



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	966 491 167
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS
Forretningsadresse:	Munkedamsveien 35 0250 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode:	01.01.2019 - 31.12.2019
-------------------------	-------------------------

Konsern

Morselskap i konsern:	Nei
-----------------------	-----

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet:	Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet:	Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet:	Anne-Grete Aarhus
Dato for fastsettelse av årsregnskapet:	27.03.2020

Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 30.06.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		311 391 019	223 708 898
Gevinst/tap ved realisasjon		-11 403 840	-4 711 990
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		21 335 143	-44 839 662
Andre porteføljeinntekter	8	264 860	
Porteføljeresultat		321 587 182	174 157 246
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	7	51 809 267	45 892 666
Andre kostnader		56 857	104 220
Forvaltningsresultat		-51 866 124	-45 996 886
Resultat før skattekostnad		269 721 058	128 160 360
Årsresultat		269 721 058	128 160 360
Totalresultat		269 721 058	128 160 360
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		20 398 056	-4 538 887
Avsatt til utdeling til andelseiere		227 672 695	178 269 350
Overført til/fra opptjent egenkapital		21 650 307	-45 570 103
Sum anvendelse		269 721 058	128 160 360



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	12	13 007 006 052	12 866 566 223
Opptjente renter	12	52 122 004	32 902 512
Sum verdipapirportefølje		13 059 128 056	12 899 468 735
Fordringer			
Andre fordringer			7 874 744
Sum fordringer		0	7 874 744
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		270 702 542	162 073 900
SUM EIENDELER		13 329 830 597	13 069 417 379
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende		12 765 520 368	12 515 987 091
Overkurs/underkurs		397 155 818	388 272 184
Sum innskutt egenkapital		13 162 676 186	12 904 259 275
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		-3 430 811	-25 081 118
Sum opptjent egenkapital		-3 430 811	-25 081 118
Sum egenkapital	9, 10	13 159 245 375	12 879 178 157
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Avsatt til utdeling til andelseiere			3 333 594
Annen gjeld			
Påløpt forvaltningshonorar		4 375 738	4 031 890
Annen gjeld		166 209 484	182 873 738



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
Sum annen gjeld		170 585 222	190 239 222
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		13 329 830 597	13 069 417 379

POSTER UTENOM BALANSEN



Alfred Berg Likviditet Pluss

RESULTATREGNSKAP			
	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		311 391 019	223 708 898
Gevinst/tap ved realisasjon		-11 403 840	-4 711 990
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		21 335 143	-44 839 662
Andre porteføljeginntekter	8	264 860	0
Porteføljeresultat		321 587 182	174 157 246
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	51 809 267	45 892 666
Andre kostnader		56 857	104 220
Forvaltningsresultat		-51 866 124	-45 996 886
Årsresultat		269 721 058	128 160 360
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		20 398 056	-4 538 887
Avsatt til utdeling til andelseiere		227 672 695	178 269 350
Overført til/fra opptjent egenkapital		21 650 307	-45 570 103
Sum disponert		269 721 058	128 160 360



Alfred Berg Likviditet Pluss

BALANSE			
	NOTE	2019	2018
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	12	13 007 006 052	12 866 566 223
Opptjente renter	12	52 122 004	32 902 512
Andre fordringer		0	7 874 744
Bankinnskudd		270 702 542	162 073 900
SUM EIENDELER		13 329 830 597	13 069 417 379
EGENKAPITAL OG GJELD			
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		12 765 520 368	12 515 987 091
Overkurs/underkurs		397 155 818	388 272 184
Opptjent egenkapital		-3 430 811	-25 081 118
Sum egenkapital	9, 10	13 159 245 375	12 879 178 157
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	3 333 594
Påløpt forvaltningshonorar		4 375 738	4 031 890
Annen gjeld		166 209 484	182 873 738
Sum gjeld		170 585 222	190 239 222
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		13 329 830 597	13 069 417 379

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Likviditet Pluss

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

Helge Siljeholm Arnesen
daglig leder

Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

❖ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

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

❖ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

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

❖ *Tilordning anskaffelseskost*

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

❖ *Skatt*

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

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

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

❖ *Utdeling til andelseier*

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

❖ *Etiske investeringskriterier*

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.



Note 3 Effektiv rente

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

Note 4 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,62.

Note 5 Risiko

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

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

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

Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 42 614 for Classic og kr 14 243 for INST.

Note 7 Forvaltningshonorar

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

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

Note 8 Andre porteføljeinntekter

Beløpet gjelder kompensasjon fra forvaltningsselskapet.



Note 9 Egenkapital

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

Note 10 Antall andeler og innløsningskurs

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

Note 11 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp speiler verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 12 Porteføljeoversikt

Se neste side.



Porteføljeoversikt pr. 31.12.2019

Alfred Berg Likviditet Pluss

ISIN	Verdipapir	Notert	Risikoklasse %	Eff. Rente	Neste Rentereg.	Antall	Markedskurs	Kostpris	Ureal gev/tap	M.verdi Inkl renter	Andel i %	Valuta
Finans												
XS1257091683	Arion Bank HF 15/20 FRN	Luxembourg	20	4,75	07.01.2020	109 000 000	101,12	111 578 661	-1 355 926	111 445 191	0,85%	NOK
XS1509019441	Arion Bank HF 16/20 FRN	Luxembourg	20	3,78	27.01.2020	171 000 000	100,94	173 676 730	-1 076 919	173 748 931	1,32%	NOK
XS1944410619	Arion Bank HF 19/22 FRN	Luxembourg	20	3,67	31.01.2020	70 000 000	101,29	70 000 000	905 589	71 340 892	0,54%	NOK
NO0010790850	Bank Norwegian AS 17/20 FRN	Nordic ABM	20	2,55	07.01.2020	72 000 000	100,04	71 735 200	291 988	72 460 688	0,55%	NOK
NO0010811110	Bank Norwegian AS 17/20 FRN	Nordic ABM	20	2,94	24.02.2020	50 000 000	100,33	50 000 000	164 413	50 311 413	0,38%	NOK
NO0010871148	Bank Norwegian AS 19/22 FRN	Oslo	20	3,76	12.03.2020	62 000 000	100,32	62 000 000	196 799	62 319 835	0,47%	NOK
NO0010841315	DNB Bank ASA 19/22 FRN	Oslo	20	2,31	20.01.2020	283 000 000	100,45	284 054 895	209 310	285 617 963	2,17%	NOK
NO0010867369	DNB Bank ASA 19/22 FRN	Oslo	20	2,22	01.02.2020	320 000 000	99,99	319 983 500	-4 383	321 163 117	2,44%	NOK
NO0010762784	Fana Spb 16/20 FRN	Nordic ABM	20	2,89	15.01.2020	47 000 000	100,28	47 712 400	-582 732	47 420 193	0,36%	NOK
NO0010808744	Fana Spb 17/21 FRN	Nordic ABM	20	2,41	20.01.2020	50 000 000	100,59	50 340 000	-45 478	50 532 175	0,38%	NOK
NO0010742869	Gjensidige Bank ASA 15/20 FRN	Nordic ABM	20	2,53	10.02.2020	116 000 000	100,48	116 733 951	-181 520	116 960 041	0,89%	NOK
NO0010826787	Gjensidige Bank ASA 18/21 FRN	Nordic ABM	20	2,24	16.03.2020	80 000 000	100,29	80 111 201	121 185	80 307 051	0,61%	NOK
NO0010842107	Islandsbanki HF 19/22 FRN	Dublin	20	3,62	27.01.2020	90 000 000	101,29	90 848 000	312 048	91 766 398	0,70%	NOK
NO0010775216	Kredittforeningen for Spb 16/20 FRN	Nordic ABM	20	2,77	17.03.2020	55 000 000	100,52	55 429 000	-143 334	55 344 913	0,42%	NOK
XS1953243950	Landsbankinn HF 19/22 FRN	Dublin	20	3,62	21.02.2020	225 000 000	101,15	225 334 000	2 259 242	228 498 242	1,74%	NOK
XS1276823215	LeasePlan Corporation NV 15/20 FRN	Luxembourg	20	2,98	07.02.2020	95 000 000	100,49	95 186 724	282 822	95 694 196	0,73%	NOK
XS1413976488	LeasePlan Corporation NV 16/21 FRN	Luxembourg	20	3,35	07.02.2020	133 000 000	101,37	136 192 465	-1 363 822	135 496 969	1,03%	NOK
XS1652854172	LeasePlan Corporation NV 17/22 FRN	Luxembourg	20	2,85	27.01.2020	185 000 000	100,74	185 980 500	395 308	187 313 141	1,42%	NOK
NO0010848617	Nordea Bank Abp 19/22 FRN	Dublin	20	2,22	30.03.2020	245 000 000	100,07	245 063 913	104 975	245 183 997	1,86%	NOK
NO0010860257	Nordea Bank Abp 19/22 FRN	Dublin	20	2,19	12.02.2020	396 000 000	99,90	395 940 600	-342 627	396 778 383	3,02%	NOK
NO0010822760	OBOS-banken AS 18/21 FRN	Nordic ABM	20	2,33	17.02.2020	130 000 000	100,34	129 832 400	610 678	130 804 875	0,99%	NOK
NO0010805989	Pareto Bank ASA 17/20 FRN	Nordic ABM	20	2,72	23.03.2020	125 000 000	100,45	125 084 400	474 218	125 634 173	0,95%	NOK
NO0010745011	Sandnes Spb 15/20 FRN	Nordic ABM	20	2,94	11.03.2020	78 000 000	100,88	79 231 237	-548 689	78 809 948	0,60%	NOK
NO0010814171	Sandnes Spb 18/23 FRN	Nordic ABM	20	2,53	16.01.2020	50 000 000	100,76	50 461 500	-82 749	50 645 907	0,38%	NOK
NO0010842826	Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	Nordic ABM	20	2,71	07.02.2020	50 000 000	100,91	50 025 000	431 510	50 659 760	0,38%	NOK
NO0010798276	Stanken ASA 17/20 FRN	Nordic ABM	20	2,42	10.02.2020	142 000 000	100,27	142 292 700	96 435	142 866 413	1,09%	NOK
NO0010835325	Stanken ASA 18/21 FRN	Nordic ABM	20	2,22	06.03.2020	55 000 000	100,23	55 165 300	-37 806	55 212 286	0,42%	NOK
NO0010771199	Spb 1 BV 16/21 FRN	Nordic ABM	20	2,69	28.02.2020	54 000 000	101,01	54 741 080	-194 487	54 675 713	0,42%	NOK
NO0010808926	Spb 1 BV 17/21 FRN	Nordic ABM	20	2,36	27.01.2020	240 000 000	100,45	240 228 600	850 169	242 085 702	1,84%	NOK
NO0010756463	Spb 1 Nord-Norge 16/21 FRN	Nordic ABM	20	3,12	22.01.2020	150 000 000	101,23	153 816 140	-1 977 050	152 749 060	1,16%	NOK
NO001075679	Spb 1 Nord-Norge 16/21 FRN	Nordic ABM	20	2,71	30.03.2020	175 000 000	101,03	177 258 400	-451 644	176 819 930	1,34%	NOK
NO0010807951	Spb 1 SMN 17/21 FRN	Nordic ABM	20	2,37	13.01.2020	140 000 000	100,52	140 019 100	703 224	141 441 224	1,07%	NOK
NO0010781974	Spb 1 SMN 17/22 FRN	Nordic ABM	20	2,56	13.01.2020	74 000 000	100,90	74 802 180	-137 751	75 074 862	0,57%	NOK
NO0010831498	Spb 1 SMN 18/21 FRN	Nordic ABM	20	2,17	03.03.2020	50 000 000	100,15	50 047 580	28 715	50 160 684	0,38%	NOK
NO0010768005	Spb 1 SR-Bank ASA 16/21 FRN	Oslo	20	2,84	23.03.2020	155 000 000	101,11	157 398 889	-674 725	156 621 986	1,19%	NOK
NO0010770548	Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN	Oslo	20	2,79	24.02.2020	14 000 000	101,47	14 246 400	-40 514	14 244 946	0,11%	NOK
NO0010785702	Spb 1 SR-Bank ASA 17/20 FRN	Oslo	20	2,36	04.02.2020	60 000 000	100,15	60 185 600	-94 794	60 315 006	0,46%	NOK
NO0010828015	Spb 1 SR-Bank ASA 18/21 FRN	Oslo	20	2,18	13.01.2020	350 000 000	100,23	350 022 000	793 875	352 532 625	2,68%	NOK
NO0010747611	Spb 1 Østlandet 15/20 FRN	Nordic ABM	20	2,88	21.01.2020	98 000 000	100,76	99 882 820	-1 133 937	99 305 523	0,75%	NOK
NO0010767833	Spb 1 Østlandet 16/21 FRN	Nordic ABM	20	2,78	16.01.2020	30 000 000	101,01	30 455 700	-153 482	30 478 285	0,23%	NOK
NO0010782063	Spb 1 Østlandet 17/22 FRN	Nordic ABM	20	2,58	16.03.2020	38 000 000	101,00	38 485 280	-104 745	38 421 365	0,29%	NOK
NO0010797970	Spb 1 Østlandet 17/22 FRN	Nordic ABM	20	2,47	16.03.2020	80 000 000	100,73	80 672 000	-86 030	80 688 303	0,61%	NOK
NO0010803034	Spb Møre 17/21 FRN	Oslo	20	2,33	25.02.2020	20 000 000	100,36	20 040 000	31 838	20 118 438	0,15%	NOK
NO0010816549	Spb Møre 18/21 FRN	Oslo	20	2,30	21.02.2020	100 000 000	100,33	100 000 000	328 071	100 583 627	0,76%	NOK
NO0010743297	Spb Sogn og Fjordane 15/20 FRN	Nordic ABM	20	2,52	15.01.2020	10 000 000	100,45	10 059 000	-14 069	10 098 831	0,08%	NOK
NO0010811417	Spb Sogn og Fjordane 17/21 FRN	Nordic ABM	20	2,37	19.02.2020	75 000 000	100,40	75 266 700	34 955	75 509 030	0,57%	NOK
NO0010832207	Spb Sogn og Fjordane 18/21 FRN	Nordic ABM	20	2,14	20.01.2020	15 000 000	100,14	15 037 650	-16 320	15 084 639	0,11%	NOK
NO0010842248	Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN	Nordic ABM	20	2,39	28.02.2020	20 000 000	100,50	20 068 400	31 888	20 144 105	0,15%	NOK
NO0010729502	Spb Sør 15/20 FRN	Nordic ABM	20	2,43	21.02.2020	55 000 000	100,29	54 005 000	1 155 019	55 308 519	0,42%	NOK
NO0010807910	Spb Sør 17/22 FRN	Nordic ABM	20	2,47	11.02.2020	20 000 000	100,64	20 151 000	-22 414	20 197 197	0,15%	NOK
NO0010789514	Spb Telemark 17/22 FRN	Nordic ABM	20	2,54	17.03.2020	10 000 000	100,78	10 102 500	-24 948	10 087 430	0,08%	NOK
NO0010771439	Spb Vest 16/21 FRN	Nordic ABM	20	2,60	02.03.2020	244 000 000	100,86	246 240 158	-129 783	246 621 420	1,87%	NOK
NO0010823776	Spb Vest 18/21 FRN	Nordic ABM	20	2,22	04.03.2020	32 000 000	100,28	32 076 180	12 933	32 142 373	0,24%	NOK
NO0010832900	Spb Vest 18/21 FRN	Nordic ABM	20	2,10	03.02.2020	50 000 000	100,11	50 057 000	-2 818	50 229 163	0,38%	NOK
NO0010743990	Spb Øst 15/20 2,00%	Nordic ABM	20	2,00		28 000 000	99,99	27 993 000	4 479	28 049 643	0,21%	NOK
NO0010754021	Spb Øst 15/21 FRN	Nordic ABM	20	3,12	08.01.2020	25 000 000	101,18	25 715 000	-418 780	25 478 220	0,19%	NOK
NO0010808207	Spb Øst 17/21 FRN	Nordic ABM	20	2,38	20.01.2020	184 000 000	100,59	185 541 600	-460 214	185 981 555	1,41%	NOK
NO0010782303	Spb Øst 17/22 FRN	Nordic ABM	20	2,59	02.03.2020	105 000 000	100,95	106 210 650	-215 458	106 214 263	0,81%	NOK
NO0010792567	Storebrand ASA 17/20 FRN	Nordic ABM	20	3,35	11.02.2020	117 000 000	100,43	118 457 221	-956 788	118 044 807	0,90%	NOK
NO0010793524	Storebrand ASA 17/22 FRN	Nordic ABM	20	3,41	24.02.2020	2 000 000	102,07	2 041 800	-480	2 048 140	0,02%	NOK



											48,35%	
Industri												
XS2043949382	BMW Finance N.V. 19/22 FRN	Luxembourg	50	2,41	24.02.2020	160 000 000	100,06	160 000 000	93 997	160 511 730	1,22%	NOK
NO0010838808	Eliem ASA 18/21 FRN	Oslo	100	3,07	06.03.2020	112 000 000	101,00	112 453 674	670 623	113 363 070	0,86%	NOK
NO0010819691	Jotun A/S 18/22 FRN	Unotert	100	2,57	23.03.2020	95 000 000	100,39	94 856 000	517 277	95 426 533	0,73%	NOK
NO0010709512	NorgesGruppenASA 14/21 FRN	Oslo	100	2,64	10.02.2020	197 000 000	100,73	198 442 120	-2 162	199 162 291	1,51%	NOK
NO0010758477	NorgesGruppenASA 16/22 FRN	Oslo	100	3,32	16.03.2020	12 000 000	102,51	12 304 800	-3 061	12 318 339	0,09%	NOK
NO0010809635	Norsk Hydro ASA 17/22 FRN	Oslo	100	2,58	07.02.2020	30 000 000	100,63	30 117 000	72 740	30 305 840	0,23%	NOK
XS1952947122	Scania CV 19/22 FRN	Luxembourg	100	2,59	18.02.2020	74 000 000	100,31	74 064 380	164 341	74 457 649	0,57%	NOK
NO0010797533	Schibsted ASA 17/20 FRN	Oslo	100	2,87	23.03.2020	65 000 000	100,29	65 000 000	187 906	65 229 361	0,50%	NOK
NO0010866318	Tomra Systems ASA 19/22 FRN	Oslo	100	2,37	14.02.2020	100 000 000	100,06	100 000 000	61 848	100 371 265	0,76%	NOK
XS1949702937	Volvo Treasury AB 19/22 FRN	Luxembourg	50	2,56	11.02.2020	223 000 000	100,49	223 192 910	906 181	224 898 175	1,71%	NOK
											8,18%	
Kommune / Fylke												
NO0010826340	Larvik kommune 18/21 FRN	Oslo	20	2,08	16.03.2020	50 000 000	100,07	50 115 500	-81 379	50 071 731	0,38%	NOK
NO0010852015	Porsgrunn kommune 1,62% 080520	Unotert	20	1,62		40 000 000	99,83	39 922 000	8 482	40 347 687	0,31%	NOK
NO0010730682	Porsgrunn kommune 15/20 1,405%	Unotert	20	1,41		50 000 000	99,95	49 917 000	55 843	50 604 131	0,38%	NOK
NO0010748411	Troms fylke 15/20 2,017%	Unotert	20	2,02		50 000 000	99,98	50 034 500	-44 631	50 180 517	0,38%	NOK
NO0010866767	Trysil kommune 1,96% 200120	Unotert	20	1,96		78 135 000	100,00	78 135 000	1 003	78 446 488	0,60%	NOK
NO0010843055	Østre Toten kommune 1,44% 070220	Unotert	20	1,44		22 000 000	99,95	21 990 100	-1 676	22 271 374	0,17%	NOK
NO0010807811	Ålesund kommune 17/21 FRN	Oslo	20	2,24	05.03.2020	35 000 000	100,29	35 195 300	-92 356	35 159 566	0,27%	NOK
											2,49%	
Eiendom												
NO0010851363	Bane NOR Eiendom AS 1,75% 030220	Nordic ABM	100	1,75		100 000 000	99,98	100 000 000	-24 796	101 140 282	0,77%	NOK
NO0010826521	Bane NOR Eiendom AS 18/21 FRN	Nordic ABM	100	2,39	30.03.2020	114 000 000	100,33	114 000 000	370 574	114 378 142	0,87%	NOK
NO0010835275	Bane NOR Eiendom AS 18/21 FRN	Nordic ABM	100	2,52	10.02.2020	170 000 000	100,60	170 396 900	616 972	171 608 872	1,30%	NOK
NO0010744121	Citycon Treasury B.V 15/21 FRN	Oslo	100	3,39	02.03.2020	13 000 000	100,81	13 070 200	35 598	13 141 299	0,10%	NOK
NO0010850076	Entra ASA 1,70% 230120	Oslo	100	1,70		362 000 000	99,98	361 911 660	21 807	366 367 709	2,78%	NOK
NO0010811849	Entra ASA 17/22 FRN	Oslo	100	2,54	14.01.2020	13 000 000	100,68	13 078 000	10 037	13 159 580	0,10%	NOK
NO0010768195	Norwegian Property ASA 16/20 FRN	Oslo	100	3,30	06.01.2020	275 000 000	100,59	277 747 300	-1 118 860	278 771 148	2,12%	NOK
NO0010849920	Clav Thon Eiendom ASA 1,80% 070420	Oslo	100	1,80		177 000 000	99,88	176 930 970	-137 455	179 106 639	1,36%	NOK
NO0010764871	Clav Thon Eiendom ASA 18/20 FRN	Oslo	100	2,91	19.02.2020	55 000 000	100,30	55 616 000	-450 408	55 352 317	0,42%	NOK
NO0010776073	Clav Thon Eiendom ASA 16/21 FRN	Oslo	100	2,69	20.01.2020	110 000 000	100,83	110 352 750	564 635	111 525 623	0,85%	NOK
NO0010821580	Clav Thon Eiendom ASA 18/21 FRN	Oslo	100	2,35	27.01.2020	150 000 000	100,21	150 015 000	299 138	150 940 804	1,15%	NOK
NO0010834666	Clav Thon Eiendom ASA 18/21 FRN	Oslo	100	2,54	26.02.2020	140 000 000	100,45	140 000 000	631 614	140 977 336	1,07%	NOK
NO0010866544	Clav Thon Eiendom ASA 19/22 FRN	Oslo	100	2,41	20.01.2020	50 000 000	100,06	49 981 000	47 203	50 275 897	0,38%	NOK
NO0010782782	Riisheim AB 17/22 FRN	Stockholm	50	2,69	24.01.2020	69 000 000	101,01	69 659 920	38 486	70 049 002	0,53%	NOK
NO0010805799	Steen & Strøm AS 17/22 FRN	Oslo	50	2,52	16.03.2020	115 000 000	100,45	115 260 250	256 805	115 637 800	0,88%	NOK
NO0010830086	Steen & Strøm AS 18/21 FRN	Oslo	50	2,32	10.02.2020	145 000 000	100,20	144 991 850	284 931	145 782 037	1,11%	NOK
NO0010865629	Steen & Strøm AS 2,08% 070420	Oslo	50	2,08		100 000 000	99,97	100 000 000	-26 402	100 464 709	0,76%	NOK
NO0010732399	Thon Holding AS 15/20 FRN	Nordic ABM	100	2,47	17.03.2020	10 000 000	100,07	10 039 000	-31 845	10 016 761	0,08%	NOK
NO0010760283	Vasakronan AB 16/21 FRN	Oslo	50	3,24	30.03.2020	320 000 000	101,36	326 806 480	-2 458 131	324 377 149	2,47%	NOK
NO0010770258	Vasakronan AB 16/21 FRN	Oslo	50	2,89	19.02.2020	30 000 000	101,16	30 463 000	-106 263	30 447 868	0,23%	NOK
NO0010781933	Vasakronan AB 17/22 FRN	Oslo	50	2,73	13.01.2020	50 000 000	101,09	50 368 300	178 078	50 842 128	0,39%	NOK
											19,72%	
Shipping												
NO0010767718	A.P. Møller - Mærsk A/S 16/21 FRN	Luxembourg	100	3,32	23.03.2020	81 000 000	101,25	82 820 394	-804 958	82 075 196	0,62%	NOK
											0,62%	
Transport												
NO0010871338	Fjellinjen AS 2,21% 130320	Nordic ABM	20	2,21		200 000 000	100,03	200 005 000	50 788	200 273 761	1,52%	NOK
NO0010837263	Norske Tog AS 18/21 FRN	Luxembourg	50	2,30	26.02.2020	144 000 000	100,36	143 996 600	523 952	144 841 552	1,10%	NOK
											2,62%	
Kraft												
NO0010853633	Agder Energi AS 1,82% 040320	Oslo	100	1,82		135 000 000	99,96	134 989 700	-40 297	136 363 020	1,04%	NOK
NO0010711566	Agder Energi AS 14/20 FRN	Oslo	100	2,52	28.02.2020	90 000 000	100,20	90 454 340	-273 742	90 388 498	0,69%	NOK
NO0010722267	Agder Energi AS 14/20 FRN	Oslo	100	2,47	30.01.2020	10 000 000	100,36	10 045 432	-9 230	10 078 741	0,08%	NOK
NO0010745268	Agder Energi AS 15/21 FRN	Oslo	100	2,82	16.03.2020	60 000 000	100,95	60 709 350	-139 633	60 640 217	0,46%	NOK
NO0010736929	Agder Energi AS 15/22 FRN	Oslo	100	2,46	30.03.2020	32 000 000	100,66	32 227 280	-16 403	32 213 064	0,24%	NOK
NO0010841810	Agder Energi AS 19/23 FRN	Oslo	100	2,74	30.03.2020	60 000 000	101,47	60 843 600	35 603	60 883 769	0,46%	NOK
NO0010720972	BKK AS 14/21 FRN	Oslo	100	2,39	06.01.2020	250 000 000	100,59	250 993 500	476 340	252 880 604	1,92%	NOK
NO0010795603	BKK AS 17/22 FRN	Oslo	100	2,52	28.02.2020	200 000 000	100,86	201 700 000	12 010	202 160 010	1,54%	NOK
NO0010814262	BKK AS 18/21 FRN	Oslo	100	2,26	22.01.2020	197 000 000	100,27	197 573 316	-39 789	198 399 233	1,51%	NOK
NO0010866106	Eidsiva Energi AS 2,09% 141020	Oslo	100	2,09		150 000 000	100,01	149 985 300	33 293	150 688 538	1,15%	NOK
NO0010745276	Heigeland Kraft AS 15/20 FRN	Nordic ABM	100	2,87	16.03.2020	85 000 000	100,57	85 715 000	-233 498	85 583 148	0,65%	NOK
NO0010769987	Lyse AS 16/22 FRN	Oslo	100	2,95	17.02.2020	65 000 000	101,67	65 830 700	257 808	66 333 521	0,50%	NOK
NO0010729452	Statkraft AS 15/20 FRN	Oslo	100	2,32	21.01.2020	376 000 000	100,02	377 214 300	-1 137 190	377 797 519	2,87%	NOK



NC0010741150	Statkraft AS 15/20 FRN	Oslo	100	2,41	08.01.2020	49 000 000	100,22	49 244 700	-138 243	49 382 001	0,38%	NOK
											13,48%	
	Særinnskudd											
	Fana Sparebank 11032020									76 729 005	0,58%	NOK
	Fana Sparebank 16032020									119 897 89€	0,91%	NOK
	SP1 Hallingdal Valdres 31012020									129 153 137	0,98%	NOK
	Sparebanken Møre 07022020									172 603 088	1,31%	NOK
											3,79%	
	Sum verdipapirportefølje							12 512 094 207	-2 162 035	13 059 128 055	99,24%	
	Bankinnskudd									270 702 542	2,06%	
	Gjeld									- 170 585 222	-1,30%	
	Sum egenkapital									13 159 245 375	100,00%	



AB Fund accounts 2019 ex SE funds.pdf

Signers:

Name	Method	Date
Bendriiss, Mariann Steine	BANKID	2020-03-27 16:26 GMT+1
VINCENT TROUILLARD-PERROT	BANKID	2020-03-27 18:53 GMT+1
Hauge, Lars Ove	BANKID_MOBILE	2020-03-29 12:00 GMT+2
Arnesen, Helge Siljeholm	BANKID_MOBILE	2020-03-31 09:23 GMT+2
Christian Henrik Grosch	BANKID_MOBILE	2020-03-31 09:33 GMT+2
Claudine Francoise Smith	BANKID_MOBILE	2020-03-31 09:49 GMT+2

This document package contains:

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.

- The electronic document package (pdf) containing the original document(s) and the electronic signatures.
- The electronic document package (pdf) containing the original document(s) and the electronic signatures.
- The electronic document package (pdf) containing the original document(s) and the electronic signatures.



