

ÅRSBERÄTTELSE
VÄRDEPAPPERSFONDER 2021

ALFRED BERG KAPITALFORVALTNING AS

ÅRSBERÄTTELSE 2021 FÖR:

Alfred Berg Likviditet Pluss Acc	3
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc	15
Alfred Berg Obligasjon Acc	27
Alfred Berg Nordic High Yield Acc	39
Alfred Berg Nordic High Yield ESG	51
Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc	65
Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration Acc	78
Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration Acc	91
Alfred Berg Income	105
Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund	125
Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund	140
Alfred Berg Nordic Small Cap ESG	157
Alfred Berg Teknologi	172
Norne Rente	185
Norne Kombi 20	198
Norne Kombi 50	211

Årsberättelse för

Alfred Berg Likviditet Pluss Acc

515603-0875

Perioden

2021-01-01 - 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalforvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 – 2021-12-31 avseende Alfred Berg Likviditet pluss ACC A, 515603-0875.

Kursutveckling

Andelsvärdet i 2021 steg med 0,62 procent .

Det gångna året

Första halvåret 2021 präglades av stigande optimism till följd av stigande aktivitet efter Covid-nedstängningar i 2020, med god ekonomisk tillväxt, sjunkande arbetslöshet, och stark efterfrågan på varor. Företagen rapporterade stark intjäningsstillväxt i flera sektorer. De kraftfulla stödpaket som regeringar och centralbanker implementerat under Corona-krisen gav starka positiva effekter i marknaden. Samtidigt uppstod flaskhalsar i distributionskanaler och råvaru- och insatspriser steg. I andra halvåret började också el-, gas- och energipriser att stiga till rekordhög nivåer. Dessutom spred sig Omicron-varianten av Covid kraftigt mot slutet av året som ledde till nedstängningar och reserestriktioner. Detta ledde i sin tur till stigande osäkerhet i marknaden. Det var också negativa nyheter i Kina där fastighetssektorn fick ekonomiska problem med konkurser. Påverkan till andra länder var däremot liten.

En av de största marknadsdrivarna i 2021 var inflation och stigande räntor. Flaskhalsar och stigande priser påverkade inflationsförväntningarna och räntor. Stigande räntor påverkade i sin tur företagsobligations- och aktiemarknaden negativt i perioder. Förväntningarna infriades under året, speciellt i USA där inflationstal steg till mycket höga nivåer, men också i andra länder. Synen om att den höga inflationen var av övergående natur ändrades till att inflationen kommer att bli hög en längre period. Som respons började centralbankerna att strama åt penningpolitiken. Innan årets utgång hade Norge ökat styrräntan två gånger och Bank of England styrräntan en gång. Amerikanska FED kom med ett hökaktigt uttalande mot slutet av året där de kommunicerade att stödköpen skulle avslutas senast i mars 2022 och indikerade att räntan därefter kunde ökas vid de kommande räntemötena. ECB och Riksbanken var mindre hökaktiga men indikerade minskade stödköp framöver och räntehöjningar först på längre sikt.

Företagsobligationsmarknaden var stabilt positiv större delen av 2021. Mot slutet av året såg vi dock att spridningen av Omicron skapade osäkerhet i marknaden. Generellt låga räntor och stabila kreditspreadar bidrog till att 2021 blev ett rekordår i primärmarknaden. Stigande räntor bidrog till att fonder inom investment grade området hade något svagare utveckling i 2021 jämfört med de senaste åren.

Alfred Berg Likviditet pluss ACC A gav en avkastning på 0,62 procent i 2021. Stabila företagsobligationsmarkeder och låg ränte duration har bidragit till god avkastning genom året. Portföljrisken har varit moderat genom året och likviditeten i portföljen har ökat. I starten av 2022 har volatiliteten och kreditspreadar ökat på grund av stigande räntor och geopolitisk oro.

Framtidsutsikter

Efter flera år med låga räntor planerar nu flera centralbankerna att öka räntorna och minska stödköpen. Högre räntor påverkar höga värderingar negativt och med mindre centralbankskapital i marknaden så minskar efterfrågan och det kan ge mer volatilitet och högre kreditspreadar. Samtidigt skapas möjligheter att köpa på billigare nivåer och att uppnå högre portföljränta. Bolag har haft en stark vinsttillväxt det sista året. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen. Den geopolitiska situationen kan också bli en faktor av betydelse framöver.

Risker

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

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att välja 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.

Ersättningar

Förvaltningsbolaget omfattas av den norska regleringen av ersättningsystem som är intagna i föreskrifter till *Lov om forvaltning av alternative investeringsfond* av den 1 juli 2014 och *Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond* av den 1 december 2010. Bolagets ersättningspolicy ändrades 2018 och antogs av styrelsen den 13 december 2018 i enlighet med införandet av nya regler om ersättning i direktiv 2014/91/EU (UCITS V), i verdipapirloven § 2-16 och verdipapirfondsforskriften §§ 2-33 till 2-39. Nytt i det reviderade ersättningsystemet är att ledande befattningshavare, liksom andra definierade grupper av anställda, omfattas av ett regelverk för utbetalning där en större del av ersättningen skjuts upp under en period av minst tre år och där en betydande del av uppskjuten ersättning speglar värdeutvecklingen i de fonder som förvaltas av bolaget. Utbetalningen är villkorad i enlighet med regelverket och innefattar krav på minsta bindningstid. Vid den återkommande översynen av ersättningspolicyn, som behandlades av styrelsen den 10 mars 2022, gjordes inga väsentliga förändringar i policyn och utbetalning beslutades i överensstämmelse med policyns utbetalningsregler.

I enlighet med bolagets interna riktlinjer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda med kontrolluppgifter (risk och compliance) samt anställda med arbetsuppgifter av väsentlig betydelse för bolagets riskexponering som risktagare. Dessutom definieras anställda som har en total ersättning i nivå med ledande befattningshavares som risktagare. Totalt 24 personer i företaget definieras som risktagare. Inget arvode har utgått till andra styrelseledamöter än de två externa, vilka erhåller ett fast belopp per möte.

För risktagarna (med undantag för styrelseledamöter) uppgick den fasta lönen till 34 496 196 NOK medan den rörliga ersättningen var 11 924 054 NOK.

Principen för ersättning är att den fasta lönen ska utgöra en fullvärdig lön medan den rörliga delen ska bestämmas utifrån koncernens resultat och individens prestation. Den rörliga ersättningen består av en andel kontanter och en andel som speglar värdeutvecklingen i fonderna, där minst 40 % behålls och betalas i lika delar under en period av minst 3 år.

Ekonomisk översikt

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

*Jämförelseindex: ST2X - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 6 månader

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

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

Nyckeltal

2021-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Duration 3)	0,14
Informationskvot	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	*
Genomsnittlig årsavkastning senaste 5 åren %	*

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,40
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	-
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	0,47
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	*
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	*

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	*
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

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

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

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

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-08-05- 2020-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		-37 044	14 612
Utdelningar		57 823	-
Valutakursvinster och-förluster netto		9	8
Övriga intäkter		12 107	309
Summa intäkter och värdeförändring		32 895	14 929
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-12 107	-
Räntekostnader		-14	-108
Övriga kostnader		-2 048	-955
Summa kostnader		-14 169	-1 063
Årets resultat		18 726	13 866

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		3 025 391	3 004 612
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	3 025 391	3 004 612
Bankmedel och övriga likvida medel		5 700	9 254
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 531	-
Summa tillgångar		3 033 622	3 013 866
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 030	-
Summa skulder		1 030	-
Fondförmögenhet	1,2	3 032 592	3 013 866
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
ALFRD BERG LIKVIDITET PLUSS, NORGE, NOK	29 404	3 025 391	99,76
MUTUAL FUND		3 025 391	99,76
Summa Kategori 7		3 025 391	99,76
Summa Fondandelar		3 025 391	99,76
Summa värdepapper		3 025 391	99,76
Övriga tillgångar och skulder		7 201	0,24
Fondförmögenhet		3 032 592	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-08-05- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	3 013 866	-
Andelsutgivning	-	3 245 299
Andelsinlösen	-	-245 299
Periodens resultat enligt resultaträkning	18 726	13 866
Fondförmögenhet vid periodens slut	3 032 592	3 013 866

Underskrifter

Oslo, den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
Styrelseordförande

Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot

Leif Eriksrød
Styrelseledamot

Claudine Françoise Smith
Styrelseledamot

Ligia Torres
Styrelseledamot

Kjetil Andreas Skudal
Styrelseledamot

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska
signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond Alfred Berg Likviditet Pluss Acc, org.nr 515603-0875

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Alfred Berg Likviditet Pluss Acc för år 2021, som förvaltas av fondbolaget Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, organisationsnummer 956 241 308, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 2.

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 Värdepappersfond Alfred Berg Likviditet Pluss Acc finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 2.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorsred 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.

Annan information än årsberättelsen

Det är Alfred Berg Kapitalförvaltning AS som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 2.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 sida 2 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 dag som framgår av vår digitala signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc

515603-0891

Perioden

2021-01-01 - 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalforvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 – 2021-12-31 avseende Alfred Berg Nordisk Likviditet pluss C, 515603-0891.

Kursutveckling

Andelsvärdet i 2021 steg med 0,82 procent .

Det gångna året

Första halvåret av 2021 präglades av stigande optimism till följd av stigande aktivitet efter Covid-nedstängningar i 2020, med god ekonomisk tillväxt, sjunkande arbetslöshet, och stark efterfrågan på varor. Företagen rapporterade stark intjäningstillväxt i flera sektorer. De kraftfulla stödpaket som regeringar och centralbanker implementerat under Corona-krisen gav starka positiva effekter i marknaden. Samtidigt uppstod flaskhalsar i distributionskanaler och råvaru- och insatspriser steg. I andra halvåret började också el-, gas- och energipriser att stiga till rekordhög nivåer. Dessutom spred sig Omicron-varianten av Covid kraftigt mot slutet av året som ledde till nedstängningar och reserestriktioner. Detta ledde i sin tur till stigande osäkerhet i marknaden. Det var också negativa nyheter i Kina där fastighetssektorn fick ekonomiska problem med konkurser. Påverkan till andra länder var däremot liten.

En av de största marknadsdrivarna i 2021 var inflation och stigande räntor. Flaskhalsar och stigande priser påverkade inflationsförväntningarna och räntor. Stigande räntor påverkade i sin tur företagsobligations- och aktiemarknaden negativt i perioder. Förväntningarna infriades under året, speciellt i USA där inflationstal steg till mycket höga nivåer, men också i andra länder. Synen om att den höga inflationen var av övergående natur ändrades till att inflationen kommer att bli hög en längre period. Som respons började centralbankerna att strama åt penningpolitiken. Innan årets utgång hade Norge ökat styrräntan två gånger och Bank of England styrräntan en gång. Amerikanska FED kom med ett hökaktigt uttalande mot slutet av året där de kommunicerade att stödköpen skulle avslutas senast i mars 2022 och indikerade att räntan därefter kunde ökas vid de kommande räntemötena. ECB och Riksbanken var mindre hökaktiga men indikerade minskade stödköp framöver och räntehöjningar först på längre sikt.

Företagsobligationsmarknaden var stabilt positiv större delen av 2021. Mot slutet av året såg vi dock att spridningen av Omicron skapade osäkerhet i marknaden. Generellt låga räntor och stabila kreditspreadar bidrog till att 2021 blev ett rekordår i primärmarknaden.

Alfred Berg Nordisk Likviditet pluss ACC gav en avkastning på 0,82 procent i 2021. Stabila företagsobligationsmarknader och låg ränte duration bidrog till god avkastning genom året. Portföljrisken har varit moderat genom året och likviditetsinnehållet är förstärkat. I starten av 2022 har volatiliteten och kreditspreadar ökat på grund av stigande räntor och geopolitisk oro.

Framtidsutsikter

Efter flera år med låga räntor planerar nu flera centralbankerna att öka räntorna och minska stödköpen. Högre räntor påverkar höga värderingar negativt och med mindre centralbankskapital i marknaden så minskar efterfrågan och det kan ge mer volatilitet och högre kreditspreadar. Samtidigt skapas möjligheter att köpa på billigare nivåer och att uppnå högre portföljränta. Bolag har haft en stark vinsttillväxt det sista året. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen. Den geopolitiska situationen kan också bli en faktor av betydelse framöver.

Risker

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

Hållbarhetsinforation

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att välja 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.

Ersättningar

Förvaltningsbolaget omfattas av den norska regleringen av ersättningssystem som är intagna i föreskrifter till *Lov om forvaltning av alternative investeringsfond* av den 1 juli 2014 och *Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond* av den 1 december 2010. Bolagets ersättningspolicy ändrades 2018 och antogs av styrelsen den 13 december 2018 i enlighet med införandet av nya regler om ersättning i direktiv 2014/91/EU (UCITS V), i verdipapirloven § 2-16 och verdipapirfondsforskriften §§ 2-33 till 2-39. Nytt i det reviderade ersättningssystemet är att ledande befattningshavare, liksom andra definierade grupper av anställda, omfattas av ett regelverk för utbetalning där en större del av ersättningen skjuts upp under en period av minst tre år och där en betydande del av uppskjuten ersättning speglar värdeutvecklingen i de fonder som förvaltas av bolaget. Utbetalningen är villkorad i enlighet med regelverket och innefattar krav på minsta bindningstid. Vid den återkommande översynen av ersättningspolicyn, som behandlades av styrelsen den 10 mars 2022, gjordes inga väsentliga förändringar i policyn och utbetalning beslutades i överensstämmelse med policyns utbetalningsregler.

I enlighet med bolagets interna riktlinjer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda med kontrolluppgifter (risk och compliance) samt anställda med arbetsuppgifter av väsentlig betydelse för bolagets riskexponering som risktagare. Dessutom definieras anställda som har en total ersättning i nivå med ledande befattningshavares som risktagare. Totalt 24 personer i företaget definieras som risktagare. Inget arvode har utgått till andra styrelseledamöter än de två externa, vilka erhåller ett fast belopp per möte.

För risktagarna (med undantag för styrelseledamöter) uppgick den fasta lönen till 34 496 196 NOK medan den rörliga ersättningen var 11 924 054 NOK.

Principen för ersättning är att den fasta lönen ska utgöra en fullvärdig lön medan den rörliga delen ska bestämmas utifrån koncernens resultat och individens prestation. Den rörliga ersättningen består av en andel kontanter och en andel som speglar värdeutvecklingen i fonderna, där minst 40 % behålls och betalas i lika delar under en period av minst 3 år.

Ekonomisk översikt

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

*Jämförelseindex: ST1X - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 månader

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

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

Nyckeltal

2021-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Duration 3)	0,13
Informationskvot	*
Sharpekvot	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	*
Genomsnittlig årsavkastning senaste 5 åren %	*

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,40
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	-
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	*
Analyskostnader %	*
Årlig avgift %	0,40
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	40,22
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	2,59

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	*
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

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

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på

månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

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

3) Anges för räntefonder, per balansdagen

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-06-17- 2020-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		-20 299	4 394
Utdelningar		27 602	-
Valutakursvinster och-förluster netto		-	-
Övriga intäkter		3 491	4
Summa intäkter och värdeförändring		10 794	4 398
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-3 491	-
Räntekostnader		-4	-
Övriga kostnader		-40	-14
Summa kostnader		-3 535	-14
Årets resultat		7 259	4 384

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		769 127	947 394
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	769 127	947 394
Bankmedel och övriga likvida medel		1 148	7 091
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		30 421	36
Summa tillgångar		800 696	954 521
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		30 264	77
Övriga skulder		-	5 704
Summa skulder		30 264	5 781
Fondförmögenhet	1,2	770 432	948 740
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
ALFRED BERG NORDIC LIKVIDITET, NORGE, NOK	7 658 051	769 127 195	99,83
MUTUAL FUND		769 127 195	99,83
Summa Kategori 7		769 127 195	99,83
Summa Fondandelar		769 127 195	99,83
Summa värdepapper		769 127 195	99,83
Övriga tillgångar och skulder		1 305 009	0,17
Fondförmögenhet		770 432 204	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-06-17- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	948 740	-
Andelsutgivning	248 421	978 465
Andelsinlösen	-433 988	-34 109
Periodens resultat enligt resultaträkning	7 259	4 384
Fondförmögenhet vid periodens slut	770 432	948 740

Underskrifter

Oslo, den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
Styrelseordförande

Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot

Leif Eriksrød
Styrelseledamot

Claudine Françoise Smith
Styrelseledamot

Ligia Torres
Styrelseledamot

Kjetil Andreas Skudal
Styrelseledamot

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska
signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc, org.nr 515603–0891

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc för år 2021, som förvaltas av fondbolaget Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, organisationsnummer 956 241 308, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 2.

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 Värdepappersfond Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 2.

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.

Annan information än årsberättelsen

Det är Alfred Berg Kapitalförvaltning AS som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 2.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 sida 2 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 dag som framgår av vår digitala signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Alfred Berg Obligasjon Acc

515603-0925

Perioden

2021-01-01 - 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen og verkst llende direktören f r Alfred Berg Kapitalforvaltning AS, org nr 956 241 308, f r härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 – 2021-12-31 avseende Alfred Berg Obligasjon ACC A, 515603-0925.

Kursutveckling

Andelsvärde i 2021 falt med 0,65 prosent .

Det g ngne året 2021

F rste halvåret 2021 präglades av stigande optimism till f ljgd av stigande aktivitet efter Covid-nedstängningar i 2020, med god ekonomisk växt, sjunkande arbeidsl shet, og sterk efterfrågan på varor. Företagen rapporterte sterk intjäningsväxt i flere sektorer. De kraftfulle stödpaket som regeringar og centralbanker implementerte under Corona-krisen gav sterke positive effekter i marknaden. Samtidig oppstod flaskhalsar i distribusjonskanaler og råvaru- og innsatspriser steg. I andre halvåret b rjete også el-, gas- og energipriser åt stige till rekordh ge nivåer. Dessutom spred sig Omicron-varianten av Covid kraftigt mot slutet av året som ledde till nedstängningar og reserestriksjoner. Dette ledde i sin tur till stigande osäkerhet i marknaden. Det var også negative nyheter i Kina där fastighetssektoren fikk ekonomiske problem med konkurser. Påverkan till andre länder var däremot liten.

En av de st rste marknadsdrivene i 2021 var inflasjon og stigande räntor. Flaskhalsar og stigande priser påvirkede inflasjonsf rv ntningene og räntor. Stigande räntor påvirkede i sin tur f retagsobligasjons- og aksiemarknaden negativt i perioder. F rv ntningene infriades under året, spesielt i USA där inflasjonstal steg till mycket høge nivåer, men også i andre länder. Synen om  t den høge inflasjonen var av övergående natur ändrades till  t inflasjonen kommer  t bli h g en längre periode. Som respons b rjete centralbankene  t strame  t penningpolitikken. Innen  rets utgång hadde Norge øket styrräntan två gånger og Bank of England styrräntan en gång. Amerikanske FED kom med ett hökaktigt uttalede mot slutet av året d r de kommuniserte  t stödköpen skulle avsluttes senest i mars 2022 og indikerte  t räntan därefter kunde økes ved de kommende r ntem tene. ECB og Riksbanken var mindre h kaktige men indikerte minskede stödköp framöver og r nteh jninger f rst på längre sikt.

F retagsobligasjonsmarknaden var stabilt positiv st rre delen av 2021. Mot slutet av året såg vi dock  t spridningen av Omicron skapte osäkerhet i marknaden. Generelt l ge räntor og stabile kredittspredar bidrog till  t 2021 ble ett rekordår i primärmarknaden. Stigande räntor bidrog till  t fonder innen investment grade området hadde något svagere utveckling i 2021 jämfört med de seneste årene.

Alfred Berg Obligasjon ACC gav en avkastning på minus 0,65 prosent i 2021. Stabile f retagsobligasjonsmarknader bidrog positivt medan en renteduration på 2,5 til 3 år har bidratt negativt. I sum endte fonden med moderat negativ avkastning i 2021. Portföljrisken har varit moderat gjennom året og likviditetsinnehaldet er forsterket. I starten av 2022 har volatiliteten og kredittspredar øket på grund av stigande räntor og geopolitisk oro. Fondene hadde ca 27 prosent av porteføljen i grøne og sustainability obligasjoner ved årsskiftet. Vi fokuserer på  t høje andelen grønne obligasjoner ytterligere samt forsterke fondens ESG betyg.

Framtidsutsikter

Efter flere år med l ge räntor planerer nu flere centralbankene  t øke r ntene og minske stödköpen. H ge räntor påvirker høge v rderinger negativt og med mindre centralbankskapital i marknaden så minsker efterfrågan og det kan ge mer volatilitet og högre kredittspredar. Samtidig skapes möjligheter åt köpe på billigere nivåer og åt oppnå högre portef ljrenter. Bolag har haft sterk vinstillv xt det siste året. Vi tror det fortsätter men ser en risiko f r åt vinstmarginalene kan försvagas till f ljgd av inflasjonen. Den geopolitiske situasjonen kan også bli en faktor av betydelse framöver.

Risker

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

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att väljer 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.

Ersättningar

Förvaltningsbolaget omfattas av den norska regleringen av ersättningssystem som är intagna i föreskrifter till *Lov om forvaltning av alternative investeringsfond* av den 1 juli 2014 och *Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond* av den 1 december 2010. Bolagets ersättningspolicy ändrades 2018 och antogs av styrelsen den 13 december 2018 i enlighet med införandet av nya regler om ersättning i direktiv 2014/91/EU (UCITS V), i verdipapirloven § 2-16 och verdipapirfondsforskriften §§ 2-33 till 2-39. Nytt i det reviderade ersättningssystemet är att ledande befattningshavare, liksom andra definierade grupper av anställda, omfattas av ett regelverk för utbetalning där en större del av ersättningen skjuts upp under en period av minst tre år och där en betydande del av uppskjuten ersättning speglar värdeutvecklingen i de fonder som förvaltas av bolaget. Utbetalningen är villkorad i enlighet med regelverket och innefattar krav på minsta bindningstid. Vid den återkommande översynen av ersättningspolicyn, som behandlades av styrelsen den 10 mars 2022, gjordes inga väsentliga förändringar i policyn och utbetalning beslutades i överensstämmelse med policyns utbetalningsregler.

I enlighet med bolagets interna riktlinjer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda med kontrolluppgifter (risk och compliance) samt anställda med arbetsuppgifter av väsentlig betydelse för bolagets riskexponering som risktagare. Dessutom definieras anställda som har en total ersättning i nivå med ledande befattningshavares som risktagare. Totalt 24 personer i företaget definieras som risktagare. Inget arvode har utgått till andra styrelseledamöter än de två externa, vilka erhåller ett fast belopp per möte.

För risktagarna (med undantag för styrelseledamöter) uppgick den fasta lönen till 34 496 196 NOK medan den rörliga ersättningen var 11 924 054 NOK.

