SE3M_0.4875_160322								94 141 348	5,26 %	NOK
Totalt										0,66 %	
Sum verdipapirportefølje							1 682 624 135	43 777 394	1 746 978 599	97,63 %	
Bankinnskudd									43 055 970	2,41 %	
Fordringer									84 443	0,00 %	
Gjeld									-747 476	-0,04 %	
Sum egenkapital									1 789 371 536	100,00 %	

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MID DURATION

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse%	Eff. rente	Neste rentereg.	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
XS2053053273	Mandatum Life Insurance 19/49 ADJ	Dublin	100	1,88	04.10.2020	1 300 000	12 902 188	208 476	13 168 370	0,38 %	EUR
XS1626574708	Metso OYJ 17/24 1,125%	Luxembourg	100	1,13		1 000 000	10 387 284	-246 231	10 201 887	0,29 %	EUR
FI4000261201	Neste OYJ 17/24 1,50%	Helsinki	100	1,50		500 000	5 011 222	120 943	5 173 932	0,15 %	EUR
XS1884708238	Nordea Bank ABP 18/28 FRN	Dublin	100	1,47	26.03.2020	25 000 000	23 245 751	314 635	23 564 229	0,67 %	SEK
NO0010833015	Nordea Bank ABP 18/28 FRN	Dublin	100	3,28	26.03.2020	8 000 000	8 072 000	29 985	8 104 901	0,23 %	NOK
XS1622193750	Sampo OYJ 17/25 1,25%	London	20	1,25		5 000 000	53 087 269	-1 562 781	51 885 994	1,48 %	EUR
XS1995716211	Sampo OYJ 19/49 ADJ	London	100	3,38	23.05.2020	200 000	1 933 656	283 802	2 257 772	0,06 %	EUR
XS2005607879	SATO OYJ 19/24 1,375%	Dublin	100	1,38		400 000	3 886 446	137 089	4 055 199	0,12 %	EUR
XS1953911812	Stora Enso OYJ 19/24 1,875%	Luxembourg	100	1,88		20 000 000	18 735 579	600 045	19 639 410	0,56 %	SEK
FI4000348982	Tieto OYJ 18/24 1,375%	Helsinki	100	1,38		500 000	4 857 509	155 712	5 033 566	0,14 %	EUR
XS1418835002	Transmission Finance DAC 16/23 1,50%	Luxembourg	100	1,50		1 500 000	15 357 865	49 560	15 541 199	0,44 %	EUR
Totalt											
Danmark											
XS1789699607	A.P. Møller - Mærsk A/S 18/26 1,75%	Luxembourg	100	1,75		3 500 000	35 119 442	686 131	36 283 432	1,04 %	EUR
XS1972627530	Arla Foods Finance A/S 19/24 1,575%	Dublin	100	1,58		15 000 000	13 880 546	387 650	14 433 812	0,41 %	SEK
XS1972626565	Arla Foods Finance A/S 19/24 FRN	Dublin	100	1,11	03.04.2020	20 000 000	18 726 496	279 496	19 004 258	0,54 %	SEK
XS1152089345	Danfoss A/S 14/22 1,375%	Dublin	100	1,38		1 722 000	16 991 815	381 046	17 571 507	0,50 %	EUR
NO0010830797	Danske Bank A/S 18/23 FRN	Dublin	20	2,75	28.02.2020	8 000 000	8 000 000	-9 894	8 010 273	0,23 %	NOK
US236368A588	Danske Bank A/S 19/22 5,00%	München	20	5,00		200 000	1 701 383	141 519	1 884 096	0,05 %	USD
XS1967697738	Danske Bank A/S 19/29 ADJ	Dublin	100	2,50	21.06.2020	1 000 000	10 518 974	-154 801	10 493 979	0,30 %	EUR
XS2078761785	Danske Bank A/S 19/30 ADJ	Dublin	100	1,38	12.02.2020	1 000 000	10 105 633	-281 535	9 842 273	0,28 %	EUR
NO0010844616	Danske Bank A/S 19/24 FRN	Dublin	20	3,57	09.03.2020	15 000 000	15 421 500	45 289	15 499 514	0,44 %	NOK
NO0010806912	DFDS A/S 17/22 FRN	Oslo	100	3,18	30.03.2020	9 000 000	9 013 680	-19 080	8 995 395	0,26 %	NOK
DK0006346036	DLR Kredit A/S 18/21 FRN	København	20	0,27	02.04.2020	5 000 000	6 363 118	240 737	6 608 261	0,19 %	DKK
DK0006348248	DLR Kredit A/S 19/23 FRN	København	20	0,71	01.04.2020	25 000 000	33 521 714	-392 571	33 188 477	0,95 %	DKK
DK0030336003	DSV A/S 14/22 3,50%	København	100	3,50		1 700 000	2 400 606	-3 577	2 458 727	0,07 %	DKK
DK0030335708	DSV A/S 14/22 FRN	København	100	1,45	18.03.2020	10 000 000	13 820 400	-346 171	13 481 113	0,38 %	DKK
XS1145526825	ISS Global A/S 14/24 2,125%	Luxembourg	100	2,13		3 000 000	32 548 932	-840 669	31 758 000	0,91 %	EUR
XS1592283391	Jyske Bank A/S 17/29 ADJ	London	100	2,25	05.04.2020	500 000	4 754 769	417 890	5 254 376	0,15 %	EUR
XS2015231413	Jyske Bank A/S 19/24 ADJ	Dublin	20	0,63	20.06.2020	2 000 000	19 476 037	304 889	19 846 164	0,57 %	EUR
XS1321920735	Nykredit Realkredit A/S 15/27 ADJ	Dublin	100	2,75	17.11.2020	500 000	5 339 768	-117 632	5 238 413	0,15 %	EUR
DK0009525404	Nykredit Realkredit A/S 19/24 0,125%	København	20	0,13		400 000	3 985 998	-109 096	3 878 489	0,11 %	EUR
DK0009522062	Nykredit Realkredit A/S 19/25 0,625%	København	20	0,63		500 000	4 820 396	133 795	4 969 770	0,14 %	EUR
XS1880919383	Sydbank A/S 18/23 1,375%	London	20	1,38		500 000	4 821 579	266 917	5 107 732	0,15 %	EUR
XS1945947635	Sydbank A/S 19/22 1,25%	London	20	1,25		800 000	7 771 299	267 538	8 127 860	0,23 %	EUR
NO0010672355	Tryg Forsikring A/S 13/PERP FRN	Nordic ABM	100	5,63	20.03.2020	3 000 000	3 180 000	-1 973	3 183 188	0,09 %	NOK
NO0010751837	Tryg Forsikring A/S 15/45 FRN	Oslo	100	4,60	13.02.2020	12 000 000	12 648 000	-136 768	12 584 832	0,36 %	NOK
DK0030420492	Velliv, Pension A/S 18/28 FRN	København	100	2,82	09.03.2020	3 000 000	2 777 243	51 868	2 833 983	0,08 %	SEK
Totalt											
Europa											
XS1822791619	Citycon Treasury BV 2.375 01/15/27	Dublin	100	2,38		1 480 000	13 904 695	756 506	14 993 842	0,43 %	EUR
Totalt											
Derivater & Valutakontrakter											
	EUR & SEK FX Forward 22 Jan 2020								12 776 608	0,36 %	NOK
	EUR & SEK FX Forward 19 Feb 2020								12 793 054	0,37 %	NOK
	DKK, EUR, SEK & USD FX Forward 18 Mar 2020								18 054 623	0,52 %	NOK
	IRS_NO6M_1.7260_170924								74 444 658	2,13 %	NOK
	IRS_NO6M_1.7260_170924								-75 366 497	-2,15 %	NOK
	IRS_NO6M_1.7770_181024								148 994 402	4,25 %	NOK
	IRS_NO6M_1.7770_181024								-150 569 910	-4,30 %	NOK
	IRS_NO6M_1.9065_221124								99 747 485	2,85 %	NOK
	IRS_NO6M_1.9065_221124								-100 230 635	-2,86 %	NOK
	IRS_NO6M_1.9890_231226								124 719 868	3,56 %	NOK
	IRS_NO6M_1.9890_231226								-125 060 035	-3,57 %	NOK
Totalt											
Sum verdipapirportefølje							3 381 982 236	7 995 259	3 449 184 349	98,48 %	
Bankinnskudd									54 031 455	1,54 %	
Fordringer									53 213	0,00 %	
Gjeld									-1 022 387	-0,03 %	
Sum egenkapital									3 502 246 630	100,00 %	

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse%	Eff. rente	Neste rentereg.	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
Danmark											
X51789699607	A.P. Møller - Mærsk A/S 18/26 1,75%	Luxembourg	100	1,75		600 000	6 348 325	-210 227	6 220 017	0,70 %	EUR
X51839547418	Arla Foods Finance A/S 18/23 FRN	Dublin	100	0,88	03.04.2020	20 000 000	19 297 233	-381 501	18 914 359	2,11 %	SEK
X51152089345	Danfoss A/S 14/22 1,375%	Dublin	100	1,38		1 600 000	16 447 580	-305 549	16 326 603	1,82 %	EUR
NO0010830797	Danske Bank A/S 18/23 FRN	Dublin	20	2,75	28.02.2020	7 000 000	6 900 600	90 743	7 008 989	0,78 %	NOK
X52046595836	Danske Bank A/S 19/25 ADJ	Dublin	20	0,50	27.08.2020	100 000	993 058	-18 973	975 780	0,11 %	EUR
X52078761785	Danske Bank A/S 19/30 ADJ	Dublin	100	1,38	12.02.2020	500 000	5 052 817	-140 768	4 921 137	0,55 %	EUR
DK0030403993	DSV A/S 17/24 1,75%	København	100	1,75		600 000	6 448 223	-261 739	6 215 296	0,69 %	EUR
X51330300341	ISS Global A/S 15/21 1,125%	Luxembourg	100	1,13		310 000	3 158 924	-78 840	3 113 765	0,35 %	EUR
X52015231413	Jyske Bank A/S 19/24 ADJ	Dublin	20	0,63	20.06.2020	3 000 000	30 102 558	-431 171	29 769 247	3,33 %	EUR
DK0009525404	Nykredit Realkredit A/S 0 1/8 07/10/24	København	20	0,13	10.07.2020	100 000	996 499	-27 274	969 622	0,11 %	EUR
Totalt										10,55 %	
Europa											
X51713462585	Autoliv INC 18/23 0,75%	Dublin	100	0,75		700 000	7 199 964	-229 978	6 996 539	0,78 %	EUR
X51822791619	Citycon Treasury BV 2.375 01/15/27	Dublin	100	2,38		1 600 000	16 217 663	-367 716	16 209 559	1,81 %	EUR
X51861131289	LeasePlan Corporation NV 18/23 FRN	Luxembourg	20	2,83	07.02.2020	8 000 000	8 014 480	9 424	8 057 864	0,90 %	NOK
Totalt										3,49 %	
Derivater & Valutakontrakter											
	EUR & SEK FX Forward 22 jan 2020								1 972 833	0,22 %	NOK
	EUR & SEK FX Forward 19 feb 2020								1 976 335	0,22 %	NOK
	EUR & SEK FX Forward 18 mar 2020								7 744 716	0,87 %	NOK
SLUC172Y	IRS_NO6M_1.4090_190827								192 203 089	21,48 %	NOK
SLUC172Z	IRS_NO6M_1.4090_190827								-201 281 759	-22,49 %	NOK
SL1V3QES	IRS_NO6M_1.8200_051126								123 692 207	13,82 %	NOK
SL1V3QET	IRS_NO6M_1.8200_051126								-125 390 930	-14,01 %	NOK
SL3K4CYH	IRS_NO6M_1.9890_231226								424 047 550	47,39 %	NOK
SL3K4CYI	IRS_NO6M_1.9890_231226								-425 204 118	-47,52 %	NOK
Totalt										-0,03 %	
Sum verdipapirportefølje							864 055 989	-9 701 361	857 971 045	95,88 %	
Bankinnskudd									37 440 252	4,18 %	
Fordringer									3 242 138	0,36 %	
Gjeld									-3 826 694	-0,43 %	
Sum egenkapital									894 826 741	100,00 %	

ALFRED BERG (BNP PARIBAS AM) SHORT GLOBAL CREDIT

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse%	Eff. rente	Neste rentereg.	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
Finans											
XS0619548216	ABN Amro Bank NV 6 3/8 04/27/21	Amsterdam		6,38		700 000	7 752 329	-275 509	7 775 077	0,61	EUR
US007728AQ41	Aercap Ireland Capital LTD 4 5/8 10/30/20	New York		4,63		860 000	7 109 861	611 290	7 779 403	0,61	USD
US00912XBE31	Air Lease Corp 3 1/2 01/15/22	New York		3,50		1 500 000	13 255 253	265 239	13 733 218	1,09	USD
DE000A1GNAH1	Allianz Finance II BV 5 3/4 07/08/41	Frankfurt		5,75		200 000	2 150 520	-11 274	2 193 793	0,17	EUR
XS1325125158	Allied Irish Banks PLC 4 1/8 11/26/25	Dublin		4,13		550 000	5 623 318	-20 121	5 624 597	0,44	EUR
US02005NAY67	Ally Financial INC 4 1/8 02/13/22	New York		4,13		1 000 000	9 468 375	-379 685	9 227 639	0,73	USD
US02005NAZ33	Ally Financial INC 4 1/8 03/30/20	New York		4,13		700 000	5 688 886	488 367	6 240 686	0,49	USD
US025816BP35	American Express Co 2.2 10/30/20	New York		2,20		800 000	6 402 824	636 366	7 064 966	0,56	USD
XS0863907522	Assicurazioni Generali SPA 7 3/4 12/12/42	Luxembourg		7,75		500 000	5 792 218	144 181	5 956 241	0,47	EUR
XS0503665290	AXA SA 5 1/4 04/16/40	Frankfurt		5,25		1 100 000	11 379 493	-385 238	11 397 335	0,90	EUR
XS2058729653	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0 3/8 10/02/24	Dublin		0,38		400 000	3 958 722	-37 821	3 924 549	0,31	EUR
XS1548914800	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0 5/8 01/17/22	Munchen		0,63		500 000	4 871 818	129 305	5 030 512	0,40	EUR
XS1346315200	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 1 01/20/21	London		1,00		200 000	1 982 370	14 946	2 015 963	0,16	EUR
XS1557268221	Banco Santander SA 1 3/8 02/09/22	Dublin		1,38		500 000	4 947 294	104 977	5 112 653	0,40	EUR
XS1560863554	Bank of America Corp 0.736 02/07/22	London		0,74		1 000 000	9 783 981	166 252	10 015 272	0,79	EUR
US06051GFT13	Bank of America Corp 2 5/8 10/19/20	New York		2,63		1 350 000	10 801 419	1 116 717	11 980 416	0,95	USD
US06051GHH56	Bank of America Corp 3.499 05/17/22	Trace		3,50		1 000 000	9 357 639	-395 470	8 999 748	0,71	USD
XS1046827405	BNP Paribas SA 2 7/8 03/20/26	Paris		2,88		1 000 000	10 077 964	92 698	10 392 259	0,82	EUR
XS2055758804	Caixa Bank SA 0 5/8 10/01/24	Dublin		0,63		400 000	3 931 745	6 821	3 945 052	0,31	EUR
US14040HBY09	Capital One Financial Corp 3.45 04/30/21	Trace		3,45		1 300 000	10 616 595	1 009 922	11 692 202	0,92	USD
US14042RNW78	Capital One NA 2.15 09/06/22	Trace		2,15		1 000 000	9 176 719	-382 454	8 854 617	0,70	USD
US172967KB60	Citigroup INC 2.65 10/26/20	New York		2,65		1 340 000	10 733 641	1 108 694	11 898 675	0,94	USD
US172967GT25	Citigroup INC 3 1/2 05/15/23	New York		3,50		1 000 000	9 541 923	-394 898	9 186 324	0,73	USD
FR0011033851	CNP Assurances 6 7/8 09/30/41	Stuttgart		6,88		500 000	5 565 771	-66 315	5 584 686	0,44	EUR
DE000CZ45VC5	Commerzbank AG 0 1/2 12/04/26	Frankfurt		0,50		450 000	4 526 921	-107 275	4 419 646	0,35	EUR
DE000CZ302M3	Commerzbank AG 4 09/16/20	Frankfurt		4,00		400 000	4 216 674	-157 504	4 104 877	0,32	EUR
XS0550466469	Credit Agricole SA 3.9 04/19/21	Paris		3,90		800 000	8 322 179	-41 041	8 496 394	0,67	EUR
DE000A2LQNO6	Deutsche Pfandbriefbank AG 0 3/4 02/07/23	Munchen		0,75		200 000	1 926 895	76 691	2 016 841	0,16	EUR
US316773CU23	Fifth Third Bancorp 2.6 06/15/22	Trace		2,60		1 500 000	13 901 955	-566 958	13 350 228	1,06	USD
US38148LAA44	Goldman Sachs Group INC 2.6 04/23/20	New York		2,60		1 340 000	10 726 744	1 063 075	11 847 647	0,94	USD
US38141GWC40	Goldman Sachs Group INC 3 04/26/22	New York		3,00		1 000 000	9 301 020	-395 577	8 953 041	0,71	USD
XS0270347304	Goldman Sachs Group INC 4 3/4 10/12/21	Frankfurt		4,75		400 000	4 250 060	1 222	4 291 442	0,34	EUR
XS1379182006	HSBC Holdings PLC 1 1/2 03/15/22	London		1,50		1 700 000	17 036 857	262 351	17 499 191	1,38	EUR
US446150AJ36	Huntington Bancshares 3.15 03/14/21	Trace		3,15		840 000	6 746 995	733 500	7 549 603	0,60	USD
XS1037382535	ING Bank NV 3 5/8 02/25/26	Amsterdam		3,63		500 000	5 141 233	-13 892	5 278 692	0,42	EUR
XS2089368596	Intesa Sanpaolo SPA 0 3/4 12/04/24	Luxembourg		0,75		195 000	1 967 472	-36 570	1 931 969	0,15	EUR
XS1018032950	Intesa Sanpaolo SPA 3 1/2 01/17/22	Luxembourg		3,50		1 100 000	11 441 085	130 535	11 933 687	0,94	EUR
US46625HQJ22	JPMorgan Chase & Co 2.55 03/01/21	New York		2,55		1 350 000	10 729 296	1 217 317	12 047 447	0,95	USD
US46625HJU05	JPMorgan Chase & Co 3 3/8 05/01/23	New York		3,38		1 000 000	9 527 818	-401 367	9 175 880	0,73	USD
XS2015231413	Jyske Bank A/S 0 5/8 06/20/24	Dublin		0,63		800 000	7 763 606	162 702	7 952 521	0,63	EUR
BE0002664457	KBC Groep NV 0 1/2 12/03/29	Brussel		0,50		400 000	3 980 888	-100 728	3 881 673	0,31	EUR
BE0002272418	KBC Groep NV 0 3/4 03/01/22	Brussel		0,75		500 000	4 882 696	131 808	5 045 328	0,40	EUR
US49327M2T01	Keybank National Association 2.3 09/14/22	Trace		2,30		1 000 000	9 229 959	-358 579	8 931 451	0,71	USD
XS1955169104	Leaseplan Corp NV 1 02/25/22	Amsterdam		1,00		567 000	5 619 105	75 728	5 742 370	0,45	EUR
US61746BEA08	Morgan Stanley 2 1/2 04/21/21	New York		2,50		1 350 000	10 668 437	1 284 420	12 010 524	0,95	USD
US61747YDU64	Morgan Stanley 4.1 05/22/23	New York		4,10		1 000 000	9 686 273	-419 038	9 306 265	0,74	USD
XS0608392550	Muncheener Ruckversicherungs-Gesel 6 05/26/41	Frankfurt		6,00		500 000	5 402 658	-65 623	5 514 097	0,44	EUR
XS0527239221	Nationwide Building Society 6 3/4 07/22/20	London		6,75		300 000	3 311 237	-243 403	3 156 244	0,25	EUR
XS0544654162	Nordea Bank ABP 4 03/29/21	London		4,00		200 000	2 127 433	-59 351	2 127 803	0,17	EUR
US69353RFH66	PNC Bank NA 2 1/2 01/22/21	Trace		2,50		800 000	6 448 865	622 716	7 149 202	0,57	USD
XS1980189028	PSA Banque France 0 1/2 04/12/22	Paris		0,50		100 000	961 029	34 350	998 923	0,08	EUR
XS0557252417	Rabobank NV 3 3/4 11/09/20	Frankfurt		3,75		1 600 000	16 518 357	-239 075	16 363 366	1,29	EUR
US759187CB19	Regions Bank 2 3/4 04/01/21	Trace		2,75		750 000	5 976 171	667 387	6 688 868	0,53	USD
XS1788515861	Royal Bank of Scotland PLC 0 5/8 03/02/22	London		0,63		500 000	4 799 840	183 355	5 008 798	0,40	EUR
XS1936784831	Santander Consumer Bank AS 0 7/8 01/21/22	Dublin		0,88		100 000	973 587	30 330	1 012 051	0,08	EUR
XS1550951641	Santander Consumer Finance SA 0 7/8 01/24/22	Dublin		0,88		500 000	4 900 935	120 968	5 062 219	0,40	EUR
FR0013422003	Societe Generale SA 0 05/27/22	Paris		0,00		800 000	7 812 875	77 620	7 890 495	0,62	EUR
XS1324923520	Societe Generale SA 0 3/4 11/25/20	Paris		0,75		200 000	1 969 151	21 200	1 991 806	0,16	EUR
XS1110558407	Societe Generale SA 2 1/2 09/16/26	Paris		2,50		200 000	2 025 740	15 185	2 055 209	0,16	EUR
XS1014627571	Unicredit SPA 3 1/4 01/14/21	Luxembourg		3,25		600 000	6 150 247	-29 091	6 306 121	0,50	EUR
XS0986063864	Unicredit SPA 5 3/4 10/28/25	Luxembourg		5,75		700 000	7 218 859	-26 627	7 261 656	0,57	EUR
XS0808635436	Uniq Insurance Group AG 6 7/8 07/31/43	Munchen		6,88		200 000	2 309 518	48 534	2 414 748	0,19	EUR
US91159JAA43	US Bancorp 2.95 07/15/22	New York		2,95		2 000 000	18 774 447	-759 562	18 253 948	1,44	USD
US949746RS22	Wells Fargo & Co 2 1/2 03/04/21	New York		2,50		1 360 000	10 805 093	1 224 152	12 126 345	0,96	USD
US95000U2B83	Wells Fargo & Co 2 5/8 07/22/22	New York		2,63		500 000	4 637 145	-181 757	4 506 327	0,36	USD
Totalt										37,72	
Konsumvarer											
US370334CD49	General Mills INC 3.2 04/16/21	Trace		3,20		1 340 000	10 816 295	1 152 461	12 047 255	0,95	USD
US437076BL56	Home Depot INC 2 04/01/21	New York		2,00		1 400 000	11 146 964	1 191 230	12 399 705	0,98	USD
US49271VAE02	Keurig Dr Pepper INC 3.551 05/25/21	New York		3,55		1 550 000	13 609 726	296 598	13 954 690	1,10	USD
US50077LAH96	Kraft Heinz Foods Co 2.8 07/02/20	Trace		2,80		113 000	903 347	91 372	1 008 543	0,08	USD
US60920LAE48	Mondelez Int Holdings NE 2 1/8 09/19/22	Trace		2,13		1 000 000	9 165 845	-369 641	8 848 592	0,70	USD
US713448BR89	Pepsi Co INC 3 1/8 11/01/20	Trace		3,13		2 000 000	16 325 348	1 444 076	17 860 958	1,41	USD
FR0013456423	Pernod-Ricard SA 0 10/24/23	Paris		0,00		400 000	4 064 625	-124 883	3 939 742	0,31	EUR
US871829AX53	Sysco Corp 2.6 10/01/20	New York		2,60		850 000	6 778 174	722 707	7 549 431	0,60	USD
US87612EAV83	Target Corp 3 7/8 07/15/20	Trace		3,88		1 750 000	14 495 960	1 042 185	15 812 916	1,25	USD
US931422AH23	Walgreen Co 3.1 09/15/22	Trace		3,10		1 000 000	9 425 235	-467 958	9 037 486	0,71	USD
Totalt										8,10	