Alfred Berg Aktiv

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		364 377	128 104
Utbytte		72 866 684	57 534 133
Gevinsttap ved realisasjon		-14 087 733	14 157 624
Netto endring urealiserte kursgevinsterturstep		285 544 778	-99 631 223
Andre porteføljeginntekter	8	467 782	0
Porteføljeresultat		345 157 988	-27 811 362
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	5	-32 090 004	-28 008 680
Andre kostnader		-81 354	-114 478
Forvaltningsresultat		-32 171 358	-28 123 158
Årsresultat		312 986 510	-65 934 520
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Overført til/ra oppført egenkapital		312 986 510	-55 934 520
Sam disponert		312 986 510	-65 934 520
BALANSE			
RENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	2 370 542 456	1 815 988 185
Andre fordringer		10 000	65 881
Bankinnskudd		83 748 442	14 780 774
SUM RENDELER		2 454 300 898	1 830 834 840
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		142 282 489	123 894 110
Overkurs/underkurs		963 633 159	703 858 076
Oppført egenkapital		1 308 605 405	965 622 965
Sam egenkapital	4, 7	2 444 525 143	1 823 175 171
GJELD			
Pålept forvaltningshonorar		2 988 258	2 390 161
Armen gjeld		6 787 497	5 258 608
Sam gjeld		9 775 755	7 648 769
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 454 300 898	1 830 834 840

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Dana Trouillard Perrot
styrellederMarann Steine Bendris
styremedlemClaudine Francoise Smith
styremedlemLars Ove Hauge
styremedlemChristian Henrik Groach
varmedlemHelge Sigeholm Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS er et offentlig foretak som er etablert i Norge. Foretakets hovedkontor er plassert i Oslo, Norge. Foretakets virksomhet består av drift av investeringsporteføljer for regjeringen og for andre offentlige myndigheter. Foretakets virksomhet er regulert av lov om offentlige foretak og lov om offentlige foretaksregulering.



Noter

Nota 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsattelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nortic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Nota 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.



Note 3 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,17.

Note 4 Antall andeler og innløsningskurs

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

Note 5 Forvaltningshonorar

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

Procentsatsen for fondet er 1,50.

Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader var i 2019 kr 835 812.

Note 7 Egenkapital

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

Note 8 Andre porteføljeginntekter

Beløpet gjelder garantiprovisjon.



Note 9 Risiko

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 5.

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

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

Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingslid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakere (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 11 Porteføljevernsikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene
Postboks 44
4002 Kvernberget
Tlf: 022 20 00 00
www.brno.no



Porteføljevern pr. 31.12.2019 Alfred Berg Aktiv

ISIN	Verdipapir	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markeds- verdi	Andel i %	Eierandel i %	Valuta
Konsumvarer										
FO000000179	Bakkafrost PIF	Oslo	181 124	850,00	45 007 159	59 723 447	104 730 600	4,28%	0,27%	NOK
N00010365021	Greig Seafood ASA	Oslo	371 773	140,30	37 306 826	14 852 926	52 159 752	2,13%	0,33%	NOK
N00003096208	Lesjö Seafood Group ASA	Oslo	1 801 545	58,30	58 805 178	34 054 885	53 370 074	3,82%	0,77%	NOK
N00000054108	Mowi ASA	Oslo	431 005	228,20	61 334 204	27 021 137	98 355 341	4,02%	0,08%	NOK
N00003733800	Orkla ASA	Oslo	200 000	88,86	16 108 806	1 683 086	17 792 000	0,73%	0,02%	NOK
N00010310896	Sanner ASA	Oslo	186 000	449,30	47 822 619	41 747 281	83 569 800	3,42%	0,16%	NOK
							18,41%			
Forsyning										
N00010815873	Fjordkraft Holding ASA	Oslo	1 008 779	58,00	39 018 801	19 490 581	58 509 382	2,39%	0,97%	NOK
							2,39%			
Energi										
N00010345853	Aker BP ASA	Oslo	419 800	288,00	64 870 372	56 032 028	120 902 400	4,95%	0,12%	NOK
BMG1738J1247	RW Offshore LTD	Oslo	1 407 975	61,00	86 284 456	26 641 884	82 905 350	3,80%	0,76%	NOK
N00010306988	Equinor ASA	Oslo	868 200	179,50	112 834 816	4 107 881	116 742 600	4,78%	0,02%	NOK
LUN075483551	Sibuxco 7 SA	Oslo	987 164	104,95	96 381 077	3 114 386	101 495 468	4,15%	0,32%	NOK
N00003078900	IGS NOPEC Geophysical Co ASA	Oslo	113 254	267,10	29 853 508	386 635	30 250 143	1,24%	0,10%	NOK
							18,94%			
Finans										
N00010840515	Asactor SE	Oslo	2 425 855	19,00	51 233 034	5 089 580	46 103 445	1,89%	1,96%	NOK
N00010633851	B2Holding ASA	Oslo	3 409 161	9,36	66 870 968	-15 186 430	51 684 533	2,11%	1,32%	NOK
N00010273121	Bank2 ASA	Unnotert	547 099	8,00	3 217 973	1 158 819	4 376 792	0,18%	0,48%	NOK
N00010631478	DNB ASA	Oslo	1 161 624	164,00	150 809 871	38 895 385	189 505 336	7,78%	0,07%	NOK
N00010167331	Easybank ASA	Unnotert	1 485 588	8,00	14 724 448	2 987 737	11 756 712	0,48%	3,10%	NOK
N00010208331	Protector Forsikring ASA	Oslo	856 225	52,45	38 318 840	6 580 182	44 909 001	1,84%	0,99%	NOK
N00010630001	SpareBank 1 SMN	Oslo	793 016	100,20	53 080 888	26 269 514	79 350 402	3,25%	0,61%	NOK
N00010631567	SpareBank 1 SR-Bank ASA	Oslo	1 374 750	100,00	76 813 528	30 651 472	107 475 000	4,40%	0,42%	NOK
N00009000800	Sparebanken Vest	Oslo	722 572	63,40	43 297 898	2 413 187	45 811 085	1,87%	0,67%	NOK
N00010711008	Watercross Forsikring	Unnotert	8 000 000	0,75	5 000 000	-1 500 000	4 500 000	0,18%	1,23%	NOK
							24,00%			
Industri										
N00009078107	AF Gruppen ASA	Oslo	134 150	178,00	22 050 782	848 618	23 610 400	0,97%	0,13%	NOK
N00003077902	Hexagon Composite ASA	Oslo	1 357 812	36,35	37 970 868	11 378 527	49 349 396	2,02%	0,74%	NOK
N00010081236	NEL ASA	Oslo	4 196 703	9,85	23 988 473	12 335 008	76 301 481	1,49%	0,34%	NOK
N000044896103	NTG ASA	Oslo	1 754 654	60,00	86 531 008	38 742 232	106 273 240	4,31%	2,41%	NOK
N00005688805	Tutima Systems ASA	Oslo	536 729	278,40	44 115 522	105 309 831	149 425 354	6,11%	0,38%	NOK
							14,88%			
Helsevern										
N00010650013	Bergenbo ASA	Oslo	638 296	24,35	15 687 215	-120 358	15 566 858	0,64%	1,05%	NOK
							0,64%			
Kommunikasjon										
N00010844038	Adevinta ASA	Oslo	449 188	104,00	23 008 184	23 707 388	46 715 572	1,91%	0,07%	NOK
N00010736870	Schibsted ASA - Børsnotert	Oslo	181 564	251,80	46 504 312	-878 467	45 717 815	1,87%	0,14%	NOK
N00010083308	Telenor ASA	Oslo	547 987	157,45	78 592 097	7 288 456	86 280 553	3,53%	0,04%	NOK
							7,31%			
IT										
N00003055031	Nordic Semiconductor ASA	Oslo	370 000	56,70	19 656 907	858 093	20 609 000	0,84%	0,21%	NOK
							0,84%			
Materialer										
N00010697505	Borregaard ASA	Oslo	817 807	95,00	34 540 610	24 142 000	58 682 610	2,40%	0,62%	NOK
N00010816090	Elkem ASA	Oslo	1 934 000	24,76	55 889 856	8 004 016	47 885 840	1,96%	0,33%	NOK
N00010208051	Vara International ASA	Oslo	283 408	365,20	98 182 886	-1 988 385	96 194 501	3,94%	0,10%	NOK
							8,38%			
Blandom										
N00010716418	Enite ASA	Oslo	217 048	145,00	28 005 130	2 466 875	31 472 005	1,29%	0,12%	NOK
							1,29%			
Sum verdipapirportefølje					1 772 882 619	887 848 934	2 370 642 456	96,87%		



For full informasjon om årsregnskapet, se årsregnskapet for 2019 på www.brno.no.

Brønnøysundregistrene
Kontaktperson: regnskap@brno.no



Bankinnskudd	83 748 442	3,43%
Fordringer	10 000	0,00%
Gjeld	9 775 755	0,40%
Sum egenkapital	2 444 825 143	100%



The file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Brønnøysundregistrene
966491167



Alfred Berg Gambak

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		1 127 041	564 795
Utlbytte		160 043 091	114 593 254
Gevinsttap ved realisasjon		123 151 824	142 583 772
Netto endring urealiserte kursgevinsten/kurstap		846 956 067	-367 361 369
Porteføljeresultat		1 131 278 023	-89 600 548
FORVALTNINGSINTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	6	-89 040 386	-88 473 937
Andre kostnader		-138 088	-189 628
Forvaltningsresultat		-89 178 484	-88 663 465
Åreresultat		1 032 099 540	-188 273 013
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Overført til/ra oppkjøpt egenkapital		1 032 099 540	-188 273 013
Sam ut/opsatt		1 032 099 540	-188 273 013
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	10	5 254 102 229	4 201 555 986
Andre fordringer		55 000	8 947 929
Bankinnskudd		55 774 015	125 715 716
SUM EIENDELER		5 365 831 244	4 336 219 631
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		37 758 970	38 131 596
Overkurs/underkurs		2 391 484 982	2 438 423 701
Oppkjøpt egenkapital		2 868 729 209	1 836 629 670
Sam egenkapital	7, 8	5 297 973 160	4 314 184 967
GJELD			
Pålagt forvaltningshonorar		8 725 755	7 573 829
Annen gjeld		3 232 329	14 460 835
Sam gjeld		11 958 084	22 034 664
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 309 831 244	4 336 219 631

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrut
styremedlemMarianne Steine Berntsen
styremedlemCeciline Francøse Smith
styremedlemLars Ove Hauge
styremedlemChristian Henrik Groech
varamedlemHalge Ståhlholm Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS er registrert i Brønnøysundregistrene som et offentlig ansvarlig selskap. Selskapet er etablert i Norge og er registrert i Brønnøysundregistrene. Selskapet er etablert i Norge og er registrert i Brønnøysundregistrene.



Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsattelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nortic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.



Note 3 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,38.

Note 4 Risiko

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 5.

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

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

Note 5 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 3 061 559.

Note 6 Forvaltningshonorar

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

Proentsatsen for fondet er 2,00.

Note 7 Egenkapital

	Sum
Egenkapital 1.1	4 314 184 967
Tegninger	1 039 232 403
Innløsninger	-1 087 543 749
Årets resultat	1 032 089 540
Egenkapital 31.12	5 297 973 160

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167



Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

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

Note 9 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og undertag bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 10 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene
Postboks 44
4002 Brønnøysund
Tlf: 73 50 00 00
www.brnoey.sundregistrene.no



Porteføljeverdier pr. 31.12.2019 Alfred Berg Gambak

ISIN	Verdipapir	Notert	Anfall	Markeds- kurs	Kontovr.	Urealisert gevinst/tap	Markeds- verdi	Andel i %	Berendes i %	Valuta
Forbruksvarer										
N00010743545	Kid ASA	Oslø	2 199 798	48,70	93 212 474	16 117 486	109 329 961	2,08%	5,41%	NOK
Konsumvarer										
F0000000179	Bakkerost PFF	Oslø	433 163	860,00	112 878 804	168 677 346	281 556 150	5,31%	0,73%	NOK
N00010385521	Grey Seafood ASA	Oslø	1 500 798	140,30	108 853 189	103 708 509	210 561 698	3,97%	1,34%	NOK
	Lesay Seafood Group ASA	Oslø	1 302 465	58,30	36 456 925	40 475 364	75 933 289	1,43%	0,22%	NOK
N00003054128	Mowi ASA	Oslø	1 162 087	228,20	196 717 396	58 610 059	255 327 455	5,01%	0,22%	NOK
N00010310956	Salmar ASA	Oslø	174 953	449,30	39 328 586	39 277 797	78 606 383	1,48%	0,15%	NOK
Forsyning										
	Fjordkraft Holding ASA	Oslø	2 588 403	58,00	98 288 683	53 828 691	150 117 374	2,83%	2,48%	NOK
N00010715138	Scatec Solar ASA	Oslø	869 337	124,10	71 853 329	11 411 400	83 264 729	1,57%	0,53%	NOK
Energi										
N00010345853	Aker BP ASA	Oslø	729 405	288,00	73 608 307	133 596 333	209 204 640	3,95%	0,20%	NOK
BMG1738J1247	BW Offshore LTD	Oslø	3 446 877	66,00	98 117 102	129 376 719	227 493 822	4,29%	1,86%	NOK
BMG3682E1921	Frontline LTD Bermuda	Oslø	500 000	110,90	51 624 921	3 825 079	55 450 000	1,05%	0,25%	NOK
L1007564R035	Subsea 7 SA	Oslø	725 582	104,95	73 782 678	2 387 153	76 169 831	1,44%	0,74%	NOK
N0000378800	TGS NOPEC Geophysical Co ASA	Oslø	295 000	267,10	78 361 201	433 298	78 794 500	1,49%	0,25%	NOK
Finans										
SE0009606219	Avic Holding AB	Unnotert	513 333	27,00	17 559 988	3 739 997	13 859 991	0,26%	0,66%	NOK
N00010840015	Axactor SE	Oslø	3 805 376	18,00	72 445 732	143 588	72 302 144	1,36%	2,45%	NOK
N00010833851	B2Holding ASA	Oslø	7 825 891	9,58	107 978 315	33 201 628	74 776 687	1,41%	1,91%	NOK
N00010273121	Bank2 ASA	Unnotert	1 774 983	8,00	10 264 782	3 935 082	14 199 864	0,27%	1,48%	NOK
N00010031479	DNR ASA	Oslø	1 400 982	164,00	210 860 974	18 901 714	229 762 688	4,34%	0,86%	NOK
	Norwegian Finance Holding ASA	Oslø	1 020 000	96,30	91 877 279	5 328 721	97 206 000	1,83%	0,50%	NOK
N00010208331	Protector Forsikring ASA	Oslø	2 000 000	52,45	114 890 101	-8 895 101	104 995 000	1,96%	2,32%	NOK
N00006380301	SpareBank 1 SMN	Oslø	2 254 451	100,20	148 726 902	79 169 088	225 895 990	4,26%	1,74%	NOK
N00110811567	SpareBank 1 SR-Bank ASA	Oslø	1 981 707	100,00	124 347 675	74 823 025	199 170 700	3,79%	0,78%	NOK
N00006000000	Sparebanken Vest	Oslø	1 276 805	83,40	74 687 714	6 230 214	80 917 927	1,53%	1,10%	NOK
N00010771099	Watercristes Forsikring	Unnotert	12 000 000	0,75	12 000 000	-3 000 000	9 000 000	0,17%	3,73%	NOK
Industri										
N00000097503	AKVA Group ASA	Oslø	829 932	74,60	32 435 286	28 683 682	61 118 968	1,15%	2,48%	NOK
N00000067902	Hessagen Composites ASA	Oslø	1 669 963	36,35	115 617 281	17 785 774	133 403 055	2,52%	2,00%	NOK
N00010281238	NEL ASA	Oslø	34 153 671	8,68	98 259 795	199 189 459	296 449 254	5,58%	2,79%	NOK
N00005688906	Torita Systems ASA	Oslø	885 925	278,40	78 775 477	167 298 043	246 073 520	4,55%	0,56%	NOK
Helsevern										
N00010650013	Bergenbo ASA	Oslø	2 504 483	24,35	59 927 982	1 066 586	60 994 568	1,15%	4,10%	NOK
Kommunikasjon										
N00010844038	Adevinta ASA	Oslø	2 478 334	104,60	161 043 037	96 703 689	257 746 726	4,87%	0,36%	NOK
N00010083308	Telenor ASA	Oslø	863 886	157,45	159 075 027	23 640 431	136 034 596	2,57%	0,86%	NOK
IT										
N00003054197	Data Respons ASA	Oslø	4 344 086	47,90	111 290 012	86 782 282	208 072 294	3,93%	5,75%	NOK
N00000055501	Nordic Semiconductor ASA	Oslø	2 330 688	55,70	120 090 344	9 723 407	129 813 752	2,45%	1,30%	NOK
N00010809662	Webstep AS	Oslø	1 556 645	24,20	39 647 000	-976 191	37 670 809	0,71%	5,77%	NOK
Materieler										

De verdiene er basert på de siste tilgjengelige kursene og kan avvike fra de faktiske verdiene ved utløp av de enkelte instrumentene.

De verdiene er basert på de siste tilgjengelige kursene og kan avvike fra de faktiske verdiene ved utløp av de enkelte instrumentene.



Alfred Berg Global

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTnader			
Renteinntekter		26 727	18 631
Utbytte		2 651 463	4 362 369
Gevinsttap ved realisasjon		9 586 725	11 806 078
Netto endring urealiserte kursgevinsten/kurstap		20 820 943	-26 295 002
Porteføljeresultat		33 085 858	-12 099 924
FORVALTNINGSINTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTnader M.V.			
Forvaltningshonorar	6	-1 580 124	-2 173 578
Andre kostnader		-144 847	-167 204
Forvaltningsresultat		-1 724 972	-2 340 782
Årsresultat		31 360 887	-14 350 706
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Overført til/ra opplyent egenkapital		31 360 887	-14 350 706
Samt utspenning		31 360 887	-14 350 706
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	10	169 469 279	158 237 195
Opplyente, ikke mottatte inntekter	10	329 088	563 400
Andre fordringer		730 584	18 786
Bankinnskudd		3 128 934	4 243 040
SUM EIENDELER		173 657 885	163 062 421
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		31 938 479	36 790 685
Overkurs/underkurs		-438 811 223	-422 251 580
Opplyent egenkapital		579 570 883	548 210 007
Samt egenkapital	7, 8	172 696 140	162 750 102
GJELD			
Pålypt forvaltningshonorar		146 578	139 967
Annent gjeld		822 158	164 352
Samt gjeld		968 736	304 319
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		173 666 885	163 062 421

Oslo, 27.03.2020
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Dani Trouillard Perrot
styremedlem

Marann Steine Bendris
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Groach
varamedlem

Helge Sigeholm Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Global er et selskap som er registrert i Brønnøysundregistrene. Selskapet er etablert i Norge og er registrert i Brønnøysundregistrene. Selskapet er etablert i Norge og er registrert i Brønnøysundregistrene.



Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsattelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nortic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.



Note 3 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet for 2019 er 0,89.

Note 4 Risiko

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 5.

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

Store historiske svingninger betyr høy risiko og en plassering til høyre på risikoindikatoren. Tilsvarende vil små svingninger bety lavere risiko og en plassering til venstre på indikatoren. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til fondenes risikoprofil, må det tas hensyn til generelle risikoelementer som er nærmere omtalt i styres årsberetning.

Note 5 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader var i 2019 kr 309 253.

Note 6 Forvaltningshonorar

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

Prosentatsen for fondet er 1,00.

Note 7 Egenkapital

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

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167



Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

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

Note 9 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og undertag bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 10 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene
Postboks 44
4002 Kvernberget
4002 Kvernberget
4002 Kvernberget



FR000120073	Air Liquide SA	EN Paris	1 390	120,20	* 632 799	94 436	1 727 236	1,00%	0,00%	EUR
FR000130452	Eiffage SA	EN Paris	1 000	102,00	998 991	5 342	1 004 333	0,58%	0,00%	EUR
FR000121087	EssilorLuxottica SA	EN Paris	400	135,80	561 015	26 156	534 856	0,31%	0,00%	EUR
FR000002262	Hermes International	EN Paris	100	666,20	1 230 630	15 708	1 246 338	0,72%	0,00%	EUR
FR0010307819	Legrand SA	EN Paris	1 700	72,64	1 185 370	30 542	1 215 912	0,70%	0,00%	EUR
FR000120321	L'Oréal SA	EN Paris	480	284,00	1 163 308	84 430	1 247 738	0,72%	0,00%	EUR
FR000121972	Schneider Electric SE	EN Paris	1 500	91,60	1 302 891	46 528	1 349 419	0,78%	0,00%	EUR
FR0000051807	Teapeperformance	EN Paris	700	217,40	1 344 629	153 498	1 498 127	0,87%	0,00%	EUR
FR000125486	Vinci SA	EN Paris	1 350	98,00	* 347 079	-31 108	1 315 971	0,76%	0,00%	EUR
Nederland										
NL0010273215	ASML Holding NV	EN Amsterdam	400	263,70	1 035 319	5 279	1 038 598	0,60%	0,00%	EUR
NL0003035903	Walters Kluwer NV	EN Amsterdam	1 800	85,02	679 294	473 059	1 152 353	0,67%	0,00%	EUR
Tyskland										
DE000552004	Deutsche Post AG	Metra	3 000	34,01	1 021 815	-17 266	1 004 549	0,58%	0,00%	EUR
DE0008402215	Hannover Rueck SE	Metra	940	172,30	781 081	833 662	1 564 743	0,92%	0,00%	EUR
DE0006969603	Puma SE	Metra	900	68,35	420 584	185 115	605 701	0,35%	0,00%	EUR
Italia										
IT0003128367	Enel SpA	Borsa Italiana	17 500	7,07	* 205 089	12 902	1 215 590	0,71%	0,00%	EUR
IT0003153415	Snam SpA	Borsa Italiana	20 135	4,69	899 265	29 768	929 034	0,54%	0,00%	EUR
Finnland										
FI0009013403	Kone OYJ	Helsinki	700	58,28	410 906	9 212	401 694	0,23%	0,00%	EUR
Sveits										
CH0030170408	Gebeni AG	Swiss Exchange	185	543,20	899 330	12 637	911 967	0,53%	0,00%	CHF
CH0010645932	Givaudan SA	Swiss Exchange	40	3031,00	890 107	220 149	1 100 256	0,64%	0,00%	CHF
CH0026238663	Kuehne + Nagel International A	Swiss Exchange	900	163,20	448 436	-4 122	444 313	0,26%	0,00%	CHF
CH0038963350	Nestle SA	Swiss Exchange	2 200	104,78	1 572 571	519 387	2 091 958	1,21%	0,00%	CHF
CH0024608827	Partners Group Holding AG	Swiss Exchange	50	887,40	394 673	7 886	402 559	0,23%	0,00%	CHF
CH0012632048	Rocha Holding AG	Swiss Exchange	900	314,00	1 933 891	630 711	2 564 602	1,49%	0,00%	CHF
CH0012280076	Straumann Holding AG	Swiss Exchange	80	950,40	505 258	12 230	517 488	0,30%	0,00%	CHF
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	Swiss Exchange	330	485,80	1 068 161	366 682	1 434 843	0,84%	0,00%	CHF
CH0084748318	Wor Pharma AG	Swiss Exchange	400	176,65	643 858	2 617	646 475	0,37%	0,00%	CHF
Canada										
CA061481075	The Bank of Nova Scotia	Toronto	1 000	73,35	532 878	-37 818	495 060	0,29%	0,00%	CAD
CA0653487804	BCE INC	Toronto	3 200	80,15	1 227 989	71 330	1 299 319	0,75%	0,00%	CAD
CA112661040	Brookfield Asset Management	Toronto	2 500	75,03	* 502 636	263 362	1 266 008	0,73%	0,00%	CAD
CA12532H1047	CG INC	Toronto	1 900	108,67	896 507	537 038	1 363 546	0,81%	0,00%	CAD
CA4488112083	Hydro One LTD	Toronto	5 900	25,16	856 692	75 364	932 057	0,54%	0,00%	CAD
CA482311089	InVest Financial CORP	Toronto	1 900	140,42	1 232 014	264 362	1 516 376	0,89%	0,00%	CAD
CA48741E1107	Kirkland Lake Gold LTD	Toronto	1 000	57,24	438 780	-52 451	386 329	0,22%	0,00%	CAD
CA59162N1036	CN Meise INC	Toronto	2 600	53,59	823 784	116 841	940 625	0,54%	0,00%	CAD
CA6330671034	National Bank of Canada	Toronto	1 700	72,08	787 033	39 567	826 601	0,48%	0,00%	CAD
Australia										
AU000000ASX7	ASX LTD	Sydney	2 200	78,41	851 030	211 000	1 062 030	0,62%	0,00%	AUD
AU000000MG49	Mivac Group	Sydney	94 000	3,16	851 743	206 132	1 057 875	0,61%	0,00%	AUD
AU000000S706	Santos LTD	Sydney	23 000	8,16	947 236	211 794	1 159 031	0,67%	0,00%	AUD
AU000000W042	Woolworths Group LTD	Sydney	4 300	38,15	812 958	189 473	1 002 431	0,58%	0,00%	AUD
Sum verdi papirporteføje										
					144 016 509	25 482 704	109 489 279	96,15%		
Bakkeord skat							3 128 934	1,81%		



Our files are sealed with a digital signature to ensure the integrity of the data.

Our files are sealed with a digital signature to ensure the integrity of the data.



Brønnøysundregistrene

Brønnøysundregistrene



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Barnet.no
BRØNNØYSUNDREGISTRERNE



Alfred Berg Humanfond

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Rentinntekter		2 950	2 487
Gevinst/tap ved realisasjon		1 849 633	2 508 100
Netto endring urealiserte kursgevinst/tap		18 646 294	-5 625 609
Porteføljeresultat		20 498 878	-3 117 042
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	5	-100	-114
Andre kostnader		-63 385	-62 224
Forvaltningsresultat		-63 485	-62 338
Åreresultat		20 435 393	-3 179 380
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Ideell utdeling		2 867 108	2 490 002
Overført til/ra opplyst egenkapital		17 568 285	-5 669 382
Sum disponert		20 435 393	-3 179 380
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	10	143 045 863	124 399 935
Andre fordringer		3 203	14 892
Bankinnskudd		359 892	341 936
SUM EIENDELER		143 408 958	124 756 763
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		40 201 287	39 926 675
Overkurs/underkurs		-16 254 487	-16 886 438
Opplyst egenkapital		116 541 179	98 972 894
Sum egenkapital	4, 7	140 487 979	122 013 131
GJELD			
Pålyst forvaltningshonorar		19	19
Annen gjeld		2 920 961	2 743 613
Sum gjeld		2 920 980	2 743 632
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		143 408 958	124 756 763

Oslø, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styremedlem

Marianne Steine Berntsen
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varermedlem

Halge Ståhlholm Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
Årsregnskap 2019
Selskapsnummer: 966491167
MVA-nr.: 966491167
Regnskapsår: 2019
Selskapsform: AS
Selskapsadresse: Alfred Bergs plass 1, 0457 Oslo



Noter

Noter 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

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

◆ *Fastsattelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsverdien av rentesvappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ *Tilordning anskaffelseskost*

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

◆ *Skatt*

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

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

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

◆ *Utdeling til frivillige organisasjoner*

I henhold til § 4 i vedtektene til Alfred Berg Humanfond skal fondet hvert år foreta en utdeling til frivillige organisasjoner. Utdelingen skal være 2 % av fondets verdi pr. 31.12. Den enkelte organisasjons tildelte beløp blir beregnet av Verdipapirsentralen utfra registrerte tegninger merket med den enkelte organisasjon. Utdelingen er avsatt som annen gjeld i fondets regnskap pr. 31.12.2019. Utdelingen vil finne sted 14. februar 2020.

◆ *Etske investeringskriterier*

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



Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.

Note 3 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,14.

Note 4 Antall andeler og innløsningskurs

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

Note 5 Forvaltningshonorar

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

Prosentatsen for fondet er 1,20.

Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader var i 2019 kr 63 485.

Note 7 Egenkapital

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



Note 8 Risiko

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 5.

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

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

Note 9 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp speiler verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingsid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 10 Porteføljeoversikt

Se neste side.