Principen för ersättning är att den fasta lönen ska utgöra en fullvärdig lön medan den rörliga delen ska bestämmas utifrån koncernens resultat och individens prestation. Den rörliga ersättningen består av en andel kontanter och en andel som speglar värdeutvecklingen i fonderna, där minst 40 % behålls och betalas i lika delar under en period av minst 3 år.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	14 931	99,59	149 920	-	-0,65	-0,59	-
2020-12-31	47 543	100,24	474 297	-	0,24 1)	-0,06 1)	-

*Jämförelseindex: NPB Norwegian RM1-RM3 Duration 3 Index

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

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

Nyckeltal

2021-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Duration 3)	2,62
Informationskvot	*
Sharpekvot	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	*
Genomsnittlig årsavkastning senaste 5 åren %	*

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	-
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr (NOK)	*
Analyskostnader %	*
Årlig avgift %	0,52
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	49,93
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	3,23

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,76
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

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

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på

månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

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

3) Anges för räntefonder, per balansdagen

Resultatregning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-08-05- 2020-12-31</i>
Intäkter og värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		-1 132	-41
Utdelningar		1 095	-
Valutakursvinster og-förluster netto		-	-
Övriga intäkter		73	-
Summa intäkter og värdeförändring		36	-41
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-73	-
Räntekostnader		-1	-
Övriga kostnader		-3	-1
Summa kostnader		-77	-1
Årets resultat		-41	-42

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		14 927	47 524
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	14 927	47 524
Bankmedel och övriga likvida medel		3	19
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8	-
Summa tillgångar		14 938	47 543
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7	-
Summa skulder		7	-
Fondförmögenhet	1,2	14 931	47 543
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinsipper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinsipper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
ALFRED BERG OBLIGASJON, NORGE, NOK	126 819	14 926 737	99,97
MUTUAL FUND		14 926 737	99,97
Summa Kategori 7		14 926 737	99,97
Summa Fondandelar		14 926 737	99,97
Summa värdepapper		14 926 737	99,97
Övriga tillgångar och skulder		4 095	0,03
Fondförmögenhet		14 930 832	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-08-05- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	47 543	-
Andelsutgivning	10 000	49 680
Andelsinlösen	-42 571	-2 095
Periodens resultat enligt resultaträkning	-41	-42
Fondförmögenhet vid periodens slut	14 931	47 543

Underskrifter

Oslo, den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
Styrelseordförande

Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot

Leif Eriksrød
Styrelseledamot

Claudine Françoise Smith
Styrelseledamot

Ligia Torres
Styrelseledamot

Kjetil Andreas Skudal
Styrelseledamot

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska
signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond Alfred Berg Obligasjon Acc, org.nr 515603–0925

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Alfred Berg Obligasjon Acc för år 2021, som förvaltas av fondbolaget Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, organisationsnummer 956 241 308, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 2.

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 Värdepappersfond Alfred Berg Obligasjon Acc finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 2.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorsred 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.

Annan information än årsberättelsen

Det är Alfred Berg Kapitalförvaltning AS som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidan 2.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 sida 2 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 dag som framgår av vår digitala signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Alfred Berg Nordic High Yield Acc

515603-0883

Perioden

2021-01-01 - 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 – 2021-12-31 avseende Alfred Berg High Yield ACC, 515603-0883.

Kursutveckling

Andelsvärdet i 2021 steg med 15,67 procent.

Det gångna året 2021

2021 var ett år med stark avkastning för nordiska high yield-investeringar, som överträffade både europeiska och globala marknader med god marginal. Flertalet branscher utvecklades väl och allra bäst var energisektorn, främst till följd av ett väsentligt högre oljepris. Riskpremierna sjönk och creditspreadarna krympte med ungefär 120 baspunkter i Norden. I Europa, däremot, var creditspreadarna för högränteobligationer mer eller mindre oförändrade.

Årets första nio månader bjöd på en särskilt stark utveckling, medan det fjärde kvartalet var mer volatilt. Till de största orosmolnen hörde ökad inflation och räntehöjningar. Den högre kärninflationen i början av året berodde huvudsakligen på tillfälliga faktorer, såsom priserna på begagnade bilar och flygresor. Först var uppfattningen att den kraftiga inflationsökningen var övergående. Successivt blev det dock allt tydligare att många av inflationseffekterna såg ut att bli mer långvariga, vilket fick finansmarknaderna att oroa sig för stigande räntor. Uppgången i en rad råvarupriser och effekterna av att många samhällen öppnar upp igen bidrog ytterligare till det ökande pristrycket. Stigande inflation och högre räntor kommer att försämra företagens lönsamhet och leda till lägre priser på obligationer med fast ränta framöver. Dessutom kommer effekterna av den jakt på avkastning som vi sett sedan april 2020 delvis att avta. Relativt sett påverkas den nordiska high yield-marknaden mindre av en sådan utveckling, eftersom premien mot andra marknader är fortsatt hög och att portföljerna domineras av obligationer med rörlig ränta. Året avslutades med en positiv decembermånad för flertalet riskfyllda investeringar efter betydligt mer turbulens i november.

Federal Reserve signalerade krafttag mot den stigande inflationen och meddelade att man fördubblar takten på nedtrappningen av stödköpen, från 15 miljarder till 30 miljarder dollar per månad. Dessutom uppgav banken att man räknar med att höja styrräntan i tre steg under året. Detta kan jämföras med tidigare besked som pekade mot 50 procents sannolikhet för en höjning under 2022.

Den norska centralbanken höjde räntan två gånger under det andra halvåret och flaggade för att betydligt mer är att vänta. Risken för en mer ihållande inflation ökade, bland annat som en följd av störningar i leveranskedjan. Dessutom var den ekonomiska återhämtningen fortsatt oviss, liksom konsekvenserna av den nya virusvarianten omikron. Vad gäller nordiska och norska creditspreadar minskade de med 120 respektive 150 baspunkter under 2021. ITraxx Crossover Index backade med en baspunkt till 242. US HY Energy Index föll i sin tur med 173 baspunkter under året, till 386 baspunkter i spåren av den kraftiga uppgången i oljepriset.

Merparten av de internationella aktiemarknaderna avslutade ordentligt på plus. S&P 500 steg med 26,9 procent och teknikindexet Nasdaq med 21,4 procent. Oslobörsen avancerade med 23,4 procent. Oljepriset klättrade med 50,2 procent och avslutade året på 77,8 US-dollar. Med stöd av oljepriset steg den norska kronan med 2,6 procent enligt i44 Index (importviktad valutakorg). Volatilitetsindexet VIX backade med 5,5 till 17,2 (-24 procent).

Utsikter för 2022

Vi räknar med fortsatt volatilitet och osäkerhet när det gäller pandemins fundamentala effekter på den globala ekonomin. Och i ett längre perspektiv kan stigande räntor och inflation bli en stor utmaning. Räntehöjningar och nedtrappade stödköp har dock redan vägts in i prissättningen. Vår bedömning är att det rådande marknadsläget kan skapa möjligheter för den långsiktiga investeraren. Vi väntar oss att aktiviteten på den nordiska primärmarknaden ökar från mitten av januari.

Risker

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

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer 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.

Ersättningar

Förvaltningsbolaget omfattas av den norska regleringen av ersättningssystem som är intagna i föreskrifter till *Lov om forvaltning av alternative investeringsfond* av den 1 juli 2014 och *Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond* av den 1 december 2010. Bolagets ersättningspolicy ändrades 2018 och antogs av styrelsen den 13 december 2018 i enlighet med införandet av nya regler om ersättning i direktiv 2014/91/EU (UCITS V), i verdipapirloven § 2-16 och verdipapirfondsforskriften §§ 2-33 till 2-39. Nytt i det reviderade ersättningssystemet är att ledande befattningshavare, liksom andra definierade grupper av anställda, omfattas av ett regelverk för utbetalning där en större del av ersättningen skjuts upp under en period av minst tre år och där en betydande del av uppskjuten ersättning speglar värdeutvecklingen i de fonder som förvaltas av bolaget. Utbetalningen är villkorad i enlighet med regelverket och innefattar krav på minsta bindningstid. Vid den återkommande översynen av ersättningspolicyn, som behandlades av styrelsen den 10 mars 2022, gjordes inga väsentliga förändringar i policyn och utbetalning beslutades i överensstämmelse med policyns utbetalningsregler.

I enlighet med bolagets interna riktlinjer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda med kontrolluppgifter (risk och compliance) samt anställda med arbetsuppgifter av väsentlig betydelse för bolagets riskexponering som risktagare. Dessutom definieras anställda som har en total ersättning i nivå med ledande befattningshavares som risktagare. Totalt 24 personer i företaget definieras som risktagare. Inget arvode har utgått till andra styrelseledamöter än de två externa, vilka erhåller ett fast belopp per möte.

För risktagarna (med undantag för styrelseledamöter) uppgick den fasta lönen till 34 496 196 NOK medan den rörliga ersättningen var 11 924 054 NOK.

Principen för ersättning är att den fasta lönen ska utgöra en fullvärdig lön medan den rörliga delen ska bestämmas utifrån koncernens resultat och individens prestation. Den rörliga ersättningen består av en andel kontanter och en andel som speglar värdeutvecklingen i fonderna, där minst 40 % behålls och betalas i lika delar under en period av minst 3 år.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk, % **
2021-12-31	290 379	125,25	2 318 473	-	15,67	9,19	-
2020-12-31	8 529	108,28	78 768	-	8,28 1)	6,12 1)	-

*Jämförelseindex: NPB Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged

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

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

Nyckeltal

2021-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Duration 3)	1,06
Informationskvot	*
Sharpekvot	*
Genomsnittlig årsavkastning senaste 5 åren %	

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,80
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	-
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	*
Analyskostnader %	*
Årlig avgift %	0,83
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	88,01
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	5,43

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,17
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

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

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

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-08-05- 2020-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		7 387	546
Utdelningar		5 697	-
Valutakursvinster och-förluster netto		-	-
Övriga intäkter		1 070	-
Summa intäkter och värdeförändring		14 154	546
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 070	-
Räntekostnader		-3	-
Övriga kostnader		-37	-1
Summa kostnader		-1 110	-1
Årets resultat		13 044	545

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		288 715	8 506
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	288 715	8 506
Bankmedel och övriga likvida medel		1 424	23
Övriga tillgångar		240	-
Summa tillgångar		290 379	8 529
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Fondförmögenhet	1,2	290 379	8 529
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
ALFRED BERG HOYRENTE-CII, NORGE, NOK	2 517 588	288 714 514	99,43
MUTUAL FUND		288 714 514	99,43
Summa Kategori 7		288 714 514	99,43
Summa Fondandelar		288 714 514	99,43
Summa värdepapper		288 714 514	99,43
Övriga tillgångar och skulder		1 664 284	0,57
Fondförmögenhet		290 378 798	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-08-05- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	8 529	-
Andelsutgivning	303 822	7 984
Andelsinlösen	-35 016	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	13 044	545
Fondförmögenhet vid periodens slut	290 379	8 529

Underskrifter

Oslo, den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
Styrelseordförande

Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot

Leif Eriksrød
Styrelseledamot

Claudine Françoise Smith
Styrelseledamot

Ligia Torres
Styrelseledamot

Kjetil Andreas Skudal
Styrelseledamot

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska
signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond Alfred Berg Nordic High Yield Acc, org.nr 515603–0883

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Alfred Berg Nordic High Yield Acc för år 2021, som förvaltas av fondbolaget Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, organisationsnummer 956 241 308, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 2.

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 Värdepappersfond Alfred Berg Nordic High Yield Acc finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 2.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorsred 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.

Annan information än årsberättelsen

Det är Alfred Berg Kapitalförvaltning AS som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 2.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 sida 2 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 dag som framgår av vår digitala signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Alfred Berg Nordic High Yield ESG

515603-1188

Perioden

2021-03-22 - 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalforvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-03-22 – 2021-12-31 avseende Alfred Berg Nordic High Yield ESG, 515603-1188.

Kursutveckling

Andelsvärdet har i 2021 ökat med 4,56 procent i D-klassen (NOK, hedged) fra opstart 22. mars 2021

Andelsvärdet har i 2021 ökat med 4,83 procent i H-klassen (EUR, unhedged) fra opstart 22. mars 2021

Det gångna året 2021

2021 var ett år med stark avkastning för nordiska high yield-investeringar, som överträffade både europeiska och globala marknader med god marginal. Flertalet branscher utvecklades väl och allra bäst var energisektorn, främst till följd av ett väsentligt högre oljepris. Riskpremierna sjönk och kreditspreadarna krympte med ungefär 120 baspunkter i Norden. I Europa, däremot, var kreditspreadarna för högränteobligationer mer eller mindre oförändrade.

Årets första nio månader bjöd på en särskilt stark utveckling, medan det fjärde kvartalet var mer volatilt. Till de största orosmolnen hörde ökad inflation och räntehöjningar. Den högre kärninflationen i början av året berodde huvudsakligen på tillfälliga faktorer, såsom priserna på begagnade bilar och flygresor. Först var uppfattningen att den kraftiga inflationsökningen var övergående. Successivt blev det dock allt tydligare att många av inflationseffekterna såg ut att bli mer långvariga, vilket fick finansmarknaderna att oro sig för stigande räntor. Uppgången i en rad råvarupriser och effekterna av att många samhällen öppnar upp igen bidrog ytterligare till det ökande pristrycket. Stigande inflation och högre räntor kommer att försämra företagens lönsamhet och leda till lägre priser på obligationer med fast ränta framöver. Dessutom kommer effekterna av den jakt på avkastning som vi sett sedan april 2020 delvis att avta. Relativt sett påverkas den nordiska high yield-marknaden mindre av en sådan utveckling, eftersom premien mot andra marknader är fortsatt hög och att portföljerna domineras av obligationer med rörlig ränta. Året avslutades med en positiv decemberränta för flertalet riskfyllda investeringar efter betydligt mer turbulens i november.

Federal Reserve signalerade krafttag mot den stigande inflationen och meddelade att man fördubblar takten på nedtrappningen av stödköpen, från 15 miljarder till 30 miljarder dollar per månad. Dessutom uppgav banken att man räknar med att höja styrräntan i tre steg under året. Detta kan jämföras med tidigare besked som pekade mot 50 procents sannolikhet för en höjning under 2022.

Den norska centralbanken höjde räntan två gånger under det andra halvåret och flaggade för att betydligt mer är att vänta. Risken för en mer ihållande inflation ökade, bland annat som en följd av störningar i leveranskedjan. Dessutom var den ekonomiska återhämtningen fortsatt oviss, liksom konsekvenserna av den nya virusvarianten omikron. Vad gäller nordiska och norska kreditspreadar minskade de med 120 respektive 150 baspunkter under 2021. ITraxx Crossover Index backade med en baspunkt till 242. US HY Energy Index föll i sin tur med 173 baspunkter under året, till 386 baspunkter i spåren av den kraftiga uppgången i oljepriset.

Merparten av de internationella aktiemarknaderna avslutade ordentligt på plus. S&P 500 steg med 26,9 procent och teknikindexet Nasdaq med 21,4 procent. Oslobörsen avancerade med 23,4 procent. Oljepriset klättrade med 50,2 procent och avslutade året på 77,8 US-dollar. Med stöd av oljepriset steg den norska kronan med 2,6 procent enligt i44 Index (importviktad valutakorg). Volatilitetsindexet VIX backade med 5,5 till 17,2 (-24 %). Primärmarknaden för nya obligationer på den nordiska high yield-marknaden uppvisade ett rekordår med nästan 200 miljarder norska kronor i nytgivna obligationer – en ökning från 90 miljarder norska kronor under 2020. Ungefär hälften av volymen för 2021 kom från förstagångsemittenter. Det skapar goda möjligheter för investerare att öka diversifieringen mot nya företag och sektorer.

Utsikter för 2022

Vi räknar med fortsatt volatilitet och osäkerhet när det gäller pandemins fundamentala effekter på den globala ekonomin. Och i ett längre perspektiv kan stigande räntor och inflation bli en stor utmaning. Räntehöjningar och nedtrappade stödköp har dock redan vägts in i prissättningen. Vår bedömning är att det rådande

marknadsläget kan skapa möjligheter för den långsiktiga investeraren. Vi väntar oss att aktiviteten på den nordiska primärmarknaden ökar från mitten av januari.

Risker

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

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer 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.

Ersättningar

Förvaltningsbolaget omfattas av den norska regleringen av ersättningssystem som är intagna i föreskrifter till *Lov om forvaltning av alternative investeringsfond* av den 1 juli 2014 och *Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond* av den 1 december 2010. Bolagets ersättningspolicy ändrades 2018 och antogs av styrelsen den 13 december 2018 i enlighet med införandet av nya regler om ersättning i direktiv 2014/91/EU (UCITS V), i verdipapirloven § 2-16 och verdipapirfondsforskriften §§ 2-33 till 2-39. Nytt i det reviderade ersättningssystemet är att ledande befattningshavare, liksom andra definierade grupper av anställda, omfattas av ett regelverk för utbetalning där en större del av ersättningen skjuts upp under en period av minst tre år och där en betydande del av uppskjuten ersättning speglar värdeutvecklingen i de fonder som förvaltas av bolaget. Utbetalningen är villkorad i enlighet med regelverket och innefattar krav på minsta bindningstid. Vid den återkommande översynen av ersättningspolicyen, som behandlades av styrelsen den 10 mars 2022, gjordes inga väsentliga förändringar i policyen och utbetalning beslutades i överensstämmelse med policyens utbetalningsregler.

I enlighet med bolagets interna riktlinjer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda med kontrolluppgifter (risk och compliance) samt anställda med arbetsuppgifter av väsentlig betydelse för bolagets riskexponering som risktagare. Dessutom definieras anställda som har en total ersättning i nivå med ledande befattningshavares som risktagare. Totalt 24 personer i företaget definieras som risktagare. Inget arvode har utgått till andra styrelseledamöter än de två externa, vilka erhåller ett fast belopp per möte.

För risktagarna (med undantag för styrelseledamöter) uppgick den fasta lönen till 34 496 196 NOK medan den rörliga ersättningen var 11 924 054 NOK.

Principen för ersättning är att den fasta lönen ska utgöra en fullvärdig lön medan den rörliga delen ska bestämmas utifrån koncernens resultat och individens prestation. Den rörliga ersättningen består av en andel kontanter och en andel som speglar värdeutvecklingen i fonderna, där minst 40 % behålls och betalas i lika delar under en period av minst 3 år.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kEUR	Andels- värde EUR	Antal utestående andelar	Utdelning per andel EUR	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2021-12-31	21 920	-	2 070 225	-	-	-	-

Andelsklass D NOK

	Fond- förmögenhet	Andels- värde NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel NOK	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	104,58	2 066 688	-	4,58 1)	5,32 1)	-

*Jämförelseindex: NPB Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged

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

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

Andelsklass D EUR

	Fond- förmögenhet	Andels- värde EUR	Antal utestående andelar	Utdelning per andel EUR	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	10,42	2 066 688	-	0,45 1)	0,53 1)	-

*Jämförelseindex: NPB Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged

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

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

Andelsklass H EUR

	Fond- förmögenhet	Andels- värde EUR	Antal utestående andelar	Utdelning per andel EUR	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	104,85	3 536	-	4,85 1)	5,32 1)	-

*Jämförelseindex: NPB Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged

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

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

Nyckeltal

	Andelsklass D	Andelsklass E
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	*	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	*
Duration 3)	0,38	0,38
Spreadexponering	8,28	8,28
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	*	*
Genomsnittlig årsavkastning senaste 5 åren %	*	*
Kostnader		
Förvaltningsavgift, fast %	1,00	0,60
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	-	-
Transaktionskostnader %	-	-
Analyskostnader kr	*	*
Analyskostnader %	*	*
Årlig avgift %	1,00	0,60
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad		
Vid engångsinsättning 10 000 kr	*	*
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	*	*
Omsättning		
	2021	
Omsättningshastighet ggr	*	
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen	

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

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

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-03-22- 2021-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		115
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		158
Ränteintäkter		787
Valutakursvinster och-förluster netto		18
Summa intäkter och värdeförändring		1 078
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget		-143
Räntekostnader		-1
Övriga kostnader		-4
Summa kostnader		-148
Årets resultat		931

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		20 215
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		158
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	20 373
Bankmedel och övriga likvida medel		1 432
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		136
Summa tillgångar		21 941
Skulder		
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		18
Övriga skulder		2
Summa skulder		20
Fondförmögenhet	1,2	21 920
Poster inom linjen		Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i EUR om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (EUR)	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AKEHRZ FRN 250815, NORGE, NOK/EUR	6 000 000	589 040	2,69
AXANO FRN 260915, NORGE, EUR	400 000	391 938	1,79
AZRION 7,25% 240428, Holland, EUR	300 000	309 750	1,41
BLKINF FRN 241015, NORGE, NOK/EUR	3 000 000	308 447	1,41
BLONO FRN 240913, NORGE, NOK/EUR	6 000 000	598 761	2,73
BMKLN FRN 230621, Storbritannien, NOK/EUR	4 000 000	409 144	1,87
BTWO FRN 230523, NORGE, EUR	350 000	353 946	1,61
BULKID FRN 230714, NORGE, NOK/EUR	5 000 000	515 532	2,35
COLOR FRN 220923, NORGE, NOK/EUR	4 000 000	366 497	1,67
CSAMHE FRN 240925, NORGE, NOK/EUR	5 000 000	515 013	2,35
DENOPE 7,75% 231002, SEK/EUR	3 750 000	379 757	1,73
DISTSS FRN 250519, SEK/EUR	3 750 000	367 121	1,67
DUOBID FRN 260412, NORGE, NOK/EUR	4 800 000	488 131	2,23
FERCAP FRN 220525, Tyskland, EUR	300 000	300 750	1,37
FERCAP FRN 230424, Tyskland, EUR	100 000	99 750	0,46
FERTSA FRN 251222, SPANIEN, EUR	750 000	778 125	3,55
FIVENA FRN 240621, NORGE, EUR	400 000	416 000	1,90
FORCEB FRN 260705, DANMARK, EUR	400 000	408 000	1,86
FRTMGP FRN 241010, DANMARK, EUR	300 000	291 000	1,33
GRNTVT FRN 240923, NORGE, NOK/EUR	4 800 000	480 953	2,19
HEIMST 0% PERP, SEK/EUR	5 000 000	489 126	2,23
HUMBLE FRN 250721, SEK/EUR	5 000 000	502 092	2,29
IJSBEE FRN 230907, Holland, EUR	500 000	512 500	2,34
KCCNO FRN 250211, NORGE, NOK/EUR	6 000 000	608 668	2,78
LRGLBL FRN 250203, Tyskland, EUR	440 000	454 586	2,07
MAGBOS FRN 250318, SEK/EUR	3 750 000	371 561	1,70
MEDGAM FRN 241127, MALTA, EUR	500 000	515 000	2,35
MELING FRN 221030, NORGE, NOK/EUR	4 000 000	378 860	1,73
MRCELH FRN 251208, NORGE, SEK/EUR	7 700 000	762 688	3,48
ODFNO FRN 250121, NORGE, NOK/EUR	6 000 000	619 137	2,82
OEWNDI 2,75% 260914, NORGE, EUR	700 000	693 000	3,16
OPNINF FRN 251111, SEK/EUR	7 500 000	728 095	3,32
PHMGRP 4,75% 260618, FINLAND, EUR	600 000	612 780	2,80
RDKECK FRN 261028, FINLAND, EUR	400 000	406 500	1,85
SNINO FRN 230629, Storbritannien, NOK/EUR	5 000 000	512 417	2,34
SOLISB FRN 240106, Irland, EUR	600 000	614 250	2,80
STORMR FRN 231211, NORGE, NOK/EUR	5 000 000	510 157	2,33
STUDBO FRN 240514, SEK/EUR	3 750 000	370 661	1,69
TRYMNO FRN 240910, NORGE, NOK/EUR	5 000 000	499 746	2,28

WBGRB FRN 241123, SEK/EUR	3 750 000	369 974	1,69
VESTUM FRN 241028, SEK/EUR	3 750 000	364 730	1,66
WWLNO FRN 240909, NORGE, NOK/EUR	9 000 000	950 764	4,34
FIXED INCOME		20 214 948	92,22
Summa Kategori 1		20 214 948	92,22
Summa Överlåtbara värdepapper		20 214 948	92,22
OTC-derivatinstrument			
EURNOK 220316 10.167, EUR	-7 157 275	80 540	0,37
NOKSEK 220316 1.0079, NOK/EUR	47 921 060	77 428	0,35
VALUTATERMINER		157 968	0,72
Summa Kategori 7		157 968	0,72
Summa OTC-derivatinstrument		157 968	0,72
Summa värdepapper		20 372 916	92,94
Övriga tillgångar och skulder		1 547 344	7,06
Fondförmögenhet		21 920 260	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

2021-03-22-
2021-12-31

Fondförmögenhet vid årets början	-
Andelsklass D	
Andelsutgivning	21 813
Andelsinlösen	-1 189
Andelsklass H	
Andelsutgivning	366
Andelsinlösen	-1
Periodens resultat enligt resultaträkning	931
Fondförmögenhet vid periodens slut	21 920

Underskrifter

Oslo, den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
Styrelseordförande

Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot

Leif Eriksrød
Styrelseledamot

Claudine Françoise Smith
Styrelseledamot

Ligia Torres
Styrelseledamot

Kjetil Andreas Skudal
Styrelseledamot

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska
signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond Alfred Berg Nordic High Yield ESG, org.nr 515603–1188.