ALFRED BERG (BNP PARIBAS AM) SHORT GLOBAL CREDIT

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse%	Eff. rente	Neste rentereg.	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
Industri											
XS1004236185	Aeroporti Di Roma SPA 3 1/4 02/20/21	Dublin		3,25		572 000	5 843 169	-7 146	5 979 310	0,47%	EUR
XS0764637194	Anglo American Capital 3 1/2 03/28/22	London		3,50		500 000	5 233 356	65 615	5 430 083	0,43%	EUR
XS0923361827	Anglo American Capital PLC 2 1/2 04/29/21	London		2,50		200 000	2 023 078	10 976	2 067 203	0,16%	EUR
XS1309436753	BHP Billiton Finance LTD 4 3/4 04/22/76	London		4,75		800 000	8 449 435	-93 038	8 615 495	0,68%	EUR
XS2055727916	BMW Finance NV 0 03/24/23	Frankfurt		0,00		516 000	5 094 882	-15 294	5 079 588	0,40%	EUR
XS1823246712	BMW Finance NV 0 1/2 11/22/22	Frankfurt		0,50		300 000	2 862 063	138 408	3 002 048	0,24%	EUR
XS1948612905	BMW Finance NV 0 5/8 10/06/23	Frankfurt		0,63		245 000	2 354 759	108 041	2 466 349	0,19%	EUR
US161175AX25	Charter Communications Operating 3.579 07/23/20	Trace		3,58		725 000	5 862 793	548 903	6 511 767	0,51%	USD
US20030NCQ26	Comcast Corp 3.45 10/01/21	Trace		3,45		2 250 000	19 523 133	815 686	20 509 348	1,62%	USD
XS1088129660	CRH Finance Germany 1 3/4 07/16/21	Dublin		1,75		800 000	7 947 576	118 362	8 129 325	0,64%	EUR
DE000A169G07	Daimler AG 0 7/8 01/12/21	Frankfurt		0,88		400 000	3 862 613	121 768	4 017 769	0,32%	EUR
US25470DAY58	Discovery Communications LLC 2.8 06/15/20	Trace		2,80		740 000	5 896 455	623 272	6 527 819	0,52%	USD
US25470DAQ25	Discovery Communications LLC 2.95 03/20/23	Trace		2,95		1 000 000	9 328 696	-378 253	9 023 170	0,71%	USD
FR0013465424	Electricite de France SA 2 12/09/49	Paris		2,00		400 000	3 895 787	-52 446	3 848 097	0,30%	EUR
XS2066706818	Enel Finance Int NV 0 06/17/24	Dublin		0,00		460 000	4 583 579	-102 636	4 480 943	0,35%	EUR
XS2069380488	EON SE 0 10/24/22	Frankfurt		0,00		600 000	6 121 244	-208 487	5 912 757	0,47%	EUR
XS1186131717	FCE Bank PLC 1.134 02/10/22	Stuttgart		1,13		250 000	2 415 285	65 530	2 505 638	0,20%	EUR
XS2013574202	Ford Motor Credit Company LLC 1.514 02/17/23	Frankfurt		1,51		400 000	3 863 700	117 738	4 013 678	0,32%	EUR
US345397Y567	Ford Motor Credit Company LLC 2.343 11/02/20	New York		2,34		960 000	7 544 524	869 001	8 445 918	0,67%	USD
FR0011531730	GDF Suez SA 4 3/4 PERP	Paris		4,75		500 000	5 274 688	-4 513	5 381 546	0,43%	EUR
XS2049548444	General Motors Financial Co INC 0.2 09/02/22	Dublin		0,20		694 000	6 947 072	-154 435	6 797 101	0,54%	EUR
US37045XAY22	General Motors Financial Co INC 3.2 07/13/20	New York		3,20		1 340 000	10 836 012	990 819	12 002 671	0,95%	USD
XS1549372420	Heidelbergcement Finance 0 1/2 01/18/21	Frankfurt		0,50		500 000	4 865 714	91 275	4 980 432	0,39%	EUR
XS1002933072	Heidelbergcement Finance 3 1/4 10/21/21	Frankfurt		3,25		500 000	5 159 633	49 358	5 239 712	0,41%	EUR
US494550BL94	Kinder Morgan Energy Partners LP 3.95 09/01/22	New York		3,95		1 000 000	8 684 942	465 642	9 266 283	0,73%	USD
XS2010036874	Orsted A/S 1 3/4 12/09/19	Berlin		1,75		100 000	1 000 007	-2 718	998 329	0,08%	EUR
FR0013448669	RCI Banque SA 0 1/4 03/08/23	Paris		0,25		190 000	1 868 844	-10 959	1 859 130	0,15%	EUR
FR0011769090	Renault SA 3 1/8 03/05/21	Paris		3,13		900 000	9 312 736	-112 496	9 428 390	0,75%	EUR
US785592AE61	Sabine Pass Liquefaction LLC 5 5/8 02/01/21	Trace		5,63		800 000	6 756 589	470 348	7 391 699	0,58%	USD
DE000A2YB699	Schaeffler AG 1 1/8 03/26/22	Frankfurt		1,13		596 000	5 830 800	159 398	6 040 794	0,48%	EUR
XS2049616548	Siemens Financiering 0 09/05/24	Munchen		0,00		192 000	1 942 314	-51 905	1 890 409	0,15%	EUR
FR0011993500	Suez Environment Co 3 PERP	Paris		3,00		600 000	6 055 241	-57 168	6 090 728	0,48%	EUR
XS1178105851	Terna Rete Elettrica Nazionale SPA 0 7/8 02/02/22	Luxembourg		0,88		500 000	4 911 928	107 752	5 058 932	0,40%	EUR
FR0013424850	Vivendi SA 0 06/13/22	Paris		0,00		400 000	3 902 679	29 531	3 932 210	0,31%	EUR
XS1830992480	Volkswagen Bank GMBH 0 5/8 09/08/21	Frankfurt		0,63		400 000	3 956 245	29 553	3 993 479	0,32%	EUR
XS1206540806	Volkswagen Int Finance 2 1/2 PERP	Frankfurt		2,50		600 000	5 944 995	126 516	6 187 127	0,49%	EUR
XS1150673892	Volvo Treasury AB 4.2 06/10/75	Stuttgart		4,20		300 000	3 080 700	-78 433	3 071 540	0,24%	EUR
US94106LAY56	Waste Management Inc 2.9 09/15/22	New York		2,90		1 000 000	9 417 358	-428 304	9 064 088	0,72%	USD
Totalt										17,80%	
Olje											
XS1190973559	BP Capital Markets PLC 1.109 02/16/23	London		1,11		400 000	3 939 588	136 335	4 114 044	0,33%	EUR
US674599CZ63	Occidental Petroleum Corp 4.85 03/15/21	Trace		4,85		649 000	6 012 032	-139 841	5 953 632	0,47%	USD
XS1294342792	OMV AG 5 1/4 PERP	Wien		5,25		1 000 000	10 756 835	8 729	10 796 691	0,85%	EUR
XS2010045271	Schlumberger Finance BV0 10/15/24	Munchen		0,00		128 000	1 267 185	-12 893	1 254 292	0,10%	EUR
XS1195201931	Total SA 2 1/4 PERP	Paris		2,25		100 000	991 308	16 252	1 026 288	0,08%	EUR
Totalt										1,83%	
Eiendom											
US03027XAF78	American Tower Corp 2.8 06/01/20	New York		2,80		840 000	6 711 148	691 126	7 419 497	0,59%	USD
US22822VAA98	Crown Castle Int Corp 3.4 02/15/21	New York		3,40		1 000 000	8 180 113	730 018	9 022 999	0,71%	USD
XS2089229806	Merlin Properties Socimi SA 1 7/8 12/04/34	Munchen		1,88		500 000	5 004 831	-115 878	4 895 793	0,39%	EUR
XS1232266665	Prologis LP 1 3/8 05/13/21	New York		1,38		800 000	7 884 171	135 207	8 088 155	0,64%	EUR
US92276MAZ86	Ventas Capital 3 1/4 08/15/22	New York		3,25		1 000 000	9 424 136	-412 172	9 119 853	0,72%	USD
DE000A2R8NC5	Vonovia Finance BV 0 1/8 04/06/23	Frankfurt		0,13		300 000	2 970 700	-22 465	2 949 096	0,23%	EUR
DE000A18V138	Vonovia Finance BV 1 5/8 12/15/20	Frankfurt		1,63		500 000	4 951 750	67 717	5 022 971	0,40%	EUR
Totalt										3,68%	
Helsevern											
US00287YAT64	Abbvie INC 2 1/2 05/14/20	New York		2,50		1 340 000	10 754 210	1 036 037	11 828 679	0,93%	USD
US00507UAP66	Actavis Funding SCS 3 03/12/20	New York		3,00		850 000	6 806 429	668 238	7 542 512	0,60%	USD
US031162BM10	Amgen INC 3 7/8 11/15/21	Trace		3,88		1 240 000	10 408 934	826 442	11 289 328	0,89%	USD
XS1840614900	Bayer Capital Corp 0 5/8 12/15/22	Frankfurt		0,63		600 000	5 724 105	273 438	5 999 160	0,47%	EUR
US075887BT55	Becton Dickinson & Co 2.894 06/06/22	New York		2,89		1 500 000	13 107 940	283 029	13 417 459	1,06%	USD
US075887AW93	Becton Dickinson & Co 3 1/4 11/12/20	New York		3,25		740 000	5 937 592	625 327	6 591 684	0,52%	USD
US110122BC13	Bristol-Myers Squibb Co 2 7/8 08/15/20	Trace		2,88		840 000	7 613 689	-191 037	7 502 821	0,59%	USD
US126650CK42	CVS Health Corp 3 1/2 07/20/22	New York		3,50		750 000	7 102 792	-299 781	6 906 170	0,55%	USD
US126650DC17	CVS Health Corp 3.35 03/09/21	Trace		3,35		712 000	5 761 508	593 521	6 420 236	0,51%	USD
FR0013463643	Essilorluxottica SA 0 05/27/23	Paris		0,00		100 000	1 011 709	-24 663	987 046	0,08%	EUR
XS1554373164	Fresenius Finance Ireland PLC 0 7/8 01/31/22	Frankfurt		0,88		500 000	4 883 367	118 646	5 041 502	0,40%	EUR
XS2084510069	Fresenius Medical Care AG&Co KGA 0 1/4 11/29/23	Luxembourg		0,25		142 000	1 434 200	-34 903	1 399 604	0,11%	EUR
US375558BB81	Gilead Sciences INC 2.55 09/01/20	Frankfurt		2,55		1 350 000	10 830 654	1 082 098	12 013 586	0,95%	USD
XS2054626788	Glaxosmithkline Capital PLC 0 09/23/23	London		0,00		313 000	3 094 178	-7 326	3 086 852	0,24%	EUR
XS1492457236	Mylan NV 1 1/4 11/23/20	Dublin		1,25		500 000	4 930 981	43 701	4 981 083	0,39%	EUR
US717081DX82	Pfizer INC 1.95 06/03/21	New York		1,95		1 000 000	7 910 305	910 120	8 833 752	0,70%	USD
US874060AQ96	Takeda Pharmaceutical Co LTD 4 11/26/21	Trace		4,00		1 500 000	13 816 338	-191 876	13 675 721	1,08%	USD
XS2058556296	Thermo Fisher Scientific 0 1/8 03/01/25	Berlin		0,13		153 000	1 501 321	-6 870	1 494 926	0,12%	EUR
Totalt										10,20%	

ALFRED BERG (BNP PARIBAS AM) SHORT GLOBAL CREDIT

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse%	Eff. rente	Neste rentereg.	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
IT/Telecom											
US037833AR12	Apple INC 2.85 05/06/21	Trace		2,85		1 500 000	12 792 768	588 598	13 438 758	1,06 %	USD
US00206RCL42	AT&T INC 2.45 06/30/20	New York		2,45		1 350 000	10 769 110	1 112 723	11 881 833	0,94 %	USD
US00206RBD35	AT&T INC 3 02/15/22	New York		3,00		1 000 000	8 507 845	457 159	9 064 593	0,72 %	USD
XS1377680381	British Telecommunications PLC 0 5/8 03/10/21	London		0,63		500 000	4 911 130	63 379	4 999 438	0,40 %	EUR
US11134LAD10	Broadcom Corp 3 01/15/22	Trace		3,00		1 500 000	13 913 633	-549 798	13 546 171	1,07 %	USD
US25272KAD54	Dell Int LLC 4.42 06/15/21	Trace		4,42		1 225 000	10 147 278	921 813	11 090 237	0,88 %	USD
XS2089226026	Deutsche Telekom AG 1 3/4 12/09/49	Frankfurt		1,75		700 000	6 897 184	-328 153	6 576 314	0,52 %	EUR
XS1843434017	Fiserv INC 0 3/8 07/01/23	Nasdaq		0,38		181 000	1 765 822	30 571	1 799 750	0,14 %	EUR
US42824CAG42	Hewlett Packard Enterprise Co 3.6 10/15/20	New York		3,60		1 330 000	10 817 236	1 011 632	11 917 690	0,94 %	USD
XS1944456018	IBM 0 3/8 01/31/23	New York		0,38		306 000	2 961 545	88 882	3 060 784	0,24 %	EUR
US459200JX08	IBM 2.85 05/13/22	New York		2,85		1 500 000	12 951 537	506 429	13 508 054	1,07 %	USD
US67066GAD60	Nvidia Corp 2.2 09/16/21	Trace		2,20		1 250 000	9 843 940	1 189 278	11 103 699	0,88 %	USD
XS1394777665	Telefonica Emisiones SAU 0 3/4 04/13/22	Frankfurt		0,75		800 000	7 823 620	199 201	8 065 187	0,64 %	EUR
US92343VCC63	Verizon Communications INC 3.45 03/15/21	New York		3,45		1 340 000	10 929 062	1 070 194	12 118 870	0,96 %	USD
US92857WAZ32	Vodafone Group PLC 2 1/2 09/26/22	Trace		2,50		1 000 000	9 315 324	-391 054	8 982 242	0,71 %	USD
Totalt										11,16 %	
Transport											
XS1937060884	Fedex Corp 0.7 05/13/22	New York		0,70		789 000	7 832 413	64 612	7 931 557	0,63 %	EUR
Totalt										0,63 %	
Derivater & Valutakontrakter											
	EUR & USD FX Forward 28 feb 2020								45 684 003	3,61 %	NOK
Totalt										3,61 %	
Sum verdipapirportefolje							1 112 777 651	29 694 268	1 198 425 658	94,72 %	
Bankinnskudd									63 597 191	5,03 %	
Fordringer									3 589 616	0,28 %	
Gjeld									-371 329	-0,03 %	
Sum egenkapital									1 265 241 136	100,00 %	

ALFRED BERG KOMBI

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse	Eff. rente	Neste rentereg.	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Eierandel i %	Valuta
Aksjer											13 %	
Konsumvarer												
NO0010815673	Fjordkraft Holding ASA	Oslo				40 000	1 702 550	617 450	2 320 000	0,5 %	0,04 %	NOK
NO0010365521	Grieg Seafood ASA	Oslo				15 000	1 719 093	385 407	2 104 500	0,5 %	0,01 %	NOK
NO0003096208	Leroy Seafood Group ASA	Oslo				60 000	904 781	2 593 219	3 498 000	0,8 %	0,01 %	NOK
Totalt											1,8 %	
Forsyning												
NO0010715139	Scatec Solar ASA	Oslo				5 000	580 000	40 500	620 500	0,1 %	0,00 %	NOK
Totalt											0,1 %	
Energi												
NO0010345853	Aker BP ASA	Oslo				14 000	3 118 997	913 003	4 032 000	0,9 %	0,00 %	NOK
BMG1738J1247	BW Offshore LTD	Oslo				20 000	1 388 329	-68 329	1 320 000	0,3 %	0,01 %	NOK
NO0010096985	Equinor ASA	Oslo				24 688	3 570 177	762 567	4 332 744	1,0 %	0,00 %	NOK
LU0075646355	Subsea 7 SA	Oslo				32 378	3 568 809	-170 738	3 398 071	0,8 %	0,01 %	NOK
Totalt											3,0 %	
Finans												
NO0010840515	Axactor SE	Oslo				100 000	1 855 832	44 168	1 900 000	0,4 %	0,06 %	NOK
NO0010031479	DNB ASA	Oslo				30 000	3 058 708	1 861 292	4 920 000	1,1 %	0,00 %	NOK
NO0006390301	SpareBank 1 SMN	Oslo				40 000	1 961 167	2 046 833	4 008 000	0,9 %	0,03 %	NOK
NO0010631567	SpareBank 1 SR-Bank ASA	Oslo				35 000	1 918 333	1 581 667	3 500 000	0,8 %	0,01 %	NOK
NO0006000900	Sparebanken Vest	Oslo				22 000	1 243 000	151 800	1 394 800	0,3 %	0,02 %	NOK
Totalt											3,6 %	
Industri												
NO0003067902	Hexagon Composites ASA	Oslo				50 000	1 636 064	181 436	1 817 500	0,4 %	0,03 %	NOK
NO0010081235	NEL ASA	Oslo				450 000	2 869 859	1 022 641	3 892 500	0,9 %	0,03 %	NOK
NO0005668905	Tomra Systems ASA	Oslo				10 000	2 659 603	124 397	2 784 000	0,6 %	0,01 %	NOK
Totalt											1,9 %	
Materialer												
NO0010657505	Borregaard ASA	Oslo				50 000	1 738 461	3 011 539	4 750 000	1,1 %	0,05 %	NOK
NO0010816093	Elkem ASA	Oslo				100 000	3 406 876	-930 876	2 476 000	0,6 %	0,02 %	NOK
NO0010208051	Yara International ASA	Oslo				7 500	2 797 265	-58 265	2 739 000	0,6 %	0,00 %	NOK
Totalt											2,3 %	
Renter											83 %	
Finans/Eiendom												
NO0010807217	AKA AS 17/22 3,50%	Unotert	100	3,50		2 000 000	2 000 000	3 889	2 018 273	0,5 %		NOK
X51788973573	Akelius Residential Prop AB 18/78 ADJ	Dublin	100	3,88	05.10.2020	200 000	1 962 955	130 399	2 111 494	0,5 %		EUR
NO0010819725	Axactor SE 18/21 FRN	Oslo	100	7,00	23.03.2020	200 000	1 921 064	99 089	2 023 216	0,5 %		EUR
NO0010822646	B2Holding ASA 18/23 FRN	Oslo	100	4,75	24.02.2020	900 000	8 519 957	-233 861	8 328 190	1,9 %		EUR
NO0010852742	B2Holding ASA 19/24 FRN	Oslo	100	6,35	28.02.2020	700 000	6 839 522	-138 836	6 740 805	1,5 %		EUR
NO0010774318	Bank Norwegian AS 16/PERP FRN	Nordic ABM	100	7,12	23.03.2020	1 000 000	1 015 000	-7 733	1 008 849	0,2 %		NOK
NO0010797319	Bank Norwegian AS 17/PERP FRN	Nordic ABM	100	7,07	16.03.2020	2 700 000	2 747 250	-34 234	2 720 970	0,6 %		NOK
NO0010871155	Bank Norwegian AS 19/23 FRN	Oslo	20	3,96	12.03.2020	4 000 000	4 000 000	22 685	4 031 045	0,9 %		NOK
NO0010865876	Bulk Infrastructure AS 19/24 FRN	Oslo	100	6,32	15.01.2020	4 000 000	4 000 000	12 500	4 066 571	0,9 %		NOK
F14000252119	Delete Group OYJ 17/21 FRN	Helsinki	100	5,00	20.01.2020	1 190 000	11 651 388	-67 455	11 699 477	2,6 %		EUR
NO0010811011	Easybank ASA 17/27 FRN	Nordic ABM	100	6,86	24.02.2020	2 000 000	2 000 000	40 644	2 054 364	0,5 %		NOK
NO0010811003	Easybank ASA 17/PERP FRN	Nordic ABM	100	8,86	24.02.2020	1 000 000	1 000 000	19 650	1 028 510	0,2 %		NOK
X51756365018	Garfunkelux Holdco 18/23 FRN	Luxembourg	150	4,81	02.03.2020	7 000 000	5 507 252	161 611	5 694 404	1,3 %		SEK
NO0010771546	Gjensidige Fors ASA 16/PERP FRN	Oslo	100	5,42	09.03.2020	3 000 000	3 032 500	41 538	3 083 975	0,7 %		NOK
SE0012455111	Heimstaden AB 19/PERP ADJ	Stockholm	100	5,80	11.01.2020	11 250 000	10 792 884	92 250	11 023 383	2,5 %		SEK
X51918016285	Heimstaden Bostad AB 18/20 FRN	Dublin	100	1,57	09.03.2020	4 000 000	3 881 905	-74 784	3 810 740	0,9 %		SEK
X52010037765	Heimstaden Bostad AB 19/PERP ADJ	Dublin	100	3,25	19.02.2020	1 000 000	10 074 800	-161 494	9 950 618	2,2 %		EUR
X51634531344	Intrum AB 17/22 2,75%	Berlin	100	2,75		250 000	2 245 001	258 508	2 534 535	0,6 %		EUR
SE0011426295	Intrum AB 19/23 FRN	Stockholm	100	3,16	03.04.2020	4 000 000	3 650 833	215 454	3 865 296	0,9 %		SEK
X52034925375	Intrum AB 19/26 3,50%	Luxembourg	100	3,50		400 000	4 156 054	-118 281	4 095 210	0,9 %		EUR
X51489817525	Jyske Bank A/S 16/PERP FRN	London	100	5,82	16.03.2020	3 000 000	3 018 262	-29 453	2 995 655	0,7 %		SEK
X51843442119	Jyske Bank A/S 19/PERP FRN	Dublin	100	4,91	09.01.2020	3 000 000	2 790 198	158 143	2 980 308	0,7 %		SEK
X52053053273	Mandatum Life Insurance 19/49 ADJ	Dublin	100	1,88	04.10.2020	500 000	4 961 930	80 633	5 064 758	1,1 %		EUR
SE0012193902	Marginalen Bank Ban 19/PERP FRN	Stockholm	100	8,91	16.01.2020	2 000 000	1 853 673	34 379	1 923 465	0,4 %		SEK
SE0010599381	Marginalen Bank Bankakti 18/28 FRN	Stockholm	100	5,96	30.01.2020	2 000 000	1 849 238	43 522	1 912 085	0,4 %		SEK
SE0013016169	Marginalen Bank Bankakti 19/29 FRN	Stockholm	100	5,97	28.02.2020	2 000 000	1 855 120	35 832	1 901 250	0,4 %		SEK
SE0010023259	Offentliga Hus i No AB 17/21 FRN	Stockholm	100	7,02	16.03.2020	2 000 000	2 011 399	-21 723	1 995 182	0,5 %		SEK
NO0010790066	Protector Forsi ASA 17/PERP FRN	Oslo	100	6,87	31.03.2020	1 000 000	1 000 000	12 087	1 012 087	0,2 %		NOK
NO0010762917	Protector Forsikring ASA 16/46 FRN	Oslo	100	5,50	20.01.2020	4 000 000	4 150 000	-68 291	4 125 098	0,9 %		NOK
SE0013409141	Resurs Holding AB 19/PERP FRN	Stockholm	100	5,57	11.03.2020	6 000 000	5 811 395	-48 365	5 780 507	1,3 %		SEK
SE0013359148	Samhällsbyggnad AB 19/PERP FRN	Stockholm	100	3,46	28.01.2020	8 000 000	7 585 878	-146 673	7 485 477	1,7 %		SEK
X51974894138	Samhällsbyggnad AB 19/PERP ADJ	Dublin	100	4,63	26.07.2020	900 000	8 798 518	680 951	9 656 402	2,2 %		EUR
SE0012193779	SBAB Bank AB 19/PERP FRN	Stockholm	100	3,72	05.03.2020	4 000 000	3 723 768	138 026	3 871 926	0,9 %		SEK
NO0010746456	Sbanken ASA 15/PERP FRN	Nordic ABM	100	5,92	13.01.2020	13 000 000	13 262 167	-60 730	13 368 183	3,0 %		NOK
X51683455429	Sirius Int Insurance 17/47 FRN	Dublin	100	4,05	23.03.2020	5 000 000	4 669 155	33 317	4 706 711	1,1 %		SEK
NO0010780596	Spb 1 Forsikring AS 16/26 FRN	Unotert	100	5,27	16.03.2020	3 000 000	3 125 670	-37 791	3 094 467	0,7 %		NOK
SE0013042413	Stendörren Fast AB 19/PERP FRN	Stockholm	100	6,52	18.03.2020	8 750 000	8 537 632	-45 667	8 511 364	1,9 %		SEK
NO0010793524	Storebrand ASA 17/22 FRN	Nordic ABM	20	3,41	24.02.2020	1 000 000	1 000 000	20 660	1 024 070	0,2 %		NOK
NO0010863228	Storebrand Liv AS 19/49 FRN	Oslo	100	2,42	16.03.2020	4 000 000	3 709 870	116 388	3 830 049	0,9 %		SEK
NO0010754476	TRD Campus Holding AS 15/25 4,50%	Nordic ABM	100	4,50		3 600 000	3 603 120	70 270	3 677 385	0,8 %		NOK
Totalt											41 %	

ALFRED BERG KOMBI

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse	Eff. rente	Neste rentereg.	Antall	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %	Eierandel i %	Valuta
Industri												
NO0010657398	Aker ASA 12/22 FRN	Oslo	100	6,82	09.03.2020	3 000 000	3 061 500	218 156	3 292 160	0,7 %		NOK
NO0010868979	Aker ASA 19/24 FRN	Oslo	100	3,78	22.02.2020	5 000 000	5 000 000	23 929	5 044 404	1,1 %		NOK
NO0010734999	Austevoll Seafood ASA 15/21 FRN	Oslo	100	4,73	04.02.2020	7 000 000	7 045 312	119 426	7 217 162	1,6 %		NOK
NO0010858210	Benchmark Holdings Plc 19/23 FRN	Oslo	100	7,12	23.03.2020	5 000 000	5 000 000	-187 500	4 820 411	1,1 %		NOK
SE0012673952	Bergkvist-Siljan AB 19/23 FRN	Frankfurt	100	5,75	08.01.2020	10 000 000	9 096 990	384 465	9 607 796	2,2 %		SEK
NO0010809577	Bonheur ASA 17/20 FRN	Oslo	100	5,00	10.02.2020	5 000 000	5 116 250	-13 215	5 137 757	1,2 %		NOK
NO0010861313	Bonheur ASA 19/24 FRN	Oslo	100	4,32	04.03.2020	2 000 000	2 000 000	12 143	2 018 623	0,5 %		NOK
NO0010848401	Ekornes QM Holding AS 19/23 FRN	Oslo	100	8,77	02.04.2020	15 000 000	15 193 750	342 500	15 528 942	3,5 %		NOK
DK0030448238	European Energy A/S 19/23 FRN	København	100	5,35	20.03.2020	400 000	4 121 853	18 558	4 146 850	0,9 %		EUR
DK0030452263	Frontmtec Group ApS 19/24 FRN	København	100	5,75	10.01.2020	200 000	2 003 880	2 324	2 031 996	0,5 %		EUR
NO0010846280	Hexagon Composites ASA 19/23 FRN	Oslo	100	5,57	16.03.2020	7 000 000	7 000 000	96 250	7 112 496	1,6 %		NOK
NO0010808249	HI Bidco AS 17/22 FRN	Oslo	100	7,35	30.01.2020	7 000 000	6 255 000	-1 016 667	5 326 942	1,2 %		NOK
SE0012729234	Nordisk Bergteknik AB 19/23 FRN	First North	100	6,07	26.03.2020	2 500 000	2 413 578	-38 882	2 376 283	0,5 %		SEK
NO0010780604	Norlandia Health AS 16/21 FRN	Oslo	100	6,30	06.01.2020	2 000 000	1 830 000	-163 333	1 696 417	0,4 %		NOK
NO0010861768	NRC Group ASA 19/24 FRN	Oslo	100	5,82	13.03.2020	3 000 000	3 000 000	62 813	3 071 543	0,7 %		NOK
NO0010795602	Nova Austral S.A 17/21 8,25%	Oslo	100	8,25		300 000	2 005 234	-632 389	1 393 670	0,3 %		USD
SE0012596179	Sanolium AB 19/24 FRN	Stockholm	100	4,32	27.03.2020	1 250 000	1 163 829	42 688	1 207 082	0,3 %		SEK
XS1530953618	Volvo Car AB 16/22 FRN	Luxembourg	100	2,42	09.03.2020	3 000 000	2 886 113	1 391	2 891 685	0,7 %		SEK
XS2010036874	Ørsted A/S 19/PERP ADJ	Luxembourg	100	1,75	09.12.2020	300 000	2 999 329	-12 724	2 989 712	0,7 %		EUR
Totalt										20 %		
Shipping/Olje/Offshore												
US00973RAD52	Aker BP ASA 4 3/4 06/15/24	Unotert	100	4,75		400 000	3 455 190	203 975	3 666 575	0,8 %		USD
NO0010814593	Chembulk Holding LLC 18/23 8,00%	Oslo	100	8,00		400 000	3 291 901	-115 360	3 292 707	0,7 %		USD
USG37585AC37	GasLog LTD 17/22 8,875%	Trace	100	8,88		900 000	8 017 891	128 832	8 146 722	1,8 %		USD
NO0010868953	GasLog LTD 19/24 FRN	Oslo	100	8,10	27.02.2020	6 000 000	6 000 000	20 893	6 066 793	1,4 %		NOK
NO0010835069	Navigator Holdings LTD 18/23 FRN	Nordic ABM	100	7,83	03.02.2020	2 000 000	2 002 500	17 500	2 044 795	0,5 %		NOK
NO0010866163	Teekay Shuttle Tanker 19/24 FRN	Oslo	100	8,50	21.01.2020	600 000	5 478 263	-206 697	5 363 593	1,2 %		USD
NO0010801707	Teekay Shuttle Tankers 17/22 7,125%	Oslo	100	7,13		800 000	6 804 701	259 154	7 252 962	1,6 %		USD
Totalt										8,1 %		
Transport												
NO0010837214	Color Group AS 18/23 FRN	Oslo	100	5,06	24.02.2020	6 000 000	6 000 000	139 939	6 170 299	1,4 %		NOK
NO0010864531	Color Group AS 19/24 FRN	Oslo	100	4,57	02.04.2020	7 500 000	7 500 000	56 108	7 554 204	1,7 %		NOK
NO0010868912	Norled AS 19/24 FRN	Nordic ABM	100	5,75	27.02.2020	5 000 000	5 000 000	20 050	5 047 203	1,1 %		NOK
NO0010868284	Norwegian Air ASA 19/24 6,375%	Frankfurt	100	6,38		1 000 000	9 161 031	-538 521	8 693 990	2,0 %		USD
USW8758PAK22	Stena AB 7% 14/24	Berlin	100	7,00		1 000 000	8 155 055	862 022	9 271 308	2,1 %		USD
SE0013486271	Swedavia AB 19/PERP FRN	Stockholm	100	1,57	26.02.2020	5 000 000	4 737 382	6 288	4 750 875	1,1 %		SEK
Totalt										9,4 %		
Kraft												
NO0010684244	Trønderenergi AS 13/12 ADJ	Oslo	100	7,10	27.06.2020	6 000 000	6 456 000	-64 690	6 609 562	1,5 %		NOK
Totalt										1,5 %		
Telecom/IT												
NO0010850050	DigiPlex Norway Hol AS 19/24 FRN	Oslo	100	5,50	30.01.2020	10 000 000	10 000 000	391 667	10 486 389	2,4 %		NOK
XS1960685383	Nokia OYJ 19/26 2,00%	Dublin	100	2,00		300 000	2 915 671	154 250	3 117 538	0,7 %		EUR
FI4000383930	Nortal AS 19/24 4,75%	Unotert	100	4,75		300 000	2 941 950	85 818	3 040 240	0,7 %		EUR
Totalt										3,8 %		
Derivater & Valutakontrakter												
									EUR, SEK, USD FX Forward 18 mar 2020			
T										4 767 725	1,1 %	NOK
Sum verdipapirportefolje												
							405 123 415	16 017 926	428 869 377	97 %		
Bankinnskudd									13 630 519	3,1 %		
Fordringer									646 774	0,1 %		
Gjeld									-384 567	-0,1 %		
Sum egenkapital									442 762 103	100 %		