Alfred Berg Høyrente

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Rentainntekter		91 971 169	69 212 264
Utbytte		895 595	8 842 270
Gevinst/tap ved realisasjon		-36 655 966	-185 189 145
Netto endring urealiserte kursgevinst/tap		14 623 835	162 701 876
Andre porteføljeginntekter	9	1 462 470	0
Porteføljeresultat		72 297 103	53 567 265
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	8	-9 886 538	-8 554 839
Andre kostnader	6, 7	-862 680	-127 299
Forvaltningsresultat		-10 749 198	-8 682 138
Årsresultat		61 547 905	46 885 127
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		0	0
Avsett til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/frå oppjent egenkapital		61 547 905	46 885 127
Sum disponert		61 547 905	46 885 127
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	13	1 141 834 305	943 874 260
Oppgjente, ikke mottatte inntekter	13	16 103 378	11 073 963
Andre fordringer		5 453 979	15 162 376
Bankinnskudd		131 394 822	48 725 646
SUM EIENDELER		1 294 786 484	1 018 836 245
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		1 300 658 586	1 068 589 340
Overkurs/underkurs		312 831 619	319 305 961
Oppjent egenkapital		-319 579 282	-381 127 197
Sum egenkapital	10, 11	1 293 910 913	1 006 768 104
GJELD			
Pålept forvaltningshonorar		875 571	707 535
Annen gjeld		0	11 360 636
Sum gjeld		875 571	12 068 171
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 294 786 484	1 018 836 275

Oslø, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendrisa
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

Helge Sjøholm Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
Regnskapsfører
Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
Postboks 100
0403 Oslo
Tlf: 91 00 00 00



Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsattelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nortic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsværdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsværdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Utdeling til andelseier

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 13 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljens durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valutaterminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2019 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.



Note 3 Effektiv rente

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

Note 4 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,73.

Note 5 Risiko

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

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

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

Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 112 660.

Note 7 Andre kostnader

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

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

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167



Note 8 Forvaltningshonorar

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

Prosentbasen for fondet er 0,80.

Note 9 Andre porteføljeginntakter

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

Note 10 Egenkapital

	Sum
Egenkapital 1.1	1 008 768 104
Tegninger	406 668 084
Innløsninger	-181 073 180
Utdeling til andelseiere	0
Årets resultat	61 547 905
Egenkapital 31.12	1 293 910 913

Note 11 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	13 006 588	10 685 893	12 154 815
Innløsningskurs per 31.12	99,48	94,14	90,14

Note 12 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingsid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnsen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167
Side 41 av 172



Note 13 Porteføljeoversikt

Se neste side.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Brønnøysundregistrene
966491167



Porteføljoversikt pr. 31.12.2019

Alfred Berg Høyretse

ISIN	Verdipapir	Kortnavn	Risiko skala 1-5	SEK renter	Sjette Kategori	Antall	Markeds- kurs	Kostnader	Urent geir/rap	Årsvinst/td. renter	Andel i %	Valuta
Finans												
SE001306746	UDM Lest Ad 1726 6 00%	Stockholm	100	8,00		3 430 000	122,19	33 086 087	1 121 969	24 267 437	2,80%	EUR
XS1750355018	CarLifeSec 11000 1923 FRN	Luxembourg	150	4,81	22.03.2020	29 000 000	82	28 362 208	-4 677 800	23 591 101	1,85%	SEK
SE0008326870	Marginalen Bank WAFER ADJ	Stockholm	100	9,80	28.04.2020	4 000 000	103,88	3 987 433	37 679	3 985 625	0,31%	SEK
Forbrukervarer												
N0070465973	AA Green Cedar Innovation 1922 FRN	Nov dk: ABM	100	9,84	29.09.2020	25 000 000	89	25 000 000	-500 000	24 719 667	1,54%	NOK
BE0011310606	Lush Korea Intersession AD 1922 FRN	Brussels	100	6,32	11.03.2020	13 000 000	96,3	3 295 990	-121 790	9 120 163	0,73%	SEK
SE0010801792	European Lingerie AD 1821 FRN	Stockholm	100	7,75	24.02.2020	3 000 000	91,5	28 205 086	-1269 527	27 276 374	2,11%	EUR
DK0030406186	PWT Holding AS 1722 FRN	Stockholm	100	5,80	20.01.2020	21 000 000	98,2	25 950 005	-923 391	25 026 406	1,54%	DKK
Industri												
N0070608210	Bentzen Holdings E1c 1922 FRN	Oslo	100	7,12	23.03.2020	39 000 000	98,26	38 200 000	982 500	37 999 667	2,91%	NOK
BE0012673980	Berghe & Berger AS 1923 FRN	FRAN	100	5,75	28.01.2020	57 000 000	100,80	51 852 945	2 161 402	54 764 438	4,23%	SEK
N0070548401	Skanska CM Holding AS 1922 FRN	Oslo	100	6,77	22.04.2020	34 000 000	103,28	34 120 008	1 004 860	36 196 934	2,73%	NOK
N0070462895	Euron Corporation W21 1/2 0%	Oslo	100	7,26		1 800 000	122,84	19 156 879	981 757	18 227 703	1,25%	EUR
DK0030452263	Fromental Group A 1824 FRN	København	100	6,75	10.01.2020	1 600 000	101,84	18 054 820	20 816	18 287 865	1,41%	EUR
N0070381728	Homon Industries Ord 1924 4,50%	Nov dk: ABM	100	4,50		1 000 000	106,25	10 727 540	672 000	11 975 861	0,90%	EUR
N0070382895	Northland Rose AB N007038199 RD 1905 FRN	London	100	0,00		2 844 721	5	65 827 059	-15 035 101	1 291 980	0,10%	USD
N0070382898	Ziner AS 1821 FRN	Oslo	100	6,80	23.04.2020	865 000	99	6 363 704	33 165	6 526 994	0,50%	EUR
Oil services												
N0070382898	Atlantic Offshore AS N0070382898 RD 1825 FRN	London	100	0,00		40 000 000	0,01	33 803 511	32 879 814	4 000	0,00%	NOK
N0070382898	Fin Offshore AS 1921 AGU	Nov dk: ABM	100	0,54	17.01.2020	31 056 540	4	12 475 792	-11 233 571	1 242 222	0,10%	NOK
N0070382898	Offshore AS 1320 FRN	Oslo	100	8,81	22.01.2020	1 000 000	67,48	876 000	-185 500	891 000	0,09%	NOK
N0070382898	Offshore AS 1722 1/2 0%	Oslo	100	9,50		2 500 000	66,38	19 167 106	4 641 040	14 981 634	1,19%	USD
N0070382898	Offshore AS 1823 FRN	Oslo	100	8,85	27.02.2020	2 000 000	63,8	6 780 200	-2 199 000	7 731 633	0,60%	NOK
N0070382898	Dolmen Group ASA N0070382898 RD 2003 FRN	London	100	0,00		40 000 000	0,1	15 330 000	-15 990 000	40 000	0,00%	NOK
US98188DACC2	Valaris PLC 8 01/15/18	New York	100	8,00		2 740 000	61	24 802 898	4 472 823	21 124 467	1,63%	USD
N0070382898	Fløystad M LU 1824 1/2 7,5%	Nov dk: ABM	100	12,75		9 500 000	14,25	15 092 805	-3 213 862	14 237 818	1,17%	USD
N0070382898	Hansa Shipping ASA 1920 AGU	Oslo	100	5,00	28.05.2020	34 280 908	51,48	19 467 232	16 826 848	17 640 384	1,36%	NOK
N0070382898	Independent Dr - Inc 1824 FRN	Oslo	100	9,50	20.03.2020	4 000 000	100	29 954 288	-2 788 889	39 499 929	3,00%	EUR
N0070382898	Flota ASA 1823 FRN	Oslo	100	6,45	30.05.2020	6 000 000	103,27	56 611 167	-2 190 195	54 420 972	4,20%	USD
US98188DACC2	Pacific Drilling SA 11 06/15/18	France	100	11,00		1 500 000	92	8 642 257	-1 976 539	7 665 916	0,59%	USD
US98188DACC2	Pacific Drilling SA 8 30/15/18	France	100	8,30		1 800 000	31,63	19 741 809	-969 207	18 772 602	1,46%	USD
N0070382898	Pandion Energy AS 1823 FRN	Nov dk: ABM	100	9,04	28.01.2020	38 000 000	105,48	38 312 300	1 651 817	38 759 837	3,00%	NOK
CY0011801119	Santorini Exploration PLC	Oslo	100			15 354 313	0,37	13 542 136	-1 888 958	8 879 167	0,67%	NOK
US98188DACC2	Stagnum Energy Finance LLC 12 07/15/28	France	100	17,00		2 357 998	82,9	20 890 415	-8 041 452	11 838 618	0,90%	USD
N0070382898	Scania Port Line E1c 1922 0 00%	Nov dk: ABM	100	9,80		4 800 000	108,16	28 159 839	3 072 622	24 913 984	2,17%	USD
N0070382898	Scania Offshore ASA 1821 FRN	Oslo	100	5,38	24.05.2020	63 223 814	6,75	44 242 474	-9 834 800	4 267 614	0,33%	NOK
US98188DACC2	Transocean INC 8 04/18/27	New York	150	8,00		3 300 000	78,27	24 035 171	1 359 898	23 100 334	1,79%	USD
Etterretning												
N0070382898	Bankinvestor AS 1821 FRN	Oslo	100	8,37	18.03.2020	31 000 000	102,96	31 022 500	771 875	31 899 073	2,46%	NOK
SE0011721487	Marginalen Bank AD 1922 FRN	Stockholm	100	8,41	03.04.2020	40 000 000	38,04	38 408 762	-232 879	38 149 480	2,73%	SEK
SE0012441414	Zariga (La eq) AB 1922 FRN	Stockholm	100	8,17	24.02.2020	25 750 000	102,75	21 091 255	1 404 889	22 672 661	1,75%	SEK
Shipping												
N0070382898	Cheniere & Holding E1c 1922 3 00%	Oslo	100	8,00		4 400 000	98,2	37 261 746	2 248 194	38 219 760	2,91%	USD
N0070382898	Deane Shipping Inc 1922 1/2 5,00%	Oslo	100	0,50		3 800 000	30,85	31 587 000	1 632 774	34 044 161	2,63%	USD
N0070382898	Gen: LMS Partners LP 1922 FRN	Oslo	100	6,30	24.02.2020	6 000 000	30,13	54 954 372	2 369 232	52 648 431	4,09%	USD
N0070382898	MSK SE N0070382898 RD 2003 FRN	London	100	0,00		29 167	2,5	19 441	22	19 564	0,00%	USD
N0070382898	MSK SE N0070382898 RD 2003 FRN	London	100	0,00		4 817 787	2,5	20 244 671	-19 157 972	1 086 699	0,08%	USD
N0070382898	Navig8 Topco Holdings 1922 12 00%	Oslo	100	17,00		4 500 000	98	38 326 775	771 741	39 648 481	3,08%	USD
N0070382898	Navig8 Holding E1c 1922 FRN	Nov dk: ABM	100	7,80	03.02.2020	43 500 000	101	42 675 106	899 834	44 474 281	3,44%	NOK
N0070382898	Merge Commerce AS 1821 FRN	Oslo	100	7,80	19.05.2020	19 800 000	62,71	5 704 097	41 140	5 169 523	0,40%	USD
N0070382898	Tasary Shuttle Taras 1824 FRN	Oslo	100	8,50	21.01.2020	5 000 000	103,12	27 381 318	-1 033 484	26 817 663	2,05%	USD

Denne filen er generert av Alfred Berg Høyretse og er kun ment til bruk i forbindelse med regnskapet for 2019. Den kan inneholde feil og er ikke garantert. Alfred Berg Høyretse er ikke ansvarlig for innholdet i denne filen.



Alfred Berg Indeks

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		121 274	28 290
Utløst		56 802 499	46 698 357
Gevinst/tap ved realisasjon		-3 903 725	28 724 422
Netto endring urealiserte kursgevinster/kursøst		184 411 774	-96 696 771
Andre porteføljeginntekter	7	277 724	0
Porteføljeresultat		217 708 546	-21 247 702
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER MLV.			
Forvaltningshonorar	8	-1 642 572	-1 282 388
Andre kostnader		-80 893	-115 372
Forvaltningsresultat		-1 733 465	-1 397 760
Resultat før skattekostnad		215 976 081	-22 645 462
Skattekostnad	10	-352 605	-194 462
Årsresultat		215 623 476	-22 839 924
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Overført til/frå opplyst egenkapital		215 623 476	-22 839 924
Sum disponert		215 623 476	-22 839 924
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	12	1 737 553 006	1 185 524 754
Andre fordringer		0	3 000
Bankinnskudd		12 638 797	8 222 447
SUM EIENDELER		1 750 191 803	1 193 750 201
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		422 736 173	335 348 198
Overkurs/kunderkurs		629 620 985	377 056 874
Opplyst egenkapital		693 435 421	477 811 945
Sum egenkapital	8, 8	1 745 792 579	1 190 216 017
GJELD			
Betalbar skatt		362 605	194 462
Pålyst forvaltningshonorar		154 371	116 791
Annen gjeld		3 692 266	3 222 931
Sum gjeld		4 399 244	3 534 184
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 750 191 803	1 193 750 201

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styrelederMarianne Steine Bendris
styremedlemClaudine Francoise Smith
styremedlemLars Ove Hauge
styremedlemChristian Hæcnic Grosch
varamedlemHelge Sjøholm Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS er et offentlig foretak som er etablert i 1998. Foretakets hovedformål er å drive og utvikle kapitalforvaltningstjenester for de offentlige arbeidsgiverne i Norge. Foretakets hovedkontor er plassert i Oslo, og foretaket har i tillegg kontor i Bergen, Trondheim og Bodø. Foretaket er medlem av Norges Fondinvestorforening (NFF) og er registrert som offentlig foretak i Brønnøysundregistrene.



Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsattelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nortic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

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

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.



Note 3 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,03.

Note 4 Risiko

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 5.

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

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

Note 5 Transaksjonskostnader

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

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

Note 6 Forvaltningshonorar

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

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

Note 7 Andre porteføljeginntakter

Beløpet gjelder garantiprovisjon.

Note 8 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			1 190 216 017
Tegninger	135 276 995	436 059 684	571 336 680
Innløsninger	-124 512 167	-106 871 445	-231 383 613
Årets resultat			215 623 476
Egenkapital 31.12			1 745 792 559

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167



Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	Classic	1 030 939	1 002 881	545 740
Antall andeler per 31.12	INST	3 196 424	2 350 601	2 342 448
Innløsningskurs per 31.12	Classic	411,22	353,78	360,28
Innløsningskurs per 31.12	INST	413,54	355,41	361,56

Note 10 Skattekostnad

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

Note 11 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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



Note 12 Porteføljeoversikt

Se neste side.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Brønnøysundregistrene
966491167



»følj
Jfr
SIN
steds
Use
Me
eds
andel

RNK
RNK

RNK

»K



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Brønnøysundregistrene
000491167 (MVA) 01.01.2019



0000

0000

0000

0000

0000 0000

0000



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Brønnøysundregistrene
KAROLINE B. H. AMUNDSEN



Alfred Berg Kombi

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJERINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		17 890 154	12 716 700
Utlbytte		1 853 253	1 569 868
Gjenvinnetap ved realisasjon		-864 349	4 369 306
Netto endring urealiserte kursgevinstertap		15 478 893	-11 998 447
Andre porteføljeinntekter	8	46 978	0
Porteføljeresultat		34 403 828	6 657 427
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER MLV.			
Forvaltningshonorar	7	-3 719 475	-2 880 706
Andre kostnader		-69 338	-78 688
Forvaltningsresultat		-3 788 813	-2 959 394
Resultat før skattekostnad		30 615 116	3 698 033
Skattekostnad		0	619 140
Årsresultat		30 615 116	4 317 173
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		-1 758 782	-1 396 300
Avsett til utdeling til andelseiere		13 290 427	10 707 677
Overført til/ra oppgjort egenkapital		19 093 471	-4 994 204
Sum utgjøret		30 615 116	4 317 173
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefolje	12	425 909 064	307 411 024
Oppgjør, ikke mottatte inntekter	12	2 960 313	1 953 972
Andre fordringer		646 774	378 126
Bankinnskudd		13 630 519	26 212 347
SUM EIENDELER		443 146 670	336 055 469
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		107 838 551	83 685 857
Overkurs/underkurs		204 913 950	131 241 289
Oppgjort egenkapital		130 011 602	110 918 132
Sum egenkapital	9, 10	442 762 104	325 845 278
GJELD			
Avsett til utdeling til andelseiere		0	2 441
Pålagt forvaltningshonorar		365 964	271 738
Armen gjeld		18 603	9 836 012
Sum gjeld		384 567	10 110 191
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		443 146 670	336 055 469

Oslo, 27.03.2020
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning ASVincent Marie Denis Trouillard Perrot
styrelederMarianne Steine Bendris
styremedlemCeciline Françoise Smith
styremedlemLars Ove Hauge
styremedlemChristian Henrik Groach
varermedlemHalge Sjøholm Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
Regnskapsfører: Deloitte AS
MVA-nummer: 966491167
Nettsted: www.alfredberg.no
E-post: info@alfredberg.no



Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsattelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nortic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsværdien av renteswappene bestemmes ut fra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsværdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Utdeling til andelseier

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 12 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljens durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valutaterminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2019 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.



Note 3 Effektiv rente

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

Note 4 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,71.

Note 5 Risiko

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

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

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

Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 84 547.

Note 7 Forvaltningshonorar

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

Prosentatsen for fondet er 1,00.

Note 8 Andre porteføljehonorar

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

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167
Side 54 av 172



Note 9 Egenkapital

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

Note 10 Antall andeler og innløsningskurs

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

Note 11 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er undertøgt regulering av godtgjørelsesordninger innbatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og undertøgt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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


Note 12 Porteføljeevnersikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene
Postboks 4404
4002 Kvernberget
Tlf: 022 22 22 22
www.brno.no



Artikkel	Betegnelse	2019	2018
10	Utsatt skatt	10 000	10 000
11	Utsatt skatt	10 000	10 000
12	Utsatt skatt	10 000	10 000
13	Utsatt skatt	10 000	10 000
14	Utsatt skatt	10 000	10 000
15	Utsatt skatt	10 000	10 000
16	Utsatt skatt	10 000	10 000
17	Utsatt skatt	10 000	10 000
18	Utsatt skatt	10 000	10 000
19	Utsatt skatt	10 000	10 000
20	Utsatt skatt	10 000	10 000
21	Utsatt skatt	10 000	10 000
22	Utsatt skatt	10 000	10 000
23	Utsatt skatt	10 000	10 000
24	Utsatt skatt	10 000	10 000
25	Utsatt skatt	10 000	10 000
26	Utsatt skatt	10 000	10 000
27	Utsatt skatt	10 000	10 000
28	Utsatt skatt	10 000	10 000
29	Utsatt skatt	10 000	10 000
30	Utsatt skatt	10 000	10 000
31	Utsatt skatt	10 000	10 000
32	Utsatt skatt	10 000	10 000
33	Utsatt skatt	10 000	10 000
34	Utsatt skatt	10 000	10 000
35	Utsatt skatt	10 000	10 000
36	Utsatt skatt	10 000	10 000
37	Utsatt skatt	10 000	10 000
38	Utsatt skatt	10 000	10 000
39	Utsatt skatt	10 000	10 000
40	Utsatt skatt	10 000	10 000
41	Utsatt skatt	10 000	10 000
42	Utsatt skatt	10 000	10 000
43	Utsatt skatt	10 000	10 000
44	Utsatt skatt	10 000	10 000
45	Utsatt skatt	10 000	10 000
46	Utsatt skatt	10 000	10 000
47	Utsatt skatt	10 000	10 000
48	Utsatt skatt	10 000	10 000
49	Utsatt skatt	10 000	10 000
50	Utsatt skatt	10 000	10 000
51	Utsatt skatt	10 000	10 000
52	Utsatt skatt	10 000	10 000
53	Utsatt skatt	10 000	10 000
54	Utsatt skatt	10 000	10 000
55	Utsatt skatt	10 000	10 000
56	Utsatt skatt	10 000	10 000
57	Utsatt skatt	10 000	10 000
58	Utsatt skatt	10 000	10 000
59	Utsatt skatt	10 000	10 000
60	Utsatt skatt	10 000	10 000
61	Utsatt skatt	10 000	10 000
62	Utsatt skatt	10 000	10 000
63	Utsatt skatt	10 000	10 000
64	Utsatt skatt	10 000	10 000
65	Utsatt skatt	10 000	10 000
66	Utsatt skatt	10 000	10 000
67	Utsatt skatt	10 000	10 000
68	Utsatt skatt	10 000	10 000
69	Utsatt skatt	10 000	10 000
70	Utsatt skatt	10 000	10 000
71	Utsatt skatt	10 000	10 000
72	Utsatt skatt	10 000	10 000
73	Utsatt skatt	10 000	10 000
74	Utsatt skatt	10 000	10 000
75	Utsatt skatt	10 000	10 000
76	Utsatt skatt	10 000	10 000
77	Utsatt skatt	10 000	10 000
78	Utsatt skatt	10 000	10 000
79	Utsatt skatt	10 000	10 000
80	Utsatt skatt	10 000	10 000
81	Utsatt skatt	10 000	10 000
82	Utsatt skatt	10 000	10 000
83	Utsatt skatt	10 000	10 000
84	Utsatt skatt	10 000	10 000
85	Utsatt skatt	10 000	10 000
86	Utsatt skatt	10 000	10 000
87	Utsatt skatt	10 000	10 000
88	Utsatt skatt	10 000	10 000
89	Utsatt skatt	10 000	10 000
90	Utsatt skatt	10 000	10 000
91	Utsatt skatt	10 000	10 000
92	Utsatt skatt	10 000	10 000
93	Utsatt skatt	10 000	10 000
94	Utsatt skatt	10 000	10 000
95	Utsatt skatt	10 000	10 000
96	Utsatt skatt	10 000	10 000
97	Utsatt skatt	10 000	10 000
98	Utsatt skatt	10 000	10 000
99	Utsatt skatt	10 000	10 000
100	Utsatt skatt	10 000	10 000

 This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Innesmet DED
966491167/ÅRSREGNSKAP/2019/01/01/01



N0001088812	Nor-ed AS 1924 FRN	Nordic ABU	100	0,7%	27.02.2020	0 000 000	100 4	0 000 300	20 000	0 041 293	1,1 %	NOK
N0001036034	Norwegian Air ASA 1924 0,335%	Frankfurt	100	8,36		1 000 000	98,26	0 161 331	536 521	8 690 990	2,0 %	USD
US4875874422	State AB 7% 1424	Berlin	100	7,8%		1 000 000	108,75	0 155 365	662 027	9 271 306	2,1 %	USD
SE0013485271	Swedavia AD 18PERP FRN	Stockholm	100	1,57	26.02.2020	0 000 000	102,79	4 737 382	5 288	4 790 670	1,1 %	SEK
											8,4 %	
Kraft												
N0001058434	Therme Energi AS 1312 ADU	Oslo	100	7,1%	27.06.2020	6 000 000	106,52	6 485 000	-64 680	6 609 562	1,5 %	NOK
											1,8 %	
TelecomIT												
N0001060050	Dig Plus Norway Hef AS 1874 FRN	Oslo	100	5,2%	30.01.2020	10 000 000	103,92	10 000 000	301 667	10 485 369	2,4 %	NOK
XS1900885883	Wells CF 1526 2 00%	Dublin	100	2,6%		300 000	103,99	2 910 671	134 290	3 147 538	0,7 %	EUR
FR0010163000	Wells AR 1824 4,75%	Luxemburg	100	4,7%		300 000	102,5	2 941 955	85 678	3 040 740	0,7 %	EUR
											2,8 %	
Debetur & Volatanskrifter												
	EUR, SEK, USD FX											
	Forward 18 mar 2020									4 787 726	1,1 %	NOK
											1,4 %	
Sum vertsqapportale							406 123 498	16 017 888	428 888 377		97%	
Balanse									13 690 519		3,1 %	
Fordrag									546 174		0,1 %	
Oppl									-364 567		-0,1 %	
Sum egenkapital									442 768 133		100%	

Our data is provided with a degree of accuracy that is
 the best we can provide to the best of our
 knowledge and
 belief.
 (Ex: 100 000 000, 100 000 000, 100 000 000)



Aifred Berg Kort Stat

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Rentainntekter		18 721 459	14 512 050
Gevinst/tap ved realisasjon		-9 837 859	-19 100
Netto endring urealiserte kursgevinst/tap		261 573	-7 527 810
Porteføljeresultat		9 145 173	6 965 140
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-4 214 411	-3 681 091
Andre kostnader		-18 131	-30 986
Forvaltningsresultat		-4 232 541	-3 912 077
Arveskatt		4 912 832	3 853 063
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		-72 696	381
Avsett til utdeling til andelseiere		4 712 321	10 566 038
Overført til/ra oppført egenkapital		273 007	-7 513 356
Samt disponert		4 912 632	3 053 063
BALANSE			
RENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	830 081 535	695 909 445
Oppgjente, ikke mottatte inntekter	11	6 983 490	5 123 851
Bankinnskudd		11 254 067	6 922 040
SUM RENDELER		848 319 129	707 955 336
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		700 161 156	585 085 583
Overkurs/underkurs		156 914 560	131 965 079
Oppført egenkapital		-9 152 775	-9 425 783
Samt egenkapital	8, 9	847 922 940	707 624 879
GJELD			
Pålept forvaltningshonorar		396 081	330 457
Arsen gjeld		99	0
Samt gjeld		396 180	330 457
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		848 319 129	707 955 336

Oslo, 27.03.2020
Styret i Aifred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styretleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Groech
varamedlem

Halge Sjøholm Arnesen
daglig leder

— Medlemsregisteret er offentlig tilgjengelig på www.brønnøysundregistrene.no.
— Medlemsregisteret er offentlig tilgjengelig på www.brønnøysundregistrene.no.
— Medlemsregisteret er offentlig tilgjengelig på www.brønnøysundregistrene.no.
— Medlemsregisteret er offentlig tilgjengelig på www.brønnøysundregistrene.no.



Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsattelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

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

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Utdeling til andelseier

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.



Note 3 Effektiv rente

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

Note 4 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,51.

Note 5 Risiko

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

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

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

Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 18 131.

Note 7 Forvaltningshonorar

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

Prosentatsen for fondet er 0,55.

Note 8 Egenkapital

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



Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

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

Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og undertagte bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnsdelen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 11 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene
Postboks 44
4002 Kvernberget
Tlf: 022 22 22 22
www.brnoey.sundregistrene.no



Porteføljevernisk pr. 31.12.2019 Alfred Berg Kort Stat

ISIN	Verdipapir	Noter	Risiko klasse %	BT, Rente	Utsatt for kurs	Antall	Markeds- kurs	Kursdiff.	Utsatt overkurs	Utsatt underkurs	Andel %	Verdier
Støtteleveringsobligasjoner												
N0000257876	Tysk statsobligasjon 10/21 3.75%	Oslo	0	3.75		108 000 000	103.34	113 888 567	-2 221 865	114 648 282	13.45%	NOK
N0000258911	Tysk statsobligasjon 12/23 2.00%	Oslo	0	2.00		10 000 000	101.98	82 115 151	-434 950	82 782 280	10.34%	NOK
N0000260056	Tysk statsobligasjon 14/24 1.00%	Oslo	0	1.00		20 000 000	100.47	21 480 000	-187 000	21 173 000	2.57%	NOK
N00010743303	European Investment Bank 15/24 1.25%	Luxembourg	0	1.25		70 000 000	99.72	70 452 900	-651 982	73 081 307	8.27%	NOK
N00010286668	BNP Paribas 11/21 4.375%	Luxembourg	0	4.38		5 000 000	105.68	5 075 000	127 672	5 214 524	6.53%	NOK
XS1488188847	BNP Paribas 10/21 1.00%	Luxembourg	0	1.00		10 000 000	98.77	108 603 000	39 600	108 682 040	12.89%	NOK
N00010416168	BNP Paribas 10/22 1.00%	Luxembourg	0	1.00		27 011 200	100.14	104 832 000	-1 457 700	114 896 648	14.28%	NOK
N00010782822	Commerzbank 17/22 1.75%	Luxembourg	0	1.75		60 000 000	102.88	63 386 400	-1 740 681	61 586 288	7.31%	NOK
N00010490087	Commerzbank 17/22 1.75%	Luxembourg	0	1.75		21 011 200	103.09	31 723 950	-654 791	31 079 818	3.67%	NOK
XZ1580721827	Landesbank für Sachsen-Anhalt 17/22 1.75%	Luxembourg	0	1.75		60 000 000	102.51	68 679 600	-1 158 483	67 521 117	7.92%	NOK
XS11849127217	Landesbank für Sachsen-Anhalt 10/21 1.375%	Luxembourg	0	1.38		50 000 000	99.29	48 683 500	-235 648	50 299 147	5.83%	NOK
XS1484861700	Norvik Investment Bank 15/21 1.75%	London	0	1.75		40 000 000	102.86	46 008 000	-1 741 226	48 320 974	5.46%	NOK
XZ1614829683	Stockholm Lån og Lendings 10/22 1.75%	London	0	1.75		64 000 000	100.24	68 000 000	162 872	68 381 436	8.00%	NOK
											98.72%	
Burs verdipapierportefølle							641 667 888	10 876 152	682 096 330	68.72%		
Marknads									11 254 260	1.32%		
Løst									-381 160	-0.46%		
Sum egenkapital									647 622 340	100%		

Dette regnskapet er utarbeidet i henhold til regnskapsloven og regnskapsforskriften i Norge. Regnskapet er kontrollert av revisor og er godkjent i henhold til regnskapsloven og regnskapsforskriften i Norge.