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Nordic High Yield ESG för år 2021, som förvaltas av fondbolaget Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, organisationsnummer 956 241 308, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 2

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 Värdepappersfond Alfred Berg Nordic High Yield ESG finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 2.

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.

Annan information än årsberättelsen

Det är Alfred Berg Kapitalförvaltning AS som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidan 2.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 sida 2 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 dag som framgår av vår digitala signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc

515602-8804

Perioden

2021-01-01 - 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 – 2021-12-31 avseende Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC, 515602-8804.

Kursutveckling

Andelsvärdet i 2021 steg med 1,46 procent.

Det gångna året

Första halvåret 2021 präglades av stigande optimism till följd av stigande aktivitet efter Covid-nedstängningar i 2020, med god ekonomisk tillväxt, sjunkande arbetslöshet, och stark efterfrågan på varor. Företagen rapporterade stark intjäningsstillväxt i flera sektorer. De kraftfulla stödpaket som regeringar och centralbanker implementerat under Corona-krisen gav starka positiva effekter i marknaden. Samtidigt uppstod flaskhalsar i distributionskanaler och råvaru- och insatspriser steg. I andra halvåret började också el-, gas- och energipriser att stiga till rekordhög nivå. Dessutom spred sig Omicron-varianten av Covid kraftigt mot slutet av året som ledde till nedstängningar och reserestriktioner. Detta ledde i sin tur till stigande osäkerhet i marknaden. Det var också negativa nyheter i Kina där fastighetssektorn fick ekonomiska problem med konkurser. Påverkan till andra länder var däremot liten.

En av de största marknadsdrivarna i 2021 var inflation och stigande räntor. Flaskhalsar och stigande priser påverkade inflationsförväntningarna och räntor. Stigande räntor påverkade i sin tur företagsobligations- och aktiemarknaden negativt i perioder. Förväntningarna infriades under året, speciellt i USA där inflationstal steg till mycket höga nivåer, men också i andra länder. Synen om att den höga inflationen var av övergående natur ändrades till att inflationen kommer att bli hög en längre period. Som respons började centralbankerna att strama åt penningpolitiken. Innan årets utgång hade Norge ökat styrräntan två gånger och Bank of England styrräntan en gång. Amerikanska FED kom med ett hökaktigt uttalande mot slutet av året där de kommunicerade att stödköpen skulle avslutas senast i mars 2022 och indikerade att räntan därefter kunde ökas vid de kommande räntemötena. ECB och Riksbanken var mindre hökaktiga men indikerade minskade stödköp framöver och räntehöjningar först på längre sikt.

Företagsobligationsmarknaden var stabilt positiv större delen av 2021. Mot slutet av året såg vi dock att spridningen av Omicron skapade osäkerhet i marknaden. Generellt bidrog låga räntor och stabila kreditspreadar till att 2021 blev ett rekordår i primärmarknaden. Stigande räntor bidrog till att fonder inom investment grade området hade något svagare utveckling i 2021 jämfört med de senaste åren.

Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC gav en avkastning på 1,46 procent i 2021. Stabila företagsobligationsmarknader och låg ränte duration i fonden bidrog till avkastningen. Portföljrisken har varit moderat genom året och likviditeten i portföljen har ökat. I starten av 2022 har volatiliteten och kreditspreadar ökat på grund av stigande räntor och geopolitisk oro. Fonden hade ca 24 procent av portföljen i gröna och sustainability obligationer vid årsskiftet. Vi fokuserar på att höja andelen gröna obligasjoner ytterligare samt förstärka fondens ESG-betyg.

Framtidsutsikter

Efter flera år med låga räntor planerar nu flera centralbanker att öka räntorna och minska stödköpen. Högre räntor påverkar höga värderingar negativt och med mindre centralbankskapital i marknaden så minskar efterfrågan och det kan ge mer volatilitet och högre kreditspreadar. Samtidigt skapas möjligheter att köpa på billigare nivåer och att uppnå högre portföljränta. Bolag har haft en stark vinststillväxt det sista året. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen. Den geopolitiska situationen kan också bli en faktor av betydelse framöver.

Risker

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

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att väljer 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.

Ersättningar

Förvaltningsbolaget omfattas av den norska regleringen av ersättningssystem som är intagna i föreskrifter till *Lov om forvaltning av alternative investeringsfond* av den 1 juli 2014 och *Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond* av den 1 december 2010. Bolagets ersättningspolicy ändrades 2018 och antogs av styrelsen den 13 december 2018 i enlighet med införandet av nya regler om ersättning i direktiv 2014/91/EU (UCITS V), i verdipapirloven § 2-16 och verdipapirfondsforskriften §§ 2-33 till 2-39. Nytt i det reviderade ersättningssystemet är att ledande befattningshavare, liksom andra definierade grupper av anställda, omfattas av ett regelverk för utbetalning där en större del av ersättningen skjuts upp under en period av minst tre år och där en betydande del av uppskjuten ersättning speglar värdeutvecklingen i de fonder som förvaltas av bolaget. Utbetalningen är villkorad i enlighet med regelverket och innefattar krav på minsta bindningstid. Vid den återkommande översynen av ersättningspolicyn, som behandlades av styrelsen den 10 mars 2022, gjordes inga väsentliga förändringar i policyn och utbetalning beslutades i överensstämmelse med policyns utbetalningsregler.

I enlighet med bolagets interna riktlinjer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda med kontrolluppgifter (risk och compliance) samt anställda med arbetsuppgifter av väsentlig betydelse för bolagets riskexponering som risktagare. Dessutom definieras anställda som har en total ersättning i nivå med ledande befattningshavares som risktagare. Totalt 24 personer i företaget definieras som risktagare. Inget arvode har utgått till andra styrelseledamöter än de två externa, vilka erhåller ett fast belopp per möte.

För risktagarna (med undantag för styrelseledamöter) uppgick den fasta lönen till 34 496 196 NOK medan den rörliga ersättningen var 11 924 054 NOK.

Principen för ersättning är att den fasta lönen ska utgöra en fullvärdig lön medan den rörliga delen ska bestämmas utifrån koncernens resultat och individens prestation. Den rörliga ersättningen består av en andel kontanter och en andel som speglar värdeutvecklingen i fonderna, där minst 40 % behålls och betalas i lika delar under en period av minst 3 år.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	6 850 327	-	61 469 366	-	-	-	-
2020-12-31	4 721 459	109,95	42 940 725	-	2,3	-	-
2019-12-31	2 421 652	107,49	22 528 066	-	3,9	1,2	0,72
2018-12-31	1 283 687	103,43	12 411 582	-	0,5	0,5	-
2017-12-31	694 913	102,94	6 750 710	-	2,9 1)	0,4 1)	-

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

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

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

Andelsklass D

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	111,56	60 807 068	-	1,5	-	-
2020-12-31	-	109,95	42 940 725	-	2,3	1,2	-
2019-12-31	-	107,49	22 528 066	-	3,9		0,72
2018-12-31	-	103,43	12 411 582	-	0,5	0,5	-
2017-12-31	-	102,94	6 750 710	-	2,9 1)	0,4 1)	-

Andelsklass F

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	100,77	662298	-	0,8 1)	-	-

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

Nyckeltal

	Andelsklass D	Andelsklass F
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	3,60	-
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	*
Duration 3)	0,65	0,65
Informationskvot	*	*
Sharpekvot	0,46	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	1,88	-
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	2,25	-
Kostnader		
Förvaltningsavgift, fast %	-	0,2
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader %	-	-
Analyskostnader kr (NOK)	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift %	0,40	0,4
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen	-
Förvaltningskostnad		
Vid engångsinsättning 10 000 kr (NOK)	-	-
Vid löpande sparande av 100 kr (NOK)/mån	-	-
Omsättning		
Omsättningshastighet ggr	0,08	-
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen	-

*Fonden saknar jämförelseindex

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

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

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		-321 656	94 341
Ränteintäkter		1	-
Utdelningar		406 707	-
Valutakursvinster och-förluster netto		-	-2
Övriga intäkter		42	15
Summa intäkter och värdeförändring		85 094	94 354
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-42	-
Räntekostnader		-38	-64
Övriga kostnader		-41	-201
Summa kostnader		-121	-265
Årets resultat		84 973	94 089

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		6 841 833	4 665 282
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	6 841 833	4 665 282
Bankmedel och övriga likvida medel		18 260	25 014
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10	6 224
Övriga tillgångar		2 031	25 000
Summa tillgångar		6 862 134	4 721 520
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		10	-
Övriga skulder		11 796	61
Summa skulder		11 806	61
Fondförmögenhet	1,2	6 850 328	4 721 459
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) 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.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT			
GRADE C, NORGE, NOK	67 678 402	6 841 832 951	99,88
MUTUAL FUND		6 841 832 951	99,88
Summa Kategori 7		6 841 832 951	99,88
Summa Fondandelar		6 841 832 951	99,88
Summa värdepapper		6 841 832 951	99,88
Övriga tillgångar och skulder		8 494 751	0,12
Fondförmögenhet		6 850 327 702	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	4 721 459	2 421 652
Andelsklass D		
Andelsutgivning	3 371 551	2 978 128
Andelsinlösen	-1 394 282	-772 410
Andelsklass F		
Andelsutgivning	68 874	-
Andelsinlösen	-2 246	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	84 972	94 089
Fondförmögenhet vid periodens slut	6 850 328	4 721 459

Underskrifter

Oslo, den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
Styrelseordförande

Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot

Leif Eriksrød
Styrelseledamot

Claudine Françoise Smith
Styrelseledamot

Ligia Torres
Styrelseledamot

Kjetil Andreas Skudal
Styrelseledamot

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska
signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc för år 2021, som förvaltas av fondbolaget Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, organisationsnummer 956 241 308, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 2.

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 Värdepappersfond Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 2.

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.

Annan information än årsberättelsen

Det är Alfred Berg Kapitalförvaltning AS som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 2.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 sida 2 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 dag som framgår av vår digitala signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

**Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid
Duration A**

515603-0909

Perioden

2021-01-01 - 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 – 2021-12-31 avseende Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration ACC A, 515603-0909.

Kursutveckling

Andelsvärdet i 2021 steg med 0,23 procent .

Det gångna året 2021

Första halvåret 2021 präglades av stigande optimism till följd av stigande aktivitet efter Covid-nedstängningar i 2020, med god ekonomisk växt, sjunkande arbetslöshet, och stark efterfrågan på varor. Företagen rapporterade stark intjäningsväxt i flera sektorer. De kraftfulla stödpaket som regeringar och centralbanker implementerat under Corona-krisen gav starka positiva effekter i marknaden. Samtidigt uppstod flaskhalsar i distributionskanaler och råvaru- och insatspriser steg. I andra halvåret började också el-, gas- och energipriser att stiga till rekordhög nivåer. Dessutom spred sig Omicron-varianten av Covid kraftigt mot slutet av året som ledde till nedstängningar och reserestriktioner. Detta ledde i sin tur till stigande osäkerhet i marknaden. Det var också negativa nyheter i Kina där fastighetssektorn fick ekonomiska problem med konkurser. Påverkan till andra länder var däremot liten.

En av de största marknadsdrivarna i 2021 var inflation och stigande räntor. Flaskhalsar och stigande priser påverkade inflationsförväntningarna och räntor. Stigande räntor påverkade i sin tur företagsobligations- och aktiemarknaden negativt i perioder. Förväntningarna infriades under året, speciellt i USA där inflationstal steg till mycket höga nivåer, men också i andra länder. Synen om att den höga inflationen var av övergående natur ändrades till att inflationen kommer att bli hög en längre period. Som respons började centralbankerna att strama åt penningpolitiken. Innan årets utgång hade Norge ökat styrräntan två gånger och Bank of England styrräntan en gång. Amerikanska FED kom med ett hökaktigt uttalande mot slutet av året där de kommunicerade att stödköpen skulle avslutas senast i mars 2022 och indikerade att räntan därefter kunde ökas vid de kommande räntemötena. ECB och Riksbanken var mindre hökaktiga men indikerade minskade stödköp framöver och räntehöjningar först på längre sikt.

Företagsobligationsmarknaden var stabilt positiv större delen av 2021. Mot slutet av året såg vi dock att spridningen av Omicron skapade osäkerhet i marknaden. Generellt låga räntor och kreditspreadar bidrog däremot till att 2021 blev ett rekordår i primärmarknaden. Stigande räntor bidrog till att fonder inom investment grade området hade något svagare utveckling i 2021 jämfört med de senaste åren.

Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration ACC A gav en avkastning på 0,23 procent i 2021. Stabila företagsobligationsmarknader bidrog positivt medan en ränteduration på 2,5 till 3 år har bidragit negativt. I slutet av året med svag positiv avkastning i 2021. Portföljrisken har varit moderat genom året och likviditetsinnehållet är förstärkt. I starten av 2022 har volatiliteten och kreditspreadar ökat på grund av stigande räntor och geopolitisk oro. Fonden hade ca 24 procent av portföljen i gröna och sustainability obligationer vid årsskiftet. Vi fokuserar på att höja andelen gröna obligationer ytterligare samt förstärka fondens ESG-betyg.

Utsikter för 2022

Efter flera år med låga räntor planerar nu flera centralbankerna att öka räntorna och minska stödköpen. Högre räntor påverkar höga värderingar negativt och med mindre centralbankskapital i marknaden så minskar efterfrågan och det kan ge mer volatilitet och högre kreditspreadar. Samtidigt skapas möjligheter att köpa på billigare nivåer och att uppnå högre portföljränta. Bolag har haft en stark vinsttillväxt det sista året. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen. Den geopolitiska situationen kan också bli en faktor av betydelse framöver.

Risker

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

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att väljer 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.

Ersättningar

Förvaltningsbolaget omfattas av den norska regleringen av ersättningssystem som är intagna i föreskrifter till *Lov om forvaltning av alternative investeringsfond* av den 1 juli 2014 och *Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond* av den 1 december 2010. Bolagets ersättningspolicy ändrades 2018 och antogs av styrelsen den 13 december 2018 i enlighet med införandet av nya regler om ersättning i direktiv 2014/91/EU (UCITS V), i verdipapirloven § 2-16 och verdipapirfondsforskriften §§ 2-33 till 2-39. Nytt i det reviderade ersättningssystemet är att ledande befattningshavare, liksom andra definierade grupper av anställda, omfattas av ett regelverk för utbetalning där en större del av ersättningen skjuts upp under en period av minst tre år och där en betydande del av uppskjuten ersättning speglar värdeutvecklingen i de fonder som förvaltas av bolaget. Utbetalningen är villkorad i enlighet med regelverket och innefattar krav på minsta bindningstid. Vid den återkommande översynen av ersättningspolicyn, som behandlades av styrelsen den 10 mars 2022, gjordes inga väsentliga förändringar i policyn och utbetalning beslutades i överensstämmelse med policyns utbetalningsregler.

I enlighet med bolagets interna riktlinjer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda med kontrolluppgifter (risk och compliance) samt anställda med arbetsuppgifter av väsentlig betydelse för bolagets riskexponering som risktagare. Dessutom definieras anställda som har en total ersättning i nivå med ledande befattningshavares som risktagare. Totalt 24 personer i företaget definieras som risktagare. Inget arvode har utgått till andra styrelseledamöter än de två externa, vilka erhåller ett fast belopp per möte.

För risktagarna (med undantag för styrelseledamöter) uppgick den fasta lönen till 34 496 196 NOK medan den rörliga ersättningen var 11 924 054 NOK.

Principen för ersättning är att den fasta lönen ska utgöra en fullvärdig lön medan den rörliga delen ska bestämmas utifrån koncernens resultat och individens prestation. Den rörliga ersättningen består av en andel kontanter och en andel som speglar värdeutvecklingen i fonderna, där minst 40 % behålls och betalas i lika delar under en period av minst 3 år.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	71 921,00	102,41	702 283,99	-	0,20	-	-
2020-12-31	33 250	102,21	325 328	-	2,21 1)	-	-

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

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

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

Nyckeltal

2021-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Duration 3)	2,58
Informationskvot	*
Sharpekvot	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	*
Genomsnittlig årsavkastning senaste 5 åren %	*

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	-
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	**
Analyskostnader %	**
Årlig avgift %	0,53
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	50,17
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	3,24

Omsättning

2021

Omsättningshastighet ggr	0,65
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

*Fonden saknar jämförelseindex

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

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-06-17- 2020-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		-3 484	624
Utdelningar		3 309	-
Valutakursvinster och-förluster netto		-	-
Övriga intäkter		145	4
Summa intäkter och värdeförändring		-30	628
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-145	-
Räntekostnader		-1	-
Övriga kostnader		-9	-13
Summa kostnader		-155	-13
Årets resultat		-185	615

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		71 602	33 146
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	71 602	33 146
Bankmedel och övriga likvida medel		317	107
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		26	-
Övriga tillgångar		452	-
Summa tillgångar		72 397	33 253
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		26	-
Övriga skulder		450	3
Summa skulder		476	3
Fondförmögenhet	1,2	71 921	33 250
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
ALFRED BERG NOR IN MID-ICCNK, NORGE, NOK	722 792	71 601 793	99,56
MUTUAL FUND		71 601 793	99,56
Summa Kategori 7		71 601 793	99,56
Summa Fondandelar		71 601 793	99,56
Summa värdepapper		71 601 793	99,56
Övriga tillgångar och skulder		319 445	0,44
Fondförmögenhet		71 921 238	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-06-17- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	33 250	-
Andelsutgivning	72 596	49 644
Andelsinlösen	-33 740	-17 009
Periodens resultat enligt resultaträkning	-185	615
Fondförmögenhet vid periodens slut	71 921	33 250

Underskrifter

Oslo, den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
Styrelseordförande

Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot

Leif Eriksrød
Styrelseledamot

Claudine Françoise Smith
Styrelseledamot

Ligia Torres
Styrelseledamot

Kjetil Andreas Skudal
Styrelseledamot

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska
signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration Acc, org.nr 515603–0909.

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Alfred Berg Investment Grade Mid Duration Acc för år 2021, som förvaltas av fondbolaget Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, organisationsnummer 956 241 308, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 2.

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 Värdepappersfond Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration Acc finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 2.

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.

Annan information än årsberättelsen

Det är Alfred Berg Kapitalförvaltning AS som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidan 2.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 sida 2 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 dag som framgår av vår digitala signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

**Alfred Berg Nordic Investment Grade Long
Duration ACC**

515603-0917

Perioden

2021-01-01 - 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 – 2021-12-31 avseende Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration ACC C, 515603-0917.

Kursutveckling

Andelsvärdet i 2021 falt med 2,37 procent .

Det gångna året 2021

Första halvåret 2021 präglades av stigande optimism till följd av stigande aktivitet efter Covid-nedstängningar i 2020, med god ekonomisk tillväxt, sjunkande arbetslöshet, och stark efterfrågan på varor. Företagen rapporterade stark intjäningsstillväxt i flera sektorer. De kraftfulla stödpaket som regeringar och centralbanker implementerat under Corona-krisen gav starka positiva effekter i marknaden. Samtidigt uppstod flaskhalsar i distributionskanaler och råvaru- och insatspriser steg. I andra halvåret började också el-, gas- och energipriser att stiga till rekordhög nivåer. Dessutom spred sig Omicron-varianten av Covid kraftigt mot slutet av året som ledde till nedstängningar och reserestriktioner. Detta ledde i sin tur till stigande osäkerhet i marknaden. Det var också negativa nyheter i Kina där fastighetssektorn fick ekonomiska problem med konkurser. Påverkan till andra länder var däremot liten.

En av de största marknadsdrivarna i 2021 var inflation och stigande räntor. Flaskhalsar och stigande priser påverkade inflationsförväntningarna och räntor. Stigande räntor påverkade i sin tur företagsobligations- och aktiemarknaden negativt i perioder. Förväntningarna infriades under året, speciellt i USA där inflationstal steg till mycket höga nivåer, men också i andra länder. Synen om att den höga inflationen var av övergående natur ändrades till att inflationen kommer att bli hög en längre period. Som respons började centralbankerna att strama åt penningpolitiken. Innan årets utgång hade Norge ökat styrräntan två gånger och Bank of England styrräntan en gång. Amerikanska FED kom med ett hökaktigt uttalande mot slutet av året där de kommunicerade att stödköpen skulle avslutas senast i mars 2022 och indikerade att räntan därefter kunde ökas vid de kommande räntemötena. ECB och Riksbanken var mindre hökaktiga men indikerade minskade stödköp framöver och räntehöjningar först på längre sikt.

Företagsobligationsmarknaden var stabilt positiv större delen av 2021. Mot slutet av året såg vi dock att spridningen av Omicron skapade osäkerhet i marknaden. Generellt låga räntor och kreditsspreadar bidrog däremot till att 2021 blev ett rekordår i primärmarknaden. Stigande räntor bidrog till att fonder inom investment grade området hade något svagare utveckling i 2021 jämfört med de senaste åren.

Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration ACC C gav en avkastning på minus 2,37 procent i 2021. Stabila företagsobligationsmarknader bidrog positivt medan en renteduration på 6,5 till 7 år har bidragit negativt. I sum endte fondet klart med negativ avkastning i 2021. Portföljrisken har varit moderat genom året och likviditeten i portföljen har ökat. I starten av 2022 har volatiliteten och kreditsspreadar ökat på grund av stigande räntor och geopolitisk oro. Fonden hade ca 27 procent av portföljen i gröna och sustainability obligationer vid årsskiftet. Vi fokuserar på att höja andelen gröna obligationer ytterligare samt försterka fondens ESG-betyg.

Utsikter för 2022

Efter flera år med låga räntor planerar nu flera centralbankerna att öka räntorna och minska stödköpen. Högre räntor påverkar höga värderingar negativt och med mindre centralbankskapital i marknaden så minskar efterfrågan och det kan ge mer volatilitet och högre kreditspreadar. Samtidigt skapas möjligheter att köpa på billigare nivåer och att uppnå högre portföljränta. Bolag har haft en stark vinsttillväxt det sista året. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen. Den geopolitiska situationen kan också bli en faktor av betydelse framöver.

Risker

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

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att välja 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.

Ersättningar

Förvaltningsbolaget omfattas av den norska regleringen av ersättningssystem som är intagna i föreskrifter till *Lov om forvaltning av alternative investeringsfond* av den 1 juli 2014 och *Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond* av den 1 december 2010. Bolagets ersättningspolicy ändrades 2018 och antogs av styrelsen den 13 december 2018 i enlighet med införandet av nya regler om ersättning i direktiv 2014/91/EU (UCITS V), i verdipapirloven § 2-16 och verdipapirfondsforskriften §§ 2-33 till 2-39. Nytt i det reviderade ersättningssystemet är att ledande befattningshavare, liksom andra definierade grupper av anställda, omfattas av ett regelverk för utbetalning där en större del av ersättningen skjuts upp under en period av minst tre år och där en betydande del av uppskjuten ersättning speglar värdeutvecklingen i de fonder som förvaltas av bolaget. Utbetalningen är villkorad i enlighet med regelverket och innefattar krav på minsta bindningstid. Vid den återkommande översynen av ersättningspolicyen, som behandlades av styrelsen den 10 mars 2022, gjordes inga väsentliga förändringar i policyen och utbetalning beslutades i överensstämmelse med policyens utbetalningsregler.

I enlighet med bolagets interna riktlinjer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda med kontrolluppgifter (risk och compliance) samt anställda med arbetsuppgifter av väsentlig betydelse för bolagets riskexponering som risktagare. Dessutom definieras anställda som har en total ersättning i nivå med ledande befattningshavares som risktagare. Totalt 24 personer i företaget definieras som risktagare. Inget arvode har utgått till andra styrelseledamöter än de två externa, vilka erhåller ett fast belopp per möte.

För risktagarna (med undantag för styrelseledamöter) uppgick den fasta lönen till 34 496 196 NOK medan den rörliga ersättningen var 11 924 054 NOK.