ALFRED BERG NORGE CLASSIC/INST

ISIN	Verdipapir	Notert	Antall	Markeds-kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel i %	Eierandel i %	Valuta
Konsumvarer										
F0000000179	Bakkafrost P/F	Oslo	277 694	650,00	53 328 409	127 172 691	180 501 100	3,69 %	0,47 %	NOK
NO0010365521	Grieg Seafood ASA	Oslo	562 479	140,30	53 732 341	25 183 462	78 915 804	1,61 %	0,50 %	NOK
NO0003096208	Lerøy Seafood Group ASA	Oslo	2 307 509	58,30	64 131 906	70 395 868	134 527 775	2,75 %	0,39 %	NOK
NO0003054108	Mowi ASA	Oslo	1 315 474	228,20	176 343 268	123 847 898	300 191 167	6,13 %	0,25 %	NOK
NO0003733800	Orkla ASA	Oslo	1 458 049	88,96	111 343 348	18 364 691	129 708 039	2,65 %	0,15 %	NOK
NO0010310956	Salmar ASA	Oslo	311 797	449,30	54 446 230	85 644 163	140 090 392	2,86 %	0,28 %	NOK
Totalt									19,69 %	
Forsyning										
NO0010815673	Fjordkraft Holding ASA	Oslo	1 456 859	58,00	57 070 738	27 427 084	84 497 822	1,73 %	1,39 %	NOK
NO0010715139	Scatec Solar ASA	Oslo	183 554	124,10	21 072 625	1 706 426	22 779 051	0,47 %	0,15 %	NOK
Totalt									2,19 %	
Energi										
NO0010345853	Aker BP ASA	Oslo	691 600	288,00	89 344 726	109 836 074	199 180 800	4,07 %	0,19 %	NOK
BMG1738J1247	BW Offshore LTD	Oslo	1 918 131	66,00	90 740 562	35 856 084	126 596 646	2,59 %	1,04 %	NOK
NO0010096985	Equinor ASA	Oslo	1 805 825	175,50	281 420 382	35 501 906	316 922 288	6,47 %	0,05 %	NOK
LU0075646355	Subsea 7 SA	Oslo	1 596 164	104,95	155 690 264	11 827 148	167 517 412	3,42 %	0,53 %	NOK
NO0003078800	TGS NOPEC Geophysical Co ASA	Oslo	315 133	267,10	81 385 303	2 786 721	84 172 024	1,72 %	0,27 %	NOK
Totalt									18,27 %	
Finans										
NO0010840515	Axactor SE	Oslo	3 560 144	19,00	61 596 534	6 046 202	67 642 736	1,38 %	2,29 %	NOK
NO0010633951	B2Holding ASA	Oslo	7 715 276	9,56	81 740 537	-8 021 075	73 719 462	1,51 %	1,88 %	NOK
NO0010273121	Bank2 ASA	Unotert	1 061 034	8,00	5 947 369	2 540 903	8 488 272	0,17 %	0,89 %	NOK
NO0010031479	DNB ASA	Oslo	2 506 785	164,00	297 924 201	113 188 539	411 112 740	8,40 %	0,16 %	NOK
NO0010167331	Easybank ASA	Unotert	2 374 760	8,00	22 571 147	-3 573 067	18 998 080	0,39 %	5,01 %	NOK
NO0010582521	Gjensidige Forsikring ASA	Oslo	362 260	184,25	52 956 910	13 789 495	66 746 405	1,36 %	0,07 %	NOK
NO0010387004	Norwegian Finans Holding ASA	Oslo	285 486	95,30	14 103 832	13 102 984	27 206 816	0,56 %	0,15 %	NOK
NO0010209331	Protector Forsikring ASA	Oslo	1 145 787	52,45	50 778 368	9 318 160	60 096 528	1,23 %	1,33 %	NOK
NO0006390301	SpareBank 1 SMN	Oslo	993 283	100,20	61 107 558	38 419 399	99 526 957	2,03 %	0,77 %	NOK
NO0010631567	SpareBank 1 SR-Bank ASA	Oslo	1 741 511	100,00	122 503 740	51 647 360	174 151 100	3,56 %	0,68 %	NOK
NO0006000900	Sparebanken Vest	Oslo	915 428	63,40	54 116 249	3 921 886	58 038 135	1,19 %	0,85 %	NOK
NO0003053605	Storebrand ASA	Oslo	630 200	69,02	40 103 086	3 393 318	43 496 404	0,89 %	0,13 %	NOK
NO0010771009	Watercircles Forsikring	Unotert	12 000 000	0,75	12 000 000	-3 000 000	9 000 000	0,18 %	3,73 %	NOK
Totalt									22,84 %	
Helsevern										
NO0010650013	Bergenbio ASA	Oslo	921 160	24,35	21 653 554	776 692	22 430 246	0,46 %	1,51 %	NOK
Totalt									0,46 %	
Industri										
NO0003078107	AF Gruppen ASA	Oslo	273 701	176,00	45 840 923	2 330 453	48 171 376	0,98 %	0,27 %	NOK
NO0003067902	Hexagon Composites ASA	Oslo	2 159 785	36,35	59 297 143	19 211 042	78 508 185	1,60 %	1,18 %	NOK
NO0010081235	NEL ASA	Oslo	7 073 322	8,65	40 002 073	21 182 163	61 184 235	1,25 %	0,58 %	NOK
NO0003679102	NRC Group ASA	Oslo	101 708	57,10	5 081 895	725 632	5 807 527	0,12 %	0,19 %	NOK
NO0004895103	NTS ASA	Oslo	1 801 940	60,00	59 040 670	49 075 730	108 116 400	2,21 %	2,48 %	NOK
NO0005668905	Tomra Systems ASA	Oslo	832 591	278,40	68 738 797	163 054 538	231 793 334	4,73 %	0,56 %	NOK
NO0005806802	Veidekke ASA	Oslo	65 140	119,50	7 740 523	43 707	7 784 230	0,16 %	0,05 %	NOK
Totalt									11,06 %	
Materialer										
NO0010657505	Borregaard ASA	Oslo	908 320	95,00	49 696 912	36 593 488	86 290 400	1,76 %	0,91 %	NOK
NO0010816093	Elkem ASA	Oslo	2 827 342	24,76	76 642 670	-6 637 682	70 004 988	1,43 %	0,49 %	NOK
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	Oslo	2 436 602	32,64	106 096 578	-26 565 888	79 530 689	1,62 %	0,12 %	NOK
NO0010208051	Yara International ASA	Oslo	573 913	365,20	211 412 878	-1 819 850	209 593 028	4,28 %	0,21 %	NOK
Totalt									9,10 %	
Kommunikasjon										
NO0010844038	Adevinta ASA	Oslo	1 014 958	104,00	46 594 103	58 961 529	105 555 632	2,16 %	0,15 %	NOK
NO0010736879	Schibsted ASA B-aksjer	Oslo	372 653	251,80	75 984 255	17 849 771	93 834 025	1,92 %	0,29 %	NOK
NO0010063308	Telenor ASA	Oslo	1 882 479	157,45	280 316 193	16 080 125	296 396 319	6,05 %	0,13 %	NOK
Totalt									10,13 %	
IT										
NO0003055501	Nordic Semiconductor ASA	Oslo	735 000	55,70	39 789 021	1 150 479	40 939 500	0,84 %	0,41 %	NOK
Totalt									0,84 %	
Eiendom										
NO0010716418	Entra ASA	Oslo	567 461	145,00	75 476 708	6 805 137	82 281 845	1,68 %	0,31 %	NOK
Totalt									1,68 %	
Sum verdipapirportefølje						3 436 904 529	1 275 141 386	4 712 045 913	96,25 %	
Bankinnskudd								211 194 778	4,31 %	
Fordringer								4 080 112	0,08 %	
Gjeld								-31 856 849	-0,65 %	
Sum egenkapital								4 895 463 954	100,00 %	

ALFRED BERG AKTIV

ISIN	Verdipapir	Notert	Antall	Markeds-kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel i %	Eierandel	Valuta i %
Konsumvarer										
FO0000000179	Bakkafrost P/F	Oslo	161 124	650,00	45 007 153	59 723 447	104 730 600	4,28 %	0,27 %	NOK
NO0010365521	Grieg Seafood ASA	Oslo	371 773	140,30	37 306 826	14 852 926	52 159 752	2,13 %	0,33 %	NOK
NO0003096208	Leroy Seafood Group ASA	Oslo	1 601 545	58,30	58 805 178	34 564 895	93 370 074	3,82 %	0,27 %	NOK
NO0003054108	Mowi ASA	Oslo	431 005	228,20	61 334 204	37 021 137	98 355 341	4,02 %	0,08 %	NOK
NO0003733800	Orkla ASA	Oslo	200 000	88,96	16 108 905	1 683 095	17 792 000	0,73 %	0,02 %	NOK
NO0010310956	Salmar ASA	Oslo	186 000	449,30	41 822 519	41 747 281	83 569 800	3,42 %	0,16 %	NOK
Totalt									18,41 %	
Forsyning										
NO0010815673	Fjordkraft Holding ASA	Oslo	1 008 779	58,00	39 018 601	19 490 581	58 509 182	2,39 %	0,97 %	NOK
Totalt									2,39 %	
Energi										
NO0010345853	Aker BP ASA	Oslo	419 800	288,00	64 870 372	56 032 028	120 902 400	4,95 %	0,12 %	NOK
BMG1738J1247	BW Offshore LTD	Oslo	1 407 975	66,00	66 284 456	26 641 894	92 926 350	3,80 %	0,76 %	NOK
NO0010096985	Equinor ASA	Oslo	665 200	175,50	112 634 619	4 107 981	116 742 600	4,78 %	0,02 %	NOK
LU0075646355	Subsea 7 SA	Oslo	967 084	104,95	98 381 077	3 114 389	101 495 466	4,15 %	0,32 %	NOK
NO0003078800	TGS NOPEC Geophysical Co ASA	Oslo	113 254	267,10	29 863 508	386 635	30 250 143	1,24 %	0,10 %	NOK
Totalt									18,91 %	
Finans										
NO0010840515	Axactor SE	Oslo	2 429 655	19,00	51 233 034	-5 069 589	46 163 445	1,89 %	1,56 %	NOK
NO0010633951	B2Holding ASA	Oslo	5 409 161	9,56	66 870 968	-15 186 435	51 684 533	2,11 %	1,32 %	NOK
NO0010273121	Bank2 ASA	Unotert	547 099	8,00	3 217 973	1 158 819	4 376 792	0,18 %	0,46 %	NOK
NO0010031479	DNB ASA	Oslo	1 161 624	164,00	150 809 971	39 696 365	190 506 336	7,79 %	0,07 %	NOK
NO0010167331	Easybank ASA	Unotert	1 469 589	8,00	14 724 449	-2 967 737	11 756 712	0,48 %	3,10 %	NOK
NO0010209331	Protector Forsikring ASA	Oslo	856 225	52,45	38 318 840	6 590 162	44 909 001	1,84 %	0,99 %	NOK
NO0006390301	SpareBank 1 SMN	Oslo	793 016	100,20	53 060 689	26 399 514	79 460 203	3,25 %	0,61 %	NOK
NO0010631567	SpareBank 1 SR-Bank ASA	Oslo	1 074 750	100,00	76 813 528	30 661 472	107 475 000	4,40 %	0,42 %	NOK
NO0006000900	Sparebanken Vest	Oslo	722 572	63,40	43 397 898	2 413 167	45 811 065	1,87 %	0,67 %	NOK
NO0010771009	Watercircles Forsikring	Unotert	6 000 000	0,75	6 000 000	-1 500 000	4 500 000	0,18 %	1,20 %	NOK
Totalt									24,00 %	
Industri										
NO0003078107	AF Gruppen ASA	Oslo	134 150	176,00	22 663 782	946 618	23 610 400	0,97 %	0,13 %	NOK
NO0003067902	Hexagon Composites ASA	Oslo	1 357 612	36,35	37 970 669	11 378 527	49 349 196	2,02 %	0,74 %	NOK
NO0010081235	NEL ASA	Oslo	4 196 703	8,65	23 966 473	12 335 008	36 301 481	1,49 %	0,34 %	NOK
NO0004895103	NTS ASA	Oslo	1 754 554	60,00	66 531 008	38 742 232	105 273 240	4,31 %	2,41 %	NOK
NO0005668905	Tomra Systems ASA	Oslo	536 729	278,40	44 115 522	105 309 831	149 425 354	6,11 %	0,36 %	NOK
Totalt									14,89 %	
Helsevern										
NO0010650013	Bergenbio ASA	Oslo	639 296	24,35	15 687 215	-120 358	15 566 858	0,64 %	1,05 %	NOK
Totalt									0,64 %	
Kommunikasjon										
NO0010844038	Adevinta ASA	Oslo	449 188	104,00	23 008 184	23 707 368	46 715 552	1,91 %	0,07 %	NOK
NO0010736879	Schibsted ASA - B-aksjer	Oslo	181 564	251,80	46 594 312	-876 497	45 717 815	1,87 %	0,14 %	NOK
NO0010063308	Telenor ASA	Oslo	547 987	157,45	78 992 097	7 288 456	86 280 553	3,53 %	0,04 %	NOK
Totalt									7,31 %	
IT										
NO0003055501	Nordic Semiconductor ASA	Oslo	370 000	55,70	19 650 907	958 093	20 609 000	0,84 %	0,21 %	NOK
Totalt									0,84 %	
Materialer										
NO0010657505	Borregaard ASA	Oslo	617 807	95,00	34 549 610	24 142 055	58 691 665	2,40 %	0,62 %	NOK
NO0010816093	Elkem ASA	Oslo	1 934 000	24,76	55 889 856	-8 004 016	47 885 840	1,96 %	0,33 %	NOK
NO0010208051	Yara International ASA	Oslo	263 408	365,20	98 182 986	-1 986 385	96 196 602	3,94 %	0,10 %	NOK
Totalt									8,30 %	
Eiendom										
NO0010716418	Entra ASA	Oslo	217 049	145,00	29 005 130	2 466 975	31 472 105	1,29 %	0,12 %	NOK
Totalt									1,29 %	
Sum verdipapirportefolje						1 772 692 519	597 849 934	2 370 542 456	96,97 %	
Bankinnskudd								83 748 442	3,43 %	
Fordringer								10 000	0,00 %	
Gjeld								-9 775 755	-0,40 %	
Sum egenkapital								2 444 525 143	100,00 %	

ALFRED BERG GAMBAK

ISIN	Verdipapir	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel i %	Eierandel i %	Valuta
Forbruksvarer										
NO0010743545	Kid ASA	Oslo	2 199 798	49,70	93 212 471	16 117 489	109 329 961	2,06 %	5,41 %	NOK
Totalt									2,06 %	
Konsumvarer										
FO0000000179	Bakkafrost P/F	Oslo	433 163	650,00	112 878 604	168 677 346	281 555 950	5,31 %	0,73 %	NOK
NO0010365521	Grieg Seafood ASA	Oslo	1 500 796	140,30	106 853 169	103 708 509	210 561 679	3,97 %	1,34 %	NOK
NO0003096208	Leroy Seafood Group ASA	Oslo	1 302 465	58,30	35 458 325	40 475 384	75 933 710	1,43 %	0,22 %	NOK
NO0003054108	Mowi ASA	Oslo	1 162 697	228,20	196 717 396	68 610 059	265 327 455	5,01 %	0,22 %	NOK
NO0010310956	Salmar ASA	Oslo	174 953	449,30	39 328 586	39 277 797	78 606 383	1,48 %	0,15 %	NOK
Totalt									17,21 %	
Forsyning										
NO0010815673	Fjordkraft Holding ASA	Oslo	2 588 403	58,00	96 298 683	53 828 691	150 127 374	2,83 %	2,48 %	NOK
NO0010715139	Scatec Solar ASA	Oslo	669 337	124,10	71 653 322	11 411 400	83 064 722	1,57 %	0,53 %	NOK
Totalt									4,40 %	
Energi										
NO0010345853	Aker BP ASA	Oslo	726 405	288,00	75 608 307	133 596 333	209 204 640	3,95 %	0,20 %	NOK
BMG1738J1247	BW Offshore LTD	Oslo	3 446 877	66,00	98 117 163	129 376 719	227 493 882	4,29 %	1,86 %	NOK
BMG3682E1921	Frontline LTD Bermuda	Oslo	500 000	110,90	51 624 921	3 825 079	55 450 000	1,05 %	0,25 %	NOK
LU0075646355	Subsea 7 SA	Oslo	725 582	104,95	73 762 678	2 387 153	76 149 831	1,44 %	0,24 %	NOK
NO0003078800	TGS NOPEC Geophysical Co ASA	Oslo	295 000	267,10	78 361 201	433 299	78 794 500	1,49 %	0,25 %	NOK
Totalt									12,21 %	
Finans										
SE0009806219	Avida Holding AB	Unotert	513 333	27,00	17 599 988	-3 739 997	13 859 991	0,26 %	0,86 %	NOK
NO0010840515	Axactor SE	Oslo	3 805 376	19,00	72 445 732	-143 588	72 302 144	1,36 %	2,45 %	NOK
NO0010633951	B2Holding ASA	Oslo	7 825 891	9,56	107 978 315	-33 201 926	74 776 389	1,41 %	1,91 %	NOK
NO0010273121	Bank2 ASA	Unotert	1 774 983	8,00	10 264 782	3 935 082	14 199 864	0,27 %	1,48 %	NOK
NO0010031479	DNB ASA	Oslo	1 400 992	164,00	210 860 974	18 901 714	229 762 688	4,34 %	0,09 %	NOK
NO0010387004	Norwegian Finans Holding ASA	Oslo	1 020 000	95,30	91 877 279	5 328 721	97 206 000	1,83 %	0,55 %	NOK
NO0010209331	Protector Forsikring ASA	Oslo	2 000 000	52,45	114 895 101	-9 995 101	104 900 000	1,98 %	2,32 %	NOK
NO0006390301	SpareBank 1 SMN	Oslo	2 254 451	100,20	146 726 902	79 169 088	225 895 990	4,26 %	1,74 %	NOK
NO0010631567	SpareBank 1 SR-Bank ASA	Oslo	1 991 707	100,00	124 347 675	74 823 025	199 170 700	3,76 %	0,78 %	NOK
NO0006000900	Sparebanken Vest	Oslo	1 276 308	63,40	74 687 714	6 230 214	80 917 927	1,53 %	1,19 %	NOK
NO0010771009	Watercircles Forsikring	Unotert	12 000 000	0,75	12 000 000	-3 000 000	9 000 000	0,17 %	3,73 %	NOK
Totalt									21,18 %	
Industri										
NO0003097503	AKVA Group ASA	Oslo	825 932	74,00	32 435 286	28 683 682	61 118 968	1,15 %	2,48 %	NOK
NO0003067902	Hexagon Composites ASA	Oslo	3 669 963	36,35	115 617 381	17 785 774	133 403 155	2,52 %	2,00 %	NOK
NO0010081235	NEL ASA	Oslo	34 153 671	8,65	96 259 795	199 169 459	295 429 254	5,58 %	2,79 %	NOK
NO0005668905	Tomra Systems ASA	Oslo	865 925	278,40	78 775 477	162 298 043	241 073 520	4,55 %	0,59 %	NOK
Totalt									13,80 %	
Helsevern										
NO0010650013	Bergenbio ASA	Oslo	2 504 483	24,35	59 927 592	1 056 569	60 984 161	1,15 %	4,10 %	NOK
Totalt									1,15 %	
Kommunikasjon										
NO0010844038	Adevinta ASA	Oslo	2 478 334	104,00	161 043 037	96 703 699	257 746 736	4,87 %	0,36 %	NOK
NO0010063308	Telenor ASA	Oslo	863 986	157,45	159 075 027	-23 040 431	136 034 596	2,57 %	0,06 %	NOK
Totalt									7,43 %	
IT										
NO0003064107	Data Respons ASA	Oslo	4 344 098	47,90	111 290 012	96 792 282	208 082 294	3,93 %	5,75 %	NOK
NO0003055501	Nordic Semiconductor ASA	Oslo	2 330 588	55,70	120 090 344	9 723 407	129 813 752	2,45 %	1,30 %	NOK
NO0010609662	Webstep AS	Oslo	1 556 645	24,20	38 647 000	-976 191	37 670 809	0,71 %	5,77 %	NOK
Totalt									7,09 %	
Materialer										
NO0010657505	Borregaard ASA	Oslo	2 190 644	95,00	160 011 707	48 099 473	208 111 180	3,93 %	2,19 %	NOK
NO0010816093	Elkem ASA	Oslo	3 133 745	24,76	102 351 315	-24 759 789	77 591 526	1,46 %	0,54 %	NOK
NO0010208051	Yara International ASA	Oslo	230 031	365,20	89 974 045	-5 966 723	84 007 321	1,59 %	0,08 %	NOK
Totalt									6,98 %	
Eiendom										
NO0010716418	Entra ASA	Oslo	1 352 142	145,00	176 753 573	19 307 017	196 060 590	3,70 %	0,74 %	NOK
NO0010612450	Selvaag Bolig ASA	Oslo	1 397 062	74,00	64 079 597	39 302 991	103 382 588	1,95 %	1,49 %	NOK
Totalt									5,65 %	
Sum verdipapirportefølje						3 679 890 476	1 574 211 752	5 254 102 229	99,17 %	
Bankinnskudd								55 774 015	1,05 %	
Fordringer								55 000	0,00 %	
Gjeld								-11 958 084	-0,23 %	
Sum egenkapital								5 297 973 160	100,00 %	