Alfred Berg Likviditet

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Rentainntekter		23 482 000	17 087 106
Gevinst/tap ved realisasjon		-2 880 946	-3 790 218
Netto endring urealiserte kursgevinst/tap		861 170	-585 207
Porteføljeresultat		21 272 225	12 701 681
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-1 203 586	-998 571
Andre kostnader		-25 239	-63 200
Forvaltningsresultat		-1 228 825	-1 061 771
Arveskatt		20 643 388	11 638 818
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		-1 605 886	57 454
Avaatt til utdeling til andelseiere		20 988 002	12 186 499
Overført til/ra oppført egenkapital		681 274	-604 043
Samt disponert		20 643 388	11 638 818
BALANSE			
RENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	1 284 863 206	925 516 896
Oppgjente, ikke mottatte inntekter	11	6 131 949	2 906 037
Bankinnskudd		31 707 183	63 826 911
SUM RENDELER		1 322 702 337	992 249 844
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		1 574 022 302	1 140 781 263
Overkurs/underkurs		-250 858 324	-181 790 173
Oppført egenkapital		-573 853	-1 235 127
Samt egenkapital	8, 8	1 322 590 125	957 755 963
GJELD			
Avaatt til utdeling til andelseiere		0	888 137
Pålept forvaltningshonorar		112 211	63 518
Armen gjeld		0	33 512 226
Samt gjeld		112 211	34 493 881
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 322 702 337	992 249 844

Oslø, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreformedler

Mariann Steine Bendris
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varermedlem

Helge Siljeholm Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
Rindøveien 10
0455 Oslo
Tlf: +47 22 20 20 00
E: info@alfredberg.no



Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsattelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nortic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

Markedsværdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsværdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Utdeling til andelseier

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.



Note 3 Effektiv rente

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

Note 4 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,92.

Note 5 Risiko

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

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

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

Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 25 239.

Note 7 Forvaltningshonorar

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

Prosentatsen for fondet er 0,10.

Note 8 Egenkapital

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

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167



Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

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

Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og undertag bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 11 Porteføljeoversikt

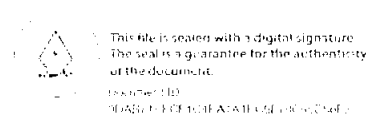
Se neste side.

Brønnøysundregistrene
Postboks 4404
4002 Kvernberget
Tlf: 022 22 22 22
www.brnoey.sundregistrene.no



Regnskap for 2019

Artikkel	Betegnelse	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
01	Driftsinntekter	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000	1 000 000
02	Driftskostnader	(500 000)	(500 000)	(500 000)	(500 000)	(500 000)	(500 000)	(500 000)	(500 000)	(500 000)	(500 000)	(500 000)	(500 000)	(500 000)	(500 000)	(500 000)	(500 000)	(500 000)	(500 000)	(500 000)	(500 000)
03	Finansinntekter																				
04	Finanskostnader																				
05	Skatt																				
06	Andre inntekter																				
07	Andre kostnader																				
08	Ervervsresultat	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
09	Ervervsresultat før skatt	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
10	Skatt	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)
11	Resultat etter skatt	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
12	Ervervsresultat før skatt	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
13	Skatt	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)
14	Resultat etter skatt	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
15	Ervervsresultat før skatt	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
16	Skatt	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)
17	Resultat etter skatt	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
18	Ervervsresultat før skatt	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
19	Skatt	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)
20	Resultat etter skatt	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000
21	Ervervsresultat før skatt	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
22	Skatt	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)	(100 000)
23	Resultat etter skatt	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000	400 000





Alfred Berg Likviditet Pluss

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Rentsinntekter		311 391 019	223 708 898
Gevinst/tap ved realisasjon		-11 403 840	-4 711 990
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurs tap		21 335 143	-44 839 662
Andre porteføljeginntekter	8	284 860	0
Porteføljeresultat		321 587 182	174 157 246
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-51 800 267	-45 892 668
Andre kostnader		-58 867	-104 220
Forvaltningsresultat		-51 859 124	-45 996 886
Årsresultat		269 721 058	128 160 360
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		20 396 056	-4 538 887
Avsatt til utdeling til andelseiere		227 672 885	178 269 350
Overført til/fra opplyent egenkapital		21 650 307	-45 570 103
Sam disponert		269 721 058	128 160 360
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	12	13 007 006 052	12 866 586 223
Opplyente, ikke mottatte inntekter	12	52 122 004	32 902 512
Andre fordringer		0	7 874 744
Bankinnskudd		270 702 542	182 073 900
SUM EIENDELER		13 329 830 597	13 089 417 379
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		12 765 620 368	12 515 987 091
Overkurs/underkurs		397 155 818	388 272 184
Opplyent egenkapital		-3 430 811	-25 081 116
Sum egenkapital	9, 10	13 159 245 375	12 879 178 157
GJELD			
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	3 333 594
Pålypt forvaltningshonorar		4 375 738	4 031 890
Annen gjeld		166 209 484	182 873 738
Sum gjeld		170 585 222	190 239 222
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		13 329 830 597	13 089 417 379

Oslø, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styremedlem

Mariann Steine Bendrisa
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Haugen
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

Helge Sjøholm Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
Årsregnskap 2019
Selskapsregisteret
Brønnøysundregistrene
Brønnøysund
4402



Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsettelse av virtuell verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsverdien av rentesvappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Utdeling til andelseier

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.



Note 3 Effektiv rente

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

Note 4 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,62.

Note 5 Risiko

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

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

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

Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 42 614 for Classic og kr 14 243 for INST.

Note 7 Forvaltningshonorar

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

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

Note 8 Andre porteføljeginntekter

Beløpet gjelder kompensasjon fra forvaltningsselskapet.

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167



Note 9 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			12 879 178 157
Tegninger	7 856 017 399	402 750 000	8 258 767 399
Innløsninger	-7 615 707 488	-405 041 056	-8 020 748 544
Utdeling til andelsøiere			-227 672 695
Årets resultat			269 721 058
Egenkapital 31.12			13 199 245 375

Note 10 Antall andeler og innløsningskurs

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

Note 11 Godtgjørelser

Forvaltningselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 12 Porteføljeoversikt

Se neste side.




Porteføljoversikt pr. 31.12.2019
Afred Berg Likviditet Plus

Table with columns: WBS, Yrskategori, Navn, Risiko klasse, RY, RYR, Nytt Resterende, Antall, Markeds kurs, Kostnader, Uoppkjøpt, Markert/Likviditet, Avkastning, Avkastning %, Avkastning, and Valuta. It lists various financial instruments and their performance metrics.

Denne filen er laget med regnskapsprogramet Brønnøysundregistrene. Den er ikke garantert å være 100% feilfri.



Postnummer	Betegnelse	2019	2018
1000	Driftsinntekter	1000	1000
1010	Salgsinntekter	1010	1010
1020	Inntekter fra offentlige oppdrag	1020	1020
1030	Inntekter fra samarbeidspartnere	1030	1030
1040	Inntekter fra andre virksomheter	1040	1040
1050	Inntekter fra andre kilder	1050	1050
1060	Inntekter fra salg av eiendommer	1060	1060
1070	Inntekter fra salg av aksjer	1070	1070
1080	Inntekter fra salg av andre finansielle instrumenter	1080	1080
1090	Inntekter fra salg av andre midler	1090	1090
1100	Inntekter fra salg av immaterielle midler	1100	1100
1110	Inntekter fra salg av andre midler	1110	1110
1120	Inntekter fra salg av andre midler	1120	1120
1130	Inntekter fra salg av andre midler	1130	1130
1140	Inntekter fra salg av andre midler	1140	1140
1150	Inntekter fra salg av andre midler	1150	1150
1160	Inntekter fra salg av andre midler	1160	1160
1170	Inntekter fra salg av andre midler	1170	1170
1180	Inntekter fra salg av andre midler	1180	1180
1190	Inntekter fra salg av andre midler	1190	1190
1200	Inntekter fra salg av andre midler	1200	1200
1210	Inntekter fra salg av andre midler	1210	1210
1220	Inntekter fra salg av andre midler	1220	1220
1230	Inntekter fra salg av andre midler	1230	1230
1240	Inntekter fra salg av andre midler	1240	1240
1250	Inntekter fra salg av andre midler	1250	1250
1260	Inntekter fra salg av andre midler	1260	1260
1270	Inntekter fra salg av andre midler	1270	1270
1280	Inntekter fra salg av andre midler	1280	1280
1290	Inntekter fra salg av andre midler	1290	1290
1300	Inntekter fra salg av andre midler	1300	1300
1310	Inntekter fra salg av andre midler	1310	1310
1320	Inntekter fra salg av andre midler	1320	1320
1330	Inntekter fra salg av andre midler	1330	1330
1340	Inntekter fra salg av andre midler	1340	1340
1350	Inntekter fra salg av andre midler	1350	1350
1360	Inntekter fra salg av andre midler	1360	1360
1370	Inntekter fra salg av andre midler	1370	1370
1380	Inntekter fra salg av andre midler	1380	1380
1390	Inntekter fra salg av andre midler	1390	1390
1400	Inntekter fra salg av andre midler	1400	1400
1410	Inntekter fra salg av andre midler	1410	1410
1420	Inntekter fra salg av andre midler	1420	1420
1430	Inntekter fra salg av andre midler	1430	1430
1440	Inntekter fra salg av andre midler	1440	1440
1450	Inntekter fra salg av andre midler	1450	1450
1460	Inntekter fra salg av andre midler	1460	1460
1470	Inntekter fra salg av andre midler	1470	1470
1480	Inntekter fra salg av andre midler	1480	1480
1490	Inntekter fra salg av andre midler	1490	1490
1500	Inntekter fra salg av andre midler	1500	1500
1510	Inntekter fra salg av andre midler	1510	1510
1520	Inntekter fra salg av andre midler	1520	1520
1530	Inntekter fra salg av andre midler	1530	1530
1540	Inntekter fra salg av andre midler	1540	1540
1550	Inntekter fra salg av andre midler	1550	1550
1560	Inntekter fra salg av andre midler	1560	1560
1570	Inntekter fra salg av andre midler	1570	1570
1580	Inntekter fra salg av andre midler	1580	1580
1590	Inntekter fra salg av andre midler	1590	1590
1600	Inntekter fra salg av andre midler	1600	1600
1610	Inntekter fra salg av andre midler	1610	1610
1620	Inntekter fra salg av andre midler	1620	1620
1630	Inntekter fra salg av andre midler	1630	1630
1640	Inntekter fra salg av andre midler	1640	1640
1650	Inntekter fra salg av andre midler	1650	1650
1660	Inntekter fra salg av andre midler	1660	1660
1670	Inntekter fra salg av andre midler	1670	1670
1680	Inntekter fra salg av andre midler	1680	1680
1690	Inntekter fra salg av andre midler	1690	1690
1700	Inntekter fra salg av andre midler	1700	1700
1710	Inntekter fra salg av andre midler	1710	1710
1720	Inntekter fra salg av andre midler	1720	1720
1730	Inntekter fra salg av andre midler	1730	1730
1740	Inntekter fra salg av andre midler	1740	1740
1750	Inntekter fra salg av andre midler	1750	1750
1760	Inntekter fra salg av andre midler	1760	1760
1770	Inntekter fra salg av andre midler	1770	1770
1780	Inntekter fra salg av andre midler	1780	1780
1790	Inntekter fra salg av andre midler	1790	1790
1800	Inntekter fra salg av andre midler	1800	1800
1810	Inntekter fra salg av andre midler	1810	1810
1820	Inntekter fra salg av andre midler	1820	1820
1830	Inntekter fra salg av andre midler	1830	1830
1840	Inntekter fra salg av andre midler	1840	1840
1850	Inntekter fra salg av andre midler	1850	1850
1860	Inntekter fra salg av andre midler	1860	1860
1870	Inntekter fra salg av andre midler	1870	1870
1880	Inntekter fra salg av andre midler	1880	1880
1890	Inntekter fra salg av andre midler	1890	1890
1900	Inntekter fra salg av andre midler	1900	1900
1910	Inntekter fra salg av andre midler	1910	1910
1920	Inntekter fra salg av andre midler	1920	1920
1930	Inntekter fra salg av andre midler	1930	1930
1940	Inntekter fra salg av andre midler	1940	1940
1950	Inntekter fra salg av andre midler	1950	1950
1960	Inntekter fra salg av andre midler	1960	1960
1970	Inntekter fra salg av andre midler	1970	1970
1980	Inntekter fra salg av andre midler	1980	1980
1990	Inntekter fra salg av andre midler	1990	1990
2000	Inntekter fra salg av andre midler	2000	2000

 This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
ISSUED BY
BRØNNØYSUNDREGISTRERNE



Alfred Berg Nordic Gambak

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTnader			
Rentinntekter		27 822	22 988
Utbytte		6 542 846	408 296
Cevinslapp ved realisasjon		7 924 485	-4 960 116
Netto endring uroasleerte kursgevinsten/kurstap		35 660 572	-4 865 614
Porteføljeresultat		50 155 736	-8 396 436
FORVALTNINGSINTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	6	-4 810 965	-640 887
Andre kostnader		-103 118	-15 130
Forvaltningsresultat		-4 914 083	-656 017
Årsresultat		45 241 652	-10 052 453
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Overført til/ra opplyent egenkapital		45 241 652	-10 052 453
Sam utøponar		45 241 652	-10 052 453
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	10	275 227 968	242 092 999
Opplyente, ikke motfalle innskøder	10	147 986	0
Andre fordringer		0	231 072
Bankinnskudd		5 204 674	6 193 170
SUM EIENDELER		280 580 628	248 517 241
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		243 291 300	257 568 368
Overkurs/underkurs		1 616 787	-45 793
Opplyent egenkapital		35 186 199	-10 052 453
Sam egenkapital	7, 8	280 097 285	247 470 122
GJELD			
Pålypt forvaltningshonorar		470 501	361 986
Armen gjeld		12 842	685 133
Sam gjeld		483 343	1 047 119
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		280 580 628	248 517 241

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Dana Trouillard Perrot
styremøderMarann Steine Bøndris
styremøderClaudine Francoise Smith
styremøderLars Ove Hauge
styremøderChristian Henrik Groach
varerøderHelge Sjøholm Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
Årsregnskap 2019
Selskapsregisteret
Brønnøysundregistrene



Noter

Noter 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsattelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsverdien av rentesvappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Noter 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.



Note 3 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 2,49.

Note 4 Risiko

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

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

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

Note 5 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 607 090 for Classic og kr 25 798 for INST.

Note 6 Forvaltningshonorar

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

Proentsatsen for fondet er 2,00 for Classic og 1,20 for INST.

Note 7 Egenkapital

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

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167



Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	Classic	2 432 237	1 825 684	0
Antall andeler per 31.12	INST	676	750 000	0
Innløsningskurs per 31.12	Classic	115,13	96,05	0
Innløsningskurs per 31.12	INST	116,09	96,17	0

Note 9 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 10 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167
Side 79 av 172



Porteføljevernisk pr. 31.12.2019
Alfred Berg Nordic Gambak

ISIN	Verdipapir	Merket	Antall	Markeds		Ursal	Markeds	Andel	Bist	Verdi
				kurs	Kostpris					
Sverige										
SE0000472269	Adnordne Group AB	Stockholm	31 432	178,50	4 921 881	462 472	5 283 354	1,86%	0,11%	SEK
SE0000695876	AFa Level AB	Stockholm	12 115	235,80	2 786 018	483 900	2 682 118	0,96%	0,00%	SEK
SE0007100681	Asa Apby AB Class B	Stockholm	29 801	219,00	6 521 777	412 986	6 145 743	2,19%	0,00%	SEK
GB000885292	AsiaZeneca PLC	Stockholm	6 127	340,20	4 980 875	433 723	5 424 598	1,94%	0,00%	SEK
SE0011166810	Atlas Cupco AB Class A	Stockholm	28 101	373,00	8 186 267	1 090 883	9 886 170	3,03%	0,00%	SEK
SE0011166828	Atlas Cupco AB Class B	Stockholm	31 302	326,20	8 372 887	1 405 690	9 778 587	3,49%	0,00%	SEK
SE0009603770	Axfood AB	Stockholm	38 143	208,40	7 930 309	-49 961	7 480 348	2,67%	0,02%	SEK
SE0009621588	Bilia AB	Stockholm	28 501	108,30	2 788 882	-74 100	2 692 782	0,98%	0,03%	SEK
SE0007075056	Eolus Vind AB	Stockholm	36 950	109,00	3 466 753	316 753	3 813 506	1,36%	0,16%	SEK
SE0011166833	Epiroc AB Class A	Stockholm	86 799	114,30	8 666 434	681 098	9 346 528	3,34%	0,01%	SEK
SE0011166841	Epiroc AB Class B	Stockholm	48 796	111,30	4 878 770	327 528	5 207 298	1,95%	0,01%	SEK
SE0009622160	Essity AB Class B	Stockholm	18 989	301,80	4 854 834	533 247	5 388 081	1,92%	0,00%	SEK
SE0012673267	Evolution Gaming Group AB	Stockholm	27 188	282,00	3 682 273	3 522 227	7 214 500	2,58%	0,01%	SEK
SE0000455057	Fastighets AB Balder Class B	Stockholm	13 884	433,20	4 443 979	1 223 828	5 667 808	2,02%	0,11%	SEK
SE0000202624	GaGe AB Class B	Stockholm	32 658	174,00	5 083 784	287 257	5 361 041	1,91%	0,01%	SEK
SE0000106270	Hennes & Mauritz AB	Stockholm	35 955	190,46	6 882 509	-133 278	6 449 234	2,30%	0,00%	SEK
SE0009694253	Infelco AB	Stockholm	51 782	130,20	4 896 303	1 693 724	6 590 027	2,35%	0,10%	SEK
SE0000107401	Investor AB	Stockholm	5 461	508,50	2 593 319	-11 342	2 804 660	0,93%	0,03%	SEK
SE0000107419	Investor AB	Stockholm	9 351	511,20	2 418 182	296 860	2 675 042	0,98%	0,00%	SEK
SE0000606894	JM AB	Stockholm	37 685	277,40	8 297 612	1 241 227	9 498 839	3,51%	0,05%	SEK
SE0001892418	Lindab International AB	Stockholm	03 971	119,60	3 115 912	983 188	6 079 101	2,17%	0,01%	SEK
SE0002683557	Licornis AB	Stockholm	20 965	387,80	7 381 691	270 661	7 652 351	2,73%	0,03%	SEK
SE0000127818	Sagea AB Class B	Stockholm	24 584	136,20	1 748 403	1 406 917	3 154 320	1,13%	0,01%	SEK
SE0000113250	Skanaka AB Class B	Stockholm	56 585	211,70	9 547 486	1 553 453	11 100 906	3,98%	0,01%	SEK
SE0000499078	Sweco AB Class B	Stockholm	8 324	361,20	2 629 422	201 836	2 431 257	1,01%	0,01%	SEK
SE0000190238	Tele2 AB Class B	Stockholm	17 410	135,85	2 141 522	85 671	2 227 193	0,80%	0,00%	SEK
SE0011205194	Wihlborgs Fastigheter AB	Stockholm	17 774	172,00	2 054 173	633 006	2 687 179	1,03%	0,01%	SEK
										86,80%
Norge										
NO0000001119	Ekstrøm AS	Oslo	8 531	650,00	3 800 730	448 320	4 249 050	1,52%	0,01%	NOK
BMG173841015	EW LPG LTD	Oslo	94 388	73,85	5 475 183	1 539 701	7 014 884	2,50%	0,07%	NOK
BMG173841247	EW Offshore LTD	Oslo	96 846	86,00	8 880 639	-488 803	9 391 836	2,28%	0,05%	NOK
NO0010716418	Entra ASA	Oslo	38 302	146,00	5 050 307	510 733	5 561 040	1,99%	0,02%	NOK
NO0010815873	Fjordkraft Holding ASA	Oslo	102 782	58,00	4 187 398	1 772 198	5 960 196	2,13%	0,19%	NOK
NO0003078800	TGS NOPEC Geophysical Co ASA	Oslo	10 372	267,10	2 721 737	48 624	2 770 361	0,93%	0,01%	NOK
										11,41%
Finland										
FI0009007132	Fortum OYJ	Helsinki	11 535	22,00	2 439 896	-58 392	2 498 288	0,89%	0,00%	EUR
FI0009000459	Huhtamaki OYJ	Helsinki	19 248	41,38	8 809 411	1 033 072	7 842 483	2,80%	0,02%	EUR
FI0009004824	Kemira OYJ	Helsinki	73 789	13,28	9 190 927	440 595	9 631 521	3,44%	0,05%	EUR
FI0009007900	Kesko OYJ Class A	Helsinki	2 278	26,89	1 294 287	24 602	1 318 889	0,47%	0,01%	EUR
FI0009002020	Kesko OYJ Class B	Helsinki	6 570	83,08	4 111 095	-30 398	4 080 698	1,46%	0,01%	EUR
FI0009001201	Kojamo OYJ	Helsinki	26 680	16,20	3 740 954	516 403	4 257 357	1,52%	0,01%	EUR
FI0009013403	Kone OYJ Class B	Helsinki	11 332	58,28	6 170 059	326 788	6 502 848	2,32%	0,00%	EUR
FI0001979934	Tokmanni Group Corp	Helsinki	56 293	12,62	6 902 642	87 444	6 990 086	2,50%	0,10%	EUR
										16,40%
Denmark										
DK0091078031	DSV Panalpina A/S	København	4 613	787,80	7 080 018	1 604 496	8 714 514	3,11%	0,00%	DKK
DK0010277202	Garnita A/S	København	3 697	148,50	7 275 373	-57 791	7 217 582	2,58%	0,01%	DKK
DK0080534910	Novo Nordisk A/S Class B	København	40 150	388,65	18 020 129	2 436 978	20 457 105	7,30%	0,00%	DKK
DK0080949328	Orsted A/S	København	3 178	689,00	2 063 365	823 004	2 886 369	1,03%	0,00%	DKK
DK0080492440	SimCorp A/S	København	5 425	757,50	5 229 830	186 476	5 416 306	1,93%	0,01%	DKK
										18,88%
Sum verdi papirporteføljene				244 425 821 30 802 148 275 227 968 98,26%						
Bankinnskudd				5 204 674 1,86%						
Pålagt inntjening				147 986 0,05%						
Gjeld				483 343 0,17%						
Sum egenkapital				280 097 268 100,00%						

Dette regnskapet er utarbeidet i henhold til regnskapsloven i Norge.
 Det er ikke foretatt noen revisjonskontroller av regnskapet.
 Regnskapet er utarbeidet i henhold til regnskapsloven i Norge.
 Regnskapet er utarbeidet i henhold til regnskapsloven i Norge.



Alfred Berg Nordic Investment Grade FO

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Rentsinntekter		22 393 314	19 803 808
Gevinst/tap ved realisasjon		10 645 277	39 301 005
Netto endring urealiserte kursgevinst/tap		33 430 472	-44 687 382
Andre porteføljeginntekter	8	100 615	0
Porteføljeresultat		66 569 678	14 217 529
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-9 176 022	-8 161 420
Andre kostnader		-77 026	-92 408
Forvaltningsresultat		-9 253 048	-8 253 828
Årsresultat		57 316 631	5 963 703
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utbetaling til andelseiere i året		5 031 817	-4 457 829
Avsatt til utdeling til andelseiere		18 838 173	13 000 846
Overført til/ fra opplyst egenkapital		33 446 640	-2 579 314
Sam disponert		57 316 631	5 963 703
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	12	1 739 498 398	1 719 634 287
Opplyst, ikke realiserte inntekter	12	7 479 201	6 559 477
Andre fordringer		64 443	25 988
Bankinnskudd		43 055 970	57 957 957
SUM EIENDELER		1 790 118 012	1 784 177 719
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		1 743 941 420	1 773 607 357
Overkurs/Underkurs		-10 258 175	-12 419 722
Opplyst egenkapital		55 689 292	22 242 652
Sam egenkapital	9, 10	1 789 371 536	1 783 430 287
GJELD			
Pålyst forvaltningshonorar		747 340	747 432
Annen gjeld		136	0
Sam gjeld		747 476	747 432
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 790 118 012	1 784 177 719

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styrelederMansann Steine Bendris
styremedlemClaudine Francoise Smith
styremedlemLars Ove Hauge
styremedlemChristian Henrik Grosch
varmedlemHalge Sjøeholm Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS er et offentlig foretak som er etablert i Norge. Foretaket er registrert i Brønnøysundregistrene. Foretaket er et offentlig foretak som er etablert i Norge. Foretaket er registrert i Brønnøysundregistrene.



Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Utdeling til andelseier

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 12 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljens durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valutaterminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2019 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.



Note 3 Effektiv rente

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

Note 4 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,27.

Note 5 Risiko

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

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

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

Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 77 026.

Note 7 Forvaltningshonorar

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

Prosentatsen for fondet er 0,50.

Note 8 Andre porteføljehonorar

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

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167
Side 83 av 172



Note 9 Egenkapital

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

Note 10 Antall andeler og innløsningskurs

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

Note 11 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger innbatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 12 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene
Postboks 4404
4002 Kvernberget
Tlf: 022 22 22 22
www.brnoey.sundregistrene.no



Alfred Berg Nordic Investment Grade

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTnader			
Rentsinntekter		269 439 848	190 393 630
Gevinst/tap ved realisasjon		-23 985 789	214 279 438
Netto endring urealiserte kursgevinst/tap		446 166 933	-306 139 582
Andre porteføljeginntekter	8	1 056 691	0
Porteføljeresultat		692 677 683	98 533 486
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTnader M.V.			
Forvaltningshonorar	4	-54 252 386	-41 409 615
Andre kostnader		-286 654	-232 023
Forvaltningsresultat		-54 539 039	-41 641 638
Årsresultat		638 138 644	56 891 848
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utbetaling til andelseiere i året		-10 987 387	-48 715 581
Avsatt til utdeling til andelseiere		203 215 692	242 282 186
Overført til/ra oppgjøret egenkapital		445 930 339	-136 874 777
Sam disponert		638 138 644	56 891 848
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	12	15 871 068 576	13 946 962 593
Oppgjøret, ikke motbakte innlekk	12	66 018 350	57 641 642
Andre fordringer		11 430 867	34 960 207
Bankinnskudd		609 028 824	234 384 569
SUM EIENDELER		16 557 546 617	14 273 949 011
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		15 882 248 883	14 072 001 220
Overkurs/Underkurs		183 193 840	164 722 542
Oppgjøret egenkapital		477 439 090	31 986 056
Sam egenkapital	6, 7	16 542 881 814	14 268 709 818
GJELD			
Påløpt forvaltningshonorar		4 562 803	3 670 304
Annens gjeld		10 100 000	1 588 889
Sam gjeld		14 662 803	5 259 193
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		16 557 544 617	14 273 949 011

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styrelederMansann Steine Bendris
styremedlemClaudine Francoise Smith
styremedlemLars Ove Hauge
styremedlemChristian Henrik Grosch
varermedlemHalge Sjøholm Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
Møtteplass, Drottningveien 10, 0150 Oslo
T: +47 22 00 00 00
E: info@alfredberg.no



Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Utdeling til andelseier

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 12 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljens durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valutaterminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2019 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.



Note 3 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,30.

Note 4 Forvaltningshonorar

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

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

Note 5 Transaksjonskostnader

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

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

Note 6 Egenkapital

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

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

Note 7 Antall andeler og innløsningskurs

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



Note 8 Andre porteføljeginntekter

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

Note 9 Risiko

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

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

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

Note 10 Effektiv rente

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

Note 11 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt blindingsid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Brønnøysundregistrene
Postboks 44
4002 Brønnøysund
Tlf: 020 20 20 20
www.brno.no



Note 12 Porteføljeoversikt

Se neste side.