Principen för ersättning är att den fasta lönen ska utgöra en fullvärdig lön medan den rörliga delen ska bestämmas utifrån koncernens resultat och individens prestation. Den rörliga ersättningen består av en andel kontanter och en andel som speglar värdeutvecklingen i fonderna, där minst 40 % behålls och betalas i lika delar under en period av minst 3 år.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	10 287	97,62	105 380	-	-2,38	-	-
2020-12-31	10 537	99,99	105 380	-	-0,01 1)	-	-

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

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

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

Nyckeltal

2021-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Duration 3)	6,56
Informationskvot	*
Sharpekvot	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	*
Genomsnittlig årsavkastning senaste 5 åren %	*

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	*
Transaktionskostnader %	*
Analyskostnader kr	*
Analyskostnader %	*
Årlig avgift %	0,55
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	49,41
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	3,22

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	*
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

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

**Fonden saknar jämförelseindex

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-08-05- 2020-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		-1 070	-65
Utdelningar		825	-
Valutakursvinster och-förluster netto		-	-
Övriga intäkter		52	-
Summa intäkter och värdeförändring		-193	-65
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-52	-
Räntekostnader		-	-
Övriga kostnader		-5	-1
Summa kostnader		-57	-1
Årets resultat		-250	-66

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		10 279	10 524
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	10 279	10 524
Bankmedel och övriga likvida medel		8	13
Summa tillgångar		10 287	10 537
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Fondförmögenhet	1,2	10 287	10 537
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
ALFRED BERG NOR IG DUR DR-IC, NORGE, NOK	109 870	10 278 750	99,92
MUTUAL FUND		10 278 750	99,92
Summa Kategori 7		10 278 750	99,92
Summa Fondandelar		10 278 750	99,92
Summa värdepapper		10 278 750	99,92
Övriga tillgångar och skulder		8 346	0,08
Fondförmögenhet		10 287 096	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-08-05- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	10 537	-
Andelsutgivning	-	10 603
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-250	-66
Fondförmögenhet vid periodens slut	10 287	10 537

Underskrifter

Oslo, den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
Styrelseordförande

Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot

Leif Eriksrød
Styrelseledamot

Claudine Françoise Smith
Styrelseledamot

Ligia Torres
Styrelseledamot

Kjetil Andreas Skudal
Styrelseledamot

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska
signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration Acc, org.nr 515603–0917

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration Acc för år 2021, som förvaltas av fondbolaget Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, organisationsnummer 956 241 308, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 2.

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 Värdepappersfond Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration Acc finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 2.

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.

Annan information än årsberättelsen

Det är Alfred Berg Kapitalförvaltning AS som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 2.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 sida 2 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 dag som framgår av vår digitala signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Alfred Berg Income

515602-7186

Perioden

2021-01-01 - 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalforvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 – 2021-12-31 avseende Alfred Berg Income, 515602-7186.

Kursutveckling

Andelsvärdet i 2021 steg med:

0,18 procent i SEK A-klassen och 0,18 procent i NOK A-klassen (startades 2021-11-25)

4,12 procent i NOK B-klassen.

0,67 procent i SEK D-klassen och 0,65 procent i NOK-klassen (startades 2021-07-13)

3,16 procent i NOK E-klassen (startades 2021-02-22)

Det gångna året

Första halvdel av 2021 präglades av stigande optimism till följd av stigande aktivitet efter Covid-nedstängningar i 2020 med god ekonomisk växt, sjunkande arbetslöshet, och stark efterfrågan på varor. Företagen rapporterade stark intjäningsväxt i flera sektorer. De kraftfulla stödpaket som regeringar och centralbanker implementerat under Corona-krisen gav starka positiva effekter i marknaden. Samtidigt uppstod flaskhalsar i distributionskanaler och råvaru- och insatspriser steg. I andra halvdel av året började också el-, gas- och energipriser att stiga till rekordhög nivåer. Dessutom spred sig Omicron-varianten av Covid kraftigt mot slutet av året som ledde till nedstängningar och reserestriktioner. Detta ledde i sin tur till stigande osäkerhet i marknaden. Det var också negativa nyheter i Kina där fastighetssektorn fick ekonomiska problem med konkurser. Påverkan till andra länder var däremot liten.

En av de största marknadsdrivarna i 2021 var inflation och stigande räntor. Flaskhalsar och stigande priser påverkade inflationsförväntningarna och räntor. Stigande räntor påverkade i sin tur företagsobligations- och aktiemarknaden negativt i perioder. Förväntningarna infriades under året, speciellt i USA där inflationstal steg till mycket höga nivåer, men också i andra länder. Synen om att den höga inflationen var av övergående natur ändrades till att inflationen kommer att bli hög en längre period. Som respons började centralbankerna att strama in penningpolitiken. Innan årets utgång hade Norge ökat räntan två gånger och Bank of England räntan en gång. Amerikanska FED kom med ett hökaktigt uttalande mot slutet av året där de kommunicerade att stödköpen skulle avslutas senast i mars 2022 och indikerade att räntan därefter kunde ökas vid de kommande räntemötena. ECB och Riksbanken var mindre hökaktiga men indikerade mindre stödköp framöver och räntehöjningar först på längre sikt.

Företagsobligationsmarknaden var stabilt positiv i första halvåret, men i andra halvåret steg volatiliteten när räntor steg kraftigare och spridningen av Omicron skapade osäkerhet. Generellt låga räntor och kreditspreadar bidrog däremot till att 2021 blev ett rekordår i primärmarknaden. I den nordiska high yield marknaden var det mindre volatilt och sjunkande kreditspreadar bidrog till att 2021 blev ett starkt år, medans investment grade hade något svagare utveckling på grund av stigande räntor.

Alfred Berg Income B (NOK) gav en avkastning på 4,12 procent i 2021. Fondens övervikt i high yield bidrog gott till avkastningen där shipping, finans, och teknologi var fondens starkaste sektorer. Den relativt låga ränteduration gjorde att de stigande räntorna slog relativt lite på avkastningen. Andra halvdel av året blev svagare när räntor steg kraftigare. Speciellt fastränteobligationer i EUR, USD och hybridobligationer i fastighetssektorn påverkades mest negativt. Portföljrisken reducerades under 2021 och likviditetsbufferten ökades. I starten av 2022 har volatiliteten och kreditspreadar ökat på grund av stigande räntor och geopolitisk oro. Planen är att använda bufferten i marknadsoro samt att öka portföljyielden i 2022. Fonden hade ca 20% av portföljen i gröna och sustainability obligationer. Vi fokuserar på att höja fondens ESG betyg ytterligare.

Framtidsutsikter

Efter flera år med låga räntor planerar nu flera centralbankerna att öka räntorna och minska stödköpen. Högre räntor påverkar höga värderingar negativt och med mindre centralbankskapital i marknaden så minskar efterfrågan och det kan ge mer volatilitet och högre kreditspreadar. Samtidigt skapas möjligheter att köpa på billigare nivåer och att uppnå högre portföljränta. Bolag har haft stark vinsttillväxt det sista året. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen. Den geopolitiska situationen kan också bli en faktor av betydelse framöver.

Risker

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

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer 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.

Ersättningar

Förvaltningsbolaget omfattas av den norska regleringen av ersättningssystem som är intagna i föreskrifter till *Lov om forvaltning av alternative investeringsfond* av den 1 juli 2014 och *Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond* av den 1 december 2010. Bolagets ersättningspolicy ändrades 2018 och antogs av styrelsen den 13 december 2018 i enlighet med införandet av nya regler om ersättning i direktiv 2014/91/EU (UCITS V), i verdipapirloven § 2-16 och verdipapirfondsforskriften §§ 2-33 till 2-39. Nytt i det reviderade ersättningssystemet är att ledande befattningshavare, liksom andra definierade grupper av anställda, omfattas av ett regelverk för utbetalning där en större del av ersättningen skjuts upp under en period av minst tre år och där en betydande del av uppskjuten ersättning speglar värdeutvecklingen i de fonder som förvaltas av bolaget. Utbetalningen är villkorad i enlighet med regelverket och innefattar krav på minsta bindningstid. Vid den återkommande översynen av ersättningspolicyn, som behandlades av styrelsen den 10 mars 2022, gjordes inga väsentliga förändringar i policyn och utbetalning beslutades i överensstämmelse med policyns utbetalningsregler.

I enlighet med bolagets interna riktlinjer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda med kontrolluppgifter (risk och compliance) samt anställda med arbetsuppgifter av väsentlig betydelse för bolagets riskexponering som risktagare. Dessutom definieras anställda som har en total ersättning i nivå med ledande befattningshavares som risktagare. Totalt 24 personer i företaget definieras som risktagare. Inget arvode har utgått till andra styrelseledamöter än de två externa, vilka erhåller ett fast belopp per möte.

För risktagarna (med undantag för styrelseledamöter) uppgick den fasta lönen till 34 496 196 NOK medan den rörliga ersättningen var 11 924 054 NOK.

Principen för ersättning är att den fasta lönen ska utgöra en fullvärdig lön medan den rörliga delen ska bestämmas utifrån koncernens resultat och individens prestation. Den rörliga ersättningen består av en andel kontanter och en andel som speglar värdeutvecklingen i fonderna, där minst 40 % behålls och betalas i lika delar under en period av minst 3 år.

Ekonomisk översikt

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

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

Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet kkr (SEK)	Andels- värde kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	100,18	10 000	-	0,18	-	-

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

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

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

Andelsklass A NOK

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	97,57	10 000	-	0,18	-	-

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

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

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

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	126,23	39 734 436	-	4,12	-	-

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

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

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

Andelsklass D SEK

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	100,67	2 328 296	-	0,67	-	-

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

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

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

Andelsklass D NOK

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	98,05	2 328 296	-	0,65	-	-

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

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

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

Andelsklass E

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	103,16	8 935 283	-	3,16 3)	-	-

*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

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

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

Nyckeltal

Risk & avkastningsmått	Andelsklass A	Andelsklass B	Andelsklass D	Andelsklass E
Totalrisk % 1)	-	9,94	-	-
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	-	-	-
Duration 3)	0,82	0,82	0,82	0,82
Spreadexponering	3,44	3,44	3,44	3,44
Sharpekvot	-	0,24	-	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-	2,62	-	-
Genomsnittlig årsavkastning senaste 5 åren %	0	3,27	-	-

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,80	0,80	0,50	0,40
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-	-
Transaktionskostnader kr	-	-	-	-
Transaktionskostnader %	-	-	-	-
Analyskostnader kr	-	-	-	-
Analyskostnader %	-	-	-	-
Årlig avgift %	0,80	0,80	0,50	0,40
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	-	82,26	-	-
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	-	5,25	-	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,45
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	1,69
Lägsta hävstång %	-
Genomsnittlig hävstång %	0,33

*Ej aktuellt, fonden saknar jämförelseindex

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-123 303	190 224
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		63 945	-53 992
Ränteintäkter		166 098	158 855
Utdelningar		6 386	-
Valutakursvinster och-förluster netto		124 136	-223 335
Summa intäkter och värdeförändring		237 262	71 752
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-41 477	-36 355
Räntekostnader		-3 714	-3 827
Övriga kostnader		-137	-499
Summa kostnader		-45 328	-40 681
Årets resultat		191 934	31 071

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		5 673 789	4 133 240
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		79 079	26 109
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	5 752 868	4 159 349
Bankmedel och övriga likvida medel		393 605	242 458
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		36 482	36 472
Övriga tillgångar		123	36 319
Summa tillgångar		6 183 078	4 474 598
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		4 079	15 054
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		4 079	15 054
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5 079	4 481
Övriga skulder		847	40 274
Summa skulder		10 005	59 809
Fondförmögenhet	1,2	6 173 073	4 414 789
Poster inom linjen			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		74 858	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		-	15 200
Övriga ställda säkerheter		15 408	18 960

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ADEBNO 3% 271115, NORGE, EUR/NOK	1 600 000	16 486 259	0,27
AFRYSS FRN 261201, SEK/NOK	60 000 000	58 468 589	0,95
AKEHRZ FRN 250815, NORGE, NOK	30 500 000	30 032 984	0,49
AKERNO FRN 230131, NORGE, NOK	26 000 000	26 186 030	0,42
ALFASS 0,25% 240625, EUR/NOK	5 000 000	50 449 850	0,82
ARION 6,25% PERP, ISLAND, USD/NOK	6 900 000	61 222 209	0,99
ARLA FRN 240403, DANMARK, SEK/NOK	33 000 000	32 613 655	0,53
AUSS FRN 230621, NORGE, NOK	25 500 000	25 810 819	0,42
AXANO FRN 240112, NORGE, EUR/NOK	2 650 000	27 846 423	0,45
AXANO FRN 260915, NORGE, EUR/NOK	5 600 000	55 036 373	0,89
AXDELO FRN 240421, FINLAND, EUR/NOK	4 690 519	38 107 529	0,62
BANONO FRN 231212, NORGE, NOK	30 000 000	30 697 170	0,50
BANONO FRN 270616, NORGE, NOK	23 000 000	23 188 600	0,38
BANONO FRN 281002, NORGE, SEK/NOK	10 000 000	9 902 454	0,16
BANONO FRN PERP1, NORGE, NOK	6 000 000	6 039 210	0,10
BEWINO FRN 260903, NORGE, EUR/NOK	4 600 000	46 715 146	0,76
CASTSS 3,125% PERP, EUR/NOK	6 900 000	66 235 848	1,07
CHINEV FRN 250310, HONG KONG, NOK	31 159 235	31 196 470	0,51
CIDRON ROMANOV NOK 261022, JERSEY, NOK	62 000 000	66 572 500	1,08
CIDRON ROMANOV SEK 261022, JERSEY, SEK/NOK	6 000 000	6 274 959	0,10
CITCON 1,625% 280312, Holland, EUR/NOK	2 000 000	20 019 759	0,32
CITCON 2,375% 270115, Holland, EUR/NOK	374 000	3 919 009	0,06
CITCON 3,625% PERP, FINLAND, EUR/NOK	2 700 000	25 690 215	0,42
CITCON 4,496% PERP, FINLAND, EUR/NOK	4 700 000	47 259 278	0,77
CITCON FRN 231124, Holland, NOK	20 000 000	20 672 140	0,33
COLOR FRN 220923, NORGE, NOK	14 000 000	12 866 000	0,21
COLOR FRN 231123, NORGE, NOK	40 500 000	34 779 375	0,56
COLOR FRN 241002, NORGE, NOK	15 000 000	12 450 000	0,20
CRAYON FRN 250715, NORGE, NOK	40 500 000	41 310 000	0,67
DNBNO FRN 320217, NORGE, NOK	34 000 000	33 862 334	0,55
DNFSDC 0,125% 260428, Holland, EUR/NOK	2 500 000	24 900 953	0,40
ELENIA FINANCE OYJ, FINLAND, EUR/NOK	4 000 000	39 960 682	0,65
ELIAV 0,25% 270915, FINLAND, EUR/NOK	3 000 000	29 794 333	0,48
ELIAV 1,125% 230224, FINLAND, EUR/NOK	1 000 000	10 391 776	0,17
ELLEVIO 2,875 250212, SEK/NOK	72 000 000	71 982 819	1,17
ELTLX FRN 241119, SEK/NOK	42 000 000	41 340 158	0,67
ERICB 1% 290526, EUR/NOK	5 000 000	49 102 307	0,80
FERTSA FRN 251222, SPANIEN, EUR/NOK	1 900 000	19 771 816	0,32
FERTSA FRN 251222, SPANIEN, EUR/NOK	4 200 000	43 706 119	0,71

Alfred Berg Income

11

515602-7186

FORCEB FRN 260705, DANMARK, EUR/NOK	4 700 000	48 084 252	0,78
FVHSAM 0,893% 091126, SEK/NOK	18 000 000	17 171 618	0,28
FVHSAM FRN 270917, SEK/NOK	30 000 000	29 437 226	0,48
FVHSAM FRN 280511, SEK/NOK	10 000 000	9 741 307	0,16
GNDC 0,875 241125, DANMARK, EUR/NOK	4 000 000	40 370 712	0,65
HEIBOS 0,75% 290906, Holland, EUR/NOK	1 500 000	14 417 227	0,23
HEIBOS 2,625% PERP, EUR/NOK	3 100 000	29 397 608	0,48
HEIBOS FRN 250225, SEK/NOK	30 000 000	29 637 090	0,48
HEIMST 0% PERP, SEK/NOK	40 000 000	39 234 596	0,64
HEIMST 3,248% PERP, EUR/NOK	7 550 000	76 031 605	1,23
HEIMST 4,375% 270306, EUR/NOK	3 800 000	38 123 872	0,62
HEIMST 6,75% PERP, EUR/NOK	1 700 000	17 441 199	0,28
HMBSS 0,25% 290825, Holland, EUR/NOK	4 500 000	43 834 829	0,71
HUMBLE FRN 250721, SEK/NOK	50 000 000	50 343 333	0,82
HUSQVARNA FRN 241204, SEK/NOK	30 000 000	29 488 507	0,48
ICASS FLOAT 250228, SEK/NOK	20 000 000	19 534 138	0,32
INDDEN 0,75% 250220, SEK/NOK	40 000 000	38 834 518	0,63
INTRUM 3% 270915, EUR/NOK	2 000 000	19 809 428	0,32
INTRUM 3,5% 260715, EUR/NOK	300 000	3 050 476	0,05
INTRUM 4,875 250815, EUR/NOK	6 200 000	64 693 487	1,05
INTRUM FRN 241001, SEK/NOK	36 000 000	35 194 409	0,57
INTRUM FRN 260909, SEK/NOK	18 000 000	17 274 758	0,28
ISLBAN FRN 290626, ISLAND, SEK/NOK	16 000 000	16 076 673	0,26
ISLBAN FRN PERP, ISLAND, SEK/NOK	50 000 000	48 404 597	0,78
ISSDC 0,875% 260618, DANMARK, EUR/NOK	2 000 000	20 250 852	0,33
ISSDC 2,125% 241202, DANMARK, EUR/NOK	186 000	1 967 141	0,03
JYBC 3,625% PERP, DANMARK, EUR/NOK	2 600 000	26 241 223	0,43
JYSKE BANK FRN PERP, DANMARK, SEK/NOK	36 000 000	36 904 646	0,60
KINVB FRN 250219, SEK/NOK	34 000 000	33 410 207	0,54
KINVB FRN 261123, SEK/NOK	40 000 000	38 942 047	0,63
KLARHO 6,625% PERP, EUR/NOK	6 000 000	62 286 861	1,01
LANBNN 3,125% 280906, ISLAND, EUR/NOK	2 000 000	20 269 709	0,33
LATMEK FRN 260427, SEK/NOK	30 000 000	29 182 137	0,47
LATOAS FRN 270616, SEK/NOK	60 000 000	58 122 041	0,94
LINKNO 3,375% 251215, NORGE, EUR/NOK	9 400 000	92 090 772	1,49
LSGNO FRN 260917, NORGE, NOK	18 000 000	18 060 264	0,29
LUNDC 0,875 271014, DANMARK, EUR/NOK	7 500 000	75 940 697	1,23
MEDGAM FRN 241127, MALTA, EUR/NOK	6 200 000	64 052 156	1,04
MOLNLY 0,625% 310115, EUR/NOK	2 500 000	24 205 241	0,39
MRCELH FRN 251208, NORGE, SEK/NOK	16 000 000	15 890 398	0,26
MRGBNK FRN 281030, SEK/NOK	14 000 000	13 226 843	0,21
MRGBNK FRN 290828, SEK/NOK	14 000 000	12 954 125	0,21
NDASS FRN 260318, NORGE, NOK	80 000 000	84 378 720	1,37
NDASS FRN 260917, NORGE, NOK	90 000 000	92 269 980	1,49
NHYNO 1,125 250411, NORGE, EUR/NOK	3 000 000	30 839 519	0,50
NHYNO FRN 230515, NORGE, NOK	43 000 000	44 476 147	0,72

Alfred Berg Income

12

515602-7186

NHYNO FRN 260216, NORGE, NOK	25 000 000	27 516 800	0,45
NLPNDK FRN 280608, DANMARK, SEK/NOK	40 000 000	39 617 220	0,64
NOKIA 2% 260311, FINLAND, EUR/NOK	1 700 000	17 852 728	0,29
NOKIA 2,375% 250515, FINLAND, EUR/NOK	2 000 000	21 116 249	0,34
NOKIA 3,125% 280515, FINLAND, EUR/NOK	2 000 000	22 405 316	0,36
NOKIA 6,625% 390515, FINLAND, USD/NOK	300 000	3 667 138	0,06
NORLED FRN 112724, NORGE, NOK	49 000 000	49 285 817	0,80
NRSKTO FRN 250311, NORGE, NOK	20 000 000	20 101 880	0,33
NRSKTO FRN 261005, NORGE, NOK	22 000 000	21 927 356	0,36
NYKRE 4,125% PERP, DANMARK, EUR/NOK	2 800 000	29 967 583	0,49
OBOS FRN 260204, NORGE, NOK	70 000 000	70 035 070	1,13
ODFNO FRN 230919, NORGE, NOK	24 000 000	24 678 000	0,40
ODFNO FRN 250121, NORGE, NOK	48 000 000	49 680 000	0,80
OEWNDI 2,75% 260914, NORGE, EUR/NOK	6 900 000	68 515 547	1,11
OPBANK FRN 300603, FINLAND, SEK/NOK	50 000 000	50 726 600	0,82
OPNINF FRN 251111, SEK/NOK	90 000 000	87 604 704	1,42
ORIFLM 5,125% 260504, JERSEY, USD/NOK	3 000 000	24 547 141	0,40
ORIFLM FRN 260504, SCHWEIZ, EUR/NOK	3 400 000	32 738 215	0,53
ORIFLM_5,125% 260504, JERSEY, USD/NOK	1 800 000	14 728 285	0,24
ORKBNO FRN 270520, NORGE, NOK	100 000 000	100 036 800	1,62
OTEVFH 0,875% 280526, FINLAND, EUR/NOK	1 400 000	14 168 506	0,23
PEABSS FRN 260907, SEK/NOK	42 000 000	40 874 014	0,66
PELAGI FRN 251208, NORGE, NOK	42 800 000	42 586 000	0,69
PHMGRP 4,75% 260618, FINLAND, EUR/NOK	3 200 000	32 779 940	0,53
POHJOL 1,25% 250120, FINLAND, EUR/NOK	4 000 000	40 543 832	0,66
POHJOL 1,75% 230608, FINLAND, EUR/NOK	2 500 000	25 509 905	0,41
RDKECK FRN 261028, FINLAND, EUR/NOK	3 800 000	38 733 701	0,63
RSALN FRN PERP, Storbritannien, SEK/NOK	40 000 000	39 349 372	0,64
SALMNO FRN 270122, NORGE, NOK	41 000 000	41 890 233	0,68
SAMPFH 2,5% 320603, FINLAND, EUR/NOK	2 500 000	26 329 237	0,43
SBANBK FRN 261120, NORGE, NOK	50 000 000	50 906 500	0,82
SCABSS FRN 280621, SEK/NOK	38 000 000	37 132 999	0,60
SCANBD 7,75% 250804, DANMARK, EUR/NOK	6 200 000	64 052 156	1,04
SECUSS 0,25% 280222, EUR/NOK	1 000 000	9 702 507	0,16
SFSS FRN 250519, SEK/NOK	52 500 000	50 766 380	0,82
SHBASS FRN 240319, NOK	50 000 000	0	0,00
SHBASS FRN 240319 utlånat, NOK	50 000 000	50 218 350	0,81
SHBASS FRN 260310, NOK	14 000 000	14 328 216	0,23
SSABAS FRN 240626, SEK/NOK	21 000 000	21 201 368	0,34
SSABAS FRN 260616, SEK/NOK	52 000 000	51 616 597	0,84
SSONO FRN 250819, NORGE, EUR/NOK	7 500 000	73 398 671	1,19
SSW 6,5% 240205, HONG KONG, USD/NOK	2 800 000	25 994 200	0,42
SSW 6,5% 260429, HONG KONG, USD/NOK	8 300 000	78 059 688	1,26
STBNO FRN 260603, NORGE, NOK	40 000 000	40 952 480	0,66
STBNO FRN 490916, NORGE, SEK/NOK	26 000 000	25 923 142	0,42
STEFBS FRN 240428, SEK/NOK	17 500 000	17 164 215	0,28