ALFRED BERG INDEKS CLASSIC/INST

ISIN	Verdipapir	Notert	Antall	Markeds-kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel i %	Eierandel i %	Valuta
Forbruksvarer										
NO0010735343	Europris ASA	Oslo	201 388	34,50	6 789 861	158 025	6 947 886	0,40 %	0,12 %	NOK
US36467X2062	Gaming Innovation Group INC	Oslo	50 000	8,19	2 616 922	-2 207 422	409 500	0,02 %	0,06 %	NOK
NO0003033102	Kongsberg Automotive ASA	Oslo	482 299	6,13	3 447 180	-490 687	2 956 493	0,17 %	0,11 %	NOK
NO0010716863	XXL ASA	Oslo	117 044	16,75	9 250 102	-7 289 615	1 960 487	0,11 %	0,07 %	NOK
Totalt									0,70 %	
Konsumvarer										
NO0010073489	Austevoll Seafood ASA	Oslo	111 000	90,05	10 873 215	-877 665	9 995 550	0,57 %	0,05 %	NOK
FO0000000179	Bakkafrost P/F	Oslo	68 800	650,00	25 521 330	19 198 670	44 720 000	2,56 %	0,12 %	NOK
NO0010365521	Grieg Seafood ASA	Oslo	67 500	140,30	5 392 265	4 077 985	9 470 250	0,54 %	0,06 %	NOK
NO0003096208	Leroy Seafood Group ASA	Oslo	373 186	58,30	19 307 529	2 449 214	21 756 744	1,25 %	0,06 %	NOK
NO0003054108	Mowli ASA	Oslo	580 886	228,20	88 736 711	43 821 474	132 558 185	7,59 %	0,11 %	NOK
NO0003733800	Orkla ASA	Oslo	998 714	88,96	70 190 324	18 655 274	88 845 597	5,09 %	0,10 %	NOK
NO0010310956	Salmar ASA	Oslo	70 214	449,30	17 494 387	14 052 763	31 547 150	1,81 %	0,06 %	NOK
Totalt									19,41 %	
Forsyning										
NO0010815673	Fjordkraft Holding ASA	Oslo	110 000	58,00	5 280 081	1 099 919	6 380 000	0,37 %	0,11 %	NOK
NO0010715139	Scatec Solar ASA	Oslo	130 895	124,10	8 084 017	8 160 053	16 244 070	0,93 %	0,10 %	NOK
Totalt									1,30 %	
Energi										
NO0010345853	Aker BP ASA	Oslo	135 055	288,00	22 455 487	16 440 353	38 895 840	2,23 %	0,04 %	NOK
NO0010716582	Aker Solutions ASA	Oslo	174 000	24,72	7 423 592	-3 122 312	4 301 280	0,25 %	0,06 %	NOK
NO0003110603	Bonheur ASA	Oslo	26 000	199,00	4 952 504	221 496	5 174 000	0,30 %	0,06 %	NOK
BMG1466R2078	Borr Drilling LTD	Oslo	109 245	75,76	17 324 589	-9 048 188	8 276 401	0,47 %	0,10 %	NOK
BMG173841013	BW LPG LTD	Oslo	103 000	73,85	4 225 067	3 381 483	7 606 550	0,44 %	0,07 %	NOK
BMG1738J1247	BW Offshore LTD	Oslo	113 000	66,00	5 517 448	1 940 552	7 458 000	0,43 %	0,06 %	NOK
NO0003921009	DNO ASA	Oslo	767 881	11,57	9 494 850	-610 467	8 884 383	0,51 %	0,07 %	NOK
NO0010096985	Equinor ASA	Oslo	1 452 872	175,50	241 184 687	13 794 349	254 979 036	14,61 %	0,04 %	NOK
BMG3682E1921	Frontline LTD Bermuda	Oslo	93 506	110,90	6 837 051	3 532 764	10 369 815	0,59 %	0,05 %	NOK
BMG396372051	Golden Ocean Group LTD	Oslo	89 719	50,95	4 789 539	-218 356	4 571 183	0,26 %	0,06 %	NOK
NO0010199151	PGS ASA	Oslo	423 228	17,20	12 135 827	-4 856 306	7 279 522	0,42 %	0,13 %	NOK
LU0075646355	Subsea 7 SA	Oslo	297 991	104,95	29 783 676	1 490 479	31 274 155	1,79 %	0,10 %	NOK
NO0003078800	TGS NOPEC Geophysical Co ASA	Oslo	146 050	267,10	30 412 728	8 597 227	39 009 955	2,23 %	0,12 %	NOK
Totalt									24,52 %	
Finans										
NO0010234552	Aker ASA	Oslo	32 710	543,50	11 636 530	6 141 355	17 777 885	1,02 %	0,04 %	NOK
NO0010840515	Axactor SE	Oslo	157 600	19,00	3 668 997	-674 597	2 994 400	0,17 %	0,10 %	NOK
NO0010633951	B2Holding ASA	Oslo	404 534	9,56	5 905 038	-2 039 716	3 865 322	0,22 %	0,10 %	NOK
NO0010031479	DNB ASA	Oslo	1 183 195	164,00	162 000 469	32 043 511	194 043 980	11,11 %	0,07 %	NOK
NO0010582521	Gjensidige Forsikring ASA	Oslo	250 167	184,25	33 835 055	12 258 215	46 093 270	2,64 %	0,05 %	NOK
NO0010387004	Norwegian Finans Holding ASA	Oslo	233 400	95,30	20 067 345	2 175 675	22 243 020	1,27 %	0,12 %	NOK
NO0010631567	SpareBank 1 SR-Bank ASA	Oslo	239 948	100,00	19 412 677	4 582 123	23 994 800	1,37 %	0,09 %	NOK
NO0003053605	Storebrand ASA	Oslo	582 370	69,02	29 825 476	10 369 701	40 195 177	2,30 %	0,12 %	NOK
Totalt									20,12 %	
Helsevern										
NO0010650013	Bergenbio ASA	Oslo	50 000	24,35	1 721 413	-503 913	1 217 500	0,07 %	0,08 %	NOK
NO0010597883	Nordic Nanovector ASA	Oslo	73 500	31,74	3 234 257	-901 367	2 332 890	0,13 %	0,11 %	NOK
NO0010405640	PCI Biotech Holding ASA	Oslo	40 798	76,70	1 744 759	1 384 448	3 129 207	0,18 %	0,11 %	NOK
NO0010000045	PhotoCure ASA	Oslo	27 430	89,50	1 213 494	1 241 491	2 454 985	0,14 %	0,13 %	NOK
Totalt									0,52 %	
Industri										
NO0003078107	AF Gruppen ASA	Oslo	89 060	176,00	12 017 215	3 657 345	15 674 560	0,90 %	0,09 %	NOK
NO0010272065	American Shipping Co ASA	Oslo	38 000	32,85	1 290 255	-41 955	1 248 300	0,07 %	0,06 %	NOK
NO0010792625	Fjord1 ASA	Oslo	54 818	36,60	2 651 187	-644 848	2 006 339	0,11 %	0,05 %	NOK
NO0003067902	Hexagon Composites ASA	Oslo	125 000	36,35	5 246 470	-702 720	4 543 750	0,26 %	0,07 %	NOK
NO0003079709	Kitron ASA	Oslo	219 791	11,00	1 831 699	586 002	2 417 701	0,14 %	0,12 %	NOK
NO0003043309	Kongsberg Gruppen ASA	Oslo	112 621	138,00	14 947 784	593 914	15 541 698	0,89 %	0,06 %	NOK
NO0010791353	MPC Container Ships AS	Oslo	50 000	19,80	1 828 292	-838 292	990 000	0,06 %	0,06 %	NOK
NO0010081235	NEL ASA	Oslo	1 501 556	8,65	7 208 684	5 779 775	12 988 459	0,74 %	0,12 %	NOK
NO0010196140	Norwegian Air Shuttle ASA	Oslo	166 152	37,75	13 557 843	-7 285 605	6 272 238	0,36 %	0,10 %	NOK
BMG850801025	Stolt-Nielsen LTD	Oslo	28 827	114,00	3 368 726	-82 448	3 286 278	0,19 %	0,04 %	NOK
NO0005668905	Tomra Systems ASA	Oslo	138 313	278,40	17 889 210	20 617 129	38 506 339	2,21 %	0,09 %	NOK
NO0005806802	Veidekke ASA	Oslo	138 549	119,50	12 245 718	4 310 888	16 556 606	0,95 %	0,10 %	NOK
NO0010571680	Wallenius Wilhelmsen ASA	Oslo	125 434	21,82	4 673 914	-1 936 944	2 736 970	0,16 %	0,03 %	NOK
NO0010571698	Wilh Wilhelmsen Holding ASA	Oslo	15 902	165,00	2 605 225	18 605	2 623 830	0,15 %	0,05 %	NOK
Totalt									7,18 %	
Kommunikasjon										
NO0010844038	Adevinta ASA	Oslo	302 986	104,00	9 865 404	21 645 140	31 510 544	1,80 %	0,04 %	NOK
NO0003028904	Schibsted ASA A-aksjer	Oslo	100 827	265,30	23 697 197	3 052 206	26 749 403	1,53 %	0,09 %	NOK
NO0010736879	Schibsted ASA B-aksjer	Oslo	130 777	251,80	29 918 237	3 011 412	32 929 649	1,89 %	0,10 %	NOK
NO0010063308	Telenor ASA	Oslo	890 379	157,45	141 013 804	-823 631	140 190 174	8,03 %	0,06 %	NOK
Totalt									13,25 %	

ALFRED BERG INDEKS CLASSIC/INST

ISIN	Verdipapir	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel i %	Eierandel i %	Valuta
IT										
DK0060477263	Asetek A/S	Oslo	18 000	31,00	1 144 501	-586 501	558 000	0,03 %	0,07 %	NOK
NO0004822503	Atea ASA	Oslo	109 590	128,60	10 073 824	4 019 450	14 093 274	0,81 %	0,10 %	NOK
NO0003064107	Data Respons ASA	Oslo	93 000	47,90	3 814 525	640 175	4 454 700	0,26 %	0,12 %	NOK
NO0003070609	IDEX Biometrics ASA	Oslo	569 825	1,28	3 479 420	-2 750 044	729 376	0,04 %	0,08 %	NOK
NO0003055501	Nordic Semiconductor ASA	Oslo	215 250	55,70	9 316 146	2 673 279	11 989 425	0,69 %	0,12 %	NOK
FI0009000277	TietoEVRY OYJ	Oslo	26 973	277,60	6 244 141	1 243 564	7 487 705	0,43 %	0,02 %	NOK
Totalt									2,25 %	
Materialer										
NO0010816093	Elkem ASA	Oslo	320 000	24,76	8 444 396	-521 196	7 923 200	0,45 %	0,06 %	NOK
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	Oslo	1 788 912	32,64	71 423 794	-13 033 706	58 390 088	3,34 %	0,09 %	NOK
NO0010208051	Yara International ASA	Oslo	221 246	365,20	75 897 372	4 901 667	80 799 039	4,63 %	0,08 %	NOK
Totalt									8,43 %	
Eiendom										
NO0010716418	Entra ASA	Oslo	181 983	145,00	18 872 718	7 514 817	26 387 535	1,51 %	0,10 %	NOK
NO0005638858	Olav Thon Eiendomsselskap ASA	Oslo	34 287	167,80	4 840 059	913 300	5 753 359	0,33 %	0,03 %	NOK
Totalt									1,84 %	
Sum verdipapirportefølje						1 483 194 239	254 358 766	1 737 553 006	99,53 %	
Bankinnskudd								12 638 797	0,72 %	
Betalbar skatt								-352 605	-0,02 %	
Gjeld								-4 046 639	-0,23 %	
Sum egenkapital								1 745 792 559	100,00 %	

ALFRED BERG HUMANFOND

ISIN	Verdipapir	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel i %	Eierandel i %	Valuta
NO0010089402	Alfred Berg Norge Classic	Unotert	136 088	1051,13	99 399 084	43 646 779	143 045 863	101,82 %	2,92 %	NOK
Sum verdipapirportefølje					99 399 084	43 646 779	143 045 863	101,82 %		
Bankinnskudd							359 892	0,26 %		
Fordringer							3 203	0,00 %		
Gjeld							-2 920 980	-2,08 %		
Sum egenkapital							140 487 979	100,00 %		

SBANKEN FRAMGANG SAMMEN

ISIN	Verdipapir	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel i %	Eierandel i %	Valuta
NO0010089402	Alfred Berg Norge Classic	Unotert	60 956	1051,13	55 167 386	8 905 292	64 072 678	101,23 %	1,31 %	NOK
Sum verdipapirportefølje					55 167 386	8 905 292	64 072 678	101,23 %		
Bankinnskudd							187 146	0,30 %		
Gjeld							-964 114	-1,52 %		
Sum egenkapital							63 295 710	100,00 %		

ALFRED BERG GLOBAL

ISIN	Verdipapir	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel i %	Eierandel i %	Valuta
USA										
US0028241000	Abbott Laboratories	New York	1 800	86,86	1 007 389	364 561	1 371 950	0,79 %	0,00 %	USD
IE00B4BNMY34	Accenture PLC	New York	900	210,57	1 566 278	96 694	1 662 972	0,96 %	0,00 %	USD
US0010551028	Aflac INC	New York	2 185	52,90	913 418	100 850	1 014 269	0,59 %	0,00 %	USD
US0091581068	Air Products & Chemicals INC	New York	390	234,99	675 636	128 557	804 192	0,47 %	0,00 %	USD
IE00BFR3W74	Allegion PLC	New York	350	124,54	393 729	-11 236	382 492	0,22 %	0,00 %	USD
US0200021014	The Allstate CORP	New York	1 350	112,45	1 322 163	9 944	1 332 107	0,77 %	0,00 %	USD
US02079K1079	Alphabet INC	New York	70	1337,02	857 013	-35 751	821 262	0,48 %	0,00 %	USD
US03027X1000	American Tower CORP	New York	700	229,82	1 442 027	-30 362	1 411 665	0,82 %	0,00 %	USD
US0304201033	American Water Works Co INC	New York	1 000	122,85	821 057	256 949	1 078 006	0,62 %	0,00 %	USD
US03662Q1058	ANSYS INC	New York	550	257,41	1 133 844	108 477	1 242 322	0,72 %	0,00 %	USD
GB00B58TOK07	Aon PLC	New York	550	208,29	973 770	31 487	1 005 257	0,58 %	0,00 %	USD
US0378331005	Apple INC	New York	2 340	293,65	4 297 784	1 731 862	6 029 645	3,49 %	0,00 %	USD
US0382221051	Applied Materials INC	New York	800	61,04	443 200	-14 700	428 500	0,25 %	0,00 %	USD
BMG0450A1053	Arch Capital Group LTD	New York	3 250	42,89	1 019 012	204 154	1 223 166	0,71 %	0,00 %	USD
US03635761097	Arthur J Gallagher & Co	New York	1 600	95,23	1 163 603	173 423	1 337 025	0,77 %	0,00 %	USD
US0530151036	Automatic Data Processing INC	New York	1 000	170,50	1 394 531	101 602	1 496 133	0,87 %	0,00 %	USD
US0533321024	AutoZone INC	New York	110	1191,31	709 257	440 652	1 149 909	0,67 %	0,00 %	USD
US0534841012	AvalonBay Communities INC	New York	300	209,70	535 147	16 887	552 034	0,32 %	0,00 %	USD
US0605051046	Bank of America CORP	New York	2 700	35,22	843 885	-9 438	834 448	0,48 %	0,00 %	USD
US0718131099	Baxter International INC	New York	1 500	83,62	1 182 202	-81 557	1 100 645	0,64 %	0,00 %	USD
US1273871087	Cadence Design Systems INC	New York	1 500	69,36	659 487	253 461	912 948	0,53 %	0,00 %	USD
US12504L1098	CBRE Group INC	New York	800	61,29	434 645	-4 391	430 255	0,25 %	0,00 %	USD
US12514G1085	CDW CORP	New York	1 100	142,84	1 064 737	314 023	1 378 759	0,80 %	0,00 %	USD
US1720621010	Cincinnati Financial CORP	New York	550	105,15	450 818	56 661	507 479	0,29 %	0,00 %	USD
US1729081059	Cintas CORP	New York	560	269,08	1 320 555	1 701	1 322 255	0,77 %	0,00 %	USD
US20030N1019	Comcast CORP	New York	3 350	44,97	1 297 556	24 389	1 321 946	0,77 %	0,00 %	USD
US2172041061	Copart INC	New York	2 700	90,94	1 444 639	709 951	2 154 590	1,25 %	0,00 %	USD
US22160K1051	Costco Wholesale CORP	New York	640	293,92	1 569 190	81 460	1 650 650	0,96 %	0,00 %	USD
US2358511028	Danaher CORP	New York	1 150	153,48	1 462 607	86 194	1 548 801	0,90 %	0,00 %	USD
US2547091080	Discover Financial Services	New York	600	84,82	467 378	-20 802	446 576	0,26 %	0,00 %	USD
US2566771059	Dollar General CORP	New York	1 250	155,98	1 288 813	422 088	1 710 901	0,99 %	0,00 %	USD
US2600031080	Dover Corp	New York	1 200	115,26	1 195 943	17 742	1 213 684	0,70 %	0,00 %	USD
US2788651006	Ecolab INC	New York	300	192,99	421 450	86 594	508 045	0,29 %	0,00 %	USD
US28176E1082	Edwards Lifesciences CORP	New York	450	233,29	1 003 425	-82 224	921 201	0,53 %	0,00 %	USD
US29364G1031	Entergy CORP	New York	1 100	119,80	821 437	334 929	1 156 366	0,67 %	0,00 %	USD
US5184391044	Estee Lauder Cos INC	New York	400	206,54	711 747	13 206	724 953	0,42 %	0,00 %	USD
US30040W1080	Eversource Energy	New York	1 200	85,07	787 929	107 856	895 785	0,52 %	0,00 %	USD
US31620R3030	Fidelity National Financial	New York	3 400	45,35	1 332 135	20 878	1 353 013	0,78 %	0,00 %	USD
US31620M1062	Fidelity National Information	New York	1 200	139,09	953 920	510 694	1 464 614	0,85 %	0,00 %	USD
US3379321074	FirstEnergy CORP	New York	4 000	48,60	1 216 053	489 802	1 705 855	0,99 %	0,00 %	USD
US3377381088	Fiserv INC	New York	1 400	115,63	731 187	689 324	1 420 511	0,82 %	0,00 %	USD
CH0114405324	Garmin LTD	New York	1 550	97,56	1 057 315	269 619	1 326 934	0,77 %	0,00 %	USD
US3703341046	General Mills INC	New York	2 000	53,56	951 270	-11 295	939 975	0,54 %	0,00 %	USD
US37959E1029	Globe Life INC	New York	1 100	105,25	1 002 149	13 773	1 015 923	0,59 %	0,00 %	USD
US4278661081	The Hershey Co	New York	900	146,98	869 080	291 691	1 160 771	0,67 %	0,00 %	USD
IE00B6330302	Ingersoll-Rand PLC	New York	1 050	132,92	1 175 766	48 923	1 224 688	0,71 %	0,00 %	USD
US45866F1049	Intercontinental Exchange INC	New York	600	92,55	520 697	-33 423	487 274	0,28 %	0,00 %	USD
US4612021034	Intuit INC	New York	314	261,93	323 305	398 402	721 707	0,42 %	0,00 %	USD
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co	New York	2 100	139,40	2 326 572	242 214	2 568 786	1,49 %	0,00 %	USD
US49338L1035	Keysight Technologies INC	New York	1 500	102,63	1 223 619	127 244	1 350 864	0,78 %	0,00 %	USD
US4943681035	Kimberly-Clark CORP	New York	600	137,55	759 048	-34 850	724 199	0,42 %	0,00 %	USD
US4824801009	KLA CORP	New York	300	178,17	476 171	-7 140	469 031	0,27 %	0,00 %	USD
US5253271028	Leidos Holdings INC	New York	1 100	97,89	849 466	95 414	944 881	0,55 %	0,00 %	USD
US5717481023	Marsh & McLennan Cos INC	New York	1 400	111,41	1 299 874	68 794	1 368 668	0,79 %	0,00 %	USD
US57636Q1040	Mastercard INC	New York	1 200	298,59	1 589 059	1 555 085	3 144 144	1,82 %	0,00 %	USD
US5797802064	McCormick & Co INC	New York	950	169,73	1 045 833	369 075	1 414 908	0,82 %	0,00 %	USD
US58933Y1055	Merck & Co INC	New York	300	90,95	2 042 092	352 160	2 394 252	1,39 %	0,00 %	USD
US5949181045	Microsoft CORP	New York	4 000	157,70	3 248 132	2 287 122	5 535 255	3,21 %	0,00 %	USD
US55354G1004	MSCI INC	New York	600	258,18	575 028	784 286	1 359 314	0,79 %	0,00 %	USD
US56339F1012	NextEra Energy INC	New York	950	242,16	863 577	1 155 124	2 018 701	1,17 %	0,00 %	USD
US6541061031	NIKE INC	New York	1 350	101,31	1 177 459	22 681	1 200 140	0,69 %	0,00 %	USD
US62944T1051	NVR INC	New York	40	3808,41	1 314 932	21 816	1 336 748	0,77 %	0,00 %	USD
US7043261079	Paychex INC	New York	1 000	85,06	678 301	68 098	746 399	0,43 %	0,00 %	USD
US7134481081	PepsiCo INC	New York	1 300	136,67	1 505 293	53 765	1 559 059	0,90 %	0,00 %	USD
US6935061076	PPG Industries INC	New York	350	133,49	423 941	-13 961	409 980	0,24 %	0,00 %	USD
US7427181091	The Procter & Gamble Co	New York	2 300	124,90	1 917 707	603 080	2 520 787	1,46 %	0,00 %	USD
US7607591002	Republic Services INC	New York	750	89,63	422 083	167 793	589 876	0,34 %	0,00 %	USD
US7766961061	Roper Technologies INC	New York	150	354,23	475 233	-8 979	466 254	0,27 %	0,00 %	USD
US78409V1044	S&P Global INC	New York	500	273,05	1 112 281	85 722	1 198 004	0,69 %	0,00 %	USD
US8636671013	Stryker CORP	New York	600	209,94	1 063 470	41 861	1 105 331	0,64 %	0,00 %	USD
US8718291078	Sysco CORP	New York	1 700	85,54	1 266 719	9 320	1 276 039	0,74 %	0,00 %	USD
US8835561023	Thermo Fisher Scientific INC	New York	300	324,87	874 689	-19 471	855 218	0,50 %	0,00 %	USD
US8725401090	The TJX Cos INC	New York	2 400	61,06	1 227 835	58 085	1 285 920	0,74 %	0,00 %	USD
US9029733048	US Bancorp	New York	1 800	59,29	975 336	-38 853	936 483	0,54 %	0,00 %	USD
US92345Y1064	Verisk Analytics INC	New York	750	149,34	744 669	238 172	982 841	0,57 %	0,00 %	USD
US92343V1044	Verizon Communications INC	New York	2 600	61,40	1 256 835	144 002	1 400 837	0,81 %	0,00 %	USD
US92826C8394	Visa INC	New York	1 070	187,90	1 577 253	186 982	1 764 235	1,02 %	0,00 %	USD
US9598021098	The Western Union Co	New York	3 700	26,78	807 327	62 150	869 477	0,50 %	0,00 %	USD
IE00BD86Q211	Willis Towers Watson PLC	New York	500	201,94	747 300	138 709	886 009	0,51 %	0,00 %	USD
US0844231029	WR Berkley CORP	New York	1 750	69,10	858 328	202 785	1 061 114	0,61 %	0,00 %	USD
US98978V1035	Zoetis INC	New York	1 500	132,35	1 129 214	612 838	1 742 052	1,01 %	0,00 %	USD
Totalt									61,03 %	
Singapore										
SG1F60858221	Singapore Technologies Enginee	Singapore	22 000	3,94	509 393	56 241	565 635	0,33 %	0,00 %	SGD
Totalt									0,33 %	