The file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Brønnøysundregistrene
966491167



Porteføljeoversikt pr. 31.12.2019 Alfred Berg Nordic Investment Grade

ISIN	Vedlegg	Kjøst	Risikoklasse %	EV Risiko	Navn	Antall	Markeds kurs	Kostnader	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi i kr millioner	Andel i %	Valuta
Bverage												
X8169201108	Alitalia Reactorbus Prop AB 1721 FRN	Dublin	100	1.80	07.01.2020	18 000 000	100,60	17 477 732	-118 265	17 082 873	0,10%	SEK
X5171732641	Alitalia Reactorbus Prop AB 1704 1 125%	Dublin	100	1,13		1 000 000	102,35	9 407 437	470 295	10 166 067	0,09%	EUR
X51627421722	Alitalia Reactorbus Prop AS 1728 1,75%	Dublin	100	1,78		3 000 000	104,79	26 300 785	2 948 785	31 417 639	0,19%	EUR
X52079078478	Alitalia Reactorbus Prop AB 1828 FRN	Dublin	100	1,28	12.02.2020	48 000 000	100,28	38 911 287	-328 104	37 752 738	0,22%	SEK
X51623975859	Abramson Reactorbus Prop AB 1822 1,50%	Dublin	100	1,50		3 250 000	102,94	29 352 404	3 840 339	33 860 620	0,20%	EUR
X62017204849	Aika Lane Treasury Inv AS 1924 0,25%	Dublin	100	0,25		9 000 000	99,43	87 786 228	330 239	88 250 871	0,50%	EUR
X51108679648	Aika Lane Treasury Inv AS 1422 1,375%	Dublin	100	1,38		16 717 000	103,16	162 180 784	7 620 739	170 484 746	1,00%	EUR
X51973714717	Aika Acoly AB 1824 1,00%	Lanshan	90	1,00		98 000 000	100,49	87 835 615	2 090 661	90 568 730	0,56%	SEK
X30888144855	Aika Capco AB 1323 2,50%	Lanshan	90	2,50		1 200 000	108,18	12 719 974	61 875	13 028 875	0,08%	EUR
X51487738185	Aika Capco AB 1626 0,25%	Lanshan	90	0,25		9 388 000	107,67	76 880 488	7 688 685	84 824 650	0,51%	EUR
X52046726732	Aika Capco AB 1929 0,25%	Dublin	90	0,13		2 300 000	92,22	22 801 248	-1 911 235	21 788 139	0,13%	EUR
X51734829486	Aukam INC 1923 0,75%	Dublin	100	0,75		17 474 000	101,12	185 915 881	8 688 068	174 663 567	1,06%	EUR
SE0008188886	Bilka AB 1527 FRN	Stockholm	100	2,30	30.03.2020	61 000 000	109,12	59 878 000	-1 221 622	59 680 815	0,30%	SEK
SE0011701361	Bilka AB 1623 FRN	Stockholm	100	1,30	13.01.2020	38 000 000	100,99	27 318 000	-1 271 968	26 328 692	0,17%	SEK
SE0011426274	Bilka AB 1824 FRN	Stockholm	100	1,47	18.03.2020	74 000 000	103,67	67 307 434	-2 443 140	65 084 719	0,40%	SEK
SE0009659800	Camellium AB 1722 FRN	Stockholm	100	1,63	02.03.2020	27 000 000	103,24	26 384 777	-94 105	26 234 646	0,16%	SEK
SE0009793807	Camellium AB 1722 FRN	Stockholm	100	1,20	23.02.2020	28 000 000	102,28	24 517 646	-448 131	24 075 286	0,14%	SEK
SE0011058326	Camellium AB 1823 FRN	Stockholm	100	1,18	17.02.2020	98 000 000	104,27	83 388 772	2 734 454	85 844 468	0,52%	SEK
SE0012012684	Camellium AB 1826 FRN	Stockholm	100	1,98	05.02.2020	68 000 000	103,98	54 959 078	-3 980 471	50 884 154	0,30%	SEK
X81790083887	Electrolux AB 1823 FRN	Luxembourg	90	0,82	27.03.2020	118 000 000	100,98	104 330 154	-173 607	104 618 287	0,63%	SEK
X81909611843	Electrolux AB 1924 1,00%	Luxembourg	90	1,10		48 000 000	100,81	44 628 270	-536 158	45 943 890	0,28%	SEK
X52081014980	Elektra AB 1924 FRN	Luxembourg	90	0,80	18.02.2020	44 000 000	103,79	41 851 141	-76 438	41 758 781	0,25%	SEK
SE0009779432	Elekta AB 1722 FRN	Stockholm	100	1,85	30.03.2020	79 000 000	102,26	76 471 784	-348 453	76 077 130	0,46%	SEK
X61582663341	EMCO AB 1728 FRN	Dublin	100	1,57	28.02.2020	200 000 000	103,21	194 187 137	996 794	194 260 739	1,17%	SEK
X5191040264	EPIC A/S 1823 FRN	Dublin	100	1,13	05.03.2020	68 000 000	101,84	64 972 665	-1 904 987	63 210 730	0,40%	SEK
X81584122680	Essex AB 1722 0,625%	Luxembourg	100	0,63		7 800 000	101,36	24 268 156	1 640 347	26 070 096	0,16%	EUR
X51584121177	Essex AB 1724 1,125%	Luxembourg	100	1,13		8 900 000	103,64	83 085 985	3 096 390	87 888 298	0,53%	EUR
X81629816078	Fairlight AB Bolder 1725 1,875%	Dublin	100	1,88		8 840 000	104,84	70 421 738	1 088 738	72 924 532	0,44%	EUR
X81677812353	Fairlight AB Bolder 1726 1,875%	Dublin	100	1,88		12 170 000	104,28	114 871 981	9 911 851	128 886 634	0,77%	EUR
X52000488338	Fairlight AB Bolder 1922 1,125%	Dublin	100	1,13		12 000 000	98,27	120 278 839	-4 189 515	116 832 775	0,70%	EUR
X81918014285	Fairlight AB Bolder 1823 1,75%	Dublin	100	1,75	08.03.2020	55 000 000	101,07	52 352 021	-285 800	52 397 675	0,32%	SEK
X51918017478	Fairlight AB Bolder 1821 1,75%	Dublin	100	1,75		3 000 000	102,89	29 346 656	1 346 617	30 427 745	0,18%	EUR
X81918018333	Fairlight AB Bolder 1822 FRN	Dublin	100	2,07	08.03.2020	120 000 000	102,39	113 058 055	-2 684 388	116 975 517	0,71%	SEK
SE0011281587	Holmen AB 1822 FRN	Stockholm	100	0,57	24.02.2020	78 000 000	100,19	69 972 180	-2 627 613	71 738 587	0,43%	SEK
SE0009832675	Holmen AB 1823 FRN	Stockholm	100	0,69	02.03.2020	103 000 000	100,98	95 181 273	-1 384 504	97 618 788	0,50%	SEK
SE0010832741	Hilautuboden AB 1823 1,31%	Stockholm	100	1,37		54 000 000	101,57	50 208 148	-1 448 225	51 886 144	0,31%	SEK
SE0011043253	Hilautuboden AB 1924 1,263%	Stockholm	100	1,28		36 000 000	100,72	32 029 204	-1 684 874	33 270 704	0,20%	SEK
SE0009864542	Hilautuboden AB 1727 FRN	Stockholm	100	1,07	02.03.2020	9 000 000	101,06	8 464 275	-46 543	8 571 520	0,05%	SEK
SE0009864550	Hilautuboden AB 1724 FRN	Stockholm	100	1,36	02.03.2020	122 000 000	102,48	118 145 487	-466 290	117 608 062	0,71%	SEK
SE0010009889	Hilautuboden AB 1822 FRN	Stockholm	100	0,78	14.02.2020	22 000 000	100,47	22 212 338	451 991	21 781 501	0,13%	SEK
SE0010009478	Hilautuboden AB 1824 FRN	Stockholm	100	0,94	04.03.2020	40 000 000	100,37	39 514 881	-1 122 877	38 388 181	0,23%	SEK
SE0011643170	Hilautuboden AB 1922 FRN	Stockholm	100	0,74	04.03.2020	78 000 000	100,54	70 254 037	-1 520 683	71 884 782	0,44%	SEK
X51523817051	4-Streamline AB 1846 FRN	Luxembourg	100	2,37	02.03.2020	22 000 000	101,24	20 484 035	-892 984	21 388 587	0,14%	SEK
SE0009821197	Indra AB 1823 FRN	Stockholm	100	1,17	24.02.2020	53 000 000	100,88	51 322 628	-1 478 663	50 304 578	0,30%	SEK
SE0012878418	Indra AB 1824 FRN	Stockholm	100	1,42	28.01.2020	28 000 000	100,58	23 880 390	-720 189	24 021 387	0,14%	SEK
SE0012678841	Investment AS Lørdal 1923 FRN	Stockholm	100	0,98	27.03.2020	48 000 000	100,32	45 672 021	-413 522	45 212 498	0,27%	SEK
SE0012678826	Investment AS Lørdal 1925 FRN	Stockholm	100	0,89	27.03.2020	180 000 000	100	170 082 620	886 378	169 525 248	1,02%	SEK
X52082984518	Jernhusen AB 1723 4,50%	Lanshan	90	4,50		11 600 000	115,44	39 974 652	-1 640 582	37 485 037	0,23%	EUR
SE0012193588	Jernhusen AS 1924 0,338%	Stockholm	90	0,94		66 000 000	100,68	60 560 680	-2 070 010	57 851 386	0,34%	SEK
SE0012678829	J E Lundberg Fotogen AB 1923 0,91%	Stockholm	90	0,97		180 000 000	99,4	171 268 427	-2 771 198	168 692 921	1,02%	SEK



Our files are protected with a digital signature and the data is guaranteed to be authentic and unaltered.

Brønnøysundregistrene
REGJNINGEN
REGJNINGEN
REGJNINGEN



Identifikator	Navn	Land	Skjema	Start	Slutt	Saldo	Ende	Endring	Endring %	Endring	Endring %
N0001076529	Agder Energi AS 1922 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	29 000 000	100 85	23 247 840	103 738	23 162 140	0,14%
N0001076437	Agder Energi AS 1924 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	40 000 000	100 98	40 200 200	187 518	40 572 762	0,29%
N0001081880	Agder Energi AS 1924 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	50 000 000	100 85	50 300 000	323 816	51 028 627	0,31%
N0001081810	Agder Energi AS 1923 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	70 000 000	101 47	75 304 215	42 085	75 366 237	0,19%
N0001081804	Agder Energi AS 1926 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	25 000 000	100 21	25 200 000	103 105	25 303 078	0,15%
N0001087155	Bank Norge 1 AS 1923 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	28 000 000	100 57	28 300 000	147 493	28 201 705	0,18%
N0001087156	Bank Norge 1 AS 1923 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	100 000 000	100 18	95 988 176	-7 632 617	94 438 551	0,57%
X5155137388	DNB Bank ASA 1921 FRN	Lisbon	FRN	2019	2020	40 000 000	101 37	42 978 936	74 702	43 088 531	0,20%
N0001081848	DNB Bank ASA 1928 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	40 000 000	100 37	40 300 000	162 438	40 251 878	0,30%
N0001081811	DNB Bank ASA 1922 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	7 000 000	100 40	7 300 000	31 517	7 064 736	0,09%
N0001081849	DNB Bank ASA 1923 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	3 000 000	100	3 000 000	3 111	3 018 049	0,02%
N0001079538	Embleminvest AS 1923 FRN	Nordic ADM	FRN	2019	2020	40 000 000	101 30	40 900 000	438 517	40 478 300	0,24%
N0001081820	Embleminvest AS 1924 FRN	Nordic ADM	FRN	2019	2020	63 000 000	100 8	63 013 882	488 087	63 504 684	0,20%
N00010774797	Enra ASA 1923 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	60 000 000	101 34	60 251 046	180 312	60 833 014	0,42%
N00010952892	Enra ASA 1925 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	100 000 000	100 36	100 000 000	882 444	100 877 027	0,81%
X5046827224	Equinox ASA 1325 2,875% Lønning	Lisbon	FRN	2019	2020	3 000 000	115 77	3 218 137	1 673 981	34 451 400	0,21%
X5151222285	Equinox ASA 1026 0,75% Lønning	Lisbon	FRN	2019	2020	4 000 000	103 79	35 833 275	5 643 787	40 918 510	0,20%
N0001078189	Fama SpA Bologna AS 1923 FRN	Nordic ADM	FRN	2019	2020	20 000 000	101 48	20 215 000	49 886	20 378 644	0,19%
N0001081823	Fama SpA Bologna AS 1924 FRN	Nordic ADM	FRN	2019	2020	90 000 000	100 51	89 984 900	495 482	89 536 282	0,56%
N0001080011	Gjensidige Bank ASA 1922 FRN	Nordic FRM	FRN	2019	2020	25 000 000	100 79	23 330 531	697 848	23 757 886	0,14%
N0001078956	Gjensidige Bank Norge AS 1923 FRN	Nordic ADM	FRN	2019	2020	78 000 000	101 28	76 191 130	348 627	77 116 307	0,14%
N0001078104	Lyse AS 1928 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	34 000 000	101 27	33 269 514	186 251	33 507 001	0,20%
N00010818717	Nordica Embleminvest AS 1923 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	16 000 000	100 41	16 000 000	66 618	16 078 186	0,10%
N0001081828	Nordica Embleminvest AS 1924 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	120 000 000	100 44	120 362 400	488 024	120 820 324	0,13%
N0001078077	Morgan Stanley ASA 1922 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	54 000 000	102 51	91 388 144	-1 208 122	95 490 900	0,26%
N0001081812	Norgesgruppen ASA 1924 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	35 000 000	101 34	35 000 000	488 631	35 800 853	0,22%
N0001080876	NorskHydro ASA 1924 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	87 000 000	100 31	84 286 337	-1 878 612	83 298 930	0,50%
X51974922482	NorskHydro ASA 1926 1,25%	Lisbon	FRN	2019	2020	9 000 000	102 7	91 371 488	4 898 861	86 426 398	0,09%
X51624922825	NorskHydro ASA 1929 2,00%	Lisbon	FRN	2019	2020	2 300 000	104 10	24 580 138	548 565	23 867 278	0,14%
N0001078009	Nordic Top AS 1925 FRN	Luxembourg	FRN	2019	2020	34 000 000	98 91	34 300 000	-81 127	34 020 273	0,33%
N00010799887	OBOS Boliginvest AS 1923 FRN	Nordic ADM	FRN	2019	2020	48 000 000	101 28	48 379 232	430 962	48 566 197	0,29%
N0001081829	OBOS Boliginvest AS 1924 FRN	Nordic ADM	FRN	2019	2020	70 000 000	100 41	70 260 100	384 239	71 088 439	0,15%
N0001081822	Oslo-Thon Eendom ASA 1922 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	30 000 000	100 28	45 797 130	1 988 980	47 452 220	0,29%
N0001078072	Oslo-Thon Eendom ASA 1923 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	43 000 000	100 83	43 388 040	289 574	43 596 380	0,20%
N00010774381	Orkla ASA 1923 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	80 000 000	101 27	80 230 000	788 389	81 042 696	0,49%
N00010774382	Orkla ASA 1926 2,39%	Oslo	FRN	2019	2020	80 000 000	98 19	78 692 600	-180 015	79 312 100	0,48%
N00010780774	Plazafor Form AS 1924 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	37 000 000	100 88	36 888 000	-428 824	37 317 824	0,23%
N00010818110	Sandnes SpA 1923 FRN	Nordic ADM	FRN	2019	2020	24 000 000	102 01	24 000 000	482 749	24 872 723	0,15%
N0001081823E	Sandnes SpA 1925 FRN	Nordic FRM	FRN	2019	2020	40 000 000	100 31	40 300 000	3 976	40 024 588	0,24%
N0001081828E	Sandnes Consumer Bank AS 1922 FRN	Nordic ADM	FRN	2019	2020	9 000 000	100 91	9 000 000	48 681	9 088 976	0,09%
X53321892051	Sandnes Consumer Bank AS 1925 FRN	Lisbon	FRN	2019	2020	174 000 000	100 41	160 999 984	-3 621 821	164 854 751	1,00%
N00010780754	Scriban ASA 1923 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	20 000 000	102 16	20 334 000	363 115	20 446 668	0,17%
N00010780755	Scriban ASA 1924 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	15 000 000	101 18	14 777 900	-288 716	15 212 399	0,09%
N00010809888	Spa - Finans AS 1923 FRN	Nordic ADM	FRN	2019	2020	50 000 000	101 38	60 982 000	8 679 975	60 886 200	0,31%
N0001078058	Spa - Finans AS 1926 FRN	Lisbon	FRN	2019	2020	58 000 000	102 83	102 748 000	230 074	102 738 700	0,02%
N0001078077C	Spa - Nord Norge 1927 FRN	Nordic ADM	FRN	2019	2020	33 000 000	101 48	33 186 980	283 438	33 758 606	0,20%
N0001081828	Spa - Nord Norge 1928 FRN	Nordic ADM	FRN	2019	2020	8 000 000	100 42	8 000 000	33 378	8 052 898	0,09%
N00010780751	Spa - Nord 1927 FRN	Nordic ADM	FRN	2019	2020	35 000 000	101 28	35 505 000	448 027	35 485 714	0,21%
N00010809804	Spa - SMN 1927 FRN	Nordic ADM	FRN	2019	2020	17 000 000	100 27	16 865 500	-510 222	17 167 047	0,10%
X51623111728	Spa - SMN 1927 FRN	Luxembourg	FRN	2019	2020	28 000 000	100 79	23 330 604	-708 890	23 768 346	0,14%
N00010818070	Spa - SMN 1923 FRN	Nordic ADM	FRN	2019	2020	50 000 000	100 53	58 200 600	367 112	58 468 756	0,30%
X53021022444	Spa - SMN 1928 0,125% Luxembourg	Luxembourg	FRN	2019	2020	8 000 000	97 47	79 200 434	-2 418 882	76 811 814	0,48%
N00010780008	Spa - SR-Bank ASA 1927 FRN	Oslo	FRN	2019	2020	73 000 000	101 11	74 157 800	-548 774	73 888 087	0,48%

Brønnøysundregistrene er et offentlig foretak som er etablert i 1997. Foretakets oppgave er å tilby tjenester til borgere og virksomheter i forbindelse med registrering og opplysningssøking. Foretakets hovedkontor er plassert i Brønnøysund, og det har filialer i Oslo, Trondheim og Bodø. Foretakets årsregnskap for 2019 er tilgjengelig på www.brno.no.



Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration (derivative)

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER		
Renteinntekter		1 851 516
Gevinst/tap ved realisasjon		-1 443 889
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-9 588 090
Andre porteføljeginntekter	8	10 062
Porteføljeresultat		-8 170 381
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.		
Forvaltningshonorar	7	-412 612
Andre kostnader		-31 222
Forvaltningsresultat		-443 834
Årsresultat		-8 614 216
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET		
Netto utdeling til andelseiere i året		-3 765 377
Avsatt til utdeling til andelseiere		3 942 458
Overført til/ fra opplyst egenkapital		-9 791 297
Sam disponert		-8 614 216
BALANSE		
EIENDELER		
Fondets verdipapirportefølje	12	864 480 783
Opplysning, ikke mottatte inntekter	12	3 490 261
Andre fordringer		3 242 138
Bankinnskudd		37 440 252
SUM EIENDELER		884 653 434
EGENKAPITAL		
Andelskapital til pålydende		925 830 141
Overkurs/underkurs		-21 212 104
Opplyst egenkapital		-9 791 297
Sum egenkapital	8, 10	884 653 434
GJELD		
Avsatt til utdeling til andelseiere		3 471 358
Pålyst forvaltningshonorar		155 336
Annen gjeld		200 000
Sum gjeld		3 826 694
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		884 653 434

Oslø, 27.03.2020
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Marianne Steine Bendris
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

Helge Sigeholm Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration (derivative) er et derivat som er utstedt av Alfred Berg Kapitalforvaltning AS. Derivatet er utstedt i henhold til de vilkårene som er beskrevet i vedlegg 1 til årsregnskapet for 2019.



Noter

Nota 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Nota 2 Finansielle derivater

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 12 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljenes durasjon og som et substitutt for å oppnå renteesponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valutaterminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2019 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.



Note 3 Effektiv rente

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

Note 4 Omløpshastighet

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

Fondet ble opprettet i 2019 og derfor er omløpshastigheten 0.

Note 5 Risiko

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

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

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

Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 217 for Classic og kr 31 005 for INST.

Note 7 Forvaltningshonorar

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

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

Note 8 Andre porteføljeginntekter

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

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167



Note 9 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			0
Tegninger	7 195 726	901 187 689	908 383 415
Innløsninger	0	0	0
Utdeling til andeelsiere			-3 942 458
Årets resultat			-9 614 216
Egenkapital 31.12			894 826 741

Note 10 Antall andeler og innløsningskurs

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

Note 11 Godtgjørelser

Forvaltningselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 12 Porteføljeoversikt

Se neste side.



Porteføljevernisk pr. 31.12.2019

Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration (derivative)

ISIN	Vurderingsinstans	Nettver	Risiko klasse %	BT Rente	Netto Rentefot	Antall	Markeds kurs	Kontroll	Ureal gevinst	Markeds renter	Andel i %	Valuta
Brevge												
XE152397920	AxaLife Plandebank Prop AB 1922 1.00%	Dublin	100	1.90		1 000 000	102.94	10 470 308	-543 467	10 275 623	1.9%	EUR
XE150807946	Axa Life Treasury Int AB 1422 1.375%	Dublin	100	1.36		1 800 000	103.76	18 634 660	-360 868	18 256 615	2.0%	EUR
XR3089736752	Axa Capital AB 1928 0.125%	Dublin	90	0.13		200 000	96.22	1 982 711	-87 805	1 865 182	0.2%	EUR
SE0011751361	Bihol AB 1823 FRN	Stockholm	100	1.30	13.01.2020	8 000 000	100.69	7 938 181	47 489	7 807 621	0.89%	SEK
BE0009839950	Capecell AB 1922 FRN	Stockholm	100	1.80	02.03.2020	7 000 000	103.04	6 734 988	16 972	6 801 678	0.76%	SEK
XE2020104382	Ecoviva AB 1924 FRN	Liège	90	0.60	19.02.2020	8 000 000	100.68	7 600 207	-14 515	7 562 687	0.85%	SEK
XE1908422860	Ecoviva AB 1924 FRN	Dublin	100	1.51	28.02.2020	25 000 000	103.04	24 392 660	-142 777	24 281 726	2.7%	SEK
XE1908422860	Ecoviva AB 1922 0.625%	Liège	100	0.60		1 400 000	101.36	14 228 710	354 483	14 137 739	1.57%	EUR
XE1877912383	Fantaght AB Balder 11/28 1.875%	Dublin	100	1.86		700 000	104.08	7 371 595	-199 482	7 293 154	0.92%	EUR
XE1918709333	Fantaght AB Balder 18/22 FRN	Dublin	100	2.07	09.03.2020	20 000 000	103.38	19 743 625	-271 952	19 445 929	2.19%	SEK
N0009386999	Farmaceutica Biotech AB 1824 FRN	Oslo	100	4.77	09.03.2020	3 000 000	104.46	3 059 432	-74 486	3 141 632	0.39%	NOK
SE0019828759	Holmen AB 1823 FRN	Stockholm	100	0.69	02.03.2020	4 000 000	100.36	3 952 505	14 598	3 962 113	0.49%	SEK
SE0011642551	Holmteknik AB 1824 1.250%	Stockholm	100	1.26		30 000 000	101.72	30 248 841	-77 527	30 227 437	3.13%	SEK
SE0009854393	Holmteknik AB 1924 FRN	Stockholm	100	1.35	07.03.2020	7 000 000	102.43	6 988 638	35 695	6 789 354	0.78%	SEK
XE190807091	Huawei AB 1846 FRN	Liège	100	2.31	02.03.2020	6 000 000	101.84	5 738 616	48 312	5 193 340	0.64%	SEK
SE001263984	Investment AB Labur 1823 FRN	Stockholm	100	0.59	27.02.2020	4 000 000	100.02	6 780 505	192 417	6 551 977	0.75%	SEK
SE001263984	Investment AB Labur 1923 FRN	Stockholm	100	0.69	27.02.2020	6 000 000	100	5 669 751	-19 477	5 630 842	0.62%	SEK
XE002360916	Investor AB 1103 4.00%	London	30	4.90		100 000	110.44	1 165 041	48 334	1 164 910	0.13%	SEK
SE0012676008	LE Lundberg-Sveinsson AB 1825 0.81%	Stockholm	50	0.81		6 000 000	99.4	5 708 614	92 372	5 623 697	0.62%	SEK
SE0011668492	Loans AB 1823 FRN	Stockholm	100	1.17	18.03.2020	7 000 000	100.48	6 952 295	40 744	6 863 329	0.71%	SEK
XE1783217067	Lånstiftningen AB 1828 FRN	Liège	100	1.86	02.03.2020	6 000 000	100.02	5 986 871	-44 895	5 886 811	0.63%	SEK
SE0009295017	Lånstiftningen AB 1823 FRN	Stockholm	30	1.34	17.02.2020	7 000 000	102.39	6 718 947	-32 295	6 756 996	0.78%	SEK
XE151732977	Morphyne 1899 AB 1524 1.75%	Liège	100	1.75		700 000	105.6	7 516 281	-239 903	7 378 411	0.92%	EUR
BE0012013126	NIBE Incubator AB 1924 FRN	Stockholm	100	2.01	03.03.2020	14 000 000	100.79	13 999 646	-277 207	13 295 646	1.49%	EUR
SE0010833304	Pactera AB 1823 FRN	Stockholm	100	1.12	13.03.2020	34 000 000	100.48	32 800 938	429 439	32 179 081	2.80%	SEK
SE0009294180	Riksbank AB 1821 FRN	Stockholm	50	1.25	22.01.2020	7 000 000	101.4	6 950 285	25 887	6 698 935	0.75%	SEK
XE1918743820	Sageas AB 1426 3.00%	Dublin	100	2.26		900 000	106.35	9 321 688	-138 923	9 274 528	0.99%	EUR
XE1918743820	Sageas AB 1426 3.00%	London	50	3.00		700 000	110.91	6 780 048	-269 788	6 810 017	0.91%	EUR
XE2019229618	SBA AB 1824 FRN	Dublin	20	0.95	20.03.2020	7 000 000	100.7	6 976 184	81 362	6 820 694	0.74%	SEK
XE20042641121	Scania CV 1822 FRN	Liège	100	0.75	24.02.2020	20 000 000	101.08	19 833 001	304 974	19 460 657	2.11%	SEK
XE0001362462	Scania CV 1822 FRN	Liège	100	0.73	24.02.2020	10 000 000	99.98	9 518 903	-105 943	9 419 407	0.99%	SEK
XE2007910630	Solv AB 1822 0.675%	Liège	100	0.68		400 000	99.99	4 046 979	109 610	3 942 996	0.44%	EUR
N00010702966	Stockholms AB 1822 ADJ	Oslo	10	2.52	08.01.2020	10 000 000	101.43	10 158 030	13 172	10 278 071	1.14%	NOK
SE0012138289	Stockholm Energy Holding AB 1926 0.89%	Stockholm	100	0.89		4 000 000	98.91	3 709 810	-99 380	3 880 152	0.41%	SEK
XE171458414	Svenska Handelsbanken AB 1727 ADJ	Liège	100	1.41	15.11.2020	2 000 000	100.21	1 800 630	-13 255	1 880 776	0.21%	SEK
XE1480811759	Telia AB 1822 FRN	Liège	100	1.57	16.03.2020	28 000 000	102.53	25 387 740	-265 629	25 117 881	2.81%	SEK
XE0960477568	Telia Company AB 1823 FRN	Liège	100	1.63	10.02.2020	7 000 000	101.52	6 824 240	68 482	6 732 647	0.75%	SEK
SE0013282337	Trafikverket AB 1924 FIN	Stockholm	100	0.80	17.01.2020	2 000 000	100.18	1 993 872	32 647	1 889 547	0.21%	SEK
XE2004141497	Vestermoen AB 1825 0.84%	Dublin	50	0.84		30 000 000	97.47	27 918 010	392 734	27 545 041	3.09%	SEK
XE191474844	Vohlo Treasury AB 1823 FRN	Liège	50	1.17	13.03.2020	30 000 000	101.81	29 118 485	-399 117	28 776 229	3.27%	SEK
48.8%												
Norge												
N00010261834	Agata Energi AS 1926 FRN	Oslo	100	2.85	11.01.2020	5 000 000	100.21	5 000 000	10 621	5 017 818	0.39%	NOK
N00010814286	Bank Nordea AS 1923 FRN	Oslo	30	2.04	12.03.2020	4 000 000	100.18	3 878 799	106 304	3 777 542	0.42%	SEK
N00010818448	DNB Bank ASA 1828 FRN	Oslo	100	2.82	13.03.2020	7 000 000	100.37	6 976 805	49 183	7 016 283	0.79%	NOK
N00010868898	DNB Bank ASA 1828 FRN	Oslo	20	2.33	13.03.2020	8 000 000	100.06	7 998 685	7 195	8 028 520	0.90%	NOK
N00010868982	Entra ASA 1823 FRN	Oslo	100	2.71	24.02.2020	10 000 000	100.68	10 010 000	48 344	10 027 703	1.13%	NOK
N00010819117	Nordica E-ensikrings AS 1823 FRN	Oslo	10	2.17	16.03.2020	4 000 000	100.41	4 021 640	-5 235	4 019 538	0.45%	NOK
N00010798477	NorgesCo-ops ASA 1822 FRN	Oslo	100	3.39	16.03.2020	3 000 000	102.51	3 040 473	-4 885	3 179 585	0.34%	NOK
XE1914828226	Norsk Hydro ASA 1925 2.00%	Dublin	100	2.00		200 000	104.38	2 137 630	-82 130	2 084 111	0.29%	EUR
N00010839588	Norwegian AS 1926 FRN	Liège	30	2.48	11.08.2020	4 000 000	99.91	4 000 000	3 787	4 001 522	0.40%	NOK
N00010794391	Orkla ASA 1822 2.25%	Oslo	100	2.26		24 000 000	98.13	23 549 840	-28 899	23 335 009	2.99%	NOK
N00010788988	Sas 1 (Retail) AS 1822 ADJ	Oslo	10	1.90	18.06.2020	7 000 000	99.86	7 048 900	-28 642	7 048 369	0.79%	NOK
N00010841141	Sas 1 (Retail) AS 1924 FRN	Oslo	20	2.31	16.01.2020	4 000 000	101.02	4 028 380	1 381	4 082 480	0.46%	NOK
XE2007879595	Sub 1 (Retail) 1824 0.25%	Liège	20	0.25		200 000	88.34	1 894 323	-58 138	1 877 422	0.22%	EUR
N00010820114	Sys 1 (Retail) 1829 FRN	Norvik ASA	100	3.22	10.03.2020	2 000 000	100.51	2 000 000	40 236	2 013 680	0.29%	NOK
N00010820494	Sys Ser 1928 FRN	Norvik ASA	100	3.27	16.03.2020	7 000 000	101.15	7 028 900	33 854	7 090 041	0.79%	NOK
N00010817344	Sys Ser 1923 FRN	Norvik ASA	20	2.30	23.01.2020	15 000 000	100.11	15 000 000	46 456	15 024 426	1.68%	NOK
N00010953254	SBB Bultjen AS 1824 FRN	Norvik ASA	10	2.38	22.03.2020	7 000 000	100.84	7 085 500	-8 052	7 080 919	0.79%	NOK
N00010786775	Statens SF 1924 FRN	Norvik ASA	10	2.74	03.03.2020	6 000 000	101.13	6 057 000	40 446	6 079 703	0.66%	NOK
N00010808883	Steen & Strøm AS 1824 FRN	Oslo	50	2.60	24.01.2020	30 000 000	100	29 933 400	85 471	30 146 204	3.2%	NOK
N00010848222	Storbrand L&S 1918 FRN	Oslo	100	2.42	16.03.2020	2 000 000	101.58	1 854 900	58 194	1 919 624	0.21%	SEK
XE2008073264	Storbrand L&S 1924 ADJ	Liège	100	6.88	04.04.2020	400 000	117.88	4 406 916	-14 183	4 444 298	0.94%	EUR
XE1904822281	Storbrand ASA 1924 FRN	Liège	50	0.82	19.03.2020	7 000 000	100.87	6 999 332	81 817	6 887 739	0.74%	SEK
N00010812019	Vera International ASA 1722 1.10%	Oslo	100	1.10		8 000 000	100.47	7 672 447	104 811	7 572 682	0.80%	SEK