Alfred Berg Income

13

515602-7186

STEFBS FRN 250818, SEK/NOK	37 500 000	36 479 059	0,59
STERV FRN 240220, FINLAND, SEK/NOK	21 000 000	20 929 536	0,34
STORSK FRN 240514, SEK/NOK	51 250 000	50 500 144	0,82
STORSK FRN 251201, SEK/NOK	55 000 000	53 556 297	0,87
SVEAEK FRN 300910, SEK/NOK	8 750 000	8 928 333	0,14
SVEGNO FRN 250617, NORGE, NOK	50 000 000	50 188 950	0,81
SVEGNO FRN 260504, NORGE, NOK	70 000 000	71 653 470	1,16
TELBSS FRN 250610, SEK/NOK	15 000 000	14 962 160	0,24
TELBSS FRN 271103, SEK/NOK	40 000 000	39 586 442	0,64
TENSIO FRN 260923, NORGE, NOK	60 000 000	59 666 100	0,97
TIEVFH 2% 250617, FINLAND, EUR/NOK	6 100 000	63 955 778	1,04
TKSHTN 9,5% 251215, BERMUDA, USD/NOK	2 000 000	16 888 962	0,27
TKSHTN FLOAT 241018, BERMUDA, USD/NOK	3 500 000	28 604 597	0,46
TORNAT 1,25% 261014, FINLAND, EUR/NOK	2 900 000	29 996 238	0,49
TRDCMP 4,26% 251222, NORGE, NOK	10 000 000	10 265 130	0,17
TRDCMP 4,5% 251222, NORGE, NOK	8 222 223	8 470 328	0,14
TRONDE 7,1% 120627, NORGE, NOK	39 000 000	41 012 829	0,66
TVOYFH 2,8% 240508, FINLAND, EUR/NOK	2 600 000	25 971 965	0,42
TVOYFH FRN 240215, FINLAND, SEK/NOK	33 000 000	32 556 443	0,53
UPMFH 7,45% 271126, FINLAND, USD/NOK	270 000	2 997 196	0,05
UPMFH2 7,45% 271126, FINLAND, USD/NOK	4 500 000	50 372 715	0,82
VARDAR 6,5% 250604, NORGE, NOK	10 000 000	10 794 730	0,17
VESTUM FRN 241028, SEK/NOK	27 500 000	26 818 326	0,43
VIACON FRN 251104, EUR/NOK	4 500 000	45 135 407	0,73
VOLVO CAR FRN 230227, SEK/NOK	34 000 000	33 682 751	0,55
VOVCAB 2,5% 271007, EUR/NOK	1 900 000	20 591 941	0,33
WWLNO FRN 240909, NORGE, NOK	82 000 000	86 885 806	1,41
WWLNO FRN 260303, NORGE, NOK	37 000 000	36 955 082	0,60
FIXED INCOME		5 673 788 716	91,91
Summa Kategori 1		5 673 788 716	91,91
Summa Överlåtbara värdepapper		5 673 788 716	91,91
OTC-derivatinstrument			
EURNOK 220119 10.176, EUR/NOK	-66 000 000	9 281 057	0,15
EURNOK 220216 10.183, EUR/NOK	-66 000 000	9 001 852	0,15
EURNOK 220316 10.001, EUR/NOK	2 747 218	159 739	0,00
EURNOK 220316 10.065, EUR/NOK	2 310 176	-14 499	0,00
EURNOK 220316 10.190, EUR/NOK	-12 701 491	1 664 928	0,03
EURNOK 220316 10.192, EUR/NOK	-67 140 075	8 899 497	0,14
EURNOK 220316 10.221, EUR/NOK	407 358	-65 976	0,00
EURSEK 220316 10.233, EUR/NOK	-4 714 913	-310 152	-0,01
EURSEK 220316 10.255, EUR/NOK	-2 786 499	-123 484	0,00
EURSEK 220316 10.258, EUR/NOK	371	16	0,00
EURSEK 220316 10.278, EUR/NOK	-142 014	-3 146	0,00
EURSEK 220316 10.281, EUR/NOK	397	8	0,00

Alfred Berg Income
515602-7186

14

EURSEK 220316 10.328, EUR/NOK	-318 543	8 343	0,00
EURSEK 220316 10.330, EUR/NOK	1 432	-41	0,00
NOKSEK 220119 1.0056, NOK	518 075 464	10 432 700	0,17
NOKSEK 220216 1.0050, NOK	518 367 213	10 347 695	0,17
NOKSEK 220316 1.0037, NOK	-305 737	-6 212	0,00
NOKSEK 220316 1.0038, NOK	-40 091 585	-809 398	-0,01
NOKSEK 220316 1.0040, NOK	99 101 431	1 986 992	0,03
NOKSEK 220316 1.0041, NOK	519 832 739	10 342 118	0,17
NOKSEK 220316 1.0055, NOK	-29 512 035	-548 506	-0,01
NOKSEK 220316 1.0061, NOK	-13 902 089	-249 481	0,00
NOKSEK 220316 1.0169, NOK	87 228	653	0,00
NOKSEK 220316 1.0170, NOK	11 746 845	86 323	0,00
NOKSEK 220316 1.0253, NOK	-62 928 323	45 996	0,00
NOKSEK 220316 1.0263, NOK	-3 237 761	5 639	0,00
NOKSEK 220316 1.0269, NOK	7 648 191	-17 479	0,00
NOKSEK 220316 1.0270, NOK	9 448	-22	0,00
USDNOK 220316 8.8123, USD/NOK	452 968	4 793	0,00
USDNOK 220316 8.8792, USD/NOK	-22 222	1 248	0,00
USDNOK 220316 9.0148, USD/NOK	-2 064 631	395 313	0,01
USDNOK 220316 9.0224, USD/NOK	-32 527 122	6 476 709	0,10
USDSEK 220316 9.0393, USD/NOK	-462 229	-274	0,00
USDSEK 220316 9.0410, USD/NOK	57	0	0,00
USDSEK 220316 9.0516, USD/NOK	-5 858	66	0,00
USDSEK 220316 9.0535, USD/NOK	-765 507	10 087	0,00
USDSEK 220316 9.0543, USD/NOK	-24 309	339	0,00
USDSEK 220316 9.1143, USD/NOK	-61 153	4 432	0,00
USDSEK 220316 9.1186, USD/NOK	186	-15	0,00
VALUTATERMINER		67 007 858	1,09
IRS EUR ,073 230914, EUR/NOK	10 000 000	-724 994	-0,01
IRS EUR ,3 230605, EUR/NOK	10 000 000	-1 017 775	-0,02
IRS EUR ,301 220321, EUR/NOK	10 000 000	-187 363	0,00
IRS EUR -,353 260724, EUR/NOK	30 000 000	4 687 624	0,08
IRS EUR-,4755 251102, EUR/NOK	20 000 000	3 182 669	0,05
IRS_EUR-.117 271004, EUR/NOK	20 000 000	2 052 207	0,03
RÄNTESWAPS		7 992 368	0,13
Summa Kategori 7		75 000 225	1,21
Summa OTC-derivatinstrument		75 000 225	1,21
Summa värdepapper		5 748 788 941	93,13
Varav med positivt marknadsvärde		5 752 867 758	
Varav med negativt marknadsvärde		4 078 817	
Övriga tillgångar och skulder		424 283 755	6,87

Fondförmögenhet **6 173 072 696** **100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	4 414 789	5 203 896
Andelsutgivning		1 208 908
Andelsinlösen		-2 029 086
Andelsklass A		
Andelsutgivning	999	-
Andelsinlösen	-	-
Andelsklass B		
Andelsutgivning	2 640 772	-
Andelsinlösen	-2 229 939	-
Andelsklass D		
Andelsutgivning	243 704	-
Andelsinlösen	-8 576	-
Andelsklass E		
Andelsutgivning	930 984	-
Andelsinlösen	-11 594	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	191 934	31 071
Fondförmögenhet vid periodens slut	6 173 073	4 414 789

Underskrifter

Oslo, den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
Styrelseordförande

Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot

Leif Eriksrød
Styrelseledamot

Claudine Françoise Smith
Styrelseledamot

Ligia Torres
Styrelseledamot

Kjetil Andreas Skudal
Styrelseledamot

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska
signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Alfred Berg Income för år 2021, som förvaltas av fondbolaget Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, organisationsnummer 956 241 308, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 2

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 Värdepappersfond Alfred Berg Income finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 2.

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.

Annan information än årsberättelsen

Det är Alfred Berg Kapitalförvaltning AS som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 2.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 sida 2 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 dag som framgår av vår digitala signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund

515603-1386

Perioden

2021-01-01 - 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 – 2021-12-31 avseende Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund, 515603-1386. Fondens startdatum är 2020-12-17.

Kursutveckling

Andelsvärdet föll för andelsklass I med -1,01 procent och för andelsklass H med -1,39 procent i perioden 2020-12-31 till 2021-12-30 i valutan EUR. Fondens jämförelseindex föll med -1,02 procent under motsvarande period.

Det gångna året 2021

Året 2021 inleddes med stigande räntor beroende på både en optimism om den globala tillväxten samt förväntningar om en högre inflation. Centralbankernas bild var dock att uppgången i inflation var av tillfällig natur för att sedan falla tillbaka och därmed inte föranleda förändringar i den förda penningpolitiken. Detta tillsammans med oro för ny virusvariant fick räntorna att falla tillbaka under sommaren. Då den höga inflationen trots allt visade sig vara mer varaktig än tidigare förväntningar sågs, efter sommaren, en tydlig omsvängning från centralbankerna att föra en mindre expansiv penningpolitik med avslutade obligationsköp och höjda styrräntor. Denna omsvängning medförde att året avslutades med att räntor och kreditspreadar på företagsobligationer steg.

Marknadsutvecklingen för företagsobligationer med god kreditvärdighet i valutan EUR, s.k. Investment Grade, uppvisade under året stigande räntor med en uppgång på 0,28 procentenheter till 0,51 procent och stigande kreditspreadar över statsobligationsräntor med 5 baspunkter till 98 baspunkter.

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

Förvaltarna i fonden har under året arbetat med att effektivisera transaktionshanteringen och minimera transaktionskostnaderna genom att implementera nya metodiker med s.k. portföljhandel, där en hel korg med obligationer handlas simultant i en auktionsprocess med flera mäklarmotparter. Denna portföljhandel är speciellt lämpad för denna typ av fond.

Utsikter för 2022

De låga räntorna och stabila kreditspreadarna inom EUR är ett resultat av den europeiska centralbankens (ECB) massiva köp av obligationer som fick förnyad styrka under covid-pandemin. Vid årets inledning hade 38 % av alla företagsobligationer med god kreditvärdighet en negativ obligationsränta. Vid årets slut, efter stigande räntor, är denna siffra 15 %. Osäkerheten om inflationsutvecklingen och ECB:s möjlighet att föra en fortsatt expansiv penningpolitik kommer fortsatt utgöra en negativ faktor för prisutvecklingen för företagsobligationer i EUR och då främst via räntexponeringen och inte kreditexponeringen.

Risker

Den största risken mot fondens utveckling är stigande marknadsräntor. Företagsobligationer i euro har en exponering mot ränteförändringar, där en uppgång i räntenivån på en procentenhet påverkar fonden med en nedgång på drygt 5 procent. Andra betydande risker är om flera bolag får finansiella problem och får sämre kreditvärdighet med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som resultat.

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer bort

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

Screening

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

Ersättningar

Förvaltningsbolaget omfattas av den norska regleringen av ersättningssystem som är intagna i föreskrifter till *Lov om forvaltning av alternative investeringsfond* av den 1 juli 2014 och *Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond* av den 1 december 2010. Bolagets ersättningspolicy ändrades 2018 och antogs av styrelsen den 13 december 2018 i enlighet med införandet av nya regler om ersättning i direktiv 2014/91/EU (UCITS V), i verdipapirloven § 2-16 och verdipapirfondsforskriften §§ 2-33 till 2-39. Nytt i det reviderade ersättningssystemet är att ledande befattningshavare, liksom andra definierade grupper av anställda, omfattas av ett regelverk för utbetalning där en större del av ersättningen skjuts upp under en period av minst tre år och där en betydande del av uppskjuten ersättning speglar värdeutvecklingen i de fonder som förvaltas av bolaget. Utbetalningen är villkorad i enlighet med regelverket och innefattar krav på minsta bindningstid. Vid den återkommande översynen av ersättningspolicyn, som behandlades av styrelsen den 10 mars 2022, gjordes inga väsentliga förändringar i policyn och utbetalning beslutades i överensstämmelse med policyns utbetalningsregler.

I enlighet med bolagets interna riktlinjer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda med kontrolluppgifter (risk och compliance) samt anställda med arbetsuppgifter av väsentlig betydelse för bolagets riskexponering som risktagare. Dessutom definieras anställda som har en total ersättning i nivå med ledande befattningshavares som risktagare. Totalt 24 personer i företaget definieras som risktagare. Inget arvode har utgått till andra styrelseledamöter än de två externa, vilka erhåller ett fast belopp per möte.

För risktagarna (med undantag för styrelseledamöter) uppgick den fasta lönen till 34 496 196 NOK medan den rörliga ersättningen var 11 924 054 NOK.

Principen för ersättning är att den fasta lönen ska utgöra en fullvärdig lön medan den rörliga delen ska bestämmas utifrån koncernens resultat och individens prestation. Den rörliga ersättningen består av en andel konanter och en andel som speglar värdeutvecklingen i fonderna, där minst 40 % behålls och betalas i lika delar under en period av minst 3 år.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kkr EUR	Andels- värde EUR	Antal utestående andelar	Utdelning per andel EUR	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2021-12-31	22 520	-	228 486	-	-	-	-
2020-12-31	12 769	-	128 009	-	-	-	-

Andelsklass H

	Fond- förmögenhet	Andels- värde EUR	Antal utestående andelar	Utdelning per andel EUR	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	98,36	109 081	-	-1,39	-1,02	-
2020-12-31	-	99,75	76 497	-	-0,25 1)	-0,03 1)	-

*Jämförelseindex: ICE BofA Euro Corporate Index

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

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

Andelsklass I

	Fond- förmögenhet	Andels- värde EUR	Antal utestående andelar	Utdelning per andel EUR	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	98,75	119 404	-	-1,01	-1,02	-
2020-12-31	-	99,76	51 512	-	-0,24 1)	-0,03 1)	-

*Jämförelseindex: ICE BofA Euro Corporate Index

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

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

Nyckeltal

	Andelsklass H	Andelsklass I
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	*	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	*
Duration 3)	5,09	5,09
Spreadexponering	6,56	6,56
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	*	*
Genomsnittlig årsavkastning senaste 5 åren %	*	*
Kostnader		
Förvaltningsavgift, fast %	0,65	0,35
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	-	-
Transaktionskostnader %	-	-
Analyskostnader kr	*	*
Analyskostnader %	*	*
Årlig avgift %	0,82	0,47
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad		
Vid engångsinsättning 10 000 kr	64,70	34,90
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	4,20	2,27
Omsättning		
	2021	
Omsättningshastighet ggr	0,41	
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen	

Jämförelseindex: ICE BofA Euro Corporate Index

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

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-12-17- 2020-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-429	-31
Värdeförändring på fondandelar		-10	-
Utdelningar		303	3
Valutakursvinster och-förluster netto		23	-
Summa intäkter och värdeförändring		-113	-28
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-128	-3
Räntekostnader		-2	-1
Summa kostnader		-130	-4
Årets resultat		-243	-32

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		21 333	12 414
Fondandelar		935	205
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	22 268	12 619
Bankmedel och övriga likvida medel		61	52
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		201	101
Summa tillgångar		22 530	12 772
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		10	3
Övriga skulder		-	-
Summa skulder		10	3
Fondförmögenhet	1,2	22 520	12 769
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i EUR om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (EUR)	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AARB 0,25% 271123, Tyskland, EUR	100 000	98 293	0,44
ABIBB 2,75% 360317, BELGIEN, EUR	200 000	237 190	1,05
ABIBB 3,7% 400402, BELGIEN, EUR	300 000	399 750	1,78
ACAFP 2,625% 270317, FRANKRIKE, EUR	380 000	415 883	1,85
ACAFP FRN 300605, FRANKRIKE, EUR	100 000	103 087	0,46
ADPFP 2,75% 300402, FRANKRIKE, EUR	200 000	232 450	1,03
AIG 1,875% 270621, USA, EUR	350 000	372 138	1,65
AMXLMM 0,75% 270626, MEXICO, EUR	250 000	253 292	1,12
AMXLMM 1,5% 240310, MEXICO, EUR	250 000	258 043	1,15
ANVAU 1,5% 270226, AUSTRALIEN, EUR	100 000	105 594	0,47
ANVAU 3% 240213, AUSTRALIEN, EUR	330 000	351 424	1,56
ATIM 1,625% 280208, ITALIEN, EUR	250 000	255 237	1,13
BAX 1,3% 250530, USA, EUR	350 000	362 590	1,61
BPCEGP 0,5% 270915, FRANKRIKE, EUR	200 000	199 396	0,89
BPCEGP 0,625% 240926, FRANKRIKE, EUR	100 000	101 715	0,45
BPLN 1,573% 270216, Storbritannien, EUR	250 000	265 287	1,18
BPLN 1,876% 240407, Storbritannien, EUR	250 000	260 955	1,16
CABKSM 2,25% 300417, SPANIEN, EUR	100 000	103 955	0,46
CAIXAB 0,875% 271028, SPANIEN, EUR	300 000	302 637	1,34
CARDFP 1,625% 290401, FRANKRIKE, EUR	300 000	304 368	1,35
CARDFP 2,125% 280307, FRANKRIKE, EUR	100 000	105 342	0,47
CASTSS 0,75% 260904, EUR	130 000	130 758	0,58
CB 0,3% 241215, USA, EUR	150 000	151 028	0,67
CB 1,55% 280315, USA, EUR	350 000	371 147	1,65
CBAAU 1,936% 291003, AUSTRALIEN, EUR	250 000	259 798	1,15
CCE 0,7% 310912, Storbritannien, EUR	230 000	227 185	1,01
CKHH 0,875% 241003, HONG KONG, EUR	230 000	234 881	1,04
CKHH 1,25% 230406, HONG KONG, EUR	100 000	101 723	0,45
CKHH 1,25% 250413, CAYMANÖARNA, EUR	300 000	310 626	1,38
CMARK 1,875% 291025, FRANKRIKE, EUR	200 000	206 562	0,92
CMARK 3,375% 310311, FRANKRIKE, EUR	200 000	235 940	1,05
CMZB 1,875% 280228, Tyskland, EUR	300 000	319 323	1,42
COLSM 1,35% 281014, SPANIEN, EUR	200 000	206 538	0,92
COLSM 2% 260417, SPANIEN, EUR	100 000	106 167	0,47
DAIGR 0,875% 240409, Holland, EUR	150 000	153 416	0,68
DEVOBA 1,75% 301022, Holland, EUR	100 000	103 698	0,46
ECL 1% 240115, USA, EUR	350 000	357 038	1,59
EDENFP 1,375% 290618, FRANKRIKE, EUR	200 000	211 226	0,94
EDF 2% 491209, FRANKRIKE, EUR	200 000	213 166	0,95

ERSTBK 1% 300610, ÖSTERRIKE, EUR	200 000	201 274	0,89
ERSTBK 1,625% 310908, ÖSTERRIKE, EUR	400 000	411 540	1,83
EZJLN 0,875% 250611, Storbritannien, EUR	420 000	422 549	1,88
FUMVFH 2,125% 290227, FINLAND, EUR	380 000	419 725	1,86
HNDA 1,75% 240117, USA, EUR	250 000	254 490	1,13
HNDA 1,95% 241018, USA, EUR	350 000	369 425	1,64
LAMON 5,05% PERP, FRANKRIKE, EUR	150 000	173 310	0,77
LLOYDS 0,375% 250128, Storbritannien, EUR	250 000	252 430	1,12
LLOYDS 2,375% 260409, Storbritannien, EUR	250 000	272 737	1,21
MERYFP 4,625% 270707, FRANKRIKE, EUR	300 000	352 509	1,57
MOLHB 1,5% 271008, UNGERN, EUR	270 000	275 192	1,22
NDASS 1% 290627, FINLAND, EUR	230 000	233 611	1,04
NEPSJ 1,875% 261009, Holland, EUR	300 000	307 386	1,36
NWG 0,75% 251115, Storbritannien, EUR	250 000	253 630	1,13
NWG 2,75% 250402, Storbritannien, EUR	350 000	379 449	1,68
NWIDE 1,5% 260308, Storbritannien, EUR	130 000	135 126	0,60
OMC 0,8% 270708, Storbritannien, EUR	250 000	253 155	1,12
OPBANK 1,625% 300609, FINLAND, EUR	280 000	286 745	1,27
SANSCF 0,375% 250117, SPANIEN, EUR	300 000	301 848	1,34
SANSCF 1% 240227, SPANIEN, EUR	200 000	204 310	0,91
SANTAN 1,125% 250117, SPANIEN, EUR	200 000	205 748	0,91
SANTAN 1,625% 301022, SPANIEN, EUR	300 000	303 600	1,35
SBBBSS 1% 270812, EUR	250 000	247 770	1,10
SCBNOR 0,125% 250225, NORGE, EUR	300 000	299 427	1,33
SCBNOR 0,125% 260414, NORGE, EUR	100 000	99 021	0,44
SCGAU 1,45% 290328, AUSTRALIEN, EUR	250 000	261 453	1,16
SLHNVX 4,375% PERP, Holland, EUR	370 000	411 292	1,83
SOCGEN 1,75% 290322, FRANKRIKE, EUR	200 000	212 702	0,94
SOCGEN 2,125% 280927, FRANKRIKE, EUR	300 000	326 262	1,45
SRBANK 0,375% 270715, NORGE, EUR	150 000	148 536	0,66
STANLN 1,2% 310923, Storbritannien, EUR	100 000	99 844	0,44
STANLN 2,5% 300909, Storbritannien, EUR	380 000	398 483	1,77
TALANX 2,25% 471205, Tyskland, EUR	200 000	211 250	0,94
TOTAL 1,75% PERP, FRANKRIKE, EUR	200 000	204 048	0,91
TOTAL 2,625% PERP, FRANKRIKE, EUR	330 000	345 820	1,54
VLVY 0,125% 240917, EUR	250 000	251 087	1,11
VLVY 1,625% 250526, EUR	350 000	367 346	1,63
WNTRDE 1.332% 280925, Holland, EUR	300 000	306 495	1,36
VOD 2,5% 390524, Storbritannien, EUR	350 000	396 067	1,76
VOD 2,875% 371120, Storbritannien, EUR	130 000	153 475	0,68
WPC 1,35% 280415, Holland, EUR	250 000	253 990	1,13
WPC 1,35% 280415, Holland, EUR	350 000	385 042	1,71
WPPLN 2,375% 270519, FRANKRIKE, EUR	150 000	165 766	0,74
VZ 2,875% 380115, USA, EUR	230 000	275 650	1,22
YBS 0,625% 250921, Storbritannien, EUR	250 000	253 880	1,13
FIXED INCOME		21 333 342	94,73

Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund			10
515603-1386			
Summa Kategori 1		21 333 342	94,73
Summa Överlåtbara värdepapper		21 333 342	94,73
Fondandelar			
ISHARES CORE EURO CORP BOND, Irland, EUR	7 000	935 060	4,15
MUTUAL FUND		935 060	4,15
Summa Kategori 7		935 060	4,15
Summa Fondandelar		935 060	4,15
Summa värdepapper		22 268 402	98,88
Övriga tillgångar och skulder		252 047	1,12
Fondförmögenhet		22 520 449	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-12-17- 2020-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	12 769	-
Andelsklass H		
Andelsutgivning	3 675	7 650
Andelsinlösen	-433	-
Andelsklass I		
Andelsutgivning	6 812	5 151
Andelsinlösen	-60	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-243	-32
Fondförmögenhet vid periodens slut	22 520	12 769

Underskrifter

Oslo, den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
Styrelseordförande

Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot

Leif Eriksrød
Styrelseledamot

Claudine Françoise Smith
Styrelseledamot

Ligia Torres
Styrelseledamot

Kjetil Andreas Skudal
Styrelseledamot

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska
signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund, org.nr 515603–1386

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund för år 2021, som förvaltas av fondbolaget Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, organisationsnummer 956 241 308, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 2.