ALFRED BERG GLOBAL

ISIN	Verdipapir	Notert	Antall	Markeds-kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel i %	Eierandel i %	Valuta
Spania										
ES0105046009	Aena SME SA	Madrid	510	170,50	862 863	-6 670	856 194	0,50 %	0,00 %	EUR
ES0144580Y14	Iberdrola SA	Madrid	13 600	9,18	1 206 346	22 957	1 229 303	0,71 %	0,00 %	EUR
Totalt									1,21 %	
Storbritannia										
GB00802L3W35	Berkeley Group Holdings PLC	London	500	48,59	311 566	-29 837	281 728	0,16 %	0,00 %	GBP
GB00819NVL48	Experian PLC	London	2 100	25,52	488 462	132 999	621 460	0,36 %	0,00 %	GBP
GB0004052071	Halma PLC	London	1 700	21,16	424 418	-7 282	417 136	0,24 %	0,00 %	GBP
GB0032089863	Next PLC	London	1 600	70,18	1 330 516	-28 409	1 302 108	0,75 %	0,00 %	GBP
GB0082B0D9G97	RELX PLC	London	2 100	19,06	453 376	10 649	464 025	0,27 %	0,00 %	GBP
GB0085Z1N1N88	Segro PLC	London	5 000	8,97	512 597	7 606	520 203	0,30 %	0,00 %	GBP
GB0008782301	Taylor Wimpey PLC	London	14 000	1,93	338 676	-24 699	313 977	0,18 %	0,00 %	GBP
Totalt									2,27 %	
Sverige										
GB0009895292	AstraZeneca PLC	Stockholm	1 700	940,20	1 301 837	203 274	1 505 111	0,87 %	0,00 %	SEK
Totalt									0,87 %	
New Zealand										
NZAIAE000256	Auckland International Airport	New Zealand Exchange	12 000	8,75	527 304	94 312	621 616	0,36 %	0,00 %	NZD
Totalt									0,36 %	
Japan										
JP3778630008	Bandai Namco Holdings INC	Tokyo	2 500	6631,00	1 262 803	76 015	1 338 818	0,78 %	0,00 %	JPY
JP3519400000	Chugai Pharmaceutical Co LTD	Tokyo	1 000	10080,00	819 225	-5 152	814 072	0,47 %	0,00 %	JPY
JP3837800006	Hoya CORP	Tokyo	1 500	10450,00	657 718	608 213	1 265 931	0,73 %	0,00 %	JPY
JP3143900003	Itochu Techno-Solutions CORP	Tokyo	4 700	3075,00	1 163 635	3 566	1 167 201	0,68 %	0,00 %	JPY
JP3496400007	KDDI CORP	Tokyo	3 600	3253,00	969 741	-23 963	945 778	0,55 %	0,00 %	JPY
JP3260800002	Kintetsu Group Holdings Co LTD	Tokyo	3 000	5920,00	1 159 445	274 873	1 434 318	0,83 %	0,00 %	JPY
JP3733000008	NEC CORP	Tokyo	2 700	4520,00	901 028	84 582	985 609	0,57 %	0,00 %	JPY
JP3762800005	Nomura Research Institute LTD	Tokyo	6 300	2338,00	1 218 539	-28 975	1 189 563	0,69 %	0,00 %	JPY
JP3165650007	NTT DOCOMO INC	Tokyo	1 600	3038,00	400 599	-8 035	392 564	0,23 %	0,00 %	JPY
JP3420600003	Sekisui House LTD	Tokyo	2 500	2333,50	502 685	-31 544	471 140	0,27 %	0,00 %	JPY
JP3732000009	Softbank CORP	Tokyo	11 000	1459,50	1 349 398	-52 818	1 296 580	0,75 %	0,00 %	JPY
JP3659000008	West Japan Railway Co	Tokyo	2 000	9441,00	1 471 848	53 084	1 524 932	0,88 %	0,00 %	JPY
Totalt									7,43 %	
Frankrike										
FR0000120073	Air Liquide SA	EN Paris	1 390	126,20	1 632 799	94 436	1 727 236	1,00 %	0,00 %	EUR
FR0000130452	Eiffage SA	EN Paris	1 000	102,00	998 991	5 342	1 004 333	0,58 %	0,00 %	EUR
FR0000121667	EssilorLuxottica SA	EN Paris	400	135,80	561 015	-26 159	534 856	0,31 %	0,00 %	EUR
FR0000052292	Hermes International	EN Paris	190	666,20	1 230 630	15 708	1 246 338	0,72 %	0,00 %	EUR
FR0010307819	Legrand SA	EN Paris	1 700	72,64	1 185 370	30 542	1 215 912	0,70 %	0,00 %	EUR
FR0000120321	L'Oreal SA	EN Paris	480	264,00	1 163 306	84 430	1 247 736	0,72 %	0,00 %	EUR
FR0000121972	Schneider Electric SE	EN Paris	1 500	91,50	1 302 891	48 528	1 351 418	0,78 %	0,00 %	EUR
FR0000051807	Teleperformance	EN Paris	700	217,40	1 344 928	153 498	1 498 425	0,87 %	0,00 %	EUR
FR0000125486	Vinci SA	EN Paris	1 350	99,00	1 347 079	-31 108	1 315 971	0,76 %	0,00 %	EUR
Totalt									6,45 %	
Nederland										
NL0010273215	ASML Holding NV	EN Amsterdam	400	263,70	1 035 319	3 279	1 038 598	0,60 %	0,00 %	EUR
NL0000395903	Wolters Kluwer NV	EN Amsterdam	1 800	65,02	679 284	473 099	1 152 383	0,67 %	0,00 %	EUR
Totalt									1,27 %	
Tyskland										
DE0005552004	Deutsche Post AG	Xetra	3 000	34,01	1 021 915	-17 286	1 004 628	0,58 %	0,00 %	EUR
DE0008402215	Hannover Rueck SE	Xetra	940	172,30	761 081	833 662	1 594 743	0,92 %	0,00 %	EUR
DE0006969603	Puma SE	Xetra	900	68,35	420 584	185 118	605 701	0,35 %	0,00 %	EUR
Totalt									1,86 %	
Italia										
IT0003128367	Enel SpA	Borsa Italiana	17 500	7,07	1 205 689	12 902	1 218 590	0,71 %	0,00 %	EUR
IT0003153415	Snam SpA	Borsa Italiana	20 135	4,69	899 265	29 768	929 034	0,54 %	0,00 %	EUR
Totalt									1,24 %	
Finland										
FI0009013403	Kone OYJ	Helsinki	700	58,28	410 906	-9 212	401 694	0,23 %	0,00 %	EUR
Totalt									0,23 %	
Sveits										
CH0030170408	Geberit AG	Swiss Exchange	185	543,20	899 330	12 637	911 967	0,53 %	0,00 %	CHF
CH0010645932	Givaudan SA	Swiss Exchange	40	3031,00	880 107	220 149	1 100 256	0,64 %	0,00 %	CHF
CH0025238863	Kuehne + Nagel International A	Swiss Exchange	300	163,20	448 436	-4 122	444 313	0,26 %	0,00 %	CHF
CH0038863350	Nestle SA	Swiss Exchange	2 200	104,78	1 572 571	519 367	2 091 938	1,21 %	0,00 %	CHF
CH0024608827	Partners Group Holding AG	Swiss Exchange	50	887,40	394 673	7 986	402 659	0,23 %	0,00 %	CHF
CH0012032048	Roche Holding AG	Swiss Exchange	900	314,00	1 933 891	630 711	2 564 602	1,49 %	0,00 %	CHF
CH0012280076	Straumann Holding AG	Swiss Exchange	60	950,40	505 258	12 236	517 494	0,30 %	0,00 %	CHF
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	Swiss Exchange	330	485,80	1 088 161	366 692	1 454 853	0,84 %	0,00 %	CHF
CH0364749348	Vifor Pharma AG	Swiss Exchange	400	176,65	643 858	-2 617	641 241	0,37 %	0,00 %	CHF
Totalt									5,87 %	
Canada										
CA0641491075	The Bank of Nova Scotia	Toronto	1 000	73,35	532 978	-37 918	495 060	0,29 %	0,00 %	CAD
CA0553487604	BCE INC	Toronto	3 200	60,16	1 227 989	71 330	1 299 319	0,75 %	0,00 %	CAD
CA1125851040	Brookfield Asset Management	Toronto	2 500	75,03	1 002 636	263 362	1 265 998	0,73 %	0,00 %	CAD
CA12532H1047	CGI INC	Toronto	1 900	108,67	856 507	537 038	1 393 546	0,81 %	0,00 %	CAD
CA4488112083	Hydro One LTD	Toronto	5 500	25,08	855 692	75 304	930 997	0,54 %	0,00 %	CAD
CA45823T1066	Intact Financial CORP	Toronto	1 600	140,42	1 232 014	284 362	1 516 376	0,88 %	0,00 %	CAD
CA49741E1007	Cinkand Lake Gold LTD	Toronto	1 000	57,24	438 780	-52 451	386 329	0,22 %	0,00 %	CAD
CA59162N1096	CN Metro INC	Toronto	2 600	53,59	823 764	116 641	940 405	0,54 %	0,00 %	CAD
CA6330671034	National Bank of Canada	Toronto	1 700	72,08	787 033	39 997	827 031	0,48 %	0,00 %	CAD
Totalt									5,24 %	

ALFRED BERG GLOBAL

ISIN	Verdipapir	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel i %	Eierandel i %	Valuta
Australia										
AU000000ASX7	ASX LTD	Sydney	2 200	78,41	851 030	211 663	1 062 693	0,62 %	0,00 %	AUD
AU000000MGR9	Mirvac Group	Sydney	54 000	3,18	851 743	206 132	1 057 876	0,61 %	0,00 %	AUD
AU000000STO6	Santos LTD	Sydney	23 000	8,18	947 236	211 794	1 159 031	0,67 %	0,00 %	AUD
AU000000WOW2	Woolworths Group LTD	Sydney	4 500	36,16	812 958	189 473	1 002 431	0,58 %	0,00 %	AUD
Totalt									2,48 %	
Sum verdipapirportefølje					144 016 569	25 452 704	169 469 279	98,13 %		
Bankinnskudd							3 128 934	1,81 %		
Påløpt utbytte							329 088	0,19 %		
Fordringer							739 584	0,43 %		
Gjeld							-968 736	-0,56 %		
Sum egenkapital							172 698 149	100,00 %		

ALFRED BERG NORDIC GAMBAK

ISIN	Verdipapir	Notert	Antall	Markeds-kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel i %	Eierandel i %	Valuta
Sverige										
SE0000472268	AddNode Group AB	Stockholm	31 432	178,50	4 820 881	462 472	5 283 354	1,89 %	0,01 %	SEK
SE0000695876	Alfa Laval AB	Stockholm	12 119	235,90	2 786 019	-93 900	2 692 118	0,96 %	0,00 %	SEK
SE0007100581	Assa Abloy AB Class B	Stockholm	29 801	219,00	5 732 777	412 966	6 145 743	2,19 %	0,00 %	SEK
GB0009895292	AstraZeneca PLC	Stockholm	6 127	940,20	4 990 875	433 723	5 424 598	1,94 %	0,00 %	SEK
SE0011166610	Atlas Copco AB Class A	Stockholm	28 101	373,60	8 186 287	1 699 883	9 886 170	3,53 %	0,00 %	SEK
SE0011166628	Atlas Copco AB Class B	Stockholm	31 932	325,20	8 372 897	1 405 690	9 778 587	3,49 %	0,00 %	SEK
SE0006993770	Axfood AB	Stockholm	38 143	208,40	7 535 309	-49 961	7 485 348	2,67 %	0,02 %	SEK
SE0009921588	Bilia AB	Stockholm	26 901	106,30	2 766 882	-74 100	2 692 782	0,96 %	0,03 %	SEK
SE0007075056	Eolus Vind AB	Stockholm	36 950	109,60	3 496 753	316 753	3 813 506	1,36 %	0,16 %	SEK
SE0011166933	Epiroc AB Class A	Stockholm	86 799	114,35	8 665 434	681 095	9 346 528	3,34 %	0,01 %	SEK
SE0011166941	Epiroc AB Class B	Stockholm	49 796	111,05	4 879 770	327 528	5 207 298	1,86 %	0,01 %	SEK
SE0009922164	Essity AB Class B	Stockholm	18 959	301,80	4 854 834	533 247	5 388 081	1,92 %	0,00 %	SEK
SE0012673267	Evolution Gaming Group AB	Stockholm	27 168	282,00	3 692 273	3 522 227	7 214 500	2,58 %	0,01 %	SEK
SE0000455057	Fastighets AB Balder Class B	Stockholm	13 894	433,20	4 443 979	1 223 829	5 667 809	2,02 %	0,01 %	SEK
SE0000202624	Getinge AB Class B	Stockholm	32 658	174,00	5 063 784	287 257	5 351 041	1,91 %	0,01 %	SEK
SE0000106270	Hennes & Mauritz AB	Stockholm	35 955	190,48	6 582 509	-133 276	6 449 234	2,30 %	0,00 %	SEK
SE0009664253	Instalco AB	Stockholm	51 762	135,20	4 896 303	1 693 724	6 590 027	2,35 %	0,10 %	SEK
SE0000107401	Investor AB	Stockholm	5 461	506,50	2 593 319	11 342	2 604 660	0,93 %	0,00 %	SEK
SE0000107419	Investor AB	Stockholm	5 557	511,20	2 418 182	256 860	2 675 042	0,96 %	0,00 %	SEK
SE0000806994	JM AB	Stockholm	37 665	277,40	8 597 612	1 241 227	9 838 839	3,51 %	0,05 %	SEK
SE0001852419	Lindab International AB	Stockholm	53 977	119,60	5 115 913	963 188	6 079 101	2,17 %	0,07 %	SEK
SE0002683557	Loomis AB	Stockholm	20 955	387,80	7 381 691	270 661	7 652 351	2,73 %	0,03 %	SEK
SE0005127818	Sagax AB Class B	Stockholm	24 594	136,20	1 748 403	1 405 917	3 154 320	1,13 %	0,01 %	SEK
SE0000113250	Skanska AB Class B	Stockholm	55 685	211,70	9 547 456	1 553 453	11 100 908	3,96 %	0,01 %	SEK
SE0000489098	Sweco AB Class B	Stockholm	8 324	361,20	2 629 422	201 835	2 831 257	1,01 %	0,01 %	SEK
SE0005190238	Tele2 AB Class B	Stockholm	17 410	135,85	2 141 522	85 671	2 227 193	0,80 %	0,00 %	SEK
SE0011205194	Wihlborgs Fastigheter AB	Stockholm	17 774	172,50	2 054 173	833 006	2 887 179	1,03 %	0,01 %	SEK
Totalt									55,50 %	
Norge										
FO0000000179	Bakkafrost P/F	Oslo	6 537	650,00	3 800 730	448 320	4 249 050	1,52 %	0,01 %	NOK
BMG173841013	BW LPG LTD	Oslo	94 988	73,85	5 475 163	1 539 701	7 014 864	2,50 %	0,07 %	NOK
BMG1738J1247	BW Offshore LTD	Oslo	96 846	66,00	6 880 639	-488 803	6 391 836	2,28 %	0,05 %	NOK
NO0010716418	Entra ASA	Oslo	38 352	145,00	5 050 307	510 733	5 561 040	1,99 %	0,02 %	NOK
NO0010815673	Fjordkraft Holding ASA	Oslo	102 762	58,00	4 187 998	1 772 198	5 960 196	2,13 %	0,10 %	NOK
NO0003078800	TGS NOPEC Geophysical Co ASA	Oslo	10 372	267,10	2 721 737	48 624	2 770 361	0,99 %	0,01 %	NOK
Totalt									11,41 %	
Finland										
FI0009007132	Fortum OYJ	Helsinki	11 533	22,00	2 439 896	58 392	2 498 288	0,89 %	0,00 %	EUR
FI0009000459	Huhtamaki OYJ	Helsinki	19 248	41,38	6 809 411	1 033 072	7 842 483	2,80 %	0,02 %	EUR
FI0009004824	Kemira OYJ	Helsinki	73 769	13,26	9 190 927	440 595	9 631 521	3,44 %	0,05 %	EUR
FI0009007900	Kesko OYJ Class A	Helsinki	2 278	58,80	1 294 287	24 602	1 318 890	0,47 %	0,01 %	EUR
FI0009000202	Kesko OYJ Class B	Helsinki	6 570	63,08	4 111 097	-30 398	4 080 699	1,46 %	0,01 %	EUR
FI4000312251	Kojamo OYJ	Helsinki	26 690	16,20	3 740 964	516 403	4 257 367	1,52 %	0,01 %	EUR
FI0009013403	Kone OYJ Class B	Helsinki	11 332	58,28	6 176 059	326 789	6 502 848	2,32 %	0,00 %	EUR
FI4000197934	Tokmanni Group Corp	Helsinki	56 253	12,62	6 902 642	87 444	6 990 086	2,50 %	0,10 %	EUR
Totalt									15,40 %	
Danmark										
DK0060079531	DSV Panalpina A/S	København	8 613	767,80	7 060 018	1 654 495	8 714 514	3,11 %	0,00 %	DKK
DK0010272202	Genmab A/S	København	3 697	1481,50	7 275 373	-57 791	7 217 582	2,58 %	0,01 %	DKK
DK0060534915	Novo Nordisk A/S Class B	København	40 150	386,65	18 020 129	2 436 976	20 457 105	7,30 %	0,00 %	DKK
DK0060094928	Orsted A/S	København	3 179	689,00	2 063 355	823 004	2 886 359	1,03 %	0,00 %	DKK
DK0060495240	SimCorp A/S	København	5 425	757,50	5 229 830	185 476	5 415 306	1,93 %	0,01 %	DKK
Totalt									15,96 %	
Sum verdipapirportefølje					244 425 821	30 802 149	275 227 968	98,26 %		
Bankinnskudd							5 204 674	1,86 %		
Påløpt utbytte							147 986	0,05 %		
Gjeld							-483 343			
Sum egenkapital							280 097 285	100,17 %		

NORNE AKSJE

ISIN	Verdipapir	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel i %	Eierandel i %	Valuta
NO0010072945	Holberg Norden A		1 300	492,65	644 000	-3 316	640 684	20,04 %	0,04 %	NOK
NO0010073216	Holberg Rurik A		658	197,48	130 000	-45	129 955	4,06 %	0,02 %	NOK
NO0010028988	ODIN Global C		1 006	314,29	320 000	-3 812	316 188	9,89 %	0,01 %	NOK
NO0008000155	ODIN Norden C		223	2881,49	644 000	-334	643 666	20,13 %	0,00 %	NOK
IE00BWW6CT39	Sector Global Equity Kernel P Unhedged		135	1182,62	161 000	-1 704	159 296	4,98 %	0,00 %	NOK
NO0008004009	Skagen Global A		147	2142,89	320 000	-5 400	314 600	9,84 %	0,00 %	NOK
NO0010817844	Storebrand Global Indeks A		537	1167,53	639 000	-12 580	626 420	19,59 %	0,00 %	NOK
NO0010346422	Storebrand Global Multifactor A		63	2500,88	161 000	-2 854	158 146	4,95 %	0,00 %	NOK
NO0010611130	Storebrand Indeks - Nye Markeder A		106	1821,59	193 000	-568	192 432	6,02 %	0,01 %	NOK
							99,51 %			
	Sum verdipapirportefølje				3 212 000	-30 613	3 181 387	99,51 %		
	Bankinnskudd						9 532	0,30 %		
	Fordringer						6 021	0,19 %		
	Sum egenkapital						3 196 940	100,00 %		

Alfred Berg Likviditet

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		23 492 000	17 087 106
Gevinst/tap ved realisasjon		-2 880 945	-3 790 218
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		661 170	-595 207
Porteføljerresultat		21 272 225	12 701 681
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-1 203 596	-998 571
Andre kostnader		-25 239	-63 200
Forvaltningsresultat		-1 228 835	-1 061 771
Årsresultat		20 043 390	11 639 910
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		-1 605 886	57 454
Avsatt til utdeling til andelseiere		20 988 002	12 186 499
Overført til/fra opptjent egenkapital		661 274	-604 043
Sum disponert		20 043 390	11 639 910
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	1 284 863 206	925 516 896
Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	6 131 949	2 906 037
Bankinnskudd		31 707 183	63 826 911
SUM EIENDELER		1 322 702 337	992 249 844
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		1 574 022 302	1 140 781 263
Overkurs/underkurs		-250 858 324	-181 790 173
Opptjent egenkapital		-573 853	-1 235 127
Sum egenkapital	8, 9	1 322 590 125	957 755 963
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	898 137
Påløpt forvaltningshonorar		112 211	83 518
Annen gjeld		0	33 512 226
Sum gjeld		112 211	34 493 881
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 322 702 337	992 249 844

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Françoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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 markedsverdiprinsippet. 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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.

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 0,92.

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 2019 var kr 25 239.

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

	Sum
Egenkapital 1.1	957 755 963
Tegninger	945 055 220
Innløsninger	-579 276 446
Utdeling til andelseiere	-20 988 002
Årets resultat	20 043 390
Egenkapital 31.12	1 322 590 125

Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	15 740 223	11 407 813	20 067 722
Innløsningskurs per 31.12	84,03	83,96	84,05

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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Alfred Berg Likviditet Pluss

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		311 391 019	223 708 898
Gevinst/tap ved realisasjon		-11 403 840	-4 711 990
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		21 335 143	-44 839 662
Andre porteføljeinntekter	8	264 860	0
Porteføljeresultat		321 587 182	174 157 246
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-51 809 267	-45 892 666
Andre kostnader		-56 857	-104 220
Forvaltningsresultat		-51 866 124	-45 996 886
Årsresultat		269 721 058	128 160 360
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		20 398 056	-4 538 887
Avsatt til utdeling til andelseiere		227 672 695	178 269 350
Overført til/fra opptjent egenkapital		21 650 307	-45 570 103
Sum disponert		269 721 058	128 160 360
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	12	13 007 006 052	12 866 566 223
Opptjente, ikke mottatte inntekter	12	52 122 004	32 902 512
Andre fordringer		0	7 874 744
Bankinnskudd		270 702 542	162 073 900
SUM EIENDELER		13 329 830 597	13 069 417 379
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		12 765 520 368	12 515 987 091
Overkurs/underkurs		397 155 818	388 272 184
Opptjent egenkapital		-3 430 811	-25 081 118
Sum egenkapital	9, 10	13 159 245 375	12 879 178 157
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	3 333 594
Påløpt forvaltningshonorar		4 375 738	4 031 890
Annen gjeld		166 209 484	182 873 738
Sum gjeld		170 585 222	190 239 222
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		13 329 830 597	13 069 417 379

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.

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 0,62.

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 2019 var kr 42 614 for Classic og kr 14 243 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 Andre porteføljeinntekter

Beløpet gjelder kompensasjon fra forvaltningsselskapet.

Note 9 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			12 879 178 157
Tegninger	7 856 017 399	402 750 000	8 258 767 399
Innløsninger	-7 615 707 488	-405 041 056	-8 020 748 544
Utdeling til andelseiere			-227 672 695
Årets resultat			269 721 058
Egenkapital 31.12			13 159 245 375

Note 10 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	Classic	94 206 799	92 323 788	95 601 836
Antall andeler per 31.12	INST	33 448 405	32 836 082	25 938 259
Innløsningskurs per 31.12	Classic	102,82	102,64	103,00
Innløsningskurs per 31.12	INST	103,82	103,64	104,01

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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		38 267 283	8 111 143
Gevinst/tap ved realisasjon		-24 336 131	-16 933 183
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		48 344 447	12 988 775
Andre porteføljeinntekter		0	389 882
Porteføljeresultat		62 275 598	4 556 617
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-7 309 483	-1 783 370
Andre kostnader		-90 848	-35 217
Forvaltningsresultat		-7 400 331	-1 818 587
Årsresultat		54 875 267	2 738 030
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		-13 572 207	-2 128 033
Avsatt til utdeling til andelseiere		12 138 671	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		56 308 803	4 866 063
Sum disponert		54 875 267	2 738 030
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	2 975 754 467	1 352 152 950
Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	8 849 612	3 650 787
Andre fordringer		72 618	43 940
Bankinnskudd		128 572 207	37 041 017
SUM EIENDELER		3 113 248 905	1 392 888 694
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		3 046 794 211	1 387 346 337
Overkurs/underkurs		4 525 427	-538 661
Opptjent egenkapital		61 174 866	4 866 063
Sum egenkapital	8, 9	3 112 494 503	1 391 673 739
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		754 401	354 954
Annen gjeld		0	860 001
Sum gjeld		754 401	1 214 955
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 113 248 905	1 392 888 694

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Françoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

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 2019 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 0,82.

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 2019 var kr 38 415 for Classic og kr 52 432 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 0,20 for INST.

Note 8 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			1 391 673 739
Tegninger	941 459 036	2 712 708 303	3 654 167 338
Innløsninger	-352 769 584	-1 623 313 586	-1 976 083 170
Utdeling til andelseiere			-12 138 671
Årets resultat			54 875 267
Egenkapital 31.12			3 112 494 503

Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	Classic	12 919 254	7 176 653	0
Antall andeler per 31.12	INST	17 548 688	6 696 810	0
Innløsningskurs per 31.12	Classic	102,06	100,25	0
Innløsningskurs per 31.12	INST	102,23	100,37	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 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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Alfred Berg Kort Stat

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNETEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		18 721 459	14 512 050
Gevinst/tap ved realisasjon		-9 837 859	-19 100
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		261 573	-7 527 810
Porteføljerresultat		9 145 173	6 965 140
FORVALTNINGSINNETEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-4 214 411	-3 881 091
Andre kostnader		-18 131	-30 986
Forvaltningsresultat		-4 232 541	-3 912 077
Årsresultat		4 912 632	3 053 063
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		-72 696	381
Avsatt til utdeling til andelseiere		4 712 321	10 566 038
Overført til/fra opptjent egenkapital		273 007	-7 513 356
Sum disponert		4 912 632	3 053 063
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	830 081 535	695 909 445
Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	6 983 499	5 123 851
Bankinnskudd		11 254 087	6 922 040
SUM EIENDELER		848 319 120	707 955 336
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		700 161 156	585 085 583
Overkurs/underkurs		156 914 560	131 965 079
Opptjent egenkapital		-9 152 775	-9 425 783
Sum egenkapital	8, 9	847 922 940	707 624 879
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		396 081	330 457
Annen gjeld		99	0
Sum gjeld		396 180	330 457
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		848 319 120	707 955 336

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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 markedsverdiprinsippet. 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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.

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 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 2019 var kr 18 131.

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

	Sum
Egenkapital 1.1	707 624 879
Tegninger	188 285 691
Innløsninger	-48 187 941
Utdeling til andelseiere	-4 712 321
Årets resultat	4 912 632
Egenkapital 31.12	847 922 940

Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	700 161	585 086	576 119
Innløsningskurs per 31.12	1 211,04	1 209,44	1 222,47

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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Alfred Berg Obligasjon

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		166 825 931	185 842 616
Gevinst/tap ved realisasjon		6 905 351	43 277 942
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		12 288 457	-119 543 678
Porteføljerresultat		186 019 738	109 576 880
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-35 440 411	-40 397 766
Andre kostnader		-49 233	-217 651
Forvaltningsresultat		-35 489 644	-40 615 417
Årsresultat		150 530 094	68 961 463
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		-4 886 520	24 466 339
Avsatt til utdeling til andelseiere		142 996 103	163 779 999
Overført til/fra opptjent egenkapital		12 420 511	-119 284 875
Sum disponert		150 530 094	68 961 463
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	7 273 255 553	6 890 729 391
Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	42 985 071	45 322 295
Andre fordringer		0	8 189 136
Bankinnskudd		80 002 820	241 730 988
SUM EIENDELER		7 396 243 444	7 185 971 810
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		6 288 464 103	6 040 700 547
Overkurs/underkurs		1 116 051 595	1 072 847 827
Opptjent egenkapital		-12 559 727	-24 980 238
Sum egenkapital	8, 9	7 391 955 971	7 088 568 136
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		3 114 387	3 053 495
Annen gjeld		1 173 086	94 350 179
Sum gjeld		4 287 474	97 403 674
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		7 396 243 444	7 185 971 810

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Françoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

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 2019 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 0,25.

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 2019 var kr 49 233.

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

	Sum
Egenkapital 1.1	7 088 568 136
Tegninger	1 391 823 507
Innløsninger	-1 095 969 663
Utdeling til andelseiere	-142 996 103
Årets resultat	150 530 094
Egenkapital 31.12	7 391 955 971

Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	62 884 641	60 407 005	71 368 487
Innløsningskurs per 31.12	117,55	117,35	119,10

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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Alfred Berg Nordic Investment Grade

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		269 439 848	190 393 630
Gevinst/tap ved realisasjon		-23 985 789	214 279 438
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		446 166 933	-306 139 582
Andre porteføljeinntekter	8	1 056 691	0
Porteføljeresultat		692 677 683	98 533 486
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	4	-54 252 386	-41 409 615
Andre kostnader		-266 654	-232 023
Forvaltningsresultat		-54 519 039	-41 641 638
Årsresultat		638 158 644	56 891 848
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		-10 987 387	-48 715 561
Avsatt til utdeling til andelseiere		203 215 692	242 282 186
Overført til/fra opptjent egenkapital		445 930 339	-136 674 777
Sum disponert		638 158 644	56 891 848
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	12	15 871 068 576	13 946 962 593
Opptjente, ikke mottatte inntekter	12	66 016 350	57 641 642
Andre fordringer		11 430 867	34 960 207
Bankinnskudd		609 028 824	234 384 569
SUM EIENDELER		16 557 544 617	14 273 949 011
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		15 882 248 883	14 072 001 220
Overkurs/underkurs		183 193 840	164 722 542
Opptjent egenkapital		477 439 090	31 966 056
Sum egenkapital	6, 7	16 542 881 814	14 268 689 818
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		4 562 803	3 670 304
Annen gjeld		10 100 000	1 588 889
Sum gjeld		14 662 803	5 259 193
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		16 557 544 617	14 273 949 011

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

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 2019 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 0,30.

Note 4 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 0,30 for INST.

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 2019 var kr 66 379 for Classic og kr 200 275 for INST.

Note 6 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			14 268 689 818
Tegninger	2 739 844 536	4 184 745 553	6 924 590 089
Innløsninger	-2 253 230 479	-2 831 653 262	-5 084 883 741
Utdeling til andelseiere			-203 215 692
Årets resultat			638 158 644
*Opptjent egenkapital ved fusjon			-457 304
Egenkapital 31.12			16 542 881 814

*Verdipapirfondet Alfred Berg Kort Obligasjon ble den 29.08.2019 fusjonert inn i Alfred Berg Nordic Investment Grade basert på selskapskontinuitet. Ved beregning av bytteforholdet ble det tatt utgangspunkt i fondenes andelsverdi på fusjonstidspunktet. Kursen på én andel i det overdragende fond ble dividert på kursen på én andel i det overtakende fondet, enten i andelsklasse Classic eller andelsklasse INST. Denne faktoren representerer bytteforholdet.