Brønnøysundregistrene
Brevge
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167



Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Rentinntekter		30 078 235	7 489 573
Gevinst/tap ved realisasjon		-22 868 486	5 315 517
Netto endring urealiserte kursgevinst/tap		55 036 236	-7 251 211
Andre porteføljeinntekter	8	64 188	0
Porteføljeresultat		62 312 163	5 553 879
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-5 794 723	-1 461 028
Andre kostnader		-103 947	-89 039
Forvaltningsresultat		-5 898 669	-1 530 067
Årsresultat		56 413 494	4 033 812
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utbetaling til andelseiere i året		-22 817 569	-11 963 137
Avsatt til utdeling til andelseiere		28 049 945	24 694 826
Overført til/ra oppført egenkapital		51 181 118	-8 667 877
Sam disponert		56 413 494	4 033 812
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	12	3 430 385 193	701 936 819
Oppgjente, ikke motsette inntekter	12	18 799 156	4 056 683
Andre fordringer		53 213	4 874
Bankinnskudd		54 031 455	27 725 378
SUM EIENDELER		3 563 269 017	733 723 564
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		3 489 853 442	753 729 044
Overkurs/Underkurs		-29 851 306	-10 261 208
Oppført egenkapital		42 244 494	-9 923 964
Sam egenkapital	9, 10	3 502 246 630	733 543 852
GJELD			
Pålept forvaltningshonorar		1 005 038	179 712
Annen gjeld		17 349	0
Sam gjeld		1 022 387	179 712
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 503 269 017	733 723 564

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styrelederMarianne Steine Bendries
styremedlemClaudine Francoise Smith
styremedlemLars Ove Hauge
styremedlemChristian Henrik Grosch
varmedlemHalge Sjøholm Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS er et offentlig foretak som er etablert i Norge. Foretaket er registrert i Brønnøysundregistrene. Foretaket er et offentlig foretak som er etablert i Norge. Foretaket er registrert i Brønnøysundregistrene.



Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Utdeling til andelseier

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 12 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljens durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valutaterminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2019 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.



Note 3 Effektiv rente

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

Note 4 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,37.

Note 5 Risiko

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

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

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

Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 17 776 for Classic og kr 86 171 for INST.

Note 7 Forvaltningshonorar

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

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

Note 8 Andre porteføljeginntekter

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

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167
Side 107 av 172



Note 9 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			733 543 852
Tegninger	1 227 428 048	1 662 191 391	2 889 619 439
Innløsninger	-59 292 850	-89 000 000	-148 292 850
Utdeling til andelsøiere			-28 049 945
Årets resultat			56 413 494
*Opplyent egenkapital ved fusjon			-987 360
Egenkapital 31.12			3 502 246 639

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

Note 10 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	Classic	11 947 469	0	0
Antall andeler per 31.12	INST	22 951 086	7 537 290	3 801 777
Innløsningskurs per 31.12	Classic	99,97	0	0
Innløsningskurs per 31.12	INST	100,56	97,32	99,68

Note 11 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger innbatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verditvilkningen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167



Note 12 Porteføljeoversikt

Se neste side.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.
Brønnøysundregistrene
966491167



X5190391812	Stora Enso Oyj 1924 1.875%	Luxembourg	100	1.88	20 000 000	132,87	49 726 579	800 040	19 839 410	0,09%	EEK		
FR000348982	Tikeo OYJ 1824 1,375%	Hellas	100	1,38	500 000	107,80	4 857 500	156 712	5 033 666	0,14%	EUR		
X5144833002	Triam Mission Finance DAC 1823 1,92%	Luxembourg	100	1,90	1 500 000	124,32	45 387 886	49 260	15 941 160	0,44%	EUR		
Danske													
X5178682627	A.P. Moller - Maersk A/S 1824 1,75%	Luxembourg	100	1,75	3 500 000	103,9	36 118 642	686 131	36 783 432	1,00%	EUR		
X5197267030	Aria Funds Finance A/B 1924 1,50%	Dublin	100	1,08	15 000 000	107,01	13 680 546	387 690	14 438 812	0,41%	EEK		
X5191262689	Aria Funds Finance A/S 1924 1,5%	Dublin	100	1,11	20 000 000	100,93	19 726 496	279 496	19 004 258	0,54%	EEK		
X5115209846	Danfoss A/S 1423 1,375%	Dublin	100	1,38	1 722 000	132,44	16 861 816	581 046	17 671 927	0,59%	EUR		
N0009303797	Danube Bank A/S 1823 1,5%	Dublin	20	2,78	26 000 000	9 000 000	39,88	9 000 000	-9 954	8 010 273	0,23%	NOK	
US2303058588	Danske Bank A/S 1822 5,00%	München	20	5,00	200 000	105,01	1 791 382	141 518	1 684 686	0,09%	USD		
X5195789738	Danske Bank A/S 1828 ADJ	Dublin	100	2,80	21 000 000	104,28	19 218 874	154 821	12 483 670	0,39%	EUR		
X5207871785	Danske Bank A/S 1828 ADJ	Dublin	100	1,38	1 200 000	1 000 000	78,77	10 145 303	-281 530	9 842 273	0,28%	EUR	
N00010944912	Danske Bank A/S 1824 FRN	Dublin	20	3,07	26 000 000	103,11	15 421 300	43 288	15 499 314	0,44%	NOK		
N00010944912	Danske Bank A/S 1823 FRN	Dublin	100	3,18	30 000 000	9 000 000	59,94	9 013 680	-19 080	8 996 396	0,26%	NOK	
D0000614603F	DJR Kredit A/S 1821 FRN	København	20	0,27	32 000 000	5 000 000	100,23	4 363 111	240 737	4 606 261	0,10%	DKK	
D0000614604F	DJR Kredit A/S 1823 FRN	København	20	0,71	31 000 000	25 000 000	100,36	23 521 714	-262 371	23 188 477	0,69%	DKK	
D00003038050	DSV A/S 1422 3,50%	København	100	3,60	1 700 000	107	2 400 908	26 171	2 408 727	0,01%	DKK		
D00003038070	DSV A/S 1422 FRN	København	100	1,85	18 000 000	102,25	13 800 400	-346 171	13 481 111	0,19%	DKK		
X51140536825	G&S Global A/S 1424 2,125%	Luxembourg	100	2,10	3 000 000	107,34	32 548 032	-810 660	31 798 000	0,91%	EUR		
X51140536825	G&S Global A/S 1428 ADJ	London	100	2,26	25 000 000	90,00	4 784 789	417 887	5 204 276	0,16%	EUR		
X52010231413	Global Bank A/S 1824 ADJ	Dublin	20	0,63	20 000 000	100,45	19 478 237	361 688	19 846 184	0,57%	EUR		
X51101020735	Hjortedal Real Estate A/S 1527 ADJ	Dublin	100	2,75	17 111 900	500 000	106,07	5 300 768	-117 652	5 278 419	0,19%	EUR	
D00006226404	Hjortedal Real Estate A/S 1923 0,125%	København	20	0,13	400 000	78,43	3 985 598	-189 098	2 878 489	0,11%	EUR		
D00006226282	Hjortedal Real Estate A/S 1925 0,125%	København	20	0,63	500 000	109,63	4 820 396	133 796	4 869 770	0,14%	EUR		
X511400194303	Sydbank A/S 1423 1,375%	London	20	1,38	500 000	103,36	4 821 570	266 917	5 137 732	0,19%	EUR		
X511400194303	Sydbank A/S 1922 1,25%	London	20	1,28	800 000	102,08	7 771 289	267 538	8 127 860	0,23%	EUR		
N0001087236F	Tijl Forening A/S 13PERP FRN	Hordvik ABM	100	0,83	20 000 000	3 000 000	106,50	3 130 000	1973	3 189 166	0,09%	NOK	
N00010751857	Tijl Forening A/S 1546 FRN	Davis	100	0,80	13 000 000	104,28	12 944 000	-136 768	12 584 632	0,39%	NOK		
D00000420462	Valby Pensions A/S 1828 FRN	København	100	2,82	28 000 000	3 000 000	100,10	2 777 243	61 888	2 835 963	0,09%	EEK	
Europa													
X51822781818	Citicon Treasury BV 2 375 01/19/27	Davis	100	2,36	1 490 000	170,61	11 904 686	796 506	14 983 842	0,43%	EUR		
Derivater & Valutabestanden													
										EUR & SEK FX Future 12/21/2020	12 776 608	0,39%	NOK
										EUR & SEK FX Forward 19/11/2020	12 799 004	0,37%	NOK
										DKK, EUR, SEK & USD FX Forward 15/11/2020	16 054 623	0,52%	NOK
										NIS_NORM_1_1202_18024	14 444 494	0,15%	NOK
										NIS_NORM_1_1202_17024	-75 386 497	-2,19%	NOK
										NIS_NORM_1_1170_181024	148 984 402	4,20%	NOK
										NIS_NORM_1_1170_181024	-150 888 810	-4,30%	NOK
										NIS_NORM_1_1020_221124	89 147 485	2,89%	NOK
										NIS_NORM_1_1020_221124	100 230 630	2,89%	NOK
										NIS_NORM_1_0820_231228	124 719 888	3,59%	NOK
										NIS_NORM_1_0820_231228	-125 080 070	-3,57%	NOK
											1,10%		
Burn verdipapirportefølje							3 281 902 226	7 886 250	3 488 184 248	90,46%			
Bankinnskudd									64 031 455	1,84%			
Fordringer									53 219	0,00%			
Gjeld									-1 022 387	-0,03%			
Burn regnskapsåret									3 302 240 330	100,00%			

Denne rapport er utarbeidet av Brønnøysundregistrene. Den er utarbeidet i samarbeid med Statistisk sentralbyrå (SSB) og er basert på data fra SSBs database over virksomheter og arbeidstakere. Rapporten er utarbeidet i samarbeid med SSB og er basert på data fra SSBs database over virksomheter og arbeidstakere.



Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Rentinntekter		17 140 520	4 257 168
Gevinst/tap ved realisasjon		-193 460	-948 104
Netto endring urealiserte kursgevinsterturstep		16 361 979	-1 768 972
Porteføljeresultat		33 309 039	1 540 092
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-3 196 013	-812 991
Andre kostnader		-48 653	-23 338
Forvaltningsresultat		-3 244 666	-836 329
Arveskatt		30 064 373	763 763
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		-5 160 782	-1 118 021
Avsatt til utdeling til andelseiere		18 063 251	3 850 311
Overført til/ra oppført egenkapital		16 370 913	-2 028 527
Samt disponert		30 064 373	763 763
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	492 735 788	338 381 446
Oppgjente, ikke mottatte inntekter	11	3 236 676	2 358 035
Andre fordringer		0	13 289
Bankinnskudd		51 517 361	14 309 380
SUM EIENDELER		547 491 827	355 062 150
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		528 682 576	357 804 237
Overkurs/underkurs		3 151 938	-954 485
Oppført egenkapital		14 342 387	-2 028 526
Samt egenkapital	8, 9	546 176 899	354 821 246
GJELD			
Pålept forvaltningshonorar		314 928	240 804
Armen gjeld		989 999	0
Sum gjeld		1 314 927	240 804
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		547 491 827	355 062 150

Oslø, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styrelleder

Mariann Steine Bendris
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varermedlem

Helge Siljeholm Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
Møteregister for styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
for regnskapsåret 2019
Møte nr. 1/2020
Dato: 27.03.2020
Sted: Møterom C i Alfred Berg
Kontorbygning



Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Utdeling til andelseier

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 11 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljenes durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valutaterminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2019 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.



Note 3 Effektiv rente

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

Note 4 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,61.

Note 5 Risiko

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

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

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

Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 48 653.

Note 7 Forvaltningshonorar

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

Prosentatsen for fondet er 0,80.

Note 8 Egenkapital

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

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167



Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	5 286 826	3 578 042	0
Innløsningskurs per 31.12	103,32	99,16	0

Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og undertag bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 11 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene
Postboks 4404
4002 Kvernberget
Tlf: 022 22 22 22
www.brnoey.sundregistrene.no



Porteføljevernisk pr. 31.12.2019

Alfred Berg Nordisk Ansvartlig Kapital

ISIN	Vedtak	Kode	Kjøps størrelse %	BT Kont	Netto Kontroll	Antall	Markeds- kurs	Kostnad	Ureal gevinn	Markeds- verdi	Andel i %	Værdi
Brevge												
XS2010037765	Harrisdon Bank AD 15PERP ADJ	Dublin	100	3,25	18 02 2020	0 000 000	100,00	0 004 000	-8 000	5 970 371	1,38%	EUR
XS1757106173	HPIC Insurance Ltd 15PERP FRN	Luemborg	100	2,8	23 03 2020	2 000 000	100 73	1 829 338	67 530	1 896 840	0,36%	SEK
XS1525027061	Hedera AS 164E FRN	Luemborg	100	2,31	02 03 2020	2 000 000	101 64	1 802 270	12 007	1 814 272	0,35%	SEK
SE0012453488	Lånstiftning AB 15PERP FRN	Stockholm	100	4,1	10 01 2020	10 000 000	105 45	9 230 054	99 425	10 017 442	1,53%	SEK
XS1023877885	SAAB Bank AB 15PERP FRN	London	100	3,77	16 03 2020	4 000 000	100 43	3 704 745	90 874	3 800 245	0,70%	SEK
BE0012191719	SAAB Bank AB 15PERP FRN	Stockholm	100	3,72	05 03 2020	14 000 000	102 93	13 033 190	483 083	13 591 740	2,48%	SEK
XS1048600502	SEB AB 15PERP ADJ	Dublin	100	5,82	15 05 2020	2 200 000	102 47	18 007 740	1 250 679	20 000 420	3,08%	USD
XS119404106	Svenska Handels AB 15PERP FRN	Dublin	100	5,25	01 03 2020	1 000 000	101 83	8 514 825	429 858	9 309 640	1,71%	USD
BE0013486271	Svebank AB 15PERP FRN	Stockholm	100	1,87	26 02 2020	15 000 000	103 75	14 298 827	-28 516	14 262 638	2,51%	SEK
XS1617699464	Swedbank AB 1727 100%	Dublin	100	1		800 000	103 77	7 702 067	130 189	7 840 054	1,45%	EUR
XS1980787789	Telia Company AB 17 75 ADJ	Luemborg	100	3	04 04 2020	500 000	105 01	4 640 948	258 354	5 308 770	0,87%	EUR
											17,21%	
Merge												
XS2010772814	Aasen SpA 1625 FRN	Nordic ABM	100	4,54	02 03 2020	5 000 000	102 34	5 088 500	28 522	5 135 289	0,91%	NOK
N0001077420F	Bank Norwalgien AS 1625 FRN	Nordic ABM	100	4,87	23 03 2020	14 000 000	100 26	13 869 020	55 750	14 221 841	2,37%	NOK
N0001079181E	Bank ASA 1727 FRN	Nordic ABM	100	6,32	0 05 2020	1 000 000	100 96	967 400	38 788	1 008 805	0,18%	NOK
XS2010281993	DNB Bank ASA 15PERP ADJ	Dublin	100	4,88	12 11 2020	2 038 400	103 47	19 322 061	998 925	17 749 589	3,28%	USD
N0001028744	DNB Bank ASA 15PERP FRN	Oslo	100	6,38	27 03 2020	11 000 000	102 6	11 278 627	15 922	11 298 086	2,07%	NOK
N00010382723	ErstBank AS 1928 FRN	Nordic ABM	100	3,7	07 03 2020	10 000 000	101	9 989 000	111 18	10 114 542	1,99%	NOK
N00010397622	Eira Bank AS 15PERP FRN	Nordic ABM	100	0,67	18 03 2020	3 000 000	101 27	3 010 000	31 963	3 051 290	0,58%	NOK
N0001041480A	Eira Bank AS 15PERP FRN	Nordic ABM	100	4,80	03 02 2020	2 000 000	100 73	1 868 000	26 502	2 030 272	0,37%	NOK
N0001042820D	Eira Bank AS 15PERP FRN	Nordic ABM	100	9,8	30 01 2020	5 000 000	102 42	5 110 000	11 000	5 188 315	0,98%	NOK
N0001046433	Eira Bank AS 1529 FRN	Nordic ABM	100	3,43	27 03 2020	5 000 000	100 63	5 000 000	41 704	5 041 704	0,91%	NOK
N0001073760	Qinetiq Bank ASA 15PERP FRN	Nordic ABM	100	5,02	21 02 2020	4 000 000	100 58	4 004 000	-478	4 045 033	0,74%	NOK
N00010771548	Qinetiq Forsikring ASA 15PERP FRN	Oslo	100	5,42	08 03 2020	1 000 000	102 47	1 023 000	1 676	1 027 000	0,19%	NOK
N00010774625	Qinetiq Forsikring ASA 1526 FRN	Nordic ABM	100	4,77	23 03 2020	10 000 000	102	10 100 000	5 481	10 215 481	1,97%	NOK
N0001077878E	Hedgestad AS 15PERP FRN	Nordic ABM	100	0,24	02 03 2020	8 000 000	103 38	8 238 320	-35 910	8 232 670	1,44%	NOK
N0001078173	OBOS ASA 15PERP FRN	Nordic ABM	100	5	17 05 2020	2 000 000	100 89	2 019 800	-1 000	2 015 688	0,37%	NOK
N0001086867	OBOS ASA 15PERP FRN	Nordic ABM	100	6,78	20 03 2020	3 000 000	100 71	3 000 000	60 444	3 065 599	0,56%	NOK
N0001087150D	Oslo SpA 1525 FRN	Nordic ABM	100	3,88	05 02 2020	1 500 000	100 13	1 511 550	-5 489	1 511 028	0,28%	NOK
N0001087431D	Reisby SpA 1626 FRN	Nordic ABM	100	3,7	16 01 2020	5 100 000	100 11	5 093 000	14 528	5 158 754	0,98%	NOK
N0001078495E	Sjansen ASA 15PERP FRN	Nordic ABM	100	5,82	3 01 2020	8 000 000	101 55	8 236 300	-88 884	8 254 682	1,59%	NOK
N0001078870E	Sjansen ASA 15PERP FRN	Nordic ABM	100	4,44	02 03 2020	3 000 000	101 97	3 043 400	28 500	3 064 300	0,58%	NOK
N0001087150D	Sjansen ASA 1629 FRN	Nordic ABM	100	5,17	19 03 2020	5 000 000	100 21	5 000 000	1 657	5 004 630	0,92%	NOK
N0001074920C	Sjått 1 Boligkreditt AS 15PERP FRN	Nordic ABM	100	5,47	23 03 2020	7 000 000	101 21	7 119 216	-34 577	7 280 142	1,30%	NOK
N0001046032F	Sjått 1 Boligkreditt AS 15PERP FRN	Nordic ABM	100	0,20	30 01 2020	8 100 000	101 01	8 000 000	98 844	8 101 884	1,37%	NOK
N00010780712	Sjått 1 Forsikring AS 1628 FRN	London	100	5,27	16 03 2020	25 000 000	102 93	25 785 000	32 072	25 787 224	4,72%	NOK
N00010807084	Sjått 1 Nord Norge 17PERP FRN	Nordic ABM	100	4,87	16 01 2020	7 000 000	101 27	7 009 300	79 519	7 167 715	1,31%	NOK
N00010792917	Sjått 1 SMN 1727 FRN	Nordic ABM	100	3,27	16 03 2020	10 000 000	101 29	10 125 000	3 008	10 141 633	1,88%	NOK
N00010814876	Sjått 1 SMN 16PERP FRN	Nordic ABM	100	4,93	27 01 2020	8 000 000	101 05	8 426 800	162 100	8 663 078	1,58%	NOK
N0001083043E	Sjått 1 SR Bank ASA 15PERP FRN	Nordic ABM	100	6,29	05 01 2020	3 000 000	102 16	3 025 000	63 099	3 172 700	0,59%	NOK
N0001084802D	Sjått 1 SR Bank ASA 15PERP FRN	Nordic ABM	100	6,31	12 03 2020	8 000 000	102 05	8 000 000	49 882	8 080 182	1,49%	NOK
N0001076463	Sjått 1 og Fjordane 15PERP FRN	Nordic ABM	100	6,17	16 03 2020	6 000 000	103 39	6 224 000	-6 545	6 230 880	1,14%	NOK
N00010792124	Sjått 1 og Fjordane 17PERP FRN	Nordic ABM	100	5,31	30 03 2020	7 000 000	101 77	7 097 300	88 993	7 128 238	1,30%	NOK
N0001074205E	Sjått 1 og Fjordane 15PERP FRN	Nordic ABM	100	3,41	25 02 2020	5 000 000	100 71	5 043 000	6 279	5 063 771	0,93%	NOK
N00010808849	Sjått 1 og Fjordane 17PERP FRN	Nordic ABM	100	5,09	30 03 2020	8 000 000	101 41	8 072 800	54 289	8 128 364	1,67%	NOK
N00010831684	Sjått 1 og Fjordane 15PERP FRN	Nordic ABM	100	6,03	07 02 2020	6 000 000	100 46	6 000 000	27 430	6 072 680	1,11%	NOK
N00010802828	Sjått 1 og Fjordane 17PERP FRN	Nordic ABM	100	5,11	24 02 2020	3 000 000	101 17	2 978 792	68 488	3 060 525	0,58%	NOK
N00010781194	Sjått 1 og Fjordane 15PERP FRN	Nordic ABM	100	4,86	12 02 2020	5 000 000	102 03	5 194 000	-46 322	5 178 391	0,95%	NOK
N0001078835F	Sjått 1 og Fjordane 17PERP FRN	Nordic ABM	100	5,45	10 02 2020	5 000 000	102 36	5 007 300	15 819	5 166 695	0,98%	NOK
N00010822221	Sjått 1 og Fjordane 15PERP FRN	Nordic ABM	100	3,29	14 02 2020	10 000 000	100 84	10 081 000	3 182	10 127 134	1,94%	NOK
N0001082487C	Sjått 1 og Fjordane 17PERP FRN	Nordic ABM	100	5,44	09 01 2020	7 100 000	102 54	7 194 400	8 298	7 275 780	1,33%	NOK
N00010730464	Sjått 1 og Fjordane 15PERP FRN	Oslo	100	4,9	17 03 2020	5 000 000	100 44	5 008 500	-8 514	5 031 414	0,92%	NOK
N00010791822	Strømmer Selsk 1727 FRN	Nordic ABM	100	4,82	21 01 2020	4 000 000	101 00	4 010 800	61 336	4 084 086	0,75%	NOK
											61,84%	
Island												
XS1874041016	Danskebank HF 1628 FRN	Dublin	100	2,06	28 02 2020	10 000 000	98 67	8 781 167	340 758	9 143 387	1,87%	SEK
XS18854743D	Landsbankinn HF FRN	Dublin	20	3,13	06 08 2020	6 000 000	98 67	5 826 160	-19 305	5 964 374	1,39%	EUR
											2,77%	
Finnland												
XS200306615	Aboa Bank ASP 1928 ADJ	Luemborg	100	1,38	18 09 2020	1 000 000	98 83	9 830 568	-103 508	9 770 376	1,79%	EUR
US36550H1280	Nordica ABP 0 04 PERP	Dublin	100	0,63	26 03 2020	5 000 000	11	4 284 481	942 700	4 448 100	0,91%	USD
US96587DA158	Nordica Bank ABP 1499 ADJ	London	100	6,15	23 03 2020	400 000	108 77	3 298 080	45 425	3 805 805	0,70%	USD
XS1125080696	Nordica Bank ABP 1745 ADJ	Dublin	100	3,5	12 03 2020	1 800 000	102 11	1 721 000	1 854 733	15 496 599	2,84%	EUR

Denne listen er utarbeidet av Brønnøysundregistrene. Den er utarbeidet på grunnlag av de opplysninger som er tilgjengelige i Brønnøysundregistrens register. Brønnøysundregistrene påtar seg ikke ansvar for feil eller mangler i listen.



Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTnader			
Rentinntekter		38 267 283	8 111 143
Gevinst/tap ved realisasjon		-24 336 131	-16 933 183
Netto endring urealiserte kursgevinsten/kurstap		48 344 447	12 888 775
Andre porteføljeginntekter		0	369 882
Porteføljeresultat		62 275 599	4 556 617
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTnader M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-7 308 483	-1 783 370
Andre kostnader		-90 848	-35 217
Forvaltningsresultat		-7 400 331	-1 818 587
Årsresultat		54 875 267	2 738 030
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utbetaling til andelseiere i året		-13 572 207	-2 128 033
Avsatt til utdeling til andelseiere		12 138 671	0
Overført til/ra oppført egenkapital		58 308 903	4 866 063
Sam disponert		54 875 267	2 738 030
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	2 975 754 467	1 352 152 950
Oppgjente, ikke motsette inntekter	11	8 049 612	3 650 787
Andre fordringer		72 818	43 940
Bankinnskudd		128 572 207	37 041 017
SUM EIENDELER		3 113 248 905	1 382 888 694
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		3 046 794 211	1 387 348 337
Overkurs/Underkurs		4 525 427	-538 661
Oppført egenkapital		61 174 866	4 866 063
Sam egenkapital	8, 9	3 112 494 503	1 391 673 739
GJELD			
Pålept forvaltningshonorar		754 401	354 854
Annens gjeld		0	860 001
Sam gjeld		754 401	1 214 855
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 113 248 905	1 382 888 694

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styrelederMansann Steine Bendris
styremedlemClaudine Francoise Smith
styremedlemLars Ove Hauge
styremedlemChristian Henrik Grosch
varamedlemHalge Sjøholm Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS er et offentlig foretak som er etablert i henhold til lov om offentlige foretak. Foretakets formål er å drive virksomhet som er av interesse for de berørte partene i selskapet. Foretakets hovedaktivitet er å drive virksomhet som er av interesse for de berørte partene i selskapet.



Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserte gevinster fra aksjer utenfor EØS-området. Tilsvarende er tap ikke fradragberettiget. Renteinntakter og gevinster fra rentebærende verdipapirer, samt gevinster på valuta og sikringsforetninger inngår i skattemessig inntekt. Øvrige inntakter og kostnader er henholdsvis skattepliktige og fradragberettigede.

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

◆ Utdeling til andelseier

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 11 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljenes durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valutaterminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2019 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.



Note 3 Effektiv rente

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

Note 4 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,82.

Note 5 Risiko

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

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

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

Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 38 415 for Classic og kr 52 432 for INST.

Note 7 Forvaltningshonorar

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

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

Note 8 Egenkapital

	Classic	INST	Sum
Egenkapital 1.1			1 391 673 739
Tegninger	941 459 038	2 712 708 303	3 654 167 338
Innløsninger	-352 789 584	-1 623 313 586	-1 976 083 170
Utdeling til andeiserere			-12 138 671
Årets resultat			54 875 267
Egenkapital 31.12			3 112 494 503

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167



Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	Classic	12 919 254	7 176 653	0
Antall andeler per 31.12	INST	17 548 688	6 696 810	0
Innløsningskurs per 31.12	Classic	102,06	100,25	0
Innløsningskurs per 31.12	INST	102,23	100,37	0

Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per måne.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 11 Porteføljeeversikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene
Postboks 4404
4002 Kvernberget
Tlf: 022 22 22 22
www.brnoey.sundregistrene.no



Porteføljoversikt pr. 31.12.2019

Alfred Berg Nordisk Likviditet Plus

ISIN	Verdipapir	Kode	Risiko klasse	ISIN kode	Rest saldo	Antall	Markeds- kurs	Kursverdi	Utvikling perisjansen	Utvikling total	Andel i %	Value
Brevge												
XS169291808	Amelia Residential F AB 1721 FRN	Dublin	100	0.80	07.01.2020	15 000 000	100,85	15 126 107	456 053	14 244 011	0,46%	SEK
XS142287504	Ara Fonda Finance AB 1821 FRN	Dublin	100	1,75	26.02.2020	15 000 000	101,77	15 282 600	756 541	17 275 915	0,52%	SEK
XS129784880	Ara Fonda Finance AB 1821 FRN	London	100	0,88		4 300 000	100,79	4 323 933	945 463	14 686 206	1,44%	EUR
SE000818080	Ara Fonda Finance AB 1821 FRN	Stockholm	100	2,30	30.03.2020	79 000 000	102,12	79 614 132	348 318	78 970 563	2,44%	SEK
SE000818147	Casatum AB 1520 FRN	Stockholm	100	1,22	13.03.2020	13 000 000	103,18	12 574 227	-319 951	12 273 767	0,38%	SEK
SE000818336	Casatum AB 1521 FRN	Stockholm	100	1,26	14.03.2020	15 000 000	103,32	14 684 486	358 701	14 451 727	0,42%	SEK
SE000818333	Casatum AB 1521 FRN	Stockholm	100	0,85	13.01.2020	15 000 000	100,45	14 791 455	433 050	15 156 580	0,45%	SEK
SE001303273	Faslight AB Bonder 1822 FRN	Stockholm	100	0,87	23.03.2020	24 000 000	100,54	22 042 626	638 624	22 725 106	0,71%	SEK
SE001281932	Faslight AB Bonder 1822 FRN	Stockholm	100	0,47	28.01.2020	30 000 000	99,36	28 653 118	493 432	28 249 518	0,91%	SEK
XS181891626	Fennviden Bonded AB 1820 FRN	Dublin	100	1,57	09.03.2020	70 000 000	101,07	69 608 365	19 281	69 067 900	2,14%	SEK
SE000804787	Fennviden Bonded AB 1820 FRN	Stockholm	100	1,02	15.03.2020	10 000 000	100,16	9 330 138	182 690	9 438 126	0,29%	SEK
XS195048811	Fennviden Bonded AB 1822 FRN	Dublin	100	0,86	11.02.2020	30 000 000	100,72	27 682 727	561 608	28 480 586	0,82%	SEK
SE000804394	Fennviden Bonded AB 1821 FRN	Stockholm	100	1,80	03.02.2020	47 000 000	101,24	44 571 935	359 787	44 046 877	1,45%	SEK
SE001205400	ICA Original AB 1821 FRN	Stockholm	100	0,95	15.01.2020	43 000 000	100,47	38 897 435	585 056	40 778 086	1,31%	SEK
SE000808330	Industri AB 1721 FRN	Stockholm	50	1,07	24.02.2020	45 000 000	100,32	41 817 642	948 591	42 308 633	1,28%	SEK
XS192291610	Landsbyggnads AB 1822 FRN	Luxembourg	20	0,81	08.01.2020	30 000 000	101,37	47 026 777	982 877	47 667 621	1,33%	SEK
SE000808337	Landsbyggnads AB 1821 FRN	Stockholm	20	0,50	03.02.2020	10 000 000	100,24	27 327 812	714 188	28 285 957	0,81%	SEK
SE000715088	MSF Industri AB 1520 FRN	Stockholm	100	1,37	28.02.2020	10 000 000	100,37	9 281 629	170 358	9 493 794	0,28%	SEK
SE001189720	ParNord AB 1822 FRN	Stockholm	100	0,87	16.03.2020	28 000 000	100,34	24 253 881	312 108	24 574 002	0,75%	SEK
SE001142928	ParNord AB 1821 FRN	Stockholm	20	1,26	28.02.2020	28 000 000	100,08	25 681 112	822 782	45 577 130	0,85%	SEK
SE000818972	ParNord AB 1821 FRN	Stockholm	50	0,90	13.01.2020	30 000 000	101,30	27 826 587	729 880	28 673 474	0,82%	SEK
NO000382722	ParNord AB 1722 FRN	Stockholm	20	2,89	24.01.2020	25 000 000	101,21	25 458 250	34 758	25 388 073	0,62%	NOK
XS207831486	Samfällighetsförbundet AB 1921 FRN	Dublin	100	0,73	10.02.2020	25 000 000	99,89	24 780 773	334 308	24 482 827	0,75%	SEK
XS200807888	Samfällighetsförbundet AB 1922 FRN	Dublin	100	0,89	01.04.2020	15 000 000	99,76	12 243 999	61 081	12 347 120	1,04%	SEK
SE000793620	Sandvik AB 1820 2 502%	Stockholm	100	2,63		54 000 000	100,09	52 129 517	-1 236 542	52 175 886	1,68%	SEK
SE000808218	Sandvik AB 1821 FRN	Stockholm	100	0,91	14.01.2020	37 000 000	100,33	29 889 853	348 257	30 255 381	0,91%	SEK
SE000808242	Sandvik AB 1821 FRN	Stockholm	50	1,08	14.01.2020	18 000 000	100,09	15 149 706	68 440	15 215 300	0,46%	SEK
XS179832808	SBAS Bank AB 1821 FRN	London	20	0,72	30.03.2020	70 000 000	100,80	66 736 828	676 342	66 313 188	2,13%	SEK
XS128291384	Scania CV 1520 FRN	Luxembourg	100	1,02	16.03.2020	70 000 000	100,15	68 482 822	378 642	68 863 277	0,61%	SEK
XS148574043	Scania CV 1821 FRN	Luxembourg	100	1,23	06.03.2020	3 000 000	101,28	4 720 480	66 141	4 772 953	0,15%	SEK
XS157280889	Scania CV 1721 FRN	Luxembourg	100	2,72	02.03.2020	10 000 000	100,30	10 080 000	-9 628	10 077 263	0,32%	NOK
XS193030881	Scania CV 1821 FRN	Luxembourg	100	0,98	15.01.2020	20 000 000	100,35	19 486 119	-210 242	18 922 241	0,61%	SEK
SE001108814	Service Finance AB 1820 FRN	Stockholm	100	0,82	24.02.2020	13 000 000	100,51	12 685 491	281 118	12 288 624	0,37%	SEK
SE001103720	Starbanken Rikens AB 1821 FRN	Stockholm	20	0,84	15.02.2020	50 000 000	100,25	48 922 667	989 697	49 025 519	1,56%	SEK
SE001103678	Starbanken Rikens AB 1822 FRN	Stockholm	20	0,82	09.02.2020	38 000 000	100,77	32 893 081	545 772	33 165 263	1,11%	SEK
SE001142633	Starbanken Rikens AB 1821 FRN	Stockholm	20	0,72	23.02.2020	28 000 000	100,12	26 005 081	342 170	26 416 320	0,85%	SEK
SE000797172	Starbanken Rikens AB 1821 FRN	Stockholm	100	0,74	14.02.2020	50 000 000	100,69	46 286 587	1 150 218	47 446 104	1,52%	SEK
SE000808297	Starbanken Rikens AB 1821 FRN	Stockholm	100	1,26	02.03.2020	10 000 000	101,12	13 934 227	349 441	14 238 400	0,46%	SEK
SE001142383	Starbanken Rikens AB 1820 FRN	Stockholm	100	0,82	20.02.2020	10 000 000	100,38	9 428 247	24 380	9 460 372	0,32%	SEK
SE001100884	Starbanken Rikens AB 1821 FRN	Stockholm	100	0,82	24.02.2020	14 000 000	100,78	11 464 574	738 570	12 227 428	1,04%	SEK
XS208615486	Telia AB 1520 FRN	Luxembourg	100	2,49	19.02.2020	19 000 000	100,30	17 647 372	297 596	17 989 086	0,66%	SEK
XS140812770	Telia AB 1821 FRN	Luxembourg	100	1,89	11.02.2020	19 000 000	101,87	14 124 143	264 362	14 427 540	0,42%	SEK
SE001103786	Volvo Spår AB 1822 FRN	Stockholm	20	6,72	05.03.2020	34 000 000	100,20	32 516 887	-522 036	32 613 573	1,03%	SEK
XS172691170	Volvo Treasury AB 1720 FRN	Luxembourg	50	0,87	04.03.2020	13 000 000	100,45	12 170 374	126 874	12 304 790	0,40%	SEK
XS190285420	Volvo Treasury AB 1821 FRN	Luxembourg	50	0,89	12.02.2020	30 000 000	100,48	27 686 040	489 201	28 412 967	0,91%	SEK
XS207821685	Volvo Treasury AB 1822 FRN	Luxembourg	50	0,81	04.02.2020	70 000 000	99,98	67 433 980	1 992 720	66 954 819	2,12%	SEK
SE000808373	Volvo Treasury AB 1822 FRN	Stockholm	50	1,17	09.03.2020	15 000 000	101,80	14 145 888	233 658	14 388 963	0,46%	SEK
											44,1%	

Our data is provided with a delay of 15 minutes.
The values represent the theoretical value of the
portfolio as of the reporting date.
Figur er oppdatert pr. 31.12.2019 kl. 16:00



Alfred Berg Norge

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		1 020 960	344 340
Utbytte		141 638 072	131 842 118
Gevinsttap ved realisasjon		75 290 047	105 990 967
Netto endring urealiserte kursgevinsterturstep		468 863 010	-298 942 783
Andre porteføljeginntekter	7	984 830	0
Porteføljeresultat		687 596 908	-60 975 338
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	8	-35 953 853	-34 978 282
Andre kostnader		-88 206	-129 238
Forvaltningsresultat		-36 940 059	-35 167 500
Åreresultat		651 556 848	-96 082 838
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Overført til/ra oppført egenkapital		651 556 848	-96 082 838
Sam disponert		651 556 848	-96 082 838
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	4 712 045 913	3 602 907 859
Andre fordringer		4 080 112	219 998
Bankinnskudd		211 194 778	88 514 249
SUM EIENDELER		4 927 320 803	3 901 642 106
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		617 764 971	524 345 448
Overkurs/underkurs		-375 005 683	-840 796 659
Oppført egenkapital		4 652 704 665	4 001 147 817
Sam egenkapital	8, 9	4 652 704 665	3 684 705 604
GJELD			
Pålept forvaltningshonorar		3 390 678	2 876 205
Annens gjeld		28 486 171	4 059 297
Sam gjeld		31 876 849	6 935 502
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		4 927 320 803	3 691 642 106

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Dana Trouillard Perrot
styrellederMarann Steine Børdnes
styremedlemClaudine Francoise Smith
styremedlemLars Ove Hauge
styremedlemChristian Henrik Groach
varamedlemHelge Sigbjørn Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Norge er et offentlig foretak som er etablert i 1997. Foretakets hovedformål er å drive og utvikle virksomhet som er av interesse for de berørte partene i Norge. Foretakets hovedaktivitet er å drive og utvikle virksomhet som er av interesse for de berørte partene i Norge.



Noter

Nota 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsattelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsverdien av rentesvappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Nota 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.



Note 3 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,14.

Note 4 Risiko

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 5.

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

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

Note 5 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 415 215 for Classic og kr 815 112 for INST.

Note 6 Forvaltningshonorar

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

Procentsatsen for fondet er 1,20 for Classic og 0,70 for INST.

Note 7 Andre porteføljeginntakter

Beløpet gjelder garantiprovisjon.

Note 8 Egenkapital

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

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167



Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

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

Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 11 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167
Side 130 av 172



Porteføljeoversikt pr. 31.12.2019

Alfred Berg Norge

ISIN	Virksomhet	Nasjonalitet	Antall	Markedsverdi	Kurs	Vurderingsverdi	Markedsverdi	Andel i %	Ber. andel i %	Volym
Konsumvarer										
F0000000174	Bakkefrosn FHF	Oslo	277 894	650 00	53 328 409	127 172 691	180 901 100	3,66%	0,47%	NOK
N00010365621	Grey Sealood ASA	Oslo	962 476	140 30	53 732 341	25 183 482	78 912 904	1,61%	0,50%	NOK
N0000066208	Lerøy Sealood Group ASA	Oslo	2 307 506	58,30	64 131 906	70 186 968	134 527 775	2,75%	0,39%	NOK
N0000054106	Mowi ASA	Oslo	1 316 474	228 20	176 343 288	123 847 898	300 191 167	6,13%	0,26%	NOK
N00000733800	Oxla ASA	Oslo	1 458 345	88 56	111 343 344	18 364 691	129 708 039	2,62%	0,15%	NOK
N00010310956	Sakmar ASA	Oslo	311 797	449 30	54 446 230	85 044 163	140 090 382	2,88%	0,28%	NOK
18,68%										
Forsyning										
N00010815873	Fjordkraft Holding ASA	Oslo	1 456 858	59 00	57 070 738	27 427 094	84 497 822	1,71%	1,39%	NOK
N00010151538	Seatec Solar ASA	Oslo	183 564	124 10	21 072 625	1 708 428	22 779 051	0,47%	0,15%	NOK
2,19%										
Energi										
N00010345853	Aker BP ASA	Oslo	691 600	288 50	88 344 726	109 836 074	199 180 800	4,07%	0,19%	NOK
BM01738J1247	BW Offshore LTD	Oslo	1 918 131	96 00	90 740 562	35 656 084	126 506 646	2,56%	1,04%	NOK
N00010269895	Equinor ASA	Oslo	1 803 825	176 50	281 420 382	35 501 906	316 922 282	6,47%	0,05%	NOK
L00075646355	Subsea 7 SA	Oslo	1 588 184	104 95	155 890 264	11 827 148	167 517 412	3,42%	0,53%	NOK
N0000078800	Geophysical Co ASA	Oslo	315 133	267 10	81 385 303	2 786 721	84 172 024	1,72%	0,27%	NOK
18,27%										
Finans										
N00010840615	Axactor SE	Oslo	3 560 144	19 00	61 996 834	6 048 202	67 842 736	1,38%	2,29%	NOK
N00010633951	B2Holding ASA	Oslo	7 716 276	9 56	81 140 537	-8 021 075	73 116 462	1,51%	1,88%	NOK
N00010273121	Bank2 ASA	Utsikt	1 061 034	8,00	5 947 369	2 540 903	8 488 272	0,17%	0,69%	NOK
N00010031479	DNB ASA	Oslo	2 906 785	164 00	297 924 201	113 186 035	411 112 746	8,40%	0,16%	NOK
N00010187331	Easybank ASA	Utsikt	2 374 790	8 00	22 571 147	3 573 087	16 998 060	0,35%	5,01%	NOK
N00010562021	Gjensidige Forsikring ASA	Oslo	362 280	184 25	52 806 910	13 789 490	66 146 405	1,36%	0,07%	NOK
N00010387094	Norwegian Finants Holding ASA	Oslo	286 486	95 30	14 103 832	13 102 984	27 206 816	0,56%	0,15%	NOK
N00010200331	Protector Forsikring ASA	Oslo	1 145 787	52 45	50 778 368	9 318 160	60 096 528	1,23%	1,33%	NOK
N00000300301	SpareBank 1 SMN	Oslo	993 283	100 20	61 107 568	38 419 399	99 526 967	2,03%	0,77%	NOK
N00010631567	SpareBank 1 SR-Bank ASA	Oslo	1 711 511	100 00	122 503 740	51 847 390	174 151 100	3,59%	0,68%	NOK
N00000000500	Sparebanken Vest	Oslo	916 428	63 40	54 118 246	3 921 885	58 038 130	1,19%	0,95%	NOK
N00000505805	Storebrand ASA	Oslo	630 200	66 02	40 103 066	3 393 318	43 496 404	0,89%	0,13%	NOK
N0001071008	Watercaracas Forsikring	Utsikt	12 000 000	0,75	12 000 000	-3 100 000	9 000 000	0,18%	3,73%	NOK
22,84%										
Helsevern										
N00010550013	Bergenbo ASA	Oslo	621 180	24 35	21 653 554	776 692	22 430 246	0,46%	1,51%	NOK
0,46%										
Industri										
N00000078107	AF Gruppen ASA	Oslo	273 701	176 00	48 640 923	2 330 453	48 171 376	0,98%	0,27%	NOK
N00000067902	Hexagon Composites ASA	Oslo	2 158 785	36 35	59 797 143	19 211 042	78 508 185	1,60%	1,18%	NOK
N00010081236	NEL ASA	Oslo	7 073 322	8 85	40 002 073	21 182 163	61 184 235	1,25%	0,58%	NOK
N000003679102	NRC Group ASA	Oslo	101 708	57 10	5 081 895	726 032	5 807 927	0,12%	0,19%	NOK
N00004895103	NTS ASA	Oslo	1 801 840	60 00	59 040 670	49 075 730	108 116 400	2,21%	2,48%	NOK
N00005688905	Torne Systems ASA	Oslo	832 591	278 40	68 738 797	163 054 538	231 793 334	4,73%	0,56%	NOK
N00005605832	Vedekke ASA	Oslo	60 140	119,50	7 742 523	43 707	7 784 230	0,16%	0,05%	NOK
11,06%										
Materialer										
N00010687536	Borregaard ASA	Oslo	308 320	95 00	49 698 912	36 693 488	86 390 400	1,76%	0,91%	NOK
N00010816083	Ekem ASA	Oslo	2 827 342	24 76	76 642 670	-6 637 662	70 004 988	1,43%	0,49%	NOK
N00000502605	Norsk Hydro ASA	Oslo	2 438 692	32 64	108 006 578	-26 566 888	79 500 689	1,62%	0,12%	NOK
N00010208051	Yara International ASA	Oslo	673 913	365 20	211 412 878	-1 819 850	209 593 028	4,28%	0,21%	NOK
8,10%										
Kommunikasjon										
N00010184403	Adventia ASA	Oslo	1 014 968	104 00	46 594 403	58 851 029	105 565 632	2,16%	0,15%	NOK
N00010736878	Schibsted ASA B-aktier	Oslo	372 653	251 80	75 984 255	17 648 771	93 633 025	1,92%	0,29%	NOK
N00010063008	Telenor ASA	Oslo	1 882 476	157 45	280 316 193	16 180 125	296 396 319	6,05%	0,13%	NOK
10,13%										

Denne listen er utarbeidet av Brønnøysundregistrene og er kun ment som informasjon. Den kan avvike fra den faktiske informasjonen som er tilgjengelig i de enkelte selskapers årsregnskaper.



NO0000000001				41%	NO
NO					NO
Sum					
Sum				1,000	



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.
Seal ID: 966491167-2019-06-30-10:45



Alfred Berg Obligasjon

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTnader			
Rentsinntekter		166 825 931	185 842 816
Gevinst/tap ved realisasjon		6 905 351	43 277 942
Netto endring urealiserte kursgevinst/tap		12 288 457	-119 543 678
Porteføljeresultat		186 019 738	109 576 880
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTnader M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-35 440 411	-40 397 766
Andre kostnader		-49 233	-217 651
Forvaltningsresultat		-35 489 644	-40 615 417
Arveskatt		159 530 894	68 961 483
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i årst		-4 886 520	24 466 339
Avsatt til utdeling til andelseiere		142 998 103	163 779 999
Overført til/ra oppført egenkapital		12 420 511	-119 284 875
Samt disponert		150 530 894	68 961 483
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	7 273 255 553	6 890 729 391
Opplynte, ikke mottatte inntekter	11	42 985 071	45 322 295
Andre fordringer		0	8 189 126
Bankinnskudd		80 002 820	241 730 988
SUM EIENDELER		7 396 243 444	7 185 971 810
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		6 288 464 103	6 040 700 547
Overkurs/underkurs		1 116 051 595	1 072 847 827
Oppført egenkapital		-12 559 727	-24 980 238
Samt egenkapital	8, 9	7 391 955 971	7 088 568 136
GJELD			
Pålept forvaltningshonorar		3 114 387	3 053 495
Armen gjeld		1 173 086	94 350 179
Samt gjeld		4 287 474	97 403 674
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		7 396 243 444	7 185 971 810

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styremedlemMariann Steine Bendris
styremedlemClaudine Francoise Smith
styremedlemLars Ove Hauge
styremedlemChristian Henrik Groech
varermedlemHelge Siljeholm Amesen
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
Havnveien 10, 0450 Oslo
MVA-nr. 966491167
Tlf. 022 20 20 00
www.alfredberg.no



Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Utdeling til andelseier

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 11 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljenes durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valutaterminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2019 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.



Note 3 Effektiv rente

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

Note 4 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,25.

Note 5 Risiko

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

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

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

Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 49 233.

Note 7 Forvaltningshonorar

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

Prosentatsen for fondet er 0,50.

Note 8 Egenkapital

	Sum
Egenkapital 1.1	7 088 568 136
Tegninger	1 391 823 507
Innløsninger	-1 095 989 663
Utdeling til andeelseiere	-142 996 103
Årets resultat	150 530 094
Egenkapital 31.12	7 391 955 971

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167

Side 135 av 172



Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

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

Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og undertag bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 11 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene
Postboks 44
4002 Brønnøysund
Tlf: 022 22 22 22
www.brno.no



Porteføljeverisikopr. 31.12.2019

Alfred Berg Obligasjon

ISIN	Vedlegg	Isøret	Risiko klasse	RF Rente	Rente frekvens	Antall	Markeds kurs	Kjøpspris	Utsatt per 31.12.19	Markedsverdi per 31.12.19	Andel i %	Vurdt
Finans												
XS1217081803	Amor Bank IF 15/26 FRN	Luxemborg	20	4.75	07.01.2020	72.000.000	101.12	74.211.362	1.400.683	73.615.177	1.00%	NOK
XS1500019441	Amor Bank HF 18/28 FRN	Luxemborg	20	1.78	27.01.2020	35.000.000	100.84	35.412.740	-36.283	35.562.947	0.46%	NOK
N00040871150	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	1.96	12.03.2020	20.000.000	100.57	20.300.000	-13.426	20.156.225	0.27%	NOK
N00040871151	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.24	12.03.2020	180.000.000	100.04	180.300.000	980.122	181.851.022	2.46%	NOK
N00040871152	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.75	25.02.2020	140.000.000	99.88	140.000.000	-173.142	140.176.774	1.90%	NOK
N00040871153	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	3.97	08.03.2020	65.000.000	103.11	67.000.000	1.400.368	66.468.543	0.87%	NOK
N00040871154	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.14	27.02.2020	80.000.000	99.98	80.000.000	-12.040	80.108.227	0.81%	NOK
N00040871155	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.21	27.02.2020	80.000.000	102.03	81.600.000	1.607.647	81.608.790	0.83%	NOK
N00040871156	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.82	13.03.2020	100.000.000	100.37	100.000.000	177.323	100.518.373	1.30%	NOK
N00040871157	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.21	20.01.2020	80.000.000	100.48	80.168.404	160.725	80.740.086	1.06%	NOK
N00040871158	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.20	10.02.2020	10.000.000	94.71	9.996.200	-38.701	10.134.229	0.14%	NOK
N00040871159	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.33	13.02.2020	44.000.000	100.25	43.862.740	-38.575	44.158.108	0.58%	NOK
N00040871160	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	1.85	19.02.2020	157.000.000	99.34	155.985.640	2.662.222	158.214.960	2.14%	NOK
N00040871161	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.08	16.01.2020	38.000.000	100.05	38.000.000	30.535	38.178.615	0.49%	NOK
N00040871162	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.45	16.03.2020	30.000.000	101.08	30.372.000	254.638	30.257.263	0.41%	NOK
N00040871163	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.38	16.03.2020	30.000.000	100.86	30.268.600	132.413	30.268.888	0.41%	NOK
N00040871164	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.18	16.03.2020	15.000.000	99.98	15.000.000	-3.212	15.013.413	0.20%	NOK
N00040871165	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	3.43	27.03.2020	30.000.000	100.83	30.300.000	250.235	30.261.080	0.41%	NOK
N00040871166	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	1.94	11.03.2020	22.000.000	105.81	23.200.000	1.778.557	23.343.874	0.32%	NOK
N00040871167	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.46	11.03.2020	40.000.000	100.06	40.000.000	28.082	40.080.216	0.54%	NOK
N00040871168	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.59	23.03.2020	20.000.000	101.48	20.132.470	97.423	20.307.315	0.27%	NOK
N00040871169	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	1.82	27.01.2020	65.000.000	101.24	65.800.000	437.877	66.278.732	0.88%	NOK
N00040871170	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	3.82	27.02.2020	80.000.000	101.18	80.900.000	522.042	81.243.019	1.05%	NOK
XS1511131289	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Luxemborg	20	2.83	07.02.2020	71.000.000	100.30	70.999.235	212.907	71.013.641	0.92%	NOK
N00040871171	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.23	24.02.2020	40.000.000	100.16	40.000.000	66.034	40.154.284	0.54%	NOK
N00040871172	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.75	18.03.2020	26.000.000	100.73	26.300.000	160.922	26.216.722	0.35%	NOK
N00040871173	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	3.28	29.03.2020	80.000.000	101.27	80.900.000	654.888	80.788.760	0.82%	NOK
N00040871174	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.31	14.02.2020	85.000.000	99.92	85.000.000	69.426	85.169.301	1.17%	NOK
N00040871175	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	1.80	19.08.2020	80.000.000	98.54	80.312.287	-1.688.180	82.429.830	1.12%	NOK
N00040871176	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.17	18.03.2020	80.000.000	100.41	80.300.000	268.573	80.317.208	0.88%	NOK
N00040871177	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.17	18.03.2020	100.000.000	99.87	100.000.000	328.018	100.896.763	1.37%	NOK
N00040871178	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.71	07.02.2020	28.000.000	100.91	28.200.000	255.646	28.398.466	0.39%	NOK
N00040871179	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	3.92	13.01.2020	80.000.000	101.21	80.978.888	2.710.043	80.329.288	0.90%	NOK
N00040871180	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	3.17	18.03.2020	15.000.000	100.03	15.000.000	4.819	15.020.780	0.20%	NOK
N00040871181	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	1.90	15.08.2020	140.000.000	99.86	141.273.621	-1.752.683	140.971.382	1.81%	NOK
N00040871182	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.86	03.07.2020	31.000.000	100.88	31.100.000	140.763	31.422.316	0.42%	NOK
N00040871183	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	3.27	18.03.2020	98.000.000	102.83	99.907.886	582.886	101.089.917	1.37%	NOK
N00040871184	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.71	30.03.2020	40.000.000	101.03	40.820.000	-127.027	40.419.984	0.54%	NOK
N00040871185	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	3.33	08.01.2020	45.000.000	101.48	45.600.000	668.165	45.014.466	0.57%	NOK
N00040871186	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.44	24.02.2020	110.000.000	100.42	109.215.000	1.348.941	110.727.341	1.52%	NOK
N00040871187	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	3.25	28.02.2020	76.000.000	100.96	76.300.000	152.218	76.200.985	0.22%	NOK
N00040871188	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.42	10.03.2020	50.000.000	100.03	50.000.000	13.215	50.083.796	0.66%	NOK
N00040871189	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	3.26	24.07.2020	11.000.000	100.75	11.000.000	87.480	11.118.320	0.15%	NOK
N00040871190	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	3.27	19.03.2020	35.000.000	101.28	35.300.000	448.027	35.465.714	0.46%	NOK
N00040871191	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	3.21	30.03.2020	35.000.000	100.97	35.300.000	340.800	35.343.821	0.46%	NOK
N00040871192	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.44	17.02.2020	83.000.000	100.92	82.792.100	526.421	83.468.131	0.88%	NOK
N00040871193	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.18	30.03.2020	30.000.000	99.28	29.814.200	-172.430	29.740.870	0.37%	NOK
N00040871194	Bank Norwagjan AB 18/23 FRN	Oslo	20	2.79	24.02.2020	89.000.000	101.47	89.763.170	114.480	90.032.270	0.81%	NOK

Our data is provided with a digital signature and the seals of the companies to ensure the accuracy and integrity of the information.