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 Värdepappersfond Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 2.

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.

Annan information än årsberättelsen

Det är Alfred Berg Kapitalförvaltning AS som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 2.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 sida 2 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 dag som framgår av vår digitala signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund

515603-1394

Perioden

2021-12-03 - 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-12-03 – 2021-12-31 avseende Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund, 515603-1394. Fondens startdatum är 2021-12-03.

Kursutveckling

Andelsvärdet steg för andelsklass F med 0,13 procent i perioden 2021-12-03 till 2021-12-31 i valutan NOK. Fondens jämförelseindex steg med 0,06 procent under motsvarande period.

Det gångna året 2021

Året 2021 inleddes med stigande räntor beroende på både en optimism om den globala tillväxten samt förväntningar om en högre inflation. Centralbankernas bild var dock att uppgången i inflation var av tillfällig natur för att sedan falla tillbaka och därmed inte föranleda förändringar i den förda penningpolitiken. Detta tillsammans med oro för ny virusvariant fick räntorna att falla tillbaka under sommaren. Då den höga inflationen trots allt visade sig vara mer varaktig än tidigare förväntningar sågs, efter sommaren, en tydlig omsvängning från centralbankerna att föra en mindre expansiv penningpolitik med avslutade obligationsköp och höjda styrräntor. Denna omsvängning medförde att året avslutades med att räntor och kreditspreadar på företagsobligationer steg.

Marknadsutvecklingen för globala företagsobligationer med god kreditvärdighet, s.k. Investment Grade, i löptidsintervallet 1 till 3 år, uppvisade under året stigande räntor med en uppgång på 0,43 procentenheter till 0,89 procent och marginellt fallande kreditspreadar över statsobligationsräntor med 1 baspunkt till 62 baspunkter. Uppgången i räntor i det globala indexet var främst drivet av USD-marknaden, där ränteuppgången uppgick till 0,62 procentenheter.

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

Förvaltarna i fonden har under året arbetat med att effektivisera transaktionshanteringen och minimera transaktionskostnaderna genom att implementera nya metodiker med s.k. portföljhandel, där en hel korg med obligationer handlas simultant i en auktionsprocess med flera mäklarmotparter. Denna portföljhandel är speciellt lämpad för denna typ av fond.

Utsikter för 2022

Den förväntade stramare inriktningen för penningpolitiken, med både höjningar av styrräntor och avvecklade obligationsköp eller i vissa fall med bantning av centralbankernas balansräkning, driver både räntor och kreditspreadar uppåt. Den amerikanska centralbanken, Fed, har tydligt signalerat att flera höjningar är att vänta med start i mars. Den europeiska centralbanken, ECB, har i nuläget inte signalerat förändringar i styrräntor under året, vilket inte är i linje med marknadsprissättning som tror på en förändring på +0,25 procentenheter vid årets slut, vilket motsvarar drygt två räntehöjningar på 0,1 procentenheter från ECB.

Risker

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

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer bort

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

Screening

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

Ersättningar

Förvaltningsbolaget omfattas av den norska regleringen av ersättningssystem som är intagna i föreskrifter till *Lov om forvaltning av alternative investeringsfond* av den 1 juli 2014 och *Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond* av den 1 december 2010. Bolagets ersättningspolicy ändrades 2018 och antogs av styrelsen den 13 december 2018 i enlighet med införandet av nya regler om ersättning i direktiv 2014/91/EU (UCITS V), i verdipapirloven § 2-16 och verdipapirfondsforskriften §§ 2-33 till 2-39. Nytt i det reviderade ersättningssystemet är att ledande befattningshavare, liksom andra definierade grupper av anställda, omfattas av ett regelverk för utbetalning där en större del av ersättningen skjuts upp under en period av minst tre år och där en betydande del av uppskjuten ersättning speglar värdeutvecklingen i de fonder som förvaltas av bolaget. Utbetalningen är villkorad i enlighet med regelverket och innefattar krav på minsta bindningstid. Vid den återkommande översynen av ersättningspolicyn, som behandlades av styrelsen den 10 mars 2022, gjordes inga väsentliga förändringar i policyn och utbetalning beslutades i överensstämmelse med policyns utbetalningsregler.

I enlighet med bolagets interna riktlinjer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda med kontrolluppgifter (risk och compliance) samt anställda med arbetsuppgifter av väsentlig betydelse för bolagets riskexponering som risktagare. Dessutom definieras anställda som har en total ersättning i nivå med ledande befattningshavares som risktagare. Totalt 24 personer i företaget definieras som risktagare. Inget arvode har utgått till andra styrelseledamöter än de två externa, vilka erhåller ett fast belopp per möte.

För risktagarna (med undantag för styrelseledamöter) uppgick den fasta lönen till 34 496 196 NOK medan den rörliga ersättningen var 11 924 054 NOK.

Principen för ersättning är att den fasta lönen ska utgöra en fullvärdig lön medan den rörliga delen ska bestämmas utifrån koncernens resultat och individens prestation. Den rörliga ersättningen består av en andel kontanter och en andel som speglar värdeutvecklingen i fonderna, där minst 40 % behålls och betalas i lika delar under en period av minst 3 år.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet kr (EUR)	Andels- värde kr (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2021-12-31	123 060 519	-	12 326 912	-	-	-	-

Andelsklass F NOK

	Fond- förmögenhet kr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- avkastning % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	100,13	12 326 912	-	0,13 1)	0,06 1)	-

*Jämförelseindex: ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Bond Index

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

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

Andelsklass F EUR

	Fond- förmögenhet kr (EUR)	Andels- värde kr (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- avkastning % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	9,98	12 326 912	-	0,01	0,01	-

*Jämförelseindex: ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Bond Index

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

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

Nyckeltal

Andelsklass F

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Duration 3)	1,78
Spreadexponering	1,53
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	*
Genomsnittlig årsavkastning sedan 2016-12-14 %	*

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,35
Förvaltningsavgift, rörligt %	
Transaktionskostnader kr	
Transaktionskostnader %	
Analyskostnader kr	*
Analyskostnader %	*
Årlig avgift%	0,35
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen

Sparandets kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	*
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	*

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	-
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

*Fonden startade 2020-06-09 och saknar nödvändig historik

Högsta hävstång %	-
Lägsta 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

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-03- 2021-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-626 785
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		3 680 342
Värdeförändring på fondandelar		-13 362
Ränteintäkter		208 267
Valutakursvinster och-förluster netto		500 171
Summa intäkter och värdeförändring		3 748 633
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget		-32 317
Räntekostnader		-773
Övriga kostnader		-3
Summa kostnader		-33 093
Årets resultat		3 715 539

Balansräkning

Belopp i kr *Not* *2021-12-31*

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper		114 427 512
OTC-derivatinstrument med positiv markn		3 680 342
Fondandelar		1 580 965
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	119 688 819

Bankmedel och övriga likvida medel		2 386 978
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 017 042
Summa tillgångar		123 092 839

Skulder

Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-
--	----------	----------

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		32 317
Övriga skulder		3
Summa skulder		32 320

Fondförmögenhet	1,2	123 060 519
------------------------	------------	--------------------

Poster inom linjen

Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr (EUR) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (EUR)	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ABBV 1,375% 240517, USA, EUR	200 000	206 060	0,17
ABBV 2,9% 221106, USA, USD/EUR	2 500 000	2 238 207	1,82
AL 3,5% 220115, USA, USD/EUR	1 500 000	1 319 919	1,07
ALLY 4,125% 220213, USA, USD/EUR	1 000 000	882 420	0,72
ALVGR 5,625% 421017, Tyskland, EUR	500 000	521 770	0,42
AMGN 3,625% 240522, USA, USD/EUR	2 500 000	2 316 143	1,88
ANNGR 0% 230901, Tyskland, EUR	400 000	401 232	0,33
ANNGR 0% 240916, Tyskland, EUR	200 000	199 412	0,16
ANNGR 0,125% 260406, Holland, EUR	300 000	301 149	0,24
ANNGR 1,625% 240407, Holland, EUR	100 000	103 307	0,08
AON 2,2% 221115, USA, USD/EUR	1 000 000	890 176	0,72
AON 3,5% 240614, USA, USD/EUR	1 000 000	924 664	0,75
ARION 1% 230320, ISLAND, EUR	2 400 000	2 427 312	1,97
ASABRE 0,01% 240419, JAPAN, EUR	427 000	427 184	0,35
ASABRE 0,155% 241023, JAPAN, EUR	374 000	375 103	0,30
BAC 3,55% 240305, USA, USD/EUR	3 000 000	2 715 406	2,21
BACR 2% 280207, Storbritannien, EUR	2 600 000	2 647 476	2,15
BAYNGR 0,05% 250112, Tyskland, EUR	900 000	898 074	0,73
BKNG 0,1% 250308, USA, EUR	345 000	345 252	0,28
BMW 0,625% 231006, Holland, EUR	245 000	248 756	0,20
BNS 4,9% PERP, KANADA, USD/EUR	1 700 000	1 603 844	1,30
BSANCI 2,7% 250110, CHILE, USD/EUR	3 000 000	2 697 423	2,19
C 3,65% 240123, USA, USD/EUR	1 500 000	1 388 552	1,13
CABKSM 0,625% 241001, SPANIEN, EUR	400 000	404 896	0,33
CCEP 0% 250906, Irland, EUR	330 000	327 518	0,27
CKHH 2,75% 230329, CAYMANÖARNA, USD/EUR	3 000 000	2 693 943	2,19
CMCSA 3,7% 240415, USA, USD/EUR	2 000 000	1 868 084	1,52
CMPCCI 4,75% 240915, CHILE, USD/EUR	2 000 000	1 880 828	1,53
CNALN 4% 231016, Storbritannien, USD/EUR	3 000 000	2 752 609	2,24
CPT 4,875% 230615, USA, USD/EUR	2 500 000	2 297 939	1,87
CS FRN 260116, SCHWEIZ, EUR	500 000	506 835	0,41
DAL 2,9% 241028, USA, USD/EUR	1 000 000	895 239	0,73
DELL 5,45% 230615, USA, USD/EUR	532 000	494 002	0,40
DNBNO 1,125% 280320, NORGE, EUR	800 000	809 600	0,66
DPWDU 3,908% 230531, CAYMANÖARNA, USD/EUR	3 000 000	2 731 120	2,22
EFFP230527, FRANKRIKE, EUR	100 000	100 386	0,08
EFFP 0,25% 240105, FRANKRIKE, EUR	300 000	302 958	0,25
EPD 3,35% 230315, USA, USD/EUR	2 000 000	1 800 550	1,46
ETR 4,1% 230401, USA, USD/EUR	3 000 000	2 719 176	2,21

EZJLN 0,875% 250611, Storbritannien, EUR	2 000 000	2 012 140	1,64
F 1,134% 220210, Storbritannien, EUR	250 000	250 565	0,20
F 1,514% 230217, USA, EUR	400 000	404 900	0,33
F 9% 250422, USA, USD/EUR	1 000 000	1 077 013	0,88
FCABNK 0% 240416, Irland, EUR	437 000	436 008	0,35
FCABNK 0,125% 231116, Irland, EUR	223 000	223 406	0,18
FCABNK 0,25% 230228, Irland, EUR	454 000	455 930	0,37
FCABNK 0,5% 230918, Irland, EUR	272 000	274 070	0,22
FISV 0,375% 230701, USA, EUR	181 000	182 202	0,15
FITB 2,6% 220615, USA, USD/EUR	750 000	664 257	0,54
GS 4% 240303, USA, USD/EUR	2 000 000	1 862 952	1,51
HCA 5,25% 250415, USA, USD/EUR	2 500 000	2 434 861	1,98
HOG 3,35% 230215, USA, USD/EUR	500 000	448 933	0,36
HPE 4,9% 251015, USA, USD/EUR	2 000 000	1 949 752	1,58
HTHROW 1,5% 2510112, Storbritannien, EUR	500 000	518 345	0,42
HYNMTR 5,75%230406, USA, USD/EUR	3 000 000	2 784 619	2,26
IBM 3% 240515, USA, USD/EUR	1 500 000	1 376 964	1,12
ISPIM 0,625% 260224, ITALIEN, EUR	300 000	298 092	0,24
ISPIM 0,75% 241204, ITALIEN, EUR	1 295 000	1 317 132	1,07
KBCBB 0,5% 291203, BELGIEN, EUR	400 000	398 448	0,32
KEY 2,3% 220914, USA, USD/EUR	1 000 000	890 027	0,72
LHAGR 2% 240714, Tyskland, EUR	800 000	796 600	0,65
LOW 4% 250415, USA, USD/EUR	1 500 000	1 428 683	1,16
LSELN 0% 250406, Holland, EUR	287 000	286 475	0,23
LUCSHI 0% 250422, Holland, EUR	164 000	162 975	0,13
MDLZ 2,125% 220919, Holland, USD/EUR	1 000 000	889 025	0,72
MERYFP 1,787% 230331, FRANKRIKE, EUR	500 000	509 585	0,41
MQGAU 4,15% 240327, AUSTRALIEN, USD/EUR	3 000 000	2 732 254	2,22
MS 3,875% 240429, USA, USD/EUR	2 500 000	2 331 392	1,89
MUNRE 6,25% 420526, Tyskland, EUR	200 000	204 916	0,17
NESNVX 0% 241112, Luxemburg, EUR	544 000	546 214	0,44
NRUC 4,75% 430430, USA, USD/EUR	3 000 000	2 695 894	2,19
NSANY 1,94% 230915, JAPAN, EUR	500 000	515 490	0,42
NTT 0,01% 250303, JAPAN, EUR	398 000	397 431	0,32
NWIDE 3,766% 240308, Storbritannien, USD/EUR	3 000 000	2 716 487	2,21
NWL 4,875% 250601, USA, USD/EUR	800 000	768 194	0,62
OGS 1,1% 240311, USA, USD/EUR	3 000 000	2 620 669	2,13
ORAFP 5,25% PERP, FRANKRIKE, EUR	1 500 000	1 648 665	1,34
ORCL 2,4% 230915, USA, USD/EUR	2 000 000	1 792 499	1,46
PRU 5,625% 430615, USA, USD/EUR	1 500 000	1 375 606	1,12
RELLN 0% 240318, Holland, EUR	371 000	371 820	0,30
RENAUL 0,25% 230308, FRANKRIKE, EUR	190 000	190 532	0,15
REPSM 3,75% PERP, Holland, EUR	126 000	133 382	0,11
RIFP 0% 231024, FRANKRIKE, EUR	400 000	401 488	0,33
SABIC 4% 231010, Holland, USD/EUR	1 500 000	1 383 727	1,12
SABSM 1,125% 250327, SPANIEN, EUR	1 000 000	1 006 930	0,82

SANUK 0,391% 250228, Storbritannien, EUR	1 205 000	1 213 580	0,99
SCGAU 1,375% 230322, AUSTRALIEN, EUR	2 400 000	2 437 752	1,98
SGOFP 1,75% 230403, FRANKRIKE, EUR	200 000	204 662	0,17
SOCGEN 1,375% 280223, FRANKRIKE, EUR	1 000 000	1 012 970	0,82
TELEFO 3% PERP, Holland, EUR	600 000	620 082	0,50
TTEFP 2,708% PERP, FRANKRIKE, EUR	2 600 000	2 674 854	2,17
UCGIM 2% 290923, ITALIEN, EUR	500 000	504 585	0,41
UQA 6,875% 430731, ÖSTERRIKE, EUR	500 000	554 040	0,45
WELL 3,625% 240315, USA, USD/EUR	2 500 000	2 311 155	1,88
VLVY 4,85% 230310 PERP, EUR	1 000 000	1 051 720	0,85
VLVY FRN 230913, EUR	1 000 000	1 009 650	0,82
WM 2,9% 220915, USA, USD/EUR	1 000 000	889 376	0,72
VOD 3,1% 790103, Storbritannien, EUR	1 000 000	1 033 730	0,84
VW 0% 240719, Tyskland, EUR	550 000	548 889	0,45
VW 0% 250212, Tyskland, EUR	501 000	497 964	0,40
VW 2,5% PERP, Holland, EUR	600 000	603 300	0,49
VW 3,25% PERP, Holland, EUR	400 000	427 132	0,35
FIXED INCOME		114 427 512	92,98
Summa Kategori 1		114 427 512	92,98
Summa Överlåtbara värdepapper		114 427 512	92,98
OTC - derivatinstrument			
EURNOK 220216 10.293, EUR	-3 176 806	77 896	0,06
EURNOK 220216 10.317, EUR	-116 600 000	3 135 711	2,55
EURUSD 220216 1.1317, EUR	75 642 473	462 021	0,38
EURUSD 220216 1.1350, EUR	1 464 207	4 714	0,00
VALUTATERMINER		3 680 342	2,99
Summa Kategori 7		3 680 342	2,99
Summa OTC - derivatinstrument		3 680 342	2,99
Fondandelar			
ISHARES GLB CORP USD-H ACC, Irland, USD/EUR	300 000	1 580 965	1,28
MUTUAL FUND		1 580 965	1,28
Summa Kategori 7		1 580 965	1,28
Summa Fondandelar		1 580 965	1,28
Summa värdepapper		119 688 819	97,26
Övriga tillgångar och skulder		3 371 700	2,74
Fondförmögenhet		123 060 519	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

2021-12-03-
2021-12-31

Fondförmögenhet vid årets början	-
Andelsinlösen	119 344 980
Andelsutgivning	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 715 539
Fondförmögenhet vid periodens slut	123 060 519

Underskrifter

Oslo, den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
Styrelseordförande

Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot

Leif Eriksrød
Styrelseledamot

Claudine Françoise Smith
Styrelseledamot

Ligia Torres
Styrelseledamot

Kjetil Andreas Skudal
Styrelseledamot

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska
signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund, org.nr 515603–1394.

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund för år 2021, som förvaltas av fondbolaget Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, organisationsnummer 956 241 308, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 2.

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 Värdepappersfond Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 2.

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.

Annan information än årsberättelsen

Det är Alfred Berg Kapitalförvaltning AS som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 2.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 sida 2 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 dag som framgår av vår digitala signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Alfred Berg Nordic Small Cap ESG

515603-1113

Perioden

2021-01-01 - 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 – 2021-12-31 avseende Alfred Berg Nordic Small Cap ESG, 515603-1113.

Kursutveckling

Andelsvärdet har under året ökat med 17,98 procent på andels klass A SEK och 10,34 procent på andels klass D NOK.

Det gångna året

Aktiemarknaderna i Norden har under 2021 upplevt ett mycket händelserikt år. Vi har bjudits på kraftiga börsuppgångar varvat med stor volatilitet från tid till annan. Vi har likaså upplevt ett glödhett noteringsklimat och turbulens i småspararfavoriter. Vi har på de globala finansmarknaderna fått uppleva en kraftig uppjustering av de långa räntorna och därtill ett betydande genomförande av vaccinationsprogram mot Covid-19 som påbörjade den globala återhämtningen där vi såg en sektorrotation från tillväxtaktier till lågt värderade cykliska sektorer som återhämtade sig från låga värderingar och värdebolag gick starkt. . Det bör dock påpekas att aktiemarknadsutvecklingen för olika sektorer kom att variera kraftigt.

Bland de sektorer som utvecklades bäst under helåret märks finansiella bolag och fastighetsbolag. Även en del cykliska sektorer återhämtade sig under året; exempelvis industribolagen.

Alfred Berg Nordic Small Cap ESG genererade en avkastning på 17,98 procent på andelsklass A SEK och 10,34 procent på andels klass D NOK. Positioneringen inom fastighetssektorn var den största bidragsgivaren till den relativa avkastningen under året. En undervikt i sektorn, och ett framgångsrikt aktieurval bidrog positivt. Aktieurvalet inom industrisektorn bidrog också väsentligt. De främsta negativa effekterna under året kom från övervikten inom hälsovårdssektorn som dock reducerats kraftigt under året.

Framtidsutsikter

Den framtida utvecklingen av aktiemarknaderna under kommande år kommer sannolikt bero på de övergripande förväntningarna om ekonomisk återhämtning. Om det visar sig att konsumtionen avstannar och inflationen fortsätter att stiga kraftigt så finns det förmodligen risk för att vinstestimaten för 2022 måste revideras nedåt. Går utvecklingen i rätt riktning, och om politikerna fortsätter att visa på handlingskraft, så finns det skäl att vara mer hoppfull. De extraordinära omständigheterna under 2020-21 gör det dock mycket svårt att med god prediktion uttala sig om framtiden.

Risker

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

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer 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.

Ersättningar

Förvaltningsbolaget omfattas av den norska regleringen av ersättningssystem som är intagna i föreskrifter till *Lov om forvaltning av alternative investeringsfond* av den 1 juli 2014 och *Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond* av den 1 december 2010. Bolagets ersättningspolicy ändrades 2018 och antogs av styrelsen den 13 december 2018 i enlighet med införandet av nya regler om ersättning i direktiv 2014/91/EU (UCITS V), i verdipapirloven § 2-16 och verdipapirfondsforskriften §§ 2-33 till 2-39. Nytt i det reviderade ersättningssystemet är att ledande befattningshavare, liksom andra definierade grupper av anställda, omfattas av ett regelverk för utbetalning där en större del av ersättningen skjuts upp under en period av minst tre år och där en betydande del av uppskjuten ersättning speglar värdeutvecklingen i de fonder som förvaltas av bolaget. Utbetalningen är villkorad i enlighet med regelverket och innefattar krav på minsta bindningstid. Vid den återkommande översynen av ersättningspolicyn, som behandlades av styrelsen den 10 mars 2022, gjordes inga väsentliga förändringar i policyn och utbetalning beslutades i överensstämmelse med policyns utbetalningsregler.

I enlighet med bolagets interna riktlinjer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda med kontrolluppgifter (risk och compliance) samt anställda med arbetsuppgifter av väsentlig betydelse för bolagets riskexponering som risktagare. Dessutom definieras anställda som har en total ersättning i nivå med ledande befattningshavares som risktagare. Totalt 24 personer i företaget definieras som risktagare. Inget arvode har utgått till andra styrelseledamöter än de två externa, vilka erhåller ett fast belopp per möte.

För risktagarna (med undantag för styrelseledamöter) uppgick den fasta lönen till 34 496 196 NOK medan den rörliga ersättningen var 11 924 054 NOK.