Note 7 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	Classic	41 137 197	35 170 371	17 043 900
Antall andeler per 31.12	INST	117 685 292	105 549 641	81 486 896
Innløsningskurs per 31.12	Classic	103,56	100,80	102,32
Innløsningskurs per 31.12	INST	104,36	101,59	102,63

Note 8 Andre porteføljeinntekter

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

Note 9 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 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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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.

Alfred Berg Nordic Investment Grade FO

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		22 393 314	19 603 906
Gevinst/tap ved realisasjon		10 645 277	39 301 005
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		33 430 472	-44 687 382
Andre porteføljeinntekter	8	100 615	0
Porteføljeresultat		66 569 678	14 217 529
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-9 176 022	-8 161 420
Andre kostnader		-77 026	-92 406
Forvaltningsresultat		-9 253 048	-8 253 826
Årsresultat		57 316 631	5 963 703
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		5 031 817	-4 457 829
Avsatt til utdeling til andelseiere		18 838 173	13 000 846
Overført til/fra opptjent egenkapital		33 446 640	-2 579 314
Sum disponert		57 316 631	5 963 703
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	12	1 739 499 398	1 719 634 287
Opptjente, ikke mottatte inntekter	12	7 479 201	6 559 477
Andre fordringer		84 443	25 998
Bankinnskudd		43 055 970	57 957 957
SUM EIENDELER		1 790 119 012	1 784 177 719
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		1 743 941 420	1 773 607 357
Overkurs/underkurs		-10 259 175	-12 419 722
Opptjent egenkapital		55 689 292	22 242 652
Sum egenkapital	9, 10	1 789 371 536	1 783 430 287
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		747 340	747 432
Annen gjeld		136	0
Sum gjeld		747 476	747 432
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 790 119 012	1 784 177 719

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

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 2019 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 0,27.

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 2019 var kr 77 026.

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 Andre porteføljeinntekter

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

Note 9 Egenkapital

	Sum
Egenkapital 1.1	1 783 430 287
Tegninger	686 162 792
Innløsninger	-718 700 000
Utdeling til andelseiere	-18 838 173
Årets resultat	57 316 631
Egenkapital 31.12	1 789 371 536

Note 10 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	17 439 414	17 736 074	15 393 512
Innløsningskurs per 31.12	102,61	100,55	100,85

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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration (derivative)

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER		
Renteinntekter		1 851 516
Gevinst/tap ved realisasjon		-1 443 869
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-9 588 090
Andre porteføljeinntekter	8	10 062
Porteføljeresultat		-9 170 381
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.		
Forvaltningshonorar	7	-412 612
Andre kostnader		-31 222
Forvaltningsresultat		-443 834
Årsresultat		-9 614 216
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET		
Netto utdeling til andelseiere i året		-3 765 377
Avsatt til utdeling til andelseiere		3 942 458
Overført til/fra opptjent egenkapital		-9 791 297
Sum disponert		-9 614 216
BALANSE		
EIENDELER		
Fondets verdipapirportefølje	12	854 480 783
Opptjente, ikke mottatte inntekter	12	3 490 261
Andre fordringer		3 242 138
Bankinnskudd		37 440 252
SUM EIENDELER		898 653 434
EGENKAPITAL		
Andelskapital til pålydende		925 830 141
Overkurs/underkurs		-21 212 104
Opptjent egenkapital		-9 791 297
Sum egenkapital	9, 10	894 826 741
GJELD		
Avsatt til utdeling til andelseiere		3 471 358
Påløpt forvaltningshonorar		155 336
Annen gjeld		200 000
Sum gjeld		3 826 694
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		898 653 434

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

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 2019 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.

Fondet ble opprettet i 2019 og derfor er omløpshastigheten 0.

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 2019 var kr 217 for Classic og kr 31 005 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 0,50 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			0
Tegninger	7 195 726	901 187 689	908 383 415
Innløsninger	0	0	0
Utdeling til andelseiere			-3 942 458
Årets resultat			-9 614 216
Egenkapital 31.12			894 826 741

Note 10 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	Classic	73 637	0	0
Antall andeler per 31.12	INST	9 184 664	0	0
Innløsningskurs per 31.12	Classic	96,54	0	0
Innløsningskurs per 31.12	INST	96,67	0	0

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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		30 078 235	7 499 573
Gevinst/tap ved realisasjon		-22 868 496	5 315 517
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		55 038 236	-7 251 211
Andre porteføljeinntekter	8	64 188	0
Porteføljeresultat		62 312 163	5 563 879
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-5 794 723	-1 461 028
Andre kostnader		-103 947	-69 039
Forvaltningsresultat		-5 898 669	-1 530 067
Årsresultat		56 413 494	4 033 812
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		-22 817 569	-11 963 137
Avsatt til utdeling til andelseiere		28 049 945	24 694 826
Overført til/fra opptjent egenkapital		51 181 118	-8 697 877
Sum disponert		56 413 494	4 033 812
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	12	3 430 385 193	701 936 819
Opptjente, ikke mottatte inntekter	12	18 799 156	4 056 693
Andre fordringer		53 213	4 674
Bankinnskudd		54 031 455	27 725 378
SUM EIENDELER		3 503 269 017	733 723 564
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		3 489 853 442	753 729 044
Overkurs/underkurs		-29 851 306	-10 261 208
Opptjent egenkapital		42 244 494	-9 923 984
Sum egenkapital	9, 10	3 502 246 630	733 543 852
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		1 005 038	179 712
Annen gjeld		17 349	0
Sum gjeld		1 022 387	179 712
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 503 269 017	733 723 564

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Françoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

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 2019 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 2019 var kr 17 776 for Classic og kr 86 171 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 0,50 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			733 543 852
Tegninger	1 227 428 048	1 662 191 391	2 889 619 439
Innløsninger	-59 292 850	-89 000 000	-148 292 850
Utdeling til andelseiere			-28 049 945
Årets resultat			56 413 494
*Opptjent egenkapital ved fusjon			-987 360
Egenkapital 31.12			3 502 246 630

*Verdipapirfondet Alfred Berg Obligasjon 1-3 ble den 29.08.2019 fusjonert inn i Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration basert på selskapskontinuitet. Ved beregning av bytteforholdet ble det tatt utgangspunkt i fondenes andelsverdi på fusjonstidspunktet. Kursen på én andel i det overdragende fond ble dividert på kursen på én andel i det overtakende fondet, enten i andelsklasse Classic eller andelsklasse INST. Denne faktoren representerer bytteforholdet.

Note 10 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	Classic	11 947 469	0	0
Antall andeler per 31.12	INST	22 951 066	7 537 290	3 801 777
Innløsningskurs per 31.12	Classic	99,97	0	0
Innløsningskurs per 31.12	INST	100,56	97,32	99,68

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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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.

Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		17 140 520	4 257 168
Gevinst/tap ved realisasjon		-193 460	-948 104
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		16 361 979	-1 768 972
Porteføljerresultat		33 309 039	1 540 092
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-3 196 013	-812 991
Andre kostnader		-48 653	-23 338
Forvaltningsresultat		-3 244 666	-836 329
Årsresultat		30 064 373	703 763
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		-5 169 792	-1 118 021
Avsatt til utdeling til andelseiere		18 863 251	3 850 311
Overført til/fra opptjent egenkapital		16 370 913	-2 028 527
Sum disponert		30 064 373	703 763
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	492 735 788	338 381 446
Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	3 238 678	2 358 035
Andre fordringer		0	13 289
Bankinnskudd		51 517 361	14 309 380
SUM EIENDELER		547 491 827	355 062 150
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		528 682 576	357 804 237
Overkurs/underkurs		3 151 936	-954 465
Opptjent egenkapital		14 342 387	-2 028 526
Sum egenkapital	8, 9	546 176 899	354 821 246
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		314 928	240 904
Annen gjeld		999 999	0
Sum gjeld		1 314 927	240 904
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		547 491 827	355 062 150

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

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 2019 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 0,61.

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 2019 var kr 48 653.

Note 7 Forvaltningshonorar

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

Prosentsatsen for fondet er 0,80.

Note 8 Egenkapital

	Sum
Egenkapital 1.1	354 821 246
Tegninger	226 154 532
Innløsninger	-46 000 000
Utdeling til andelseiere	-18 863 251
Årets resultat	30 064 373
Egenkapital 31.12	546 176 899

Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	5 286 826	3 578 042	0
Innløsningskurs per 31.12	103,32	99,16	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 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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Alfred Berg OMF Kort

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		5 488 584	4 044 109
Gevinst/tap ved realisasjon		818 439	3 718 721
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-16 275	-3 435 115
Porteføljeresultat		6 290 747	4 327 715
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	5	-438 431	-377 464
Andre kostnader		-17 172	-34 973
Forvaltningsresultat		-455 602	-412 437
Årsresultat		5 835 145	3 915 278
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		-175 722	3 108 869
Avsatt til utdeling til andelseiere		6 023 447	4 328 079
Overført til/fra opptjent egenkapital		-12 579	-3 521 670
Sum disponert		5 835 145	3 915 278
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	299 633 165	204 449 132
Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	534 403	308 741
Bankinnskudd		5 259 334	5 515 186
SUM EIENDELER		305 426 902	210 273 059
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		302 093 694	208 082 536
Overkurs/underkurs		3 393 494	2 250 343
Opptjent egenkapital		-99 161	-86 582
Sum egenkapital	4, 7	305 388 027	210 246 297
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		38 875	26 762
Sum gjeld		38 875	26 762
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		305 426 902	210 273 059

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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 markedsverdiprinsippet. 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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.

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 0,59.

Note 4 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	302 094	208 083	767 202
Innløsningskurs per 31.12	1 010,90	1 010,40	1 016,61

Note 5 Forvaltningshonorar

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

Procentsatsen for fondet er 0,15.

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 17 172 i 2019.

Note 7 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			210 246 297
Tegninger			226 323 104
Innløsninger			-130 993 071
Utdeling til andelseiere			-6 023 447
Årets resultat			5 835 145
Egenkapital 31.12			305 388 027

Note 8 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 9 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 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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Alfred Berg Høyrente

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		91 971 169	69 212 264
Utbytte		895 595	8 842 270
Gevinst/tap ved realisasjon		-36 655 966	-185 189 145
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		14 623 835	162 701 876
Andre porteføljeinntekter	9	1 462 470	0
Porteføljeresultat		72 297 103	55 567 265
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	8	-9 886 538	-8 554 839
Andre kostnader	6, 7	-862 660	-127 299
Forvaltningsresultat		-10 749 198	-8 682 138
Årsresultat		61 547 905	46 885 127
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		0	0
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		61 547 905	46 885 127
Sum disponert		61 547 905	46 885 127
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	13	1 141 834 305	943 874 260
Opptjente, ikke mottatte inntekter	13	16 103 378	11 073 993
Andre fordringer		5 453 979	15 162 376
Bankinnskudd		131 394 822	48 725 646
SUM EIENDELER		1 294 786 484	1 018 836 275
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		1 300 658 586	1 068 589 340
Overkurs/underkurs		312 831 619	319 305 961
Opptjent egenkapital		-319 579 292	-381 127 197
Sum egenkapital	10, 11	1 293 910 913	1 006 768 104
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		875 571	707 535
Annen gjeld		0	11 360 636
Sum gjeld		875 571	12 068 171
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 294 786 484	1 018 836 275

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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 markedsverdiprinsippet. 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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

Note 2 Finansielle derivater

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 13 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 2019 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 0,73.

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 2019 var kr 112 660.

Note 7 Andre kostnader

Fondet har hatt en fordring, stor kr. 3.250.000, som utgjorde fondet sin investerte andel av et søksmål mot tidligere eiere av Atlantic Offshore – et søksmål rettet av bostyret, fundet av obligasjonseierne.

Vårt søksmål var anslått å ha en 50/50 sannsynlighet for dom i vår favør. Rettsaken ble avholdt i slutten av november og i forbindelse med et bostyremøte den 18. desember 2019 ble det klart at sannsynligheten var vesentlig lavere. Det er mange faktorer som spiller inn i vår vurdering av denne fordringen være seg (i) sannsynligheten for dom i vår favør og dernest (ii) det tilkjente erstatningsbeløpet. Den skjønsmessige vurderingen var å skrive ned fordringen med 20-25%. Nedskrivningen ble så satt til NOK 750.000.

Note 8 Forvaltningshonorar

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

Prosentsatsen for fondet er 0,80.

Note 9 Andre porteføljeinntekter

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

Note 10 Egenkapital

	Sum
Egenkapital 1.1	1 006 768 104
Tegninger	406 668 084
Innløsninger	-181 073 180
Utdeling til andelseiere	0
Årets resultat	61 547 905
Egenkapital 31.12	1 293 910 913

Note 11 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	13 006 586	10 685 893	12 154 815
Innløsningskurs per 31.12	99,48	94,14	90,14

Note 12 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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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.

Alfred Berg Kombi

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		17 890 154	12 716 700
Utbytte		1 853 253	1 569 868
Gevinst/tap ved realisasjon		-864 349	4 369 306
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		15 478 893	-11 998 447
Andre porteføljeinntekter	8	45 978	0
Porteføljeresultat		34 403 929	6 657 427
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-3 719 475	-2 880 706
Andre kostnader		-69 338	-78 688
Forvaltningsresultat		-3 788 813	-2 959 394
Resultat før skattekostnad		30 615 116	3 698 033
Skattekostnad		0	619 140
Årsresultat		30 615 116	4 317 173
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		-1 768 782	-1 396 300
Avsatt til utdeling til andelseiere		13 290 427	10 707 677
Overført til/fra opptjent egenkapital		19 093 471	-4 994 204
Sum disponert		30 615 116	4 317 173
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	12	425 909 064	307 411 024
Opptjente, ikke mottatte inntekter	12	2 960 313	1 953 972
Andre fordringer		646 774	378 126
Bankinnskudd		13 630 519	26 212 347
SUM EIENDELER		443 146 670	335 955 469
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		107 836 551	83 685 857
Overkurs/underkurs		204 913 950	131 241 289
Opptjent egenkapital		130 011 602	110 918 132
Sum egenkapital	9, 10	442 762 104	325 845 278
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	2 441
Påløpt forvaltningshonorar		365 964	271 738
Annen gjeld		18 603	9 836 012
Sum gjeld		384 567	10 110 191
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		443 146 670	335 955 469

Oslo, 27.03.2020
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Françoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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 markedsverdiprinsippet. 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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

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 2019 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 0,71.

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 2019 var kr 84 547.

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

	Sum
Egenkapital 1.1	325 845 278
Tegninger	153 355 289
Innløsninger	-53 763 151
Utdeling til andelseiere	-13 290 427
Årets resultat	30 615 116
Egenkapital 31.12	442 762 104

Note 10 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	107 837	83 686	67 531
Innløsningskurs per 31.12	4 105,86	3 890,58	3 953,24

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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Alfred Berg (BNP PARIBAS AM) Short Global Credit

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		29 340 004	13 827 439
Gevinst/tap ved realisasjon		-43 846 366	-33 930 109
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		51 610 652	24 252 297
Porteføljeresultat		37 104 291	4 149 627
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-3 944 613	-1 800 388
Andre kostnader		-79 018	-84 597
Forvaltningsresultat		-4 023 631	-1 884 985
Årsresultat		33 080 660	2 264 642
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		-107 243	-751 266
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/fra opptjent egenkapital		33 187 903	3 015 908
Sum disponert		33 080 660	2 264 642
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	1 188 155 913	891 389 725
Opptjente, ikke mottatte inntekter	11	10 269 745	8 846 470
Andre fordringer		3 589 616	68 890
Bankinnskudd		63 597 191	17 075 004
SUM EIENDELER		1 265 612 465	917 380 089
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		1 224 822 672	915 090 879
Overkurs/underkurs		4 214 653	-998 823
Opptjent egenkapital		36 203 811	3 015 908
Sum egenkapital	8, 9	1 265 241 136	917 107 964
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		371 329	272 125
Sum gjeld		371 329	272 125
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 265 612 465	917 380 089

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

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 2019 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 2019 var kr 79 018.

Note 7 Forvaltningshonorar

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

Prosentsatsen for fondet er 0,35.

Note 8 Egenkapital

	Sum
Egenkapital 1.1	917 107 964
Tegninger	322 247 990
Innløsninger	-7 195 478
Utdeling til andelseiere	0
Årets resultat	33 080 660
Egenkapital 31.12	1 265 241 136

Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	12 248 227	9 150 909	0
Innløsningskurs per 31.12	103,30	100,22	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 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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Alfred Berg Aktiv

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		364 377	128 104
Utbytte		72 868 664	57 534 133
Gevinst/tap ved realisasjon		-14 087 733	14 157 624
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		285 544 778	-99 631 223
Andre porteføljeinntekter	8	467 782	0
Porteføljeresultat		345 157 868	-27 811 362
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	5	-32 090 004	-28 008 680
Andre kostnader		-81 354	-114 478
Forvaltningsresultat		-32 171 358	-28 123 158
Årsresultat		312 986 510	-55 934 520
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Overført til/fra opptjent egenkapital		312 986 510	-55 934 520
Sum disponert		312 986 510	-55 934 520
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	2 370 542 456	1 815 998 185
Andre fordringer		10 000	65 981
Bankinnskudd		83 748 442	14 760 774
SUM EIENDELER		2 454 300 898	1 830 824 940
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		142 282 489	123 694 110
Overkurs/underkurs		993 633 159	703 858 076
Opptjent egenkapital		1 308 609 495	995 622 985
Sum egenkapital	4, 7	2 444 525 143	1 823 175 171
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		2 988 258	2 390 161
Annen gjeld		6 787 497	5 259 608
Sum gjeld		9 775 755	7 649 769
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 454 300 898	1 830 824 940

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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 markedsverdiprinsippet. 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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.

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 Antall andeler og innløsningskurs

Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	1 422 825	1 236 941	1 101 755
Innløsningskurs per 31.12	1 718,08	1 473,94	1 499,87

Note 5 Forvaltningshonorar

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

Prosentatsen for fondet er 1,50.

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 i 2019 kr 835 812.

Note 7 Egenkapital

	Sum
Egenkapital 1.1	1 823 175 171
Tegninger	727 055 435
Innløsninger	-418 691 973
Årets resultat	312 986 510
Egenkapital 31.12	2 444 525 143

Note 8 Andre porteføljeinntekter

Beløpet gjelder garantiprovisjon.

Note 9 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 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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Alfred Berg Norge

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		1 020 950	344 340
Utbytte		141 638 072	131 642 118
Gevinst/tap ved realisasjon		75 290 047	105 980 967
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		468 663 010	-298 942 763
Andre porteføljeinntekter	7	984 830	0
Porteføljeresultat		687 596 908	-60 975 338
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	6	-35 953 853	-34 978 262
Andre kostnader		-86 206	-129 238
Forvaltningsresultat		-36 040 059	-35 107 500
Årsresultat		651 556 848	-96 082 838
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Overført til/fra opptjent egenkapital		651 556 848	-96 082 838
Sum disponert		651 556 848	-96 082 838
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	4 712 045 913	3 602 907 859
Andre fordringer		4 080 112	219 998
Bankinnskudd		211 194 778	88 514 249
SUM EIENDELER		4 927 320 803	3 691 642 106
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		617 764 971	524 345 446
Overkurs/underkurs		-375 005 683	-840 786 659
Opptjent egenkapital		4 652 704 665	4 001 147 817
Sum egenkapital	8, 9	4 895 463 954	3 684 706 604
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		3 390 678	2 876 205
Annen gjeld		28 466 171	4 059 297
Sum gjeld		31 856 849	6 935 502
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 927 320 803	3 691 642 106

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.

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 0,14.

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 2019 var kr 415 215 for Classic og kr 815 112 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 1,20 for Classic og 0,70 for INST.

Note 7 Andre porteføljeinntekter

Beløpet gjelder garantiprovisjon.

Note 8 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			3 684 706 604
Tegninger	129 474 224	952 681 560	1 082 155 784
Innløsninger	-405 781 950	-117 173 333	-522 955 282
Årets resultat			651 556 848
Egenkapital 31.12			4 895 463 954

Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	Classic	1 338 196	1 617 612	1 558 253
Antall andeler per 31.12	INST	4 839 454	3 625 842	3 672 592
Innløsningskurs per 31.12	Classic	1 051,13	900,42	924,76
Innløsningskurs per 31.12	INST	720,92	614,53	628,05

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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Alfred Berg Gambak

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		1 127 041	564 795
Utbytte		160 043 091	114 593 254
Gevinst/tap ved realisasjon		123 151 824	142 593 772
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		846 956 067	-357 361 369
Porteføljeresultat		1 131 278 023	-99 609 548
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	6	-99 040 396	-88 473 937
Andre kostnader		-138 088	-189 528
Forvaltningsresultat		-99 178 484	-88 663 465
Årsresultat		1 032 099 540	-188 273 013
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Overført til/fra opptjent egenkapital		1 032 099 540	-188 273 013
Sum disponert		1 032 099 540	-188 273 013
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	10	5 254 102 229	4 201 555 986
Andre fordringer		55 000	8 947 929
Bankinnskudd		55 774 015	125 715 716
SUM EIENDELER		5 309 931 244	4 336 219 631
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		37 758 970	38 131 596
Overkurs/underkurs		2 391 484 982	2 439 423 701
Opptjent egenkapital		2 868 729 209	1 836 629 670
Sum egenkapital	7, 8	5 297 973 160	4 314 184 967
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		8 725 755	7 573 829
Annen gjeld		3 232 329	14 460 835
Sum gjeld		11 958 084	22 034 664
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 309 931 244	4 336 219 631

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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 markedsverdiprinsippet. 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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.

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 0,38.

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 2019 var kr 3 061 559.

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.

Note 7 Egenkapital

	Sum
Egenkapital 1.1	4 314 184 967
Tegninger	1 039 232 403
Innløsninger	-1 087 543 749
Årets resultat	1 032 099 540
Egenkapital 31.12	5 297 973 160

Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	151 036	152 526	139 771
Innløsningskurs per 31.12	35 077,58	28 284,88	29 045,77

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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Alfred Berg Nordic Gambak

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNETEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		27 822	22 998
Utbytte		6 542 846	406 296
Gevinst/tap ved realisasjon		7 924 495	-4 960 116
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		35 660 572	-4 865 614
Porteføljeresultat		50 155 736	-9 396 436
FORVALTNINGSINNETEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	6	-4 810 965	-640 887
Andre kostnader		-103 118	-15 130
Forvaltningsresultat		-4 914 083	-656 017
Årsresultat		45 241 652	-10 052 453
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Overført til/fra opptjent egenkapital		45 241 652	-10 052 453
Sum disponert		45 241 652	-10 052 453
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	10	275 227 968	242 092 999
Opptjente, ikke mottatte inntekter	10	147 986	0
Andre fordringer		0	231 072
Bankinnskudd		5 204 674	6 193 170
SUM EIENDELER		280 580 628	248 517 241
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		243 291 300	257 568 368
Overkurs/underkurs		1 616 787	-45 793
Opptjent egenkapital		35 189 199	-10 052 453
Sum egenkapital	7, 8	280 097 285	247 470 122
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		470 501	361 986
Annen gjeld		12 842	685 133
Sum gjeld		483 343	1 047 119
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		280 580 628	248 517 241

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.

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 2,49.

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 2019 var kr 607 090 for Classic og kr 25 798 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 2,00 for Classic og 1,20 for INST.

Note 7 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			247 470 122
Tegninger	107 337 757	155 239	107 492 996
Innløsninger	-43 933 169	-76 174 316	-120 107 486
Årets resultat			45 241 652
Egenkapital 31.12			280 097 285

Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	Classic	2 432 237	1 825 684	0
Antall andeler per 31.12	INST	676	750 000	0
Innløsningskurs per 31.12	Classic	115,13	96,05	0
Innløsningskurs per 31.12	INST	116,09	96,17	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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Alfred Berg Indeks

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		121 274	28 290
Utbytte		56 802 499	46 698 357
Gevinst/tap ved realisasjon		-3 903 725	28 724 422
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		164 411 774	-96 698 771
Andre porteføljeinntekter	7	277 724	0
Porteføljeresultat		217 709 546	-21 247 702
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	6	-1 642 572	-1 282 388
Andre kostnader		-90 893	-115 372
Forvaltningsresultat		-1 733 465	-1 397 760
Resultat før skattekostnad		215 976 081	-22 645 462
Skattekostnad	10	-352 605	-194 462
Årsresultat		215 623 476	-22 839 924
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Overført til/fra opptjent egenkapital		215 623 476	-22 839 924
Sum disponert		215 623 476	-22 839 924
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	12	1 737 553 006	1 185 524 754
Andre fordringer		0	3 000
Bankinnskudd		12 638 797	8 222 447
SUM EIENDELER		1 750 191 803	1 193 750 201
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		422 736 173	335 348 198
Overkurs/underkurs		629 620 965	377 055 874
Opptjent egenkapital		693 435 421	477 811 945
Sum egenkapital	8, 9	1 745 792 559	1 190 216 017
GJELD			
Betalbar skatt		352 605	194 462
Påløpt forvaltningshonorar		154 371	116 791
Annen gjeld		3 892 268	3 222 931
Sum gjeld		4 399 244	3 534 184
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 750 191 803	1 193 750 201

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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 markedsverdiprinsippet. 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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.

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 0,03.

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 2019 var kr 76 158 for Classic og kr 206 188 for INST.

Note 6 Forvaltningshonorar

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

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

Note 7 Andre porteføljeinntekter

Beløpet gjelder garantiprovisjon.

Note 8 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			1 190 216 017
Tegninger	135 276 996	436 059 684	571 336 680
Innløsninger	-124 512 167	-106 871 445	-231 383 613
Årets resultat			215 623 476
Egenkapital 31.12			1 745 792 559

Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	Classic	1 030 939	1 002 881	545 740
Antall andeler per 31.12	INST	3 196 424	2 350 601	2 342 448
Innløsningskurs per 31.12	Classic	411,22	353,78	360,26
Innløsningskurs per 31.12	INST	413,54	355,41	361,56

Note 10 Skattekostnad

	2019
Årsresultat før skatt	215 976 081
Realisert kurstap aksjer	3 903 725
Urealisert kursgevinst/-tap	-164 411 774
Rentekostnad skatteoppgjør 2018	338
Utbytte innenfor EØS	-55 531 567
3% av utbytte innenfor EØS	1 665 947
Skattepliktig resultat	1 602 750
Fremførbart underskudd	0
Skattepliktig resultat	1 602 750
Skattekostnad	352 605

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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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.