Principen för ersättning är att den fasta lönen ska utgöra en fullvärdig lön medan den rörliga delen ska bestämmas utifrån koncernens resultat och individens prestation. Den rörliga ersättningen består av en andel kontanter och en andel som speglar värdeutvecklingen i fonderna, där minst 40 % behålls och betalas i lika delar under en period av minst 3 år.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet kr (SEK)	Andels- värde kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2021-12-31	366 396	-	2 247 809	-	-	-	-
2020-12-31	283 959	-	2 052 226	-	-	-	-

Andelsklass A SEK

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

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

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

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

Andelsklass D i NOK

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

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

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

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

Andelsklass D i SEK

	Fond- förmögenhet kr (SEK)	Andels- värde kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
--	-------------------------------	---------------------	-----------------------------	---------------------------	------------------------	--------------------------	--------------------

	(SEK)	(SEK)	(SEK)	(SEK)
2021-12-31	- 162,20	790 924	- 10,6	26,2
2020-12-31	- 137,41	296 370	- 38,44 1)	25,19 1)

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

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

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

Nyckeltal

Andelsklass A

Andelsklass D

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	*	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	*	*
Genomsnittlig årsavkastning sedan 2016-12-14 %	*	*

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,75	1,75
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader kr	-	-
Transaktionskostnader %	-	-
Analyskostnader kr	*	*
Analyskostnader %	*	*
Årlig avgift%	1,77	1,77
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen

Sparandets kostnader

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	188,00	180,49
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	11,82	11,73

Omsättning

2021

Omsättningshastighet ggr	0,65
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

*Fonden startade 2020-06-09 och saknar därmed nödvändig historik

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

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-06-09- 2020-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		53 582	78 126
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-18	47
Ränteintäkter		-	-
Utdelningar		5 397	593
Valutakursvinster och-förluster netto		16	-123
Övriga intäkter		1 408	-
Summa intäkter och värdeförändring		60 385	78 643
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-5 670	-2 079
Räntekostnader		-27	-11
Övriga kostnader		-78	-85
Summa kostnader		-5 775	-2 176
Årets resultat		54 610	76 467

Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		355 955	279 528
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		28	47
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	355 983	279 575
Bankmedel och övriga likvida medel		10 847	5 383
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		165	1 208
Summa tillgångar		366 995	286 166
Skulder			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		523	393
Övriga skulder		76	1 814
Summa skulder		599	2 207
Fondförmögenhet	1,2	366 396	283 959
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (SEK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BOLIDEN AB	5 599	1 959 650	0,53
BORREGAARD ASA, NORGE, NOK/SEK	28 538	6 504 592	1,78
ELKEM ASA, NORGE, NOK/SEK	233 362	7 144 656	1,95
GRANGES AB	19 578	2 077 226	0,57
HEXPOL AB	42 164	5 114 493	1,40
METSÄ BOARD B OYJ, FINLAND, EUR/SEK	26 463	2 344 995	0,64
OUTOKUMPU OYJ, FINLAND, EUR/SEK	102 711	5 814 059	1,59
MATERIAL		30 959 672	8,45
ADDTECH AB-B SH	8 500	1 836 000	0,50
AZELIO AB	86 770	2 061 655	0,56
BEIJER ALMA -B	20 742	5 693 679	1,55
BUFAB AB	23 434	10 474 998	2,86
COOR SERVICE MANAGEMENT	59 651	4 930 155	1,35
EDDA WIND ASA, NORGE, NOK/SEK	20 679	719 735	0,20
ELECTROLUX PROFESSIONAL AB-B	59 542	3 736 260	1,02
FAGERHULT AB	38 900	2 369 010	0,65
GARO AB	17 939	3 874 824	1,06
HEXATRONIC GROUP AB	11 625	5 859 000	1,60
HUSQVARNA B	33 328	4 827 561	1,32
INSTALCO AB	5 311	2 307 098	0,63
INWIDO AB	31 751	5 943 787	1,62
KONECRANES OYJ, FINLAND, EUR/SEK	6 762	2 446 943	0,67
LINDAB INTERNATIONAL AB	28 546	9 174 684	2,50
METSO OUTOTEC OYJ, FINLAND, EUR/SEK	38 971	3 749 385	1,02
NOBINA AB	68 645	7 345 015	2,00
NOVELDA AS, NORGE, NOK/SEK	1 142	967 305	0,26
NTG NORDIC TRANSPORT GROUP A, DANMARK, DKK/SEK	5 820	4 300 684	1,17
PONSSE OYJ, FINLAND, EUR/SEK	5 369	2 331 877	0,64
QLEANAIR HOLDING AB	50 793	3 342 179	0,91
SDIPTECH AB	10 040	4 733 860	1,29
SOLAR A/S, DANMARK, DKK/SEK	9 079	9 987 999	2,73
TRELLEBORG AB	23 920	5 688 176	1,55
UPONOR OYJ, FINLAND, EUR/SEK	7 751	1 670 453	0,46
VALMET OYJ, FINLAND, EUR/SEK	12 644	4 908 581	1,34
ZALARIS ASA, NORGE, NOK/SEK	22 617	1 253 927	0,34
INDUSTRI		116 534 832	31,81
ACADEMEDIA AB	25 416	1 410 589	0,38
DOMETIC GROUP AB	20 364	2 422 298	0,66
EUROPRI ASA, NORGE, NOK/SEK	58 157	4 209 540	1,15

FISKARS OYJ ABP, FINLAND, EUR/SEK	37 589	8 897 918	2,43
HARVIA OYJ, FINLAND, EUR/SEK	7 388	4 463 389	1,22
JM AB	4 500	1 838 700	0,50
MARIMEKKO OYJ, FINLAND, EUR/SEK	7 317	6 378 466	1,74
MEKONOMEN AB	20 971	3 294 544	0,90
MIPS AB	5 022	5 961 114	1,63
MUSTI GROUP OY, FINLAND, EUR/SEK	12 325	3 927 242	1,07
THULE GROUP AB/T	19 530	10 702 440	2,92
TOKMANNI GROUP CORP, FINLAND, EUR/SEK	7 313	1 478 965	0,40
SÄLLANKÖPSVAROR		54 985 205	15,01
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA, NORGE, NOK/SEK	32 140	3 511 002	0,96
LEROY SEAFOOD GROUP, NORGE, NOK/SEK	36 083	2 554 721	0,70
DAGLIGVAROR		6 065 723	1,66
ALK-ABELLO A/S, DANMARK, DKK/SEK	885	4 200 594	1,15
CHEMOMETEC A/S, DANMARK, DKK/SEK	1 200	1 383 246	0,38
GETINGE AB-B SHS	8 890	3 512 439	0,96
HUMANA AB	51 594	3 750 884	1,02
ISOFOL MEDICAL	175 709	1 623 552	0,44
MEDICOVER AB - B SHARE	26 497	9 803 890	2,68
SEDANA MEDICAL AB	58 349	5 721 119	1,56
HÄLSOVÅRD		29 995 724	8,19
AVANZA BANK HOLDING AB	12 875	4 277 075	1,17
COLLECTOR AB	98 090	3 725 458	1,02
SPAR NORD BANK A/S, DANMARK, DKK/SEK	31 000	3 586 256	0,98
SPAREBANK 1 SMN, NORGE, NOK/SEK	41 767	6 389 445	1,74
SPAREBANKEN VEST, NORGE, NOK/SEK	47 860	4 923 614	1,34
STOREBRAND ASA, NORGE, NOK/SEK	64 809	5 890 068	1,61
SYDBANK A/S, DANMARK, DKK/SEK	18 986	5 433 221	1,48
TOPDANMARK A/S, DANMARK, DKK/SEK	9 300	4 723 048	1,29
VNV GLOBAL AB	32 339	3 385 893	0,92
FINANS		42 334 077	11,55
ATEA ASA, NORGE, NOK/SEK	24 644	4 149 527	1,13
GAPWAVES AB	52 136	2 585 946	0,71
HMS NETWORKS AB	11 452	6 390 216	1,74
NETCOMPANY GROUP A/S, DANMARK, DKK/SEK	1 901	1 853 260	0,51
QT GROUP OYJ, FINLAND, EUR/SEK	3 172	4 361 536	1,19
SINCH AB	12 690	1 460 619	0,40
SIVERS IMA HOLDING A	94 062	1 823 862	0,50
TIETOEVRY OYJ, FINLAND, EUR/SEK	13 219	3 738 653	1,02
VITEC SOFTWARE GROUP AB-B SH	10 439	5 814 523	1,59
INFORMATIONSTEKNIK		32 178 141	8,78
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP-B	3 865	1 813 458	0,49
OVZON AB	43 751	2 747 563	0,75
KOMMUNIKATIONSTJÄNST		4 561 021	1,24
CASTELLUM AB	14 259	3 476 344	0,95
COREM PROPERTY GROUP-B SHARE	148 399	4 845 227	1,32

Alfred Berg Nordic Small Cap ESG 515603-1113			10
DIÖS FASTIGHETER AB	57 793	6 865 808	1,87
NP3 FASTIGHETER	21 209	7 688 262	2,10
NYFOSA AB	26 000	4 056 000	1,11
PLATZER FASTIGHETER HOLD-B	14 864	2 015 558	0,55
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NO	141 430	9 393 781	2,56
FASTIGHET		38 340 981	10,46
Summa Kategori 1		355 955 376	97,15
Summa Överlåtbara värdepapper		355 955 376	97,15
OTC-derivatinstrument			
VNV GLOBAL AB-TO1 20	2 164	28 132	0,01
FINANS		28 132	0,01
Summa Kategori 7		28 132	0,01
Summa OTC-derivatinstrument		28 132	0,01
Summa värdepapper		355 983 508	97,16
Övriga tillgångar och skulder		10 412 185	2,84
Fondförmögenhet		366 395 693	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2021-01-01- 2021-12-31	2020-06-09- 2020-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	283 959	-
Andelsklass A		
Andelsutgivning	3 734	189 386
Andelsinlösen	-47 958	-16 359
Andelsklass D		
Andelsutgivning	88 720	37 224
Andelsinlösen	-16 669	-2 759
Periodens resultat enligt resultaträkning	54 610	76 467
Fondförmögenhet vid periodens slut	366 396	283 959

Underskrifter

Oslo, den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
Styrelseordförande

Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot

Leif Eriksrød
Styrelseledamot

Claudine Françoise Smith
Styrelseledamot

Ligia Torres
Styrelseledamot

Kjetil Andreas Skudal
Styrelseledamot

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska
signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond Alfred Berg Nordic Small Cap ESG, org.nr 515603–1113

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Alfred Berg Nordic Small Cap ESG för år 2021, som förvaltas av fondbolaget Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, organisationsnummer 956 241 308, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 2

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 Värdepappersfond Alfred Berg Nordic Small Cap ESG finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 1.

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.

Annan information än årsberättelsen

Det är Alfred Berg Kapitalförvaltning AS som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 1.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 sida 1 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 dag som framgår av vår digitala signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Alfred Berg Teknologi

515603-1493

Perioden

2021-03-03 - 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS , org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-03-03 - 2021-12-31 avseende Alfred Berg Teknologi, 515603-1493.

Kursutveckling

Andelsvärdet har under året ökat med 30,35 procent på andels klass D NOK och 31,01 procent på andels klass E NOK.

Det gångna året 2021

Informationsteknologisektorn var den sektor som presterade bäst 2020 tillsammans med aktier som inom temat "disruptive technology" då social isolering accelererade ett antal transformativa digitala trender som blev lösningar på effekterna av pandemin, medan många andra delar av den globala ekonomin stagnerade. Under 2021, efter utvecklingen av flera vacciner mot Covid-19-viruset, började den globala ekonomin sin snabba återhämtning och till en början underpresterade teknologiaktier och andra tillväxtsektorer när cykliska sektorer återhämtade sig från låga värderingar och värdebolag gick starkt.

Under hela året har tekniksektorn accelererat än mer än den gjorde under 2020 och var den näst bästa sektorn efter energi. De bäst presterande företagen var dock inte längre de som tillhandahåller tekniska lösningar på problem orsakade av pandemin, utan snarare de med mer cyklisk inriktning kopplad till en snabb ekonomisk återhämtning som halvledare, kommunikationsutrustning och hårdvara. Digital transformation är allmänt förekommande i alla sektorer och en kraftig återhämtning av företagens IT-investeringar ledde till breda uppgångar i teknikföretag som stödde denna tillväxt. Dessutom återhämtade sig tillväxtaktier mitten av året då centralbankerna höll kvar vid låga räntor på grund av att pandemin bromsade återhämtningsprocessen. När året gick mot sitt slut rusade inflationen till den högsta på 40 år i USA och centralbankerna övergick till en mer stram hållning.

Fonden Alfred Berg Teknologi steg med 30,35 procent för andelsklass D NOK och 31,01 procent på andels klass E NOK under året jämfört med MSCI World Index som steg 24,03 procent. Positioneringen inom tekniksektorn var den största bidragsgivaren till överavkastningen under året. En övervikt i sektorn, framgångsrik branschallokering och ett starkt aktieurval bidrog positivt. Aktieurvalet inom industrisektorn och en undervikt i dagligvaror bidrog också väsentligt. De främsta negativa effekterna under året kom från aktieurvalet inom konsument- och hälsovårdssektorerna.

På branschnivå bidrog positionering inom mjukvaru-, halvledare- och teknologihårdvaruindustrin mest till den relativa avkastningen. Innehav inom sjukvårdsutrustning och internet & direktmarknadsföring tillsammans med en undervikt i olje- och gasindustrin tyngde mest på det relativa resultatet. Bäst bidrag på aktienivå kom från positioner inom Advanced Micro Devices, Palo Alto Networks och ASML Holding medan innehaven i iRhythm, Everbridge och Alibaba gav de sämsta bidragen på aktienivå.

Utsikter för 2022

De senaste månaderna har det varit utmanande att förvalta en fond med inriktning på strukturell tillväxt med tanke på utsikterna för stigande räntor, faktorrotationen till förmån för värde framför tillväxt och pandemins osäkra utveckling. Vi har sett utmanande värderingar inom tekniksektorn men också en betydande spridning i värderingar, vilket ger oss en möjlighet att tillämpa fundamental analys för att hitta aktier som är felaktigt prissatta. Vi har varit lite mer aktiva än vanligt med att ta vinster på aktier som har passerat våra riktpriiser, men också omfördelat till andra som antingen har korrigerat på senare tid eller har blivit underskattade i relation till sina fundamenta. Vi har en positiv syn på halvledarindustrin och detta var en stor bidragande faktor för oss förra året. Vi tror att denna industri blir allt mindre cyklisk med tanke på ökningen av nya marknader och applikationer, inklusive inom fordons-, industri- och konsumentprodukter.

Risker

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

Hållbarhetsinformation

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

Fonden väljer bort

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

Screening

Fondens innehav screenas 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.

Ersättningar

Förvaltningsbolaget omfattas av den norska regleringen av ersättningssystem som är intagna i föreskrifter till *Lov om forvaltning av alternative investeringsfond* av den 1 juli 2014 och *Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond* av den 1 december 2010. Bolagets ersättningspolicy ändrades 2018 och antogs av styrelsen den 13 december 2018 i enlighet med införandet av nya regler om ersättning i direktiv 2014/91/EU (UCITS V), i verdipapirloven § 2-16 och verdipapirfondsforskriften §§ 2-33 till 2-39. Nytt i det reviderade ersättningssystemet är att ledande befattningshavare, liksom andra definierade grupper av anställda, omfattas av ett regelverk för utbetalning där en större del av ersättningen skjuts upp under en period av minst tre år och där en betydande del av uppskjuten ersättning speglar värdeutvecklingen i de fonder som förvaltas av bolaget. Utbetalningen är villkorad i enlighet med regelverket och innefattar krav på minsta bindningstid. Vid den återkommande översynen av ersättningspolicyn, som behandlades av styrelsen den 10 mars 2022, gjordes inga väsentliga förändringar i policyn och utbetalning beslutades i överensstämmelse med policyns utbetalningsregler.

I enlighet med bolagets interna riktlinjer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda med kontrolluppgifter (risk och compliance) samt anställda med arbetsuppgifter av väsentlig betydelse för bolagets riskexponering som risktagare. Dessutom definieras anställda som har en total ersättning i nivå med ledande befattningshavares som risktagare. Totalt 24 personer i företaget definieras som risktagare. Inget arvode har utgått till andra styrelseledamöter än de två externa, vilka erhåller ett fast belopp per möte.

För risktagarna (med undantag för styrelseledamöter) uppgick den fasta lönen till 34 496 196 NOK medan den rörliga ersättningen var 11 924 054 NOK.

Principen för ersättning är att den fasta lönen ska utgöra en fullvärdig lön medan den rörliga delen ska bestämmas utifrån koncernens resultat och individens prestation. Den rörliga ersättningen består av en andel kontanter och en andel som speglar värdeutvecklingen i fonderna, där minst 40 % behålls och betalas i lika delar under en period av minst 3 år.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total - avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2021-12-31	33 241	-	254 904	-	-	-	-

Andelsklass D

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	130,35	229 426	-	30,35 1)	24,03 1)	-

*Jämförelseindex: MSCI World (NR)

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

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

Andelsklass E

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total - avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2021-12-31	-	131,01	25 478	-	31,01 1)	24,03 1)	-

*Jämförelseindex: MSCI World (NR)

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

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

Nyckeltal

Andelsklass D

Andelsklass E

Risk & avkastningsmått

Totalrisk för jämförelseindex 2)	-	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	-	-

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50	0,75
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-
Transaktionskostnader	-	-
Transaktionskostnader %	-	-
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader %	-	-
Årlig avgift %	1,50	0,75
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad

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

Omsättning

2021

Omsättningshastighet ggr	-
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

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

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

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

Resultaträkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-03-03- 2021-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar		4 845
Ränteintäkter		-
Valutakursvinster och-förluster netto		-9
Övriga intäkter		-
Summa intäkter och värdeförändring		4 836
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget		-222
Räntekostnader		-
Övriga kostnader		-28
Summa kostnader		-250
Årets resultat		4 586

Balansräkning

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

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
BNP DISRPTVE TECH-X NOK ACC, Luxemburg, NOK	1	1 108 657	3,34
PARVEST EQY WORLD TECH-XCAP, Luxemburg, EUR/NOK	17 468	31 866 926	95,87
MUTUAL FUND		32 975 583	99,20
Summa Kategori 7		32 975 583	99,20
Summa Fondandelar		32 975 583	99,20
Summa värdepapper		32 975 583	99,20
Övriga tillgångar och skulder		265 381	0,80
Fondförmögenhet		33 240 964	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

2021-03-03-
2021-12-31

Fondförmögenhet vid årets början -

Andelsklass D

Andelsutgivning 30 905
Andelsinlösen -5 203

Alfred Berg Teknologi	9
515603-1493	
Andelsklass E	
Andelsutgivning	3 087
Andelsinlösen	-134
Periodens resultat enligt resultaträkning	4 586
Fondförmögenhet vid periodens slut	33 241

Underskrifter

Oslo, den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
Styrelseordförande

Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot

Leif Eriksrød
Styrelseledamot

Claudine Françoise Smith
Styrelseledamot

Ligia Torres
Styrelseledamot

Kjetil Andreas Skudal
Styrelseledamot

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska
signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond Alfred Berg Teknologi, org.nr 515603–1493.

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Alfred Berg Teknologi för år 2021, som förvaltas av fondbolaget Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, organisationsnummer 956 241 308, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 2.

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 Värdepappersfond Alfred Berg Teknologi finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 2.

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.

Annan information än årsberättelsen

Det är Alfred Berg Kapitalförvaltning AS som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 2.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 sida 2 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 dag som framgår av vår digitala signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Norne Rente

515603-0933

Perioden

2021-01-01 - 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalforvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 – 2021-12-31 avseende Norne Rente, 515603-0933.

Kursutveckling

I Norne Rente har andelsvärdet under 2021 ökat med 2,06 procent i NOK

Det gångna året 2021

Första halvåret 2021 präglades av stigande optimism till följd av stigande aktivitet efter Covid-nedstängningar i 2020, med god ekonomisk tillväxt, sjunkande arbetslöshet, och stark efterfrågan på varor. Företagen rapporterade stark intjäningsväxt i flera sektorer. De kraftfulla stödpaket som regeringar och centralbanker implementerat under Corona-krisen gav starka positiva effekter i marknaden. Samtidigt uppstod flaskhalsar i distributionskanaler och råvaru- och insatspriser steg. I andra halvåret började också el-, gas- och energipriser att stiga till rekordhög nivåer. Dessutom spred sig Omicron-varianten av Covid kraftigt mot slutet av året som ledde till nedstängningar och reserestriktioner. Detta ledde i sin tur till stigande osäkerhet i marknaden. Det var också negativa nyheter i Kina där fastighetssektorn fick ekonomiska problem med konkurser. Påverkan till andra länder var däremot liten.

En av de största marknadsdrivarna i 2021 var inflation och stigande räntor. Flaskhalsar och stigande priser påverkade inflationsförväntningarna och räntor. Stigande räntor påverkade i sin tur företagsobligations- och aktiemarknaden negativt i perioder. Förväntningarna infriades under året, speciellt i USA där inflationstal steg till mycket höga nivåer, men också i andra länder. Synen om att den höga inflationen var av övergående natur ändrades till att inflationen kommer att bli hög en längre period. Som respons började centralbankerna att strama åt penningpolitiken. Innan årets utgång hade Norge ökat styrräntan två gånger och Bank of England styrräntan en gång. Amerikanska FED kom med ett hökaktigt uttalande mot slutet av året där de kommunicerade att stödköpen skulle avslutas senast i mars 2022 och indikerade att räntan därefter kunde ökas vid de kommande räntemötena. ECB och Riksbanken var mindre hökaktiga men indikerade mindskade stödköp framöver och räntehöjningar först på längre sikt.

Företagsobligationsmarknaden var stabilt positiv större delen av 2021. Mot slutet av året såg vi dock att spridningen av Omicron skapade osäkerhet i marknaden. Generellt bidrog låga räntor och stabila kreditspreadar till att 2021 blev ett rekordår i primärmarknaden. Stigande räntor bidrog till att fonder inom investment grade området hade något svagare utveckling i 2021 jämfört med de senaste åren.

Norne Rente gav en avkastning på 2,06 procent i 2021. Stabila företagsobligationsmarknader och låg ränteduration i fonden bidrog till avkastningen. Portföljrisken har varit moderat genom året och likviditeten i portföljen har ökat. I starten av 2022 har volatiliteten och kreditspreadar ökat på grund av stigande räntor och geopolitisk oro. Vi fokuserar på att höja andelen gröna obligationer ytterligare samt förstärka fondens ESG betyg.

Utsikter för 2022

Efter flera år med låga räntor planerar nu flera centralbanker att öka räntorna och minska stödköpen. Högre räntor påverkar höga värderingar negativt och med mindre centralbankskapital i marknaden så minskar efterfrågan och det kan ge mer volatilitet och högre kreditspreadar. Samtidigt skapas möjligheter att köpa på billigare nivåer och att uppnå högre portföljränta. Bolag har haft en stark vinsttillväxt det sista året. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen. Den geopolitiska situationen kan också bli en faktor av betydelse framöver.

Risker

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

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena kontroversiella vapen, alkohol, tobak och pornografi, samt en metod för att välja 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 granskas kontinuerligt med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån sektorpolicier som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol.

Ersättningar

Förvaltningsbolaget omfattas av den norska regleringen av ersättningssystem som är intagna i föreskrifter till *Lov om forvaltning av alternative investeringsfond* av den 1 juli 2014 och *Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond* av den 1 december 2010.

Bolagets ersättningspolicy ändrades 2018 och antogs av styrelsen den 13 december 2018 i enlighet med införandet av nya regler om ersättning i direktiv 2014/91/EU (UCITS V), i verdipapirloven § 2-16 och verdipapirfondsforskriften §§ 2-33 till 2-39. Nytt i det reviderade ersättningssystemet är att ledande befattningshavare, liksom andra definierade grupper av anställda, omfattas av ett regelverk för utbetalning där en större del av ersättningen skjuts upp under en period av minst tre år och där en betydande del av uppskjuten ersättning speglar värdeutvecklingen i de fonder som förvaltas av bolaget. Utbetalningen är villkorad i enlighet med regelverket och innefattar krav på minsta bindningstid. Vid den återkommande översynen av ersättningspolicyn, som behandlades av styrelsen den 10 mars 2022, gjordes inga väsentliga förändringar i policyn och utbetalning beslutades i överensstämmelse med policyns utbetalningsregler.

I enlighet med bolagets interna riktlinjer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda med kontrolluppgifter (risk och compliance) samt anställda med arbetsuppgifter av väsentlig betydelse för bolagets riskexponering som risktagare. Dessutom definieras anställda som har en total ersättning i nivå med ledande befattningshavares som risktagare. Totalt 24 personer i företaget definieras som risktagare. Inget arvode har utgått till andra styrelseledamöter än de två externa, vilka erhåller ett fast belopp per möte.

För risktagarna (med undantag för styrelseledamöter) uppgick den fasta lönen till 34 496 196 NOK medan den rörliga ersättningen var 11 924 054 NOK.

Principen för ersättning är att den fasta lönen ska utgöra en fullvärdig lön medan den rörliga delen ska bestämmas utifrån koncernens resultat och individens prestation. Den rörliga ersättningen består av en andel kontanter och en andel som speglar värdeutvecklingen i fonderna, där minst 40 % behålls och betalas i lika delar under en period av minst 3 år.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *
2021-12-31	930 995	107,73	8 644 378	-	2,06	2)
2020-12-31	442 228	105,56	4 186 147	-	5,56 ¹⁾	

¹⁾ Avkastning sedan fondstart 2020-04-20

²⁾ Fonden saknar jämförelseindex

Nyckeltal

2021-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % ¹⁾	*
Totalrisk för jämförelseindex % ²⁾	*
Aktiv risk % ³⁾	*
Informationskvot	*
Sharpekvot	*
Genomsnittlig årsavkastning senaste 2 åren %	
Genomsnittlig årsavkastning senaste 5 åren %	

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	20 456
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	0
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	-
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad

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

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,28
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

*Fonden startade 2020-04-20 och saknar därmed nödvändig historik

¹⁾ Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på

månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

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

³⁾ 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⁾ Fonden startade 2020-04-20 och saknar nödvändig historik

⁵⁾ Fonden saknar jämförelseindex

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-04-20- 2020-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		-24 510 884	1 973 925
Ränteintäkter		3 038	0
Utdelningar		37 132 478	4 430 002
Övriga intäkter		9 350	0
Summa intäkter och värdeförändring		12 633 982	6 403 926
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-469 039	-129 300
Räntekostnader		-1 317	-705
Övriga kostnader		-20 456	-50 637
Summa kostnader		-490 812	-180 642
Årets resultat		12 143 171	6 223 285

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		925 896 208	441 783 673
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	925 896 208	441 783 673
Bankmedel och övriga likvida medel		5 922 854	2 277 819
Övriga tillgångar		1 296 027	460 714
Summa tillgångar		7 218 881	2 738 534
Skulder			
Övriga skulder		2 120 018	2 293 453
Summa skulder		2 120 018	2 293 453
Fondförmögenhet	1,2	930 995 070	442 228 753
Poster inom linjen		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
Alfred Berg Income, Sverige, NOK	714 474	90 293 688	9,70
Alfred Berg Nordic High Yield ESG, Sverige, NOK	500 000	52 263 950	5,61
DNB Nordic Investment Grade D, Norge, NOK	164 906	163 025 048	17,51
Alfred Berg Ansvarlig Kapital, Norge, NOK	1 321 289	135 914 250	14,60
Alfred Berg Nordic Investment Grade C, Norge, NOK	1 849 807	187 003 128	20,09
Holberg Obligasjon Norden A, Norge, NOK	630 828	63 959 628	6,87
KLP Kredittobligasjon, Norge, NOK	162 143	171 618 776	18,43
Vibrand Kreditt, Norge, NOK	60 508	61 817 738	6,64
MUTUAL FUND		925 896 207	99,45
Summa Kategori 7		925 896 207	99,45
Summa Fondandelar		925 896 207	99,45
Summa värdepapper		925 896 207	99,45
Övriga tillgångar och skulder		5 098 863	0,55
Fondförmögenhet		930 995 070	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-04-20- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	442 228 753	-
Andelsutgivning	552 446 102	439 883 434
Andelsinlösen	-75 822 956	-3 877 966
Periodens resultat enligt resultaträkning	12 143 171	6 223 285
Fondförmögenhet vid periodens slut	930 995 070	442 228 753

Underskrifter

Oslo, den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
Styrelseordförande

Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot

Leif Eriksrød
Styrelseledamot

Claudine Françoise Smith
Styrelseledamot

Ligia Torres
Styrelseledamot

Kjetil Andreas Skudal
Styrelseledamot

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska
signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond Norne Rente org.nr 515603–0933

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Norne Rente för år 2021, som förvaltas av fondbolaget Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, organisationsnummer 956 241 308, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 2.

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 Värdepappersfond Norne Rente finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 2.

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.

Annan information än årsberättelsen

Det är Alfred Berg Kapitalförvaltning AS som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 2.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 sida 2 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 dag som framgår av vår digitala signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Norne Kombi 20

515603-1360

Perioden

2021-01-01 - 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS , org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 - 2021-12-31 avseende Norne Kombi 20, 515603-1360.

Kursutveckling

I Norne Kombi 20 har andelsvärdet under 2021 ökat med 4,86 procent i NOK

Det gångna året 2021

Första halvåret av 2021 präglades av stigande optimism till följd av stigande aktivitet efter Covid-nedstängningar i 2020, med god ekonomisk tillväxt, sjunkande arbetslöshet, och stark efterfrågan på varor. Företagen rapporterade stark intjäningsväxt i flera sektorer. De kraftfulla stödpaket som regeringar och centralbanker implementerat under Corona-krisen gav starka positiva effekter i marknaden. Samtidigt uppstod flaskhalsar i distributionskanaler och råvaru- och insatspriser steg. I andra halvåret började också el-, gas- och energipriser att stiga till rekordhöga nivåer. Dessutom spred sig Omicron-varianten av Covid kraftigt mot slutet av året som ledde till nedstängningar och reserestriktioner. Detta ledde i sin tur till stigande osäkerhet i marknaden. Det var också negativa nyheter i Kina där fastighetssektorn fick ekonomiska problem med konkurser. Påverkan till andra länder var däremot liten.

En av de största marknadsdrivarna i 2021 var inflation och stigande räntor. Flaskhalsar och stigande priser påverkade inflationsförväntningarna och räntor. Stigande räntor påverkade i sin tur företagsobligations- och aktiemarknaden negativt i perioder. Förväntningarna infriades under året, speciellt i USA där inflationstal steg till mycket höga nivåer, men också i andra länder. Synen om att den höga inflationen var av övergående natur ändrades till att inflationen kommer att bli hög en längre period. Som respons började centralbankerna att strama åt penningpolitiken. Innan årets utgång hade Norge ökat styrräntan två gånger och Bank of England styrräntan en gång. Amerikanska FED kom med ett hökaktigt uttalande mot slutet av året där de kommunicerade att stödköpen skulle avslutas senast i mars 2022 och indikerade att räntan därefter kunde ökas vid de kommande räntemötena. ECB och Riksbanken var mindre hökaktiga men indikerade minskade stödköp framöver och räntehöjningar först på längre sikt.

Kapitalmarknadene var stabilt positiv större delen av 2021. Mot slutet av året såg vi dock att spridningen av Omicron skapade osäkerhet i marknaden. Generellt bidrog låga räntor och stabila kreditspreadar till att 2021 blev ett rekordår i primärmarknaden. Stigande räntor bidrog till att fonder inom investment grade området hade något svagare utveckling i 2021 jämfört med de senaste åren.

Norne Kombi 20 gav en avkastning på 4,86 procent i 2021. Stabila företagsobligationsmarknader, låg ränteduration och aksjemarkedsexponeringen i fonden bidrog till avkastningen. Gjennomsnittlig aksjeeksponering har vært på 10 procent. Portföljrisker har varit moderat genom året och likviditeten i portföljen har ökat. I starten av 2022 har volatiliteten och kreditspreadar ökat på grund av stigande räntor och geopolitisk oro. Vi fokuserar på att höja andelen gröna obligationer ytterligare samt förstärka fondens ESG betyg.

Utsikter för 2022

Efter flera år med låga räntor planerar nu flera centralbanker att öka räntorna och minska stödköpen. Högre räntor påverkar höga värderingar negativt och med mindre centralbankskapital i marknaden så minskar efterfrågan och det kan ge mer volatilitet och högre kreditspreadar. Samtidigt skapas möjligheter att köpa på billigare nivåer och att uppnå högre portföljränta. Bolag har haft en stark vinsttillväxt det sista året. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen. Den geopolitiska situationen kan också bli en faktor av betydelse framöver.

Risker

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

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena fossilt bränsle, vapen, alkohol, tobak, och pornografi, samt en metod för att välja 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 granskas kontinuerlig med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol.

Ersättningar

Förvaltningsbolaget omfattas av den norska regleringen av ersättningsystem som är intagna i föreskrifter till *Lov om forvaltning av alternative investeringsfond* av den 1 juli 2014 och *Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond* av den 1 december 2010. Bolagets ersättningspolicy ändrades 2018 och antogs av styrelsen den 13 december 2018 i enlighet med införandet av nya regler om ersättning i direktiv 2014/91/EU (UCITS V), i verdipapirloven § 2-16 och verdipapirfondsforskriften §§ 2-33 till 2-39. Nytt i det reviderade ersättningsystemet är att ledande befattningshavare, liksom andra definierade grupper av anställda, omfattas av ett regelverk för utbetalning där en större del av ersättningen skjuts upp under en period av minst tre år och där en betydande del av uppskjuten ersättning speglar värdeutvecklingen i de fonder som förvaltas av bolaget. Utbetalningen är villkorad i enlighet med regelverket och innefattar krav på minsta bindningstid. Vid den återkommande översynen av ersättningspolicyen, som behandlades av styrelsen den 10 mars 2022, gjordes inga väsentliga förändringar i policyen och utbetalning beslutades i överensstämmelse med policyens utbetalningsregler.

I enlighet med bolagets interna riktlinjer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda med kontrolluppgifter (risk och compliance) samt anställda med arbetsuppgifter av väsentlig betydelse för bolagets riskexponering som risktagare. Dessutom definieras anställda som har en total ersättning i nivå med ledande befattningshavares som risktagare. Totalt 24 personer i företaget definieras som risktagare. Inget arvode har utgått till andra styrelseledamöter än de två externa, vilka erhåller ett fast belopp per möte.

För risktagarna (med undantag för styrelseledamöter) uppgick den fasta lönen till 34 496 196 NOK medan den rörliga ersättningen var 11 924 054 NOK.

Principen för ersättning är att den fasta lönen ska utgöra en fullvärdig lön medan den rörliga delen ska bestämmas utifrån koncernens resultat och individens prestation. Den rörliga ersättningen består av en andel kontanter och en andel som speglar värdeutvecklingen i fonderna, där minst 40 % behålls och betalas i lika delar under en period av minst 3 år.

Ekonomisk översikt

	Fondför- mögenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2021-12-31	86 309	105,32	819 372	-	4,86	- ²⁾
2020-12-31	1 507	100,44	14 983	-	0,44 ¹⁾	- ²⁾

¹⁾ Avkastning sedan fondstart 2020-12-09

²⁾ Fonden saknar jämförelseindex

Nyckeltal

2021-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % ¹⁾	- ⁴⁾
Totalrisk för jämförelseindex % ²⁾	- ⁵⁾
Aktiv risk % ³⁾	- ⁴⁾
Informationskvot	- ⁵⁾
Sharpekvot	- ⁴⁾
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	- ⁴⁾
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	- ⁴⁾

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,80
Förvaltningsavgift, rörlig %	-
Transaktionskostnader i NOK	25 151
Transaktionskostnader %	-)
Analyskostnader i NOK	0
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	-
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad

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

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,16
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

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⁾ Fonden startade 2020-12-09 och saknar nödvändig historik

⁵⁾ Fonden saknar jämförelseindex

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-12-09- 2020-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		-1 443 243	273
Ränteintäkter		274	0
Utdelningar		2 891 245	6 280
Summa intäkter och värdeförändring		1 448 276	6 553
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-112 565	-11
Övriga kostnader		-25 151	-20
Summa kostnader		-137 716	-30
Årets resultat		1 310 560	6 523

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		85 476 494	1 501 553
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	85 476 494	1 501 553
Bankmedel och övriga likvida medel		944 242	4 981
Övriga tillgångar		124 094	310
Summa tillgångar		1 068 336	5 290
Skulder			
Övriga skulder		235 467	320
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		235 467	320
Fondförmögenhet	1,2	86 309 363	1 506 523
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
Alfred Berg Income, Sverige, NOK	92 786	11 726 119	13,59
Alfred Berg Nordic Small Cap ESG D, Sverige, NOK	21 553	3 401 279	3,94
DNB Nordic Investment Grade D, Norge, NOK	15 019	14 847 200	17,20
Alfred Berg Ansvarlig Kapital, Norge; NOK	103 046	10 599 828	12,28
Alfred Berg Nordic Investment Grade C, Norge, NOK	141 912	14 346 394	16,62
Holberg Norden A, Norge, NOK	3 905	2 790 221	3,23
Holberg Obligasjon Norden A, Norge, NOK	74 849	7 588 937	8,79
KLP Aksje Fremvoksende Markeder Indeks II, Norge, NOK	1 348	3 281 294	3,80
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar, Norge, NOK	1 873	3 529 421	4,09
KLP Kredittobligasjon, Norge, NOK	9 777	10 349 133	11,99
Skagen Global A, Norge, NOK	954	3 016 665	3,50
MUTUAL FUND		85 476 493	99,04
Summa Kategori 7		85 476 493	99,04
Summa Fondandelar		85 476 493	99,04
Summa värdepapper		85 476 493	99,04
Övriga tillgångar och skulder		832 869	0,96
Fondförmögenhet		86 309 363	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-12-09- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	1 506 523	-
Andelsutgivning	89 200 460	1 500 000
Andelsinlösen	-5 708 180	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 310 560	6 523
Fondförmögenhet vid periodens slut	86 309 363	1 506 523

Underskrifter

Oslo, den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
Styrelseordförande

Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot

Leif Eriksrød
Styrelseledamot

Claudine Françoise Smith
Styrelseledamot

Ligia Torres
Styrelseledamot

Kjetil Andreas Skudal
Styrelseledamot

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska
signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond Norne Kombi 20, org.nr 515603–1360

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Norne Kombi 20 för år 2021, som förvaltas av fondbolaget Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, organisationsnummer 956 241 308, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 2

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 Värdepappersfond Norne Kombi 20 finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 2.

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.

Annan information än årsberättelsen

Det är Alfred Berg Kapitalförvaltning AS som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 2.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 sida 2 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 dag som framgår av vår digitala signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Norne Kombi 50

515603-1352

Perioden

2021-01-01 - 2021-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2021-01-01 - 2021-12-31 avseende Norne Kombi 50, 515603-1352.

Kursutveckling

I Norne Kombi 50 har andelsvärdet under 2021 ökat med 7,4 procent i NOK.

Det gångna året 2021

Första halvåret 2021 präglades av stigande optimism till följd av stigande aktivitet efter Covid-nedstängningar i 2020, med god ekonomisk tillväxt, sjunkande arbetslöshet, och stark efterfrågan på varor. Företagen rapporterade stark intjäningsväxt i flera sektorer. De kraftfulla stödpaket som regeringar och centralbanker implementerat under Corona-krisen gav starka positiva effekter i marknaden. Samtidigt uppstod flaskhalsar i distributionskanaler och råvaru- och insatspriser steg. I andra halvåret började också el-, gas- och energipriser att stiga till rekordhöga nivåer. Dessutom spred sig Omicron-varianten av Covid kraftigt mot slutet av året som ledde till nedstängningar och reserestriktioner. Detta ledde i sin tur till stigande osäkerhet i marknaden. Det var också negativa nyheter i Kina där fastighetssektorn fick ekonomiska problem med konkurser. Påverkan till andra länder var däremot liten.

En av de största marknadsdrivarna i 2021 var inflation och stigande räntor. Flaskhalsar och stigande priser påverkade inflationsförväntningarna och räntor. Stigande räntor påverkade i sin tur företagsobligations- och aktiemarknaden negativt i perioder. Förväntningarna infriades under året, speciellt i USA där inflationstal steg till mycket höga nivåer, men också i andra länder. Synen om att den höga inflationen var av övergående natur ändrades till att inflationen kommer att bli hög en längre period. Som respons började centralbankerna att strama åt penningpolitiken. Innan årets utgång hade Norge ökat styrräntan två gånger och Bank of England styrräntan en gång. Amerikanska FED kom med ett hökaktigt uttalande mot slutet av året där de kommunicerade att stödköpen skulle avslutas senast i mars 2022 och indikerade att räntan därefter kunde ökas vid de kommande räntemötena. ECB och Riksbanken var mindre hökaktiga men indikerade minskade stödköp framöver och räntehöjningar först på längre sikt.

Kapitalmarknadene var stabilt positiv större delen av 2021. Mot slutet av året såg vi dock att spridningen av Omicron skapade osäkerhet i marknaden. Generellt bidrog låga räntor och stabila kreditspreadar till att 2021 blev ett rekordår i primärmarknaden. Stigande räntor bidrog till att fonder inom investment grade området hade något svagare utveckling i 2021 jämfört med de senaste åren.

Norne Kombi 50 gav en avkastning på 7,4 procent i 2021. Stabila företagsobligationsmarknader och låg ränte duration i fondet bidrog till avkastningen, samt ett sterkt aksjemarkedet. Portföljrisken har varit moderat genom året och likviditeten i portföljen har ökat. Genomsnittlig aktieeksponering har varit på 40 procent. I starten av 2022 har volatiliteten och kreditspreadar ökat på grund av stigande räntor och geopolitisk oro. Vi fokuserar på att höja andelen gröna obligationer ytterligare samt förstärka fondens ESG betyg.

Utsikter för 2022

Efter flera år med låga räntor planerar nu flera centralbankerna att öka räntorna och minska stödköpen. Högre räntor påverkar höga värderingar negativt och med mindre centralbankskapital i marknaden så minskar efterfrågan och det kan ge mer volatilitet och högre kreditspreadar. Samtidigt skapas möjligheter att köpa på billigare nivåer och att uppnå högre portföljränta. Bolag har haft en stark vinsttillväxt det sista året. Vi tror det fortsätter men ser en risk för att vinstmarginalerna kan försvagas till följd av inflationen. Den geopolitiska situationen kan också bli en faktor av betydelse framöver.

Risker

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

Hållbarhetsinformation

Fonden väljer bort

Fonden tillämpar negativa kriterier inom områdena fossilt bränsle, vapen, alkohol, tobak, och pornografi, samt en metod för att välja 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 granskas kontinuerlig med utgångspunkt i FN Global Compacts tio principer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och anti-korruption, samt utifrån sektorpolicyer som bland annat omfattar kontroversiella vapen, tobak och termiskt kol.

Ersättningar

Förvaltningsbolaget omfattas av den norska regleringen av ersättningssystem som är intagna i föreskrifter till *Lov om forvaltning av alternative investeringsfond* av den 1 juli 2014 och *Forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond* av den 1 december 2010. Bolagets ersättningspolicy ändrades 2018 och antogs av styrelsen den 13 december 2018 i enlighet med införandet av nya regler om ersättning i direktiv 2014/91/EU (UCITS V), i verdipapirloven § 2-16 och verdipapirfondsforskriften §§ 2-33 till 2-39. Nytt i det reviderade ersättningssystemet är att ledande befattningshavare, liksom andra definierade grupper av anställda, omfattas av ett regelverk för utbetalning där en större del av ersättningen skjuts upp under en period av minst tre år och där en betydande del av uppskjuten ersättning speglar värdeutvecklingen i de fonder som förvaltas av bolaget. Utbetalningen är villkorad i enlighet med regelverket och innefattar krav på minsta bindningstid. Vid den återkommande översynen av ersättningspolicyn, som behandlades av styrelsen den 10 mars 2022, gjordes inga väsentliga förändringar i policyn och utbetalning beslutades i överensstämmelse med policyns utbetalningsregler.

I enlighet med bolagets interna riktlinjer definieras styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda med kontrolluppgifter (risk och compliance) samt anställda med arbetsuppgifter av väsentlig betydelse för bolagets riskexponering som risktagare. Dessutom definieras anställda som har en total ersättning i nivå med ledande befattningshavares som risktagare. Totalt 24 personer i företaget definieras som risktagare. Inget arvode har utgått till andra styrelseledamöter än de två externa, vilka erhåller ett fast belopp per möte.

För risktagarna (med undantag för styrelseledamöter) uppgick den fasta lönen till 34 496 196 NOK medan den rörliga ersättningen var 11 924 054 NOK.

Principen för ersättning är att den fasta lönen ska utgöra en fullvärdig lön medan den rörliga delen ska bestämmas utifrån koncernens resultat och individens prestation. Den rörliga ersättningen består av en andel kontanter och en andel som speglar värdeutvecklingen i fonderna, där minst 40 % behålls och betalas i lika delar under en period av minst 3 år.

Ekonomisk översikt

	Fondför- mögenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2021-12-31	104 962	108,71	965 394	-	7,40	- ²⁾
2020-12-31	3 845	101,22	37 922	-	1,22 ¹⁾	- ²⁾

¹⁾ Avkastning sedan fondstart 2020-12-09

²⁾ Fonden saknar jämförelseindex

Nyckeltal

2021-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % ¹⁾	- ⁴⁾
Totalrisk för jämförelseindex % ²⁾	- ⁵⁾
Aktiv risk % ³⁾	- ⁴⁾
Informationskvot	- ⁵⁾
Sharpekvot	- ⁴⁾
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	- ⁴⁾
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	- ⁴⁾

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,10
Förvaltningsavgift, rörlig %	-
Transaktionskostnader i NOK	17 022
Transaktionskostnader %	- ⁴⁾
Analyskostnader i NOK	0
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	- ⁴⁾
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 NOK	- ⁴⁾
Vid löpande sparande av 100 kr/mån NOK	- ⁴⁾

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,21
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

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) Fonden startade 2020-12-09 och saknar nödvändig historik
- 5) Fonden saknar jämförelseindex

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-12-09- 2020-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på fondandelar		497 617	28 511
Ränteintäkter		185	0
Utdelningar		2 728 153	12 083
Summa intäkter och värdeförändring		3 225 955	40 594
Kostnader			
Förvaltningskostnader		-203 921	-120
Övriga kostnader		-17 022	-24
Summa kostnader		-220 943	-144
Årets resultat		3 005 012	40 450

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-12-31</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Fondandelar		104 150 393	3 835 594
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	104 150 393	3 835 594
Bankmedel och övriga likvida medel		1 040 847	9 506
Övriga tillgångar		165 044	924
Summa tillgångar		1 205 891	10 430
Skulder			
Övriga skulder		394 116	1 044
Summa skulder		394 116	1 044
Fondförmögenhet	1,2	104 962 168	3 844 980
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Fondandelar			
Kategori 7			
Alfred Berg Income, Sverige, NOK	81 893	10 349 490	9,86
Alfred Berg Nordic Small Cap ESG D, Sverige, NOK	52 086	8 219 671	7,83
DNB Nordic Investment Grade D, Norge, NOK	10 606	10 484 930	9,99
Alfred Berg Ansvarlig Kapital, Norge, NOK	73 234	7 533 244	7,18
Alfred Berg Nordic Investment Grade C, Norge, NOK	181 248	18 322 973	17,46
Holberg Norden A, Norge, NOK	10 019	7 158 816	6,82
Holberg Obligasjon Norden A, Norge, NOK	122 126	12 382 313	11,80
KLP Aksje Fremvoksende Markeder Indeks II, Norge, NOK	2 812	6 845 544	6,52
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar, Norge, NOK	4 764	8 975 515	8,55
KLP Kredittobligasjon, Norge, NOK	5 901	6 245 803	5,95
Skagen Global A, Norge, NOK	2 412	7 632 090	7,27
MUTUAL FUND		104 150 392	99,23
Summa Kategori 7		104 150 392	99,23
Summa Fondandelar		104 150 392	99,23
Summa värdepapper		104 150 392	99,23
Övriga tillgångar och skulder		811 775	0,77
Fondförmögenhet		104 962 168	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>	<i>2020-12-09- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	3 844 980	-
Andelsutgivning	103 266 262	3 804 530
Andelsinlösen	- 5 154 087	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 005 012	40 450
Fondförmögenhet vid periodens slut	104 962 168	3 844 980

Underskrifter

Oslo, den dagen som framgår av vår elektroniska signatur

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
Styrelseordförande

Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Mariann Steine Bendriss
Styrelseledamot

Leif Eriksrød
Styrelseledamot

Claudine Françoise Smith
Styrelseledamot

Ligia Torres
Styrelseledamot

Kjetil Andreas Skudal
Styrelseledamot

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska
signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Värdepappersfond Norne Kombi 50 org.nr 515603–1352

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsberättelsen för Värdepappersfonden Norne Kombi 50 för år 2021, som förvaltas av fondbolaget Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, organisationsnummer 956 241 308, med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 2.

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 Värdepappersfond Norne Kombi 50 finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 2.

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.

Annan information än årsberättelsen

Det är Alfred Berg Kapitalförvaltning AS som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 2.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 sida 2 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 dag som framgår av vår digitala signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor



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

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