Alfred Berg Global

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		26 727	16 631
Utbytte		2 651 463	4 362 369
Gevinst/tap ved realisasjon		9 586 725	11 906 078
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		20 820 943	-28 295 002
Porteføljerresultat		33 085 858	-12 009 924
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	6	-1 580 124	-2 173 578
Andre kostnader		-144 847	-167 204
Forvaltningsresultat		-1 724 972	-2 340 782
Årsresultat		31 360 887	-14 350 706
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Overført til/fra opptjent egenkapital		31 360 887	-14 350 706
Sum disponert		31 360 887	-14 350 706
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	10	169 469 279	158 237 195
Opptjente, ikke mottatte inntekter	10	329 088	563 400
Andre fordringer		739 584	18 786
Bankinnskudd		3 128 934	4 243 040
SUM EIENDELER		173 666 885	163 062 421
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		31 938 479	36 799 685
Overkurs/underkurs		-438 811 223	-422 251 590
Opptjent egenkapital		579 570 893	548 210 007
Sum egenkapital	7, 8	172 698 149	162 758 102
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		146 578	139 967
Annen gjeld		822 158	164 352
Sum gjeld		968 736	304 319
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		173 666 885	163 062 421

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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 markedsverdiprinsippet. 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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.

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 2019 er 0,89.

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 2019 kr 309 253.

Note 6 Forvaltningshonorar

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

Procentsatsen for fondet er 1,00.

Note 7 Egenkapital

	Sum
Egenkapital 1.1	162 758 102
Tegninger	29 737 786
Innløsninger	-51 158 626
Årets resultat	31 360 887
Egenkapital 31.12	172 698 149

Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	319 385	367 997	384 889
Innløsningskurs per 31.12	540,71	442,27	472,29

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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Alfred Berg Humanfond

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		2 950	2 467
Gevinst/tap ved realisasjon		1 849 633	2 506 100
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		18 646 294	-5 625 609
Porteføljeresultat		20 498 878	-3 117 042
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	5	-100	-114
Andre kostnader		-63 385	-62 224
Forvaltningsresultat		-63 485	-62 338
Årsresultat		20 435 393	-3 179 380
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Ideell utdeling		2 867 108	2 490 002
Overført til/fra opptjent egenkapital		17 568 285	-5 669 382
Sum disponert		20 435 393	-3 179 380
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	10	143 045 863	124 399 935
Andre fordringer		3 203	14 892
Bankinnskudd		359 892	341 936
SUM EIENDELER		143 408 959	124 756 763
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		40 201 287	39 926 675
Overkurs/underkurs		-16 254 487	-16 886 438
Opptjent egenkapital		116 541 179	98 972 894
Sum egenkapital	4, 7	140 487 979	122 013 131
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		19	19
Annen gjeld		2 920 961	2 743 613
Sum gjeld		2 920 980	2 743 632
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		143 408 959	124 756 763

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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. 31.12.2019. Utdelingen vil finne sted 14. februar 2020.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.

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 0,14.

Note 4 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	402 013	399 267	407 985
Innløsningskurs per 31.12	349,46	305,59	320,32

Note 5 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 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 i 2019 kr 63 485.

Note 7 Egenkapital

	Sum
Egenkapital 1.1	122 013 131
Tegninger	9 111 770
Innløsninger	-8 205 207
Ideell utdeling	-2 867 108
Årets resultat	20 435 393
Egenkapital 31.12	140 487 979

Note 8 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 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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Sbanken Framgang Sammen

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		1 349	2 950
Gevinst/tap ved realisasjon		1 855 741	1 118 340
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		8 889 927	-5 239 302
Porteføljerresultat		10 747 018	-4 118 012
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	6	-52	-55
Andre kostnader		-68 086	-39 159
Forvaltningsresultat		-68 138	-39 214
Årsresultat		10 678 880	-4 157 226
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Ideell utdeling		963 894	1 077 717
Overført til/fra opptjent egenkapital		9 714 985	-5 234 943
Sum disponert		10 678 880	-4 157 226
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	10	64 072 678	71 627 010
Andre fordringer		0	300 000
Bankinnskudd		187 146	266 700
SUM EIENDELER		64 259 825	72 193 710
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		39 696 714	50 982 493
Overkurs/underkurs		14 112 837	20 016 402
Opptjent egenkapital		9 486 160	-228 825
Sum egenkapital	7, 8	63 295 710	70 770 070
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		10	11
Annen gjeld		964 105	1 423 629
Sum gjeld		964 114	1 423 640
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		64 259 825	72 193 710

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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 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 2019 står oppført som annen gjeld i årsregnskapet.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.

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 0,14.

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 2019 var kr 68 086.

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

	Sum
Egenkapital 1.1	70 770 070
Tegninger	5 349 209
Innløsninger	-22 538 554
Ideell utdeling	-963 894
Årets resultat	10 678 880
Egenkapital 31.12	63 295 710

Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	396 967	509 825	332 670
Innløsningskurs per 31.12	159,45	138,81	144,79

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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Norne Aksje

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER		
Renteinntekter		247
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-30 613
Porteføljeresultat		-30 366
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.		
Forvaltningshonorar	6	21
Andre kostnader		-614
Forvaltningsresultat		-593
Årsresultat		-30 959
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET		
Overført til/fra opptjent egenkapital		-30 959
Sum disponert		-30 959
BALANSE		
EIENDELER		
Fondets verdipapirportefølje	10	3 181 387
Andre fordringer		6 000
Bankinnskudd		9 532
SUM EIENDELER		3 196 919
EGENKAPITAL		
Andelskapital til pålydende		3 211 044
Overkurs/underkurs		16 856
Opptjent egenkapital		-30 959
Sum egenkapital	7, 8	3 196 941
GJELD		
Påløpt forvaltningshonorar		-21
Sum gjeld		-21
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 196 919

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

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. 30.12.2019. 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. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

❖ *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.

❖ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos Statens pensjonsfond utland (Oljefondet) og vår eier BNP Paribas Investment Partners. De etiske investeringskriteriene gjelder for alle Alfred Bergs norske aksje- og rentefond, bortsett fra Alfred Berg Indeks som følger Oslo Børs Hovedindeks.

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.

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 2019 og omløpshastigheten er derfor 0.

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 2019 var kr 153 for Classic og kr 461 for INST.

Note 6 Forvaltningshonorar

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

Prosentsatsen for fondet er 1,50 for Classic og 0,90 for INST.

Note 7 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			0
Tegninger	726 300	2 501 600	3 227 900
Innløsninger	0	0	0
Årets resultat			-30 959
Egenkapital 31.12			3 196 941

Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	Classic	7 246	0	0
Antall andeler per 31.12	INST	24 864	0	0
Innløsningskurs per 31.12	Classic	99,54	0	0
Innløsningskurs per 31.12	INST	99,57	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 5. mars 2019, 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 18 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 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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



Til styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for følgende fond som forvaltes av Alfred Berg 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
Alfred Berg OMF Kort Verdipapirfond
Verdipapirfondet Alfred Berg Høyrente
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 (BNP Paribas AM) Short Global Credit
Verdipapirfondet Alfred Berg Indeks
Verdipapirfondet Alfred Berg Norge
Verdipapirfondet Alfred Berg Aktiv
Verdipapirfondet Alfred Berg Gambak
Verdipapirfondet Alfred Berg Nordic Gambak
Alfred Berg Humanfond
Verdipapirfondet Alfred Berg Global
Verdipapirfondet Sbanken Framgang Sammen
Verdipapirfondet Norne Aksje

Årsregnskapene for verdipapirfondene består alle av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er de medfølgende årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2019, 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapene. Vi er uavhengige av verdipapirfondene slik det kreves i lov og forskrift, og har

overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Forvaltningsselskapets styre og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapportene bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapene dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapene, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder 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 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 med revisjonen 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 lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder 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>

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapene, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapene og i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapene som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av verdipapirfondenes regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 27. mars 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Magne Sem
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)

ALFRED BERG INCOME

Organisationsnummer 515602-7186

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalforvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-01-01 - 2019-12-31 avseende Alfred Berg Income, 515602-7186.

KURSUTVECKLING

Andelsvärdet har under året ökat med 5,3 procent i NOK.

DET GÅNGNA ÅRET

Efter ett turbulent 2018 blev 2019 ett bra år för den nordiska obligationsmarknaden. Det som bidrog positivt till avkastningen var både att långa räntor föll och kreditmarginaler för företagsobligationer minskade. Huvudanledningen till den starka utvecklingen var centralbankernas ändrade räntestrategi. Vändningen kom redan i januari månad när den amerikanska centralbanken FED tonade ned sin hållning till räntehöjningar. Flera ekonomiska nyckeltal visade svaghetstecken i början av året. I Europa var produktionstalen i inköpschefsindex (PMI) svaga i flera länder.

Detsamma gällde i Kina. Handelskrigen mellan USA och Kina och Europa påverkade tillväxtförväntningarna negativt. Under våren uttryckte både amerikanska FED och den europeiska centralbanken, ECB, en oro över tillväxtförväntningarna och en ökad vilja att återuppta sina penningpolitiska stimulanser. Den expansiva inriktningen fick räntor att falla och kreditmarginalerna att minska. En trend som höll i sig under stora delar av året.

Försvagningen i de ekonomiska nyckeltalen höll i sig under andra halvåret samtidigt som handelskriget fortsatte i samma spår. Utgången för Brexit såg också mycket osäker ut. ECB utökade sina obligationsköp och stimulanser och FED sänkte räntan tre gånger. Norges Bank höjde däremot räntan tre gånger under 2019 till följd av en stark ekonomi. Sveriges Riksbank höjde räntan en gång, huvudsakligen för att undvika negativa räntor.

I slutet av 2019 började vi se ljusning i flera nyckeltal, bland annat inom europeisk industriproduktion, och risken för recession avtog. USA och Kina enades om ett första delavtal i handelskriget och Brexit-förhandlingarna övergick i en kontrollerad process. Den minskade osäkerheten i politiken togs emot positivt av marknaden. Utvecklingen fick också en skjuts av att nytt kapital sökte sig till företagsobligationsmarknaden. År 2019 blev tredje året i rad med ett rekordstort antal emissioner i Norden, speciellt i Sverige. Dessutom var 2019 året då fokus ökade på ESG (Environment, Social and Governance). Volymen gröna obligationer, där kapitalet går till investeringar i klimatvänliga projekt, slog rekord.

I början av året bestod en stor andel av innehavet i Alfred Berg Income av likvida medel och likvida obligationer. Delar av dessa investerades under året i obligationer som hade fallit i pris under 2018 och i en större andel high yield. Fonden hade vid årsskiftet cirka 45 procent investment grade och 55 procent high yield. Shipping, Hybridobligationer, Fastigheter och Finans var viktiga sektorer som bidrog positivt till avkastningen.

Vår strategi för 2020 är oförändrad. Om vi skulle se tecken på en konjunkturförsvagning kommer vi att reducera risken i fonden.

FRAMTIDSUTSIKTER

Centralbankerna förväntas behålla räntorna på en oförändrad nivå under 2020. Därmed förväntar vi oss en fortsatt lågräntemiljö och tillväxten ser ut att bli svagt positiv. Under hösten 2020 är det val i USA, vilket kan påverka handelskriget. Det kan också bli ett år då penningpolitiken blir mera grön och det kommer bli intressant att se om det blir ett år med mer finanspolitik. Låga räntor och kreditmarginaler skapar efterfrågan på obligationer med högre risk och kupong. Låga kreditmarginaler i kombination med en sårbarhet i ekonomin kan dock innebära att marknaden blir mer känslig för negativa nyheter. Om den ekonomiska utvecklingen däremot stärks kan långa räntor komma att stiga.

RISKER

Den största risken mot fondens utveckling är om bolag utsätts för högre press på intäkter och kostnader, som vid en konjunkturedgång eller vid andra oväntade händelser, exempelvis geopolitiska risker. Stigande risk och kreditmarginaler leder till nedgång i obligationspriser. Stigande stats- och swapräntor kan också påverka fondens avkastning negativt.

Efter räkenskapsårets slut har COVID-19-viruset på allvar drabbat Norge och Sverige. Både norska och svenska myndigheter har genomfört ett antal åtgärder för att begränsa smittspridningen i samhället. Från och med onsdagen den 11 Mars har Alfred Berg Kapitalforvaltning AS försökt säkerställa bolagets beredskap och även begränsa smittspridningen internt i företaget och i varje avdelning genom att fördela våra avdelningar på de olika arbetsplatser vi har tillgängliga. Våra anställda sitter nu fördelade på huvudkontoret i Munkedamsveien 35 i Oslo, på beredskapskontoret i Oslo, på vår filials kontor i Stockholm och uppkopplade hemifrån. Detta har fungerat bra så långt. Den globala pandemin och myndigheternas åtgärder för att minska smittspridningen skapar stor osäkerhet om den ekonomiska utvecklingen på alla marknader framöver. Denna osäkerhet har återspeglats i dramatiska kursrörelser på alla marknader, men särskilt i aktie- och valutamarknaderna. Dessutom påverkar detta också våra kunders investeringsförmåga och vilja. Alfred Berg Kapitalförvaltnings intäktskällor är ungefär lika fördelade mellan ränte- och aktieförvaltning. Denna inkomstfördelning innebär att Alfred Bergs intäkter är relativt robusta, även mot det nu aktuella fallet på aktiemarknaderna.

HÅLLBARHETSINFORMATION

Fonden väljer bort

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

Screening

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

EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fondför- mögenhet, KNOK	Andels- värde, KNOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Totalavkast- ning, %
2019-12-31	5 203 896	120,02	43 358 241	-	5,3
2018-12-31	3 896 135	114,02	34 172 002	-	0,9
2017-12-31	3 482 072	113,10	30 786 262	-	5,1
2016-12-31	1 627 759	107,61	15 126 669	-	5,4
2015-12-31	1 085 169	102,10	10 628 179	-	2,8
2014-12-31	409 831	99,30	4 127 015	-	-0,7¹⁾

¹⁾ Avser perioden 2014-10-27 - 2014-12-31
 JÄMFÖRELSEINDEX: Fonden saknar jämförelseindex

NYCKELTAL

	2019-12-31
RISK & AVKASTNINGSMÅTT	
Totalrisk %¹⁾	0,87
Totalrisk för jämförelseindex %²⁾	*
Aktiv risk %³⁾	*
Duration⁴⁾	0,96
Informationskvot	*
Sharpekvot	2,48
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	3,01
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	3,86

* Ej aktuellt, fonden saknar jämförelseindex

KOSTNADER	
Förvaltningsavgift, fast %	0,80
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader NOK	-
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader NOK	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	0,81
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

FÖRVALTNINGSKOSTNAD	
Vid engångsinsättning 10 000 NOK	82,36
Vid löpande sparande av 100 NOK/mån	5,28

OMSÄTTNING 2019	
Omsättningshastighet ggr	0,57
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

RISKBEDÖMNING DERIVAT ENLIGT ÅTAGANDEMETODEN	
Högsta hävstång %	15,23
Lägsta hävstång %	0,14
Genomsnittlig hävstång %	1,30

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
4. Anges för räntefonder, per balansdagen.

RESULTATRÄKNING

BELOPP I KNOK	NOT	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		38 280	-57 651
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		104 473	-40 775
Ränteintäkter		160 384	127 298
Valutakursvinster och-förluster netto		-37 665	36 458
Övriga intäkter		365	1 067
Summa intäkter och värdeförändring		265 837	66 397
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-35 826	-31 123
Räntekostnader		-2 631	-2 134
Övriga kostnader*		-269	-2 227
Summa kostnader		-38 726	-35 485
ÅRETS RESULTAT		227 110	30 912

BALANSRÄKNING

BELOPP I KNOK	NOT	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		4 785 032	3 708 189
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		80 397	1 835
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	4 865 429	3 710 024
Bankmedel och övriga likvida medel		365 134	206 807
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		33 563	27 512
Övriga tillgångar		7 345	4 158
Summa tillgångar		5 271 471	3 948 501
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		5 162	47 463
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		5 162	47 463
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 995	3 796
Övriga skulder		59 419	1 124
Summa skulder		67 576	52 383
FONDFÖRMÖGENHET	1, 2	5 203 896	3 896 118
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		58 526	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		119 150	64 536

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

Belopp i NOK om inget annat anges.

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

VÄRDERINGSREGLER

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

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

NYCKELTAL

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

NOTER

NOT 1 FINANSIELLA INSTRUMENT

Innehav per 2019-12-31.

VÄRDEPAPPER	ANTAL	MARKNADSVÄRDE	ANDEL %
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER – KATEGORI 1			
ABB FINANCE CALL MTN FIX ,75% 16/	2 000 000	20 222 187	0,39
AKELIUS RESIDENTIAL CALL BND FIX 1,	2 000 000	20 275 958	0,39
AKELIUS RESIDENTIAL CALL BND FIX 1,	3 600 000	37 686 886	0,72
AKER ASA BOND VAR 06/JUN/2020 NOK,	10 000 000	10 144 800	0,19
AKER ASA VAR 31/JAN/23 SEK, NORGE,	26 000 000	26 716 170	0,51
AKER BP ASA 6% 07/22, NORGE, USD/	1 000 000	9 082 186	0,17
AKER BP ASA FLT 07/20, NORGE, NOK	14 000 000	15 393 714	0,30
AKERNO FRN 241122, NORGE, NOK	43 000 000	43 205 798	0,83
ALFA LAVAL TREASURY INT CALL MTN	2 000 000	20 318 698	0,39
ALFA LAVAL TREASURY INT CALL MTN	5 000 000	48 962 045	0,94
ALLGBS 0 06/07/22, SEK/NOK	16 000 000	15 637 500	0,30
ARLA 0 04/03/24, DANMARK, SEK/NOK	33 000 000	31 220 980	0,60
ARLA 0 07/03/23, DANMARK, SEK/NOK	30 000 000	28 247 906	0,54
AUSTEVOLL FLT 06/23, NORGE, NOK	25 500 000	25 896 270	0,50
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA BOND VAR 04/	34 000 000	34 800 156	0,67
AX DEL1 OY FLT 04/21, FINLAND, EUR/	7 000 000	68 152 545	1,31
BANK NORWEGIAN AS CALLABLE BOND	23 000 000	23 284 924	0,45
BANK NORWEGIAN AS FLT, NORGE, NOK	6 000 000	6 028 926	0,12
BANONO 0 10/02/28, NORGE, SEK/NOK	10 000 000	9 422 400	0,18
BANONO FRN 231212, NORGE, NOK	26 000 000	26 147 446	0,50
BENCHMARK HOLDINGS FRN 230621,	39 000 000	37 537 500	0,72
BLKINF FLOAT 241015, NORGE, NOK	22 000 000	22 068 750	0,42
BLONO FRN 240913, NORGE, NOK	26 000 000	26 544 388	0,51
BONNO FRN 240904, NORGE, NOK	36 000 000	36 218 556	0,70
BTWO 0 05/23/23, NORGE, EUR/NOK	5 100 000	46 962 674	0,90
BTWO FRN 05/28/24, NORGE, EUR/NOK	3 300 000	31 594 388	0,61
BUSTADKREDITT SOGN OG FJORDANE	51 000 000	51 618 222	0,99
CIBUS FLOAT 20210526, EUR/NOK	5 200 000	52 746 424	1,01
COLLIN 0 02/10/24, NORGE, NOK	22 500 000	22 668 322	0,44
COLLIN 0 11/23/23, NORGE, NOK	41 000 000	41 956 243	0,81
COLLIN 0 12/17/20, NORGE, NOK	25 000 000	25 870 975	0,50
COLOR GROUP 220923, NORGE, NOK	31 000 000	31 755 625	0,61
DETNR 4,75% 240615, NORGE, USD/NOK	5 600 000	51 253 553	0,98
DFDS A/S BOND VAR 28/SEP/2022 NOK,	5 000 000	4 997 000	0,10
DIGIPX FRN 240430, NORGE, NOK	68 000 000	70 663 356	1,36
DILTIM 0 07/08/23, SEK/NOK	47 000 000	44 365 430	0,85
DLR KREDIT A/S MTN VAR 15/JUN/2020	15 000 000	19 813 473	0,38
DLRKRE 0 07/01/23, DANMARK, DKK/NOK	16 000 000	21 204 695	0,41

	ANTAL	MARKNADSVÄRDE	ANDEL %
DNA OYJ BOND FIX 1,375% 27/MAR/	3 800 000	39 142 918	0,75
DNA OYJ BOND FIX 2,875% 12/MAR/	1 189 000	12 106 398	0,23
DSV A/S CALL BOND FIX 1,75% 20/SEP/	2 000 000	20 625 171	0,40
DSV A/S NOTES FIXED 3,5% 18/MAR/	20 000 000	28 203 060	0,54
DSV A/S NOTES FIXED 3,5% 24/JUN/	1 000 000	1 338 314	0,03
DSV A/S NOTES VARIABLE 18/MAR/2022	30 000 000	40 426 582	0,78
EKOQMH FRN 231002, NORGE, NOK	71 000 000	73 538 250	1,41
ELIAV 1 1/8 02/26/26, FINLAND, EUR/	1 000 000	10 096 961	0,19
ELIAV 7/8 03/17/24, FINLAND, EUR/	2 000 000	20 108 048	0,39
ELLEVI 0 02/28/24, SEK/NOK	45 000 000	43 456 711	0,84
ELLEVI 2 7/8 02/12/25, SEK/NOK	32 000 000	30 896 550	0,59
ELTLX FRN 111924, SEK/NOK	42 000 000	39 648 459	0,76
EPIBSS 0 12/06/23, SEK/NOK	22 000 000	21 003 572	0,40
EPNENG FLOA 230920, DANMARK, EUR/	2 400 000	24 846 756	0,48
FORTUM VAR 0,893 09/11/26 SEK, SEK/	18 000 000	16 354 372	0,31
FORTUM VARME MED STCMS STAD MTN 17/	10 000 000	9 433 828	0,18
FORTUM VARME MED STCMS STAD MTN 18/	4 000 000	3 771 131	0,07
FORTUM VARME MED STCMS STAD MTN 18/	5 000 000	4 719 680	0,09
FORTUM VARME MED STCMS STAD MTN 24/	20 000 000	19 049 906	0,37
FRTMGP FLOAT 241010, DANMARK, EUR/	3 200 000	32 104 806	0,62
GASLOG LTD NOTES FIX 8,875% 22/MAR/	5 600 000	50 715 698	0,97
GFKLDE 0 09/01/23, Luxemburg, EUR/	1 900 000	16 993 965	0,33
GFKLDE SEK 0 09/01/23, Luxemburg,	37 500 000	30 234 375	0,58
GLOG FRN 241127, MONACO, NOK	24 000 000	24 083 568	0,46
HEIBOS1 211207, EUR/NOK	2 467 000	24 997 396	0,48
HEIMST 0 12/07/20, SEK/NOK	66 000 000	62 539 228	1,20
HEIMST 0 PERP, SEK/NOK	51 250 000	49 368 164	0,95
HEIMST 3,248% PERP, EUR/NOK	6 400 000	63 456 114	1,22
HEIMST2 1/8 09/05/23, EUR/NOK	2 200 000	22 794 068	0,44
HEXNO 0 03/15/23, NORGE, NOK	43 000 000	43 591 250	0,84
HI BIDCO AS FLT 10/22, NORGE, NOK	33 000 000	24 694 989	0,47
HUSQVARNA AB MTN VAR 04/DEC/2024	30 000 000	28 128 094	0,54
HUSQVARNA AB MTN VAR 14/FEB/2023	25 000 000	23 547 773	0,45
HUSQVARNA AB V/R 05/03/21/SEK, SEK/	27 000 000	25 703 198	0,49
INDDEN 0 02/28/22, SEK/NOK	20 000 000	18 836 250	0,36
INDUSTRIVARDEN AB MTN VAR 24/FEB/	30 000 000	28 382 484	0,55
INTRUM 0 07/03/23, SEK/NOK	12 000 000	11 547 484	0,22
INTRUM 3% 270915, EUR/NOK	2 000 000	19 444 876	0,37
INTRUM 3,5% 07/15/26, EUR/NOK	2 000 000	20 192 347	0,39
INTRUM JUSTITIA CALL BND FIX 2,75%	3 250 000	32 551 233	0,63
ISLANDSBANKI HF MTN VAR 16/OCT/	16 000 000	15 090 825	0,29
ISLANDSBANKI HF MTN VAR 25/JAN/	35 000 000	35 451 115	0,68
ISS GLOBAL A/S CALL MTN FIX 1,125%	564 000	5 604 734	0,11
ISS GLOBAL CALL MTN FIX 2,125% 02/	1 000 000	10 571 246	0,20

	ANTAL	MARKNADSVÄRDE	ANDEL %
JYSKE BANK A/S FLT, DANMARK, SEK/	28 000 000	27 771 975	0,53
JYSKE BANK A/S FLT, DANMARK, SEK/	36 000 000	35 223 356	0,68
KINNEVIK AB FLT 03/22, SEK/NOK	40 000 000	38 052 938	0,73
KLARHO 6,625% PERP, EUR/NOK	3 000 000	32 129 426	0,62
KLARNA FRN PERP, SEK/NOK	4 000 000	3 914 062	0,08
KOJAMO OYJ CALL BOND FIX 1,625% 17/	2 000 000	19 689 602	0,39
KOJAMO OYJ CALLABLE BOND FIX 1,5%	1 000 000	954 511	0,20
LANBNN 1 3/8 03/14/22, ISLAND, EUR/	2 550 000	25 714 982	0,49
LANBNN 3 1/8 09/06/28, ISLAND, EUR/	2 000 000	17 308 390	0,38
LANDSBANKIN HF MTN FIX 1,625% 15/	1 359 000	13 623 669	0,26
LANDSBANKIN HF MTN VAR 21/FEB/2022	30 000 000	30 345 780	0,58
LANDSBANKINN HF MTN FIX 1% 30/MAY/	1 500 000	14 980 068	0,29
LANTMANNEN EK FLT 12/20, SEK/NOK	35 000 000	33 185 086	0,64
MOLNLYCKE HOLD BOND FIX 1,75% 28/	1 500 000	15 599 243	0,30
MOLNLYCKE HOLD BOND FIX 1,875% 28/	600 000	6 290 838	0,12
MOLNLYCKE HOLD NOTES FIX 1,5% 28/	1 121 000	11 377 149	0,22
MRGBNK 0 10/30/28, SEK/NOK	18 000 000	16 959 375	0,33
MRGBNK 9,5% PERP, SEK/NOK	8 000 000	7 775 625	0,15
MRGBNK FRN 290828, SEK/NOK	18 000 000	16 943 175	0,33
MRGBNK PERP, SEK/NOK	8 000 000	7 518 750	0,14
NASNO 0 08/07/20, NORGE, SEK/NOK	17 000 000	13 666 406	0,26
NASNO 0 11/21/20, NORGE, NOK	34 000 000	33 968 142	0,65
NASNO 4 7/8 05/10/28, NORGE, USD/	2 000 000	2 014 618	0,33
NLPNDK 0 06/08/28, DANMARK, SEK/NOK	50 000 000	50 221 650	0,90
NOKIA 2 03/11/26, FINLAND, EUR/NOK	1 700 000	17 399 219	0,33
NOKIA OYJ CALL NOTE FIX 6,625% 15/	300 000	3 046 716	0,06
NOKIA OYJ CALL NOTES FIX 3,375% 12/	3 390 000	30 223 731	0,58
NORDEA HYPOTEK AB MTN VAR 12/JAN/	50 000 000	46 942 969	0,97
NORGESGRUPPEN BOND VAR 10/FEB/2023	5 000 000	5 048 080	0,10
NORGESGRUPPEN BOND VAR 10/MAY/2021	2 000 000	20 188 605	0,04
NORLED FLOAT 112724, NORGE, NOK	49 000 000	49 196 490	0,95
NOVA AUSTRAL CALL BOND FIX 8,25%	5 600 000	25 639 068	0,49
NRSKTO FRN 250311, NORGE, NOK	20 000 000	19 981 060	0,38
OFFNOR FLOAT 061521, SEK/NOK	18 000 000	17 827 762	0,34
OP CORPORATE BANK MTN FIX ,875% 21/	2 000 000	20 009 468	0,38
ORSTED 1,75 120919, DANMARK, EUR/	1 500 000	14 935 604	0,29
POHJOL 1 0,25% 01/20/25, FINLAND,	4 000 000	39 330 751	0,76
POHJOL 1,75% 230608, FINLAND, EUR/	2 500 000	25 683 475	0,49
ROYAL CARIBBEAN CALL NOTES FIX 5,	3 757 000	35 704 171	0,69
RSA INSURANCE GROUP FLT, Storbritannien	30 000 000	29 579 484	0,57
SAMPFH 100449, FINLAND, EUR/NOK	6 500 000	65 564 637	1,26
SANDVIK AB 2,625% 01/20, SEK/NOK	8 000 000	7 506 300	0,14
SANDVIK AB 3,75% 10/21, SEK/NOK	2 000 000	1 981 959	0,04
SANDVIK AB FLT 01/14/21, SEK/NOK	15 800 000	14 959 440	0,29

	ANTAL	MARKNADSVÄRDE	ANDEL %
SBAB 0% 240620, SEK/NOK	36 000 000	33 985 912	0,65
SBAB BANK AB FLT, SEK/NOK	4 000 000	3 781 294	0,07
SBAB BANK AB FLT, SEK/NOK	10 000 000	9 726 750	0,19
SBAB BANK AB FLT, SEK/NOK	42 000 000	40 369 219	0,78
SBANKEN ASA CALLABLE FLT, NORGE,	5 000 000	50 676 993	0,10
SBANKEN ASA CALLABLE FLT, NORGE,	39 300 000	39 908 954	0,77
SBBNOR 3/4 01/14/25, EUR/NOK	5 000 000	5 098 520	0,97
SBBNOR 0 05/22/23, SEK/NOK	10 000 000	9 485 109	0,18
SBBNOR 4 5/8 PERP, EUR/NOK	3 100 000	32 657 142	0,63
SBBNOR FLOAT PERP, SEK/NOK	62 000 000	57 398 438	1,10
SECURE BIDCO VAR FRN 06/FEB/23 EUR,	2 900 000	29 509 093	0,57
SIRIUS FLT 09/22/47, BERMUDA, SEK/	64 000 000	59 925 000	1,15
SNOLUM FRN 09/26/24, SEK/NOK	13 750 000	13 212 891	0,25
SORNO FRN PERP, NORGE, NOK	9 000 000	9 131 625	0,18
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT BOND VAR	50 000 000	50 020 150	0,96
SPBLIV FRN 261214, NORGE, NOK	10 000 000	10 292 930	0,20
SSABAS FRN 240626, SEK/NOK	16 000 000	15 159 600	0,29
STATKRAFT AS MTN VAR 08/JUL/2020	20 000 000	20 043 460	0,39
STATKRAFT AS MTN VAR 21/JAN/2020,	16 000 000	16 003 280	0,31
STATNETT SF BOND VAR 04/MAR/2024	25 000 000	25 282 700	0,49
STBNO FRN 490916, NORGE, SEK/NOK	22 000 000	20 951 184	0,40
STEFBS FLOAT PERP, SEK/NOK	38 750 000	37 440 674	0,72
STENA 7% 240201, USD/NOK	7 274 000	65 622 543	1,26
STENA METALL FLT 06/23, SEK/NOK	33 000 000	31 315 402	0,60
STENA METALL FLT 11/27/20, SEK/NOK	14 000 000	14 289 240	0,26
STERV 0 02/20/24, FINLAND, SEK/NOK	21 000 000	20 147 302	0,39
STERV 0 08/20/21, FINLAND, SEK/NOK	35 000 000	33 036 445	0,63
STERV 7 1/4 04/15/36, FINLAND, USD/	500 000	5 344 399	0,10
STOLT-NIELSEN LTD MTN FIX 6,375% 21	4 500 000	40 692 056	0,78
STORA ENSO CALL NOTES FIX 7,25% 15/	3 000 000	32 066 393	0,62
STOREBRAND 480327, NORGE, SEK/NOK	26 000 000	24 841 562	0,48
STOREBRAND ASA BOND FIX 4,95% 22/	20 000 000	20 415 440	0,39
STOREBRAND ASA BOND VAR 23/MAY/	14 000 000	13 377 630	0,27
SWEDAV FLOAT PERP, SEK/NOK	60 000 000	56 671 875	1,09
SYDBDC 1 1/4 02/04/22, DANMARK,	2 500 000	25 329 806	0,48
TEOLLISUUDEN VOIMA MTN FIX 2,8% 08/	2 600 000	27 033 438	0,52
TKSHTN 7 1/8 08/15/22, BERMUDA,	2 000 000	17 668 341	0,34
TKSHTN FLOAT 241018, BERMUDA, USD/	6 400 000	56 257 754	1,08
TRANSMISSION FINANCE MTN FIX 1,5%	2 500 000	25 125 704	0,49
TRD CAMPUS HOLDING BOND FIX 4,5%	12 333 334	12 584 761	0,24
TRDCMP 4,26% 251222, NORGE, NOK	10 000 000	10 406 410	0,20
TRONDERENERGI AS CALL BOND VAR 27/	38 000 000	40 478 284	0,78
TVOYFH FRN 240215, FINLAND, SEK/NOK	33 000 000	31 543 504	0,61
UPM-KYMMENE CALL NOTES FIX 7,45%	270 000	2 939 310	0,06

	ANTAL	MARKNADSVÄRDE	ANDEL %
UPM-KYMMENE CALL NOTES FIX 7,45%	2 000 000	21 772 664	0,42
VARDAR 0 12/11/19, NORGE, NOK	10 000 000	10 964 630	0,21
VOLVO CAR AB 2,5% 03/22, SEK/NOK	1 000 000	10 245 766	0,02
VOLVO CAR AB FLT 03/07/22, SEK/NOK	61 000 000	58 452 488	1,12
VOVCAB 0 02/27/23, SEK/NOK	34 000 000	32 561 046	0,63
WWLNO 0 09/13/21, NORGE, NOK	10 000 000	10 079 170	0,19
WWLNO 6 12/31/22, NORGE, USD/NOK	4 305 400	37 987 390	0,73
WWLNO FRN 200330, NORGE, NOK	15 000 000	14 970 630	0,29
WWLNO FRN 220125, NORGE, NOK	5 000 000	4 837 380	0,09
VVOYHT OYJ 250307, FINLAND, EUR/NOK	800 000	8 202 876	0,16
VWSDC 031122, DANMARK, EUR/NOK	1 965 000	20 338 928	0,39
ZALNO 0 09/28/23, NORGE, EUR/NOK	2 500 000	24 866 452	0,48
FIXED INCOME		4 758 584 758	91,45
Summa Kategori 1		4 758 584 758	91,45
KATEGORI 7			
NORTAL 4,75 05/28/24, ESTLAND, EUR/	2 000 000	20 443 769	0,39
STENAM FRN 220601, SEK/NOK	6 000 000	6 003 546	0,12
FIXED INCOME		26 447 315	0,51
Summa Kategori 7		26 447 315	0,51
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		4 785 032 073	91,95
OTC-DERIVATINSTRUMENT - KATEGORI 7			
DKKNOK 200318 1,3496, DKK/NOK	-84 800 000	2 160 652	0,04
EURNOK 200318 10,086, EUR/NOK	-133 500 000	25 702 482	0,49
NOKSEK 200318 1,0361, NOK	1 563 519 424	38 493 632	0,74
NOKSEK 200318 1,0364, NOK	25 356 785	617 504	0,01
USDNOK 200318 9,0066, USD/NOK	-57 400 000	13 044 529	0,25
VALUTATERMINER		80 018 799	1,54
IRS EUR ,073 230914, EUR/NOK	10 000 000	-1 080 423	-0,02
IRS EUR ,3 230605, EUR/NOK	10 000 000	-1 813 473	-0,03
IRS EUR ,301 220321, EUR/NOK	10 000 000	-1 297 562	-0,02
IRS EUR -,154 210712, EUR/NOK	10 000 000	-238 342	0,00
IRS EUR ,236 210118, EUR/NOK	10 000 000	-511 241	-0,01
IRS EUR ,56 200625, EUR/NOK	5 000 000	-220 879	0,00
IRS USD 1,267 210504, USD/NOK	5 000 000	378 549	0,01
RÄNTESWAPS		-4 783 371	-0,09
Summa Kategori 7		75 235 428	1,45
SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT		75 235 428	1,45

	ANTAL	MARKNADSVÄRDE	ANDEL %
SUMMA VÄRDEPAPPER		4 860 267 501	93,40
Varav med positivt marknadsvärde		4 865 429 421	
Varav med negativt marknadsvärde		5 161 920	
Övriga tillgångar och skulder		343 628 645	6,60
FONDFÖRMÖGENHET		5 203 896 146	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

NOT 2 FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	3 896 118	3 482 073
Andelsutgivning	1 957 509	1 327 950
Andelsinlösen	-876 841	-944 817
Periodens resultat enligt resultaträkning	227 110	30 912
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	5 203 896	3 896 118

ERSÄTTNINGSPRINCIPER

Alfred Berg skall ha de ersättningsnivåer och de anställningsvillkor som erfordras för att rekrytera och behålla anställda med kompetens och kapacitet att prestera i enlighet med Alfred Bergs långsiktiga mål.

Ersättning till särskilt reglerad personal har beslutats av styrelsen i bolaget. Styrelsen har utsett en särskild styrelseledamot med ansvar att bereda och presentera underlag för beslut om ersättning. Detta underlag, tillsammans med en riskanalys framtagen av Head of Risk, ligger till grund för styrelsens beslut. Ersättningarna är beredda och beslutade i enlighet med bolagets ersättningspolicy som är baserad på 8:a kap. i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder samt Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens riktlinjer om sund ersättningspolicy under UCITS-direktivet. Alfred Bergs övergripande princip för lön och annan ersättning är att denna skall vara marknadsmässigt konkurrenskraftig. Ersättningen skall vidare vara förenlig med och främja en sund och effektiv riskhantering och inte uppmuntra till ett överdrivet risktagande eller motverka Alfred Bergs långsiktiga intresse.

Ersättningen till personal, inklusive ledande befattningshavare, består av fast lön såsom ersättning för ett fullgott arbete. Vidare kan en rörlig del komma att erbjudas för att belöna i förväg överenskomna mål- och individrelaterade prestationer. Rörlig ersättning utgår till högst 50 % i form av kontanter. Överskjutande del utgår i form av fondandelar i Alfred Bergs fonder som inte får disponeras av den anställde inom minst ett år. Någon garanterad rörlig ersättning förekommer inte utan den är alltid avhängig koncernens respektive den enskildes resultat och prestationer. För särskild reglerade personal gäller följande: minst 40 % och i vissa fall minst 60 % av den rörliga delen skall skjutas upp och utbetalas under en period om tre år med första utbetalningen ett år efter fastställande av den rörliga ersättningen. Vidare skall, innan utbetalning av uppskjuten del sker, ytterligare prövning göras för att fastställa att sådan utbetalning är försvarbar i enlighet med företagets finansiella situation och den anställdes resultat, i linje med ovan nämnda föreskrifter från Finansinspektionen.

De ersättningsprinciper som beskrivs ovan avser 2019 och kommer även att gälla framöver. Då Alfred Berg Kapitalförvaltning AS övertog fonden den 20 december 2019 finns inga detaljuppgifter om utbetalda ersättningar och anställda fram till datumet för överlåtelsen av fonden.

**UNDERSKRIFTER ALFRED BERG INCOME
ORGANISATIONSNUMMER 515602-7186**

Oslo den 24 April 2020

**Vincent Marie Denis Trouillard-Perrot
Styrelseordförande**

**Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot**

**Claudine Francoise Smith
Styrelseledamot**

**Lars Ove Hauge
Styrelseledamot**

**Christian Henrik Grosch
Varamedlem**

**Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör**

**Vår revisionsberättelse har lämnats
den 27 April 2020
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Sussanne Sundvall
Auktoriserad revisor**

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Alfred Berg Income, org.nr 515602-7186

Rapport om årsberättelse

UTTALANDE

Vi har i egenskap av revisorer i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS filial Sverige, organisationsnummer 516412-1120, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Alfred Berg Income för år 2019, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidan 3 ("hållbarhetsinformationen").

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Alfred Berg Income finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidan 3.

GRUND FÖR UTTALANDE

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

FONDBOLAGETS ANSVAR

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- **identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.**

- **skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.**
- **utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.**
- **utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.**

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSINFORMATIONEN

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidan 3 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 27 April 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall

Auktoriserad revisor

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC

Organisationsnummer 515602-8804

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalforvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-01-01 - 2019-12-31 avseende Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc, 515602-8804.

KURSUTVECKLING

Andelsvärdet i fonden har under året ökat med 3,9 procent i NOK. Fondens jämförelseindex ST1X ökade under samma period med 1,2 procent (NOK).

DET GÅNGNA ÅRET

Efter ett turbulent 2018, blev år 2019 blev ett gott år för den nordiska obligationsmarknaden. Det som bidrog positivt till avkastningen var både att långa räntor föll och att kreditmarginalerna för företagsobligationer minskade.

Huvudorsaken till den starka utvecklingen var centralbankernas ändrade räntestrategi. Vändningen kom redan i januari när den amerikanska centralbanken FED tonade ner sin hållning till räntehöjningar. Flera ekonomiska nyckeltal visade svaghetstecken i början av året. I Europa var inköpschefsindex (PMI) för produktion svaga i flera länder. Detsamma gällde i Kina. Handelskrigen mellan USA och Kina och Europa påverkade tillväxtförväntningarna negativt. Under våren uttryckte både amerikanska FED och europeiska centralbanken, ECB, en oro över tillväxtförväntningarna och en ökad vilja att återinföra penningpolitiska stimulansåtgärder. Den expansiva inställningen fick räntor att falla och kreditmarginaler att minska, vilket var en trend som höll i sig under stora delar av året.

Försvagningen av ekonomiska nyckeltal fortsatte under andra halvåret samtidigt som handelskriget fortsatte i samma spår. Utgången för Brexit-förhandlingarna såg också mycket osäker ut. ECB ökade sina obligationsköp och stimulanser och FED sänkte räntan tre gånger. Norges Bank höjde däremot räntan tre gånger under 2019 mot bakgrund av en stark ekonomi. Riksbanken höjde räntan en gång, i huvudsak för att undvika negativa räntor.

I slutet av 2019 började vi se en ljusning i flera nyckeltal, till exempel inom industriproduktionen i Europa, och risken för recession avtog. USA och Kina enades om ett första delavtal i handelskriget och Brexit landade i en kontrollerad process. Mindre politisk osäkerhet togs emot positivt av marknaden. Utvecklingen fick också skjuts av att nytt kapital sökte sig till företagsobligationsmarknaden. År 2019 blev tredje året i rad med rekordstort antal emissioner i Norden, speciellt i Sverige. Dessutom var 2019 året då fokus ökade på ESG (Environment, Social and Governance). Volymen av gröna obligationer, där kapitalet går till investeringar i klimatvänliga projekt, slog rekord.

Fonden är en matarfond til Alfred Berg Nordic Investment Grade. Fondens strategi är att säkerställa en god riskspridning mellan företag, sektorer, länder och valutor. Fonden har inte några stora koncentrationsrisker och vid utgången av 2019 var risken i fonden måttlig.

FRAMTIDSUTSIKTER

Centralbankerna förväntas hålla räntor oförändrade under år 2020. Det innebär en fortsatt lågräntemiljö och vi förväntar oss en svag positiv tillväxt. Under året stundar val i USA, vilket kan påverka handelskriget. Det kan också bli ett år då penningpolitiken blir mera grön och det kommer att bli intressant att se om det blir ett år med mer finanspolitik. Låga räntor och kreditmarginaler

bidrar till en god riskmiljö i början av 2020. Samtidigt er marknaderna sårbara i det fall den ekonomiska utvecklingen skulle försvagas. Detta förstärks ytterligare av att kreditmarginalerna i absoluta tal ligger på historiskt låga nivåer.

RISKER

Fondens risk är i nuläget måttlig. Om vi får se en försvagning i den ekonomiska utvecklingen framöver under 2020 kommer riskerna att dras ned ytterligare.

Den största risken mot fondens utveckling ligger i hur de generella kreditmarginalerna utvecklas. Denna utveckling kan drivas fram av exempelvis en konjunkturnedgång eller andra oväntade händelser, som till exempel geopolitiska risker. Stigande risk och kreditmarginaler leder till nedgång i obligationspriser. Stigande stat- och swapräntor kan också påverka avkastningen negativt, om än ganska marginellt.

Efter räkenskapsårets slut har COVID-19-viruset på allvar drabbat Norge och Sverige. Både norska och svenska myndigheter har genomfört ett antal åtgärder för att begränsa smittspridningen i samhället. Från och med onsdagen den 11 Mars har Alfred Berg Kapitalforvaltning AS försökt säkerställa bolagets beredskap och även begränsa smittspridningen internt i företaget och i varje avdelning genom att fördela våra avdelningar på de olika arbetsplatser vi har tillgängliga. Våra anställda sitter nu fördelade på huvudkontoret i Munkedamsveien 35 i Oslo, på beredskapskontoret i Oslo, på vår filials kontor i Stockholm och uppkopplade hemifrån. Detta har fungerat bra så långt. Den globala pandemin och myndigheternas åtgärder för att minska smittspridningen skapar stor osäkerhet om den ekonomiska utvecklingen på alla marknader framöver. Denna osäkerhet har återspeglats i dramatiska kursrörelser på alla marknader, men särskilt i aktie- och valutamarknaderna. Dessutom påverkar detta också våra kunders investeringsförmåga och vilja. Alfred Berg Kapitalförvaltnings intäktskällor är ungefär lika fördelade mellan ränte- och aktieförvaltning. Denna inkomstfördelning innebär att Alfred Bergs intäkter är relativt robusta, även mot det nu aktuella fallet på aktiemarknaderna.

HÅLLBARHETSINFORMATION

Fonden väljer bort

Huvudfonden Alfred Berg Nordic Investment Grade, som NIG Acc är en matarfond till, tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att screena bort företag som bedöms bryta mot FN Global Compacts tio principer. Under året har inget innehav avyttrats med anledning av dessa kriterier.

Screening

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

EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fondför- mögenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2019-12-31	2 421 652	107,49	22 528 066	-	3,9	1,2
2018-12-31	1 283 687	103,43	12 411 582	-	0,5	0,5
2017-12-31	694 913	102,94	6 750 710	-	2,9¹⁾	0,4¹⁾

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

JÄMFÖRELSEINDEX: **ST1X (Oslo Bors GovernmentBond 3 Months NOK RI)**

NYCKELTAL

2019-12-31

RISK & AVKASTNINGSMÅTT

Totalrisk % ¹⁾	0,74
Totalrisk för jämförelseindex % ²⁾	0,12
Aktiv risk % ³⁾	0,72
Informationskvot	1,88
Sharpekvot	1,80
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	2,19
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	2,51¹⁾

*Fonden startade 2017-01-30

KOSTNADER

Förvaltningsavgift, fast %	-
Förvaltningsavgift, rörlig %	-
Transaktionskostnader i NOK	-
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader i NOK	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	0,41
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

FÖRVALTNINGSKOSTNAD

Vid engångsinsättning 10 000 NOK	-
Vid löpande sparande av 100 kr/mån NOK	-

OMSÄTTNING 2018

Omsättningshastighet ggr	0,17
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

RISKBEDÖMNING DERIVAT ENLIGT ÅTAGANDEMETODEN

Högsta hävstång %	0,01
Lägst hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	-

- 1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.**
- 2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.**
- 3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.**

RESULTATRÄKNING

BELOPP I KNOK	NOT	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		40 907	2 485
Ränteintäkter		35	5
Utdelningar		25 134	
Valutakursvinster och -förluster netto		-5	1
Summa intäkter och värdeförändring		66 071	2 491
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Räntekostnader		-38	-67
Övriga kostnader*		-93	-83
Summa kostnader		-131	-150
ÅRETS RESULTAT		65 940	2 341

BALANSRÄKNING

BELOPP I KNOK	NOT	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		2 415 272	1 279 135
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 415 272	1 279 135
Bankmedel och övriga likvida medel		2 996	5 061
Övriga tillgångar		3 408	1 398
Summa tillgångar		2 421 676	1 285 594
Skulder			
Övriga skulder		23	1 907
Summa skulder		23	1 907
FONDFÖRMÖGENHET	1, 2	2 421 652	1 283 687
POSTER INOM LINJEN		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

Belopp i KNOK om inget annat anges.

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

VÄRDERINGSREGLER

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

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

NYCKELTAL

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

DERIVAT

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att inneha derivatinstrument inklusive så kallade OTC-derivat. Derivatinstrument får användas för att effektivisera förvaltningen av fonden i syfte att minska kostnader och risker i förvaltningen. Fonden har inte utnyttjat möjlighet att använda derivat.

NOTER

Belopp i KNOK

NOT 1 FINANSIELLA INSTRUMENT

Innehav per 2019-12-31

VÄRDEPAPPER FONDANDELAR KATEGORI 7	ANTAL	MARKNADSVÄRDE	ANDEL %
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE CLASSIC, NORGE (NOK)	23 051 522	2 415 272	99,74
MUTUAL FUND		2 415 272	99,74
Summa Kategori 7		2 415 272	99,74
Summa Fondandelar		2 415 272	99,74
SUMMA VÄRDEPAPPER		2 415 272	99,74
Övriga tillgångar och skulder		6 380	0,26
FONDFÖRMÖGENHET		2 421 652	100

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

NOT 2 FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 283 686	694 913
Andelsutgivning	1 325 935	755 689
Andelsinlösen	-253 909	-169 256
Periodens resultat enligt resultaträkning	65 940	2 341
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	2 421 652	1 283 687

ERSÄTTNINGSPRINCIPER

Alfred Berg skall ha de ersättningsnivåer och de anställningsvillkor som erfordras för att rekrytera och behålla anställda med kompetens och kapacitet att prestera i enlighet med Alfred Bergs långsiktiga mål.

Ersättning till särskilt reglerad personal har beslutats av styrelsen i bolaget. Styrelsen har utsett en särskild styrelseledamot med ansvar att bereda och presentera underlag för beslut om ersättning. Detta underlag, tillsammans med en riskanalys framtagen av Head of Risk, ligger till grund för styrelsens beslut. Ersättningarna är beredda och beslutade i enlighet med bolagets ersättningspolicy som är baserad på 8:a kap. i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder samt Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens riktlinjer om sund ersättningspolicy under UCITS-direktivet. Alfred Bergs övergripande princip för lön och annan ersättning är att denna skall vara marknadsmässigt konkurrenskraftig. Ersättningen skall vidare vara förenlig med och främja en sund och effektiv riskhantering och inte uppmuntra till ett överdrivet risktagande eller motverka Alfred Bergs långsiktiga intresse.

Ersättningen till personal, inklusive ledande befattningshavare, består av fast lön såsom ersättning för ett fullgott arbete. Vidare kan en rörlig del komma att erbjudas för att belöna i förväg överenskomna mål- och individrelaterade prestationer. Rörlig ersättning utgår till högst 50 % i form av kontanter. Överskjutande del utgår i form av fondandelar i Alfred Bergs fonder som inte får disponeras av den anställde inom minst ett år. Någon garanterad rörlig ersättning förekommer inte utan den är alltid avhängig koncernens respektive den enskildes resultat och prestationer. För särskild reglerade personal gäller följande: minst 40 % och i vissa fall minst 60 % av den rörliga delen skall skjutas upp och utbetalas under en period om tre år med första utbetalningen ett år efter fastställande av den rörliga ersättningen. Vidare skall, innan utbetalning av uppskjuten del sker, ytterligare prövning göras för att fastställa att sådan utbetalning är försvarbar i enlighet med företagets finansiella situation och den anställdes resultat, i linje med ovan nämnda föreskrifter från Finansinspektionen.

De ersättningsprinciper som beskrivs ovan avser 2019 och kommer även att gälla framöver. Då Alfred Berg Kapitalförvaltning AS övertog fonden den 20 december 2019 finns inga detaljuppgifter om utbetalda ersättningar och anställda fram till datumet för överlåtelsen av fonden.

**UNDERSKRIFTER ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
ORGANISATIONSNUMMER 515602-8804**

Oslo den 29 Mars 2020

**Vincent Marie Denis Trouillard-Perrot
Styrelseordförande**

**Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot**

**Claudine Francoise Smith
Styrelseledamot**

**Lars Ove Hauge
Styrelseledamot**

**Christian Henrik Grosch
Varamedlem**

**Helge Siljeholm Arnesen
Verställande direktör**

**Vår revisionsberättelse har lämnats
den 27 April 2020
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**

**Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor**

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc, org.nr 515602-8804

Rapport om årsberättelse

UTTALANDE

Vi har i egenskap av revisorer i Alfred Berg Kapitalförvaltning AS filial Sverige, organisationsnummer 516412-1120, utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc för år 2019, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidan 3 ("hållbarhetsinformationen").

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidan 3.

GRUND FÖR UTTALANDE

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisornas ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

FONDBOLAGETS ANSVAR

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- **identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom**

oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- **skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.**
- **utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.**
- **utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.**

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSINFORMATIONEN

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidan 3 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 27 April 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall

Auktoriserad revisor

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
Foretaksnr. 956 241 308
Munkedamsveien 35, Postboks 1294 Vika, N-0111 Oslo, Norway, Telefon +47 22 00 51 00, Faks +47 22 00 51 05
www.alfredberg.no, kundesenter.no@alfredberg.com
Selskap innenfor BNP Paribas.