Our data is provided with a digital signature and the seals of the companies to ensure the accuracy and integrity of the information.



2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962	1961	1960	1959	1958	1957	1956	1955	1954	1953	1952	1951	1950	1949	1948	1947	1946	1945	1944	1943	1942	1941	1940	1939	1938	1937	1936	1935	1934	1933	1932	1931	1930	1929	1928	1927	1926	1925	1924	1923	1922	1921	1920	1919	1918	1917	1916	1915	1914	1913	1912	1911	1910	1909	1908	1907	1906	1905	1904	1903	1902	1901	1900	1899	1898	1897	1896	1895	1894	1893	1892	1891	1890	1889	1888	1887	1886	1885	1884	1883	1882	1881	1880	1879	1878	1877	1876	1875	1874	1873	1872	1871	1870	1869	1868	1867	1866	1865	1864	1863	1862	1861	1860	1859	1858	1857	1856	1855	1854	1853	1852	1851	1850	1849	1848	1847	1846	1845	1844	1843	1842	1841	1840	1839	1838	1837	1836	1835	1834	1833	1832	1831	1830	1829	1828	1827	1826	1825	1824	1823	1822	1821	1820	1819	1818	1817	1816	1815	1814	1813	1812	1811	1810	1809	1808	1807	1806	1805	1804	1803	1802	1801	1800	1799	1798	1797	1796	1795	1794	1793	1792	1791	1790	1789	1788	1787	1786	1785	1784	1783	1782	1781	1780	1779	1778	1777	1776	1775	1774	1773	1772	1771	1770	1769	1768	1767	1766	1765	1764	1763	1762	1761	1760	1759	1758	1757	1756	1755	1754	1753	1752	1751	1750	1749	1748	1747	1746	1745	1744	1743	1742	1741	1740	1739	1738	1737	1736	1735	1734	1733	1732	1731	1730	1729	1728	1727	1726	1725	1724	1723	1722	1721	1720	1719	1718	1717	1716	1715	1714	1713	1712	1711	1710	1709	1708	1707	1706	1705	1704	1703	1702	1701	1700	1699	1698	1697	1696	1695	1694	1693	1692	1691	1690	1689	1688	1687	1686	1685	1684	1683	1682	1681	1680	1679	1678	1677	1676	1675	1674	1673	1672	1671	1670	1669	1668	1667	1666	1665	1664	1663	1662	1661	1660	1659	1658	1657	1656	1655	1654	1653	1652	1651	1650	1649	1648	1647	1646	1645	1644	1643	1642	1641	1640	1639	1638	1637	1636	1635	1634	1633	1632	1631	1630	1629	1628	1627	1626	1625	1624	1623	1622	1621	1620	1619	1618	1617	1616	1615	1614	1613	1612	1611	1610	1609	1608	1607	1606	1605	1604	1603	1602	1601	1600	1599	1598	1597	1596	1595	1594	1593	1592	1591	1590	1589	1588	1587	1586	1585	1584	1583	1582	1581	1580	1579	1578	1577	1576	1575	1574	1573	1572	1571	1570	1569	1568	1567	1566	1565	1564	1563	1562	1561	1560	1559	1558	1557	1556	1555	1554	1553	1552	1551	1550	1549	1548	1547	1546	1545	1544	1543	1542	1541	1540	1539	1538	1537	1536	1535	1534	1533	1532	1531	1530	1529	1528	1527	1526	1525	1524	1523	1522	1521	1520	1519	1518	1517	1516	1515	1514	1513	1512	1511	1510	1509	1508	1507	1506	1505	1504	1503	1502	1501	1500	1499	1498	1497	1496	1495	1494	1493	1492	1491	1490	1489	1488	1487	1486	1485	1484	1483	1482	1481	1480	1479	1478	1477	1476	1475	1474	1473	1472	1471	1470	1469	1468	1467	1466	1465	1464	1463	1462	1461	1460	1459	1458	1457	1456	1455	1454	1453	1452	1451	1450	1449	1448	1447	1446	1445	1444	1443	1442	1441	1440	1439	1438	1437	1436	1435	1434	1433	1432	1431	1430	1429	1428	1427	1426	1425	1424	1423	1422	1421	1420	1419	1418	1417	1416	1415	1414	1413	1412	1411	1410	1409	1408	1407	1406	1405	1404	1403	1402	1401	1400	1399	1398	1397	1396	1395	1394	1393	1392	1391	1390	1389	1388	1387	1386	1385	1384	1383	1382	1381	1380	1379	1378	1377	1376	1375	1374	1373	1372	1371	1370	1369	1368	1367	1366	1365	1364	1363	1362	1361	1360	1359	1358	1357	1356	1355	1354	1353	1352	1351	1350	1349	1348	1347	1346	1345	1344	1343	1342	1341	1340	1339	1338	1337	1336	1335	1334	1333	1332	1331	1330	1329	1328	1327	1326	1325	1324	1323	1322	1321	1320	1319	1318	1317	1316	1315	1314	1313	1312	1311	1310	1309	1308	1307	1306	1305	1304	1303	1302	1301	1300	1299	1298	1297	1296	1295	1294	1293	1292	1291	1290	1289	1288	1287	1286	1285	1284	1283	1282	1281	1280	1279	1278	1277	1276	1275	1274	1273	1272	1271	1270	1269	1268	1267	1266	1265	1264	1263	1262	1261	1260	1259	1258	1257	1256	1255	1254	1253	1252	1251	1250	1249	1248	1247	1246	1245	1244	1243	1242	1241	1240	1239	1238	1237	1236	1235	1234	1233	1232	1231	1230	1229	1228	1227	1226	1225	1224	1223	1222	1221	1220	1219	1218	1217	1216	1215	1214	1213	1212	1211	1210	1209	1208	1207	1206	1205	1204	1203	1202	1201	1200	1199	1198	1197	1196	1195	1194	1193	1192	1191	1190	1189	1188	1187	1186	1185	1184	1183	1182	1181	1180	1179	1178	1177	1176	1175	1174	1173	1172	1171	1170	1169	1168	1167	1166	1165	1164	1163	1162	1161	1160	1159	1158	1157	1156	1155	1154	1153	1152	1151	1150	1149	1148	1147	1146	1145	1144	1143	1142	1141	1140	1139	1138	1137	1136	1135	1134	1133	1132	1131	1130	1129	1128	1127	1126	1125	1124	1123	1122	1121	1120	1119	1118	1117	1116	1115	1114	1113	1112	1111	1110	1109	1108	1107	1106	1105	1104	1103	1102	1101	1100	1099	1098	1097	1096	1095	1094	1093	1092	1091	1090	1089	1088	1087	1086	1085	1084	1083	1082	1081	1080	1079	1078	1077	1076	1075	1074	1073	1072	1071	1070	1069	1068	1067	1066	1065	1064	1063	1062	1061	1060	1059	1058	1057	1056	1055	1054	1053	1052	1051	1050	1049	1048	1047	1046	1045	1044	1043	1042	1041	1040	1039	1038	1037	1036	1035	1034	1033	1032	1031	1030	1029	1028	1027	1026	1025	1024	1023	1022	1021	1020	1019	1018	1017	1016	1015	1014	1013	1012	1011	1010	1009	1008	1007	1006	1005	1004	1003	1002	1001	1000	999	998	997	996	995	994	993	992	991	990	989	988	987	986	985	984	983	982	981	980	979	978	977	976	975	974	973	972	971	970	969	968	967	966	965	964	963	962	961	960	959	958	957	956	955	954	953	952	951	950	949	948	947	946	945	944	943	942	941	940	939	938	937	936	935	934	933	932	931	930	929	928	927	926	925	924	923	922	921	920	919	918	917	916	915	914	913	912	911	910	909	908	907	906	905	904	903	902	901	900	899	898	897	896	895	894	893	892	891	890	889	888	887	886	885	884	883	882	881	880	879	878	877	876	875	874	873	872	871	870	869	868	867	866	865	864	863	862	861	860	859	858	857	856	855	854	853	852	851	850	849	848	847	846	845	844	843	842	841	840	839	838	837	836	835	834	833	832	831	830	829	828	827	826	825	824	823	822	821	820	819	818	817	816	815	814	813	812	811	810	809	808	807	806	805	804	803	802	801	800	799	798	797	796	795	794	793	792	791	790	789	788	787	786	785	784	783	782	781	780	779	778	777	776	775	774	773	772	771	770	769	768	767	766	765	764	763	762	761	760	759	758	757	756	755	754	753	752	751	750	749	748	747	746	745	744	743	742	741	740	739	738	737	736	735	734	733	732	731	730	729	728	727	726	725	724	723	722	721	720	719	718	717	716	715	714	713	712	711	710	709	708	707	706	705	704	703	702	701	700	699	698	697	696	695	694	693	692	691	690	689	688	687	686	685	684	683	682	681	680	679	678	677	676	675	674	673	672	671	670	669	668	667	666	665	664	663	662	661	660	659	658	657	656	655	654	653	652	651	650	649	648	647	646	645	644	643	642	641	640	639	638	637	636	635	634	633	632	631	630	629	628	627	626	625	624	623	622	621	620	619	618	617
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----



Alfred Berg OMF Kort

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Rentinntekter		5 488 584	4 044 109
Gevinst/tap ved realisasjon		818 439	3 718 721
Netto endring urealiserte kursgevinst/kurstap		-16 275	-3 435 115
Porteføljeresultat		6 290 747	4 327 715
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER BLV.			
Forvaltningshonorar	5	-438 431	-377 464
Andre kostnader		-17 172	-34 873
Forvaltningsresultat		-455 602	-412 437
Arveskatt		5 835 145	3 915 276
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		-175 722	3 108 869
Avsatt til utdeling til andelseiere		6 023 447	4 328 079
Overført til/ra oppført egenkapital		-12 579	-3 521 670
Samt disponert		5 835 145	3 915 276
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	299 633 185	204 449 132
Oppgjente, ikke mottatte inntekter	11	534 403	308 741
Bankinnskudd		5 258 334	5 515 186
SUM EIENDELER		305 425 922	210 273 059
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		302 093 694	208 082 536
Overkurs/underkurs		3 393 494	2 250 343
Oppført egenkapital		-90 161	-86 582
Samt egenkapital	4, 7	305 396 927	210 246 297
GJELD			
Pålept forvaltningshonorar		38 875	26 762
Samt gjeld		36 875	26 762
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		305 425 922	210 273 059

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Maria Denis Trouillard Perrot
styremedlemMarianne Steine Bendries
styremedlemClaudine Francoise Smith
styremedlemLars Ove Hauge
styremedlemChristian Henrik Grosch
varestyremedlemHelge Siljeholm Arnesen
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
Årsregnskap 2019
Selskapsregisteret
Brønnøysundregistrene



Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsattelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Utdeling til andelseier

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.



Note 3 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,59.

Note 4 Antall andeler og innløsningskurs

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

Note 5 Forvaltningshonorar

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

Procentsatsen for fondet er 0,15.

Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader var kr 17 172 i 2019.

Note 7 Egenkapital

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

Note 8 Effektiv rente

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



Note 9 Risiko

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

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

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

Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp speiler verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingslid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakere (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 11 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene
Postboks 4404
4002 Kvernberget
Tlf: 022 22 22 22
www.brnoey.sundregistrene.no



Porteføljoversikt pr. 31.12.2019 Alfred Berg OMF Kort

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko kl. %	EFF. Rente	Neste Rentetidsp.	Antall	Marked størrelse	Kurs/par	Urealisert gevinst/tap	M-verdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
Finans												
N00010826233	Danske Bank A/S 18/23 FRN	Oslo	10	2,11	07.01.2020	10 000 000	100,23	10 021 000	1 361	10 072 680	3,30%	NOK
N00010827192	Eika Boligkreditt AS 18/23 FRN	Oslo	10	2,20	16.02.2020	17 000 000	100,45	17 113 730	-37 311	17 121 081	5,61%	NOK
N00010786266	Gjensidige Bank Bolig AS 17/23 FRN	Nordic ABM	10	2,43	24.02.2020	17 000 000	101,23	17 231 350	-22 960	17 249 700	5,65%	NOK
N00010793573	KLP kommkreditt AS 17/22 FRN	Oslo	10	2,24	24.02.2020	20 000 000	100,61	20 089 000	53 146	20 188 946	6,60%	NOK
N00010835473	KLP kommkreditt AS 18/23 FRN	Oslo	10	2,18	10.02.2020	15 000 000	100,58	15 098 750	-13 444	15 134 668	4,96%	NOK
N00010843626	Norges Eiendoms-kreditt AS 19/24 FRN	Oslo	10	2,21	19.03.2020	40 000 000	100,44	40 015 600	161 705	40 206 775	13,17%	NOK
N00010795487	ODOS Boligkreditt AS 17/23 FRN	Nordic ABM	10	2,34	06.03.2020	25 000 000	101,06	25 289 250	-25 085	25 304 790	8,29%	NOK
N00010786996	Stanken Boligkreditt AS 17/22 FRN	Oslo	10	2,40	27.01.2020	10 000 000	100,99	10 047 480	51 523	10 141 772	3,32%	NOK
N00010880745	Sub 1 Boligkreditt AS 19/24 FRN	Oslo	10	2,11	17.02.2020	10 000 000	100,04	10 000 000	4 384	10 030 995	3,28%	NOK
N00010832837	Spib Ser Boligkreditt AS 18/25 FRN	Oslo	10	2,01	24.03.2020	25 000 000	100,84	25 154 125	6 556	25 167 097	8,24%	NOK
N00010796044	Spj Vnet Eiendoms-kreditt AS 17/22 FRN	Oslo	10	2,27	23.03.2020	15 000 000	100,64	15 034 100	61 348	15 103 015	4,95%	NOK
N00010823256	SR-Boligkreditt AS 18/23 FRN	Oslo	10	2,13	26.02.2020	25 000 000	100,29	25 036 778	34 709	25 120 881	8,23%	NOK
N00010820368	Stadshøy politik AS 18/23 FRN	Oslo	10	2,17	23.03.2020	20 000 000	100,41	20 080 000	82 323	20 091 657	6,58%	NOK
N00010847114	Stadshøy politik AB 19/24 ADJ	Oslo	10	2,18	19.03.2020	25 000 000	100,28	25 044 106	24 985	25 087 021	8,21%	NOK
N00010786726	Storstrand Boligkreditt AS 17/22 FRN	Oslo	10	2,39	16.03.2020	10 000 000	101,02	10 047 900	54 102	10 111 660	3,31%	NOK
N00010864980	Sveidbank Høy politik AS 18/22 FRN	Oslo	10	1,93	03.04.2020	14 000 000	99,93	14 000 000	10 291	14 058 509	4,80%	NOK
Sum verdipapirportefølje								299 206 219	428 948	300 167 588	98,28%	
Bankinnskudd										5 259 534	1,72%	
Gjeld										-38 875	-0,01%	
Sum egenkapital										305 388 027	100,00%	

— Om verdi er relatert til verdipapirporteføljen, er saldoen oppgjørstidspunktet for den enkelte verdipapirporteføljen.

— Om verdi er relatert til gjeld, er saldoen oppgjørstidspunktet for den enkelte gjeldspost.

— Om verdi er relatert til egenkapital, er saldoen oppgjørstidspunktet for den enkelte egenkapitalpost.



Alfred Berg (BNP PARIBAS AM) Short Global Credit

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Renteinntekter		29 340 004	13 827 439
Gevinst/tap ved realisasjon		-43 846 386	-33 930 109
Netto endring urealiserte kursgevinst/tap		51 610 652	24 252 297
Porteføljeresultat		37 104 271	4 149 627
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	7	-3 944 613	-1 800 388
Andre kostnader		-79 018	-84 597
Forvaltningsresultat		-4 023 631	-1 884 985
Arsresultat		33 080 640	2 264 642
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Netto utdeling til andelseiere i året		-107 243	-751 266
Avsett til utdeling til andelseiere		0	0
Overført til/ra oppført egenkapital		33 187 903	3 015 908
Samt disponert		33 080 640	2 264 642
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	11	1 188 155 913	891 389 725
Opplynte, ikke mottatte inntekter	11	10 269 745	8 846 470
Andre fordringer		3 589 616	68 680
Bankinnskudd		63 597 191	17 075 004
SUM EIENDELER		1 265 612 465	917 380 089
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		1 224 822 672	915 090 879
Overkurs/underkurs		4 214 653	-998 623
Oppført egenkapital		36 203 811	3 015 908
Samt egenkapital	8, 9	1 265 241 136	917 107 964
GJELD			
Pålept forvaltningshonorar		371 329	272 125
Samt gjeld		371 329	272 125
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 265 612 465	917 380 089

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styrelederMarann Steine Bendris
styremedlemClaudine Francoise Smith
styremedlemLars Ove Hauge
styremedlemChristian Henrik Groach
varamedlemHalge Sjøholm Amason
daglig leder

Alfred Berg (BNP PARIBAS AM) Short Global Credit er et avdelingsregnskap som er utarbeidet i henhold til regnskapsloven av 1997 og regnskapsforskriften av 2008. Regnskapet er utarbeidet i henhold til de samme regnskapsregler som gjelder for Alfred Berg Kapitalforvaltning AS.



Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Utdeling til andelseier

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondets plasseringer i finansielle derivater er oppført i note 11 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljenes durasjon og som et substitutt for å oppnå renteeksponering når det ikke er relevante kredittpapirer tilgjengelige i markedet. Fondet benytter valutaterminkontrakter til å sikre valutaeksponering i rentepapirer som ikke er denominert i norske kroner. Fondets plasseringer ved utgangen av 2019 er tilnærmet representative for fondets investeringer i løpet av året.



Note 3 Effektiv rente

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

Note 4 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,35.

Note 5 Risiko

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

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

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

Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 79 018.

Note 7 Forvaltningshonorar

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

Procentsatsen for fondet er 0,35.

Note 8 Egenkapital

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

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167



Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	12 248 227	9 150 909	0
Innløsningskurs per 31.12	103,30	100,22	0

Note 10 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og undertag bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønns kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 11 Porteføljeforsøkt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene
Postboks 44
4002 Brønnøysund
Tlf: 022 22 22 22
www.brnoysundregistrene.no




Porteføljevernisk pr. 31.12.2019
Aifred Berg (BNP Paribas AM) Short Global Credit

ISIN	Vestingsart	Støttestr.	Risiko klasse %	Eff. kode	Kurs referanse	Anskaff.	Markeds kurs	Konvertert	Utsatt per/USD	Utsatt per/EUR	Andel i %	Vekst
Finans												
XS061654818	ABN-Amro Bank NV 6 5/8 06/27/21	Amsterdam	6.50			100.000	108.26	7.752.326	275.506	7.779.037	0.01%	EUR
119077756A21	Aetna Indent Capital LTD 4 5/8 12/30/20	New York	4.75			480.700	102.17	7.408.681	411.280	7.778.403	0.01%	USD
US0091238E31	Air Lease Corp 3 1/2 01/15/22	New York	3.25			1.500.000	102.28	13.225.253	285.236	13.733.718	0.09%	USD
DE000A1GNA11	Allianz Finance II BV 7 3/4 02/24/21	Frankfurt	5.75			200.000	108.44	2.130.520	11.274	2.180.793	0.11%	EUR
XS1321257594	Alltel Loan Securit PLC 4 1/8 11/26/25	London	4.13			560.000	103.28	5.823.334	-2.171	5.824.507	0.44%	EUR
US02009NA167	Ally Financial INC 4 1/8 02/13/22	New York	4.13			1.000.000	103.43	9.468.575	-379.685	9.227.639	0.73%	USD
US02009NAJ23	Ally Financial INC 4 1/8 02/13/22	New York	4.13			700.000	103.43	5.638.685	488.367	6.240.686	0.49%	USD
US02009MNP65	American Express Co 2 2 10/30/20	New York	2.20			800.000	100.13	6.402.404	67.366	7.064.666	0.59%	USD
XS0813017522	Amstel-Industrie Generale SPA 7 3/4 12/1/24	Luxembourg	7.75			500.700	120.37	5.702.218	144.181	5.946.241	0.41%	EUR
XS0023852390	AXA SA 5 1/4 04/16/40	Frankfurt	5.25			1.100.000	101.33	11.378.475	-305.238	11.397.332	0.80%	EUR
XS0008723633	Banco Bilbao Vizcaya Argentino SA 0 3/8 10/20/24	Dublin	0.38			400.000	99.38	3.928.722	37.821	3.929.549	0.31%	EUR
XS1644914823	Banco Bilbao Vizcaya Argentino SA 0 3/8 01/17/22	München	0.61			500.000	101.4	4.871.816	174.305	5.030.512	0.40%	EUR
XS1348313220	Banco Santander SA 1 1/8 10/15/22	London	1.00			200.000	101.25	1.982.370	14.946	2.015.563	0.16%	EUR
XS1657264921	Banco Santander SA 1 3/8 02/09/22	Dublin	1.38			500.000	102.44	4.847.284	104.977	5.132.603	0.40%	EUR
XS1550636554	Bank of America Corp 2 7/8 02/01/22	London	0.74			1.000.000	100.88	9.789.981	149.253	10.015.272	0.79%	EUR
US05081CF113	Bank of America Corp 2 7/8 10/15/20	New York	2.63			1.380.000	100.47	10.801.439	11.617	11.083.415	0.89%	USD
US05081GCH108	Bank of America Corp 3 4/8 01/17/22	France	3.60			1.000.000	101.99	9.257.829	-398.470	8.996.748	0.71%	USD
XS1048827425	BNP Paribas SA 2 7/8 04/20/20	Paris	2.88			1.800.000	103.11	10.077.984	99.308	10.382.298	0.82%	EUR
XS0557528804	Caritas Bank SA 0 5/8 10/01/24	Dublin	0.63			400.000	98.82	3.931.745	3.924	3.945.059	0.31%	EUR
US1404048Y08	Capital One Financial Corp 3 4/8 04/02/21	Trace	3.46			1.300.000	101.78	10.618.585	1.003.922	11.662.202	0.92%	USD
US1404288W78	Capital One NA 2 15 09/09/22	Trace	2.15			1.000.000	100.08	9.176.719	382.454	8.854.617	0.70%	USD
US1128782B60	Chigroup INC 2 8/8 10/20/20	New York	2.66			1.340.000	100.57	10.735.641	1.108.994	11.859.871	0.94%	USD
US172957G122	Chigroup INC 3 1/2 02/15/23	New York	2.50			1.000.000	104.08	9.641.923	-794.898	9.188.324	0.73%	USD
FR0011028651	CNP Assurances 6 7/8 01/16/21	Stuttgart	6.88			500.000	111.51	5.568.771	-88.316	5.588.686	0.44%	EUR
DE000C2Z8V04	Commerzbank AG C 1/2 12/01/20	Frankfurt	0.50			480.000	99.57	4.528.921	-107.278	4.419.646	0.39%	EUR
DE000C2Z8V03	Commerzbank AG 4 3/8 10/15/20	Frankfurt	4.00			400.000	102.68	4.216.674	-112.504	4.104.677	0.32%	EUR
XS0504968489	Credit Agricole SA 3 3/8 04/18/21	Paris	3.90			800.000	104.54	8.322.179	-41.241	8.488.394	0.67%	EUR
DE000A2LQNG6	Deutsche Pfandbriefbank AG 0 3/4 02/01/22	München	0.75			200.000	101.56	1.928.465	76.991	2.018.841	0.16%	EUR
US316733C123	Fifth Third Bancorp 3 5/8 06/16/22	Trace	2.68			1.600.000	101.17	13.801.985	-585.958	13.360.226	1.09%	USD
US31481AA444	Goldman Sachs Group INC 2 5/8 04/23/20	New York	2.80			1.340.000	100.13	10.728.744	1.083.076	11.847.647	0.94%	USD
US314112PCC40	Goldman Sachs Group INC 3 04/09/22	New York	3.00			1.000.000	101.34	9.201.020	-308.577	8.963.041	0.71%	USD
US0270347304	Goldman Sachs Group INC 4 3/4 10/15/21	Frankfurt	4.75			400.000	107.75	4.250.050	1.222	4.291.442	0.34%	EUR
XS1378102000	HSBC Holdings PLC 1 1/2 03/15/22	London	1.50			1.700.000	103.17	17.038.887	282.354	17.488.181	1.38%	EUR
US9491150A30	Interlight Bancorp 3 1/8 03/14/21	Trace	3.10			840.000	101.34	6.748.895	73.800	7.549.053	0.60%	USD
XS1007382835	ING Bank NV 3 5/8 02/25/26	Amsterdam	3.63			500.000	103.98	5.141.233	-13.992	5.278.682	0.42%	EUR
XS008368896	Intesa Sanpaolo SPA 0 3/4 12/04/24	Luxembourg	0.75			150.000	100.39	1.567.472	38.070	1.601.989	0.13%	EUR
XS1141802950	Intesa Sanpaolo SPA 2 1/2 01/15/22	Luxembourg	2.50			1.100.000	108.65	11.441.085	1.80.546	11.559.967	0.94%	EUR
US488291QJ22	JPMorgan Chase & Co 2 5/8 01/15/21	New York	2.56			1.380.000	100.21	10.729.256	1.217.317	12.047.447	0.96%	USD
US488291QJ20	JPMorgan Chase & Co 2 3/8 06/01/21	New York	3.38			1.000.000	103.88	9.527.818	-401.367	9.178.880	0.75%	USD
XS010231113	Lytle Bank AB 0 3/8 08/20/24	Dublin	0.63			800.000	100.40	7.703.805	102.702	7.802.521	0.63%	EUR
DE0002864457	NBC Group NV 0 1/2 12/03/28	Brüssel	0.50			400.000	98.34	3.889.468	-100.726	3.861.673	0.31%	EUR
BE0002272418	NBC Group NV 0 3/4 03/01/22	Brüssel	0.75			100.000	101.58	4.882.685	131.808	5.045.326	0.40%	EUR
US483271W2701	Netbank National Association 2 1/2 02/16/22	Trace	2.30			1.000.000	100.95	9.228.898	378.878	8.931.421	0.71%	USD
XS1925109104	Neubank Group NV 1 6/8 2/2/22	Amsterdam	1.60			560.000	101.84	5.618.104	75.728	5.742.310	0.46%	EUR

Our data is loaded with a delay of 15 days.
Our data is guaranteed to be accurate as of the date of the last update.
For more information, please contact us at info@brn.no
© 2020 Brønnøysundregistrene



US817406A08	Morgan Stanley 2 1/2 04/12/21	New York	2,00	1 380 700	100,78	10 888 427	1 284 420	12 310 634	0,99%	USD
US817477D1H4	Morgan Stanley 4 1/8 05/22/23	New York	4,10	1 007 700	105,46	9 888 271	415 038	9 306 295	0,74%	USD
US304302981	Mutucener Rachelschichtungs-Gesell S 05/04/1	Frankfurt	6,00	600 700	108,20	5 470 658	-87 821	5 514 707	0,44%	EUR
XS021723921	Namdevi Building Society B 34/07/2020	London	8,75	300 000	103,87	3 311 237	-240 400	2 196 244	0,29%	EUR
XS0414054162	Norfolk Bank AB 4 02/28/21	London	4,00	200 000	104,83	2 127 433	-50 351	2 127 055	0,17%	EUR
US802633RFB8	PNL Bank NA 2 1/2 01/29/21	Texas	2,50	800 000	100,50	6 448 885	856 116	7 148 202	0,57%	USD
XS1903180203	PSA Banque France 0 1/2 04/12/22	Paris	0,50	170 000	100,91	961 020	34 335	988 923	0,08%	EUR
XS000722817	Republic NY 3/34 1 1/8 05/20	Frankfurt	3,75	1 800 000	102,75	18 518 361	235 975	18 353 386	1,25%	EUR
US759183C1819	Republic Bank 2 3/4 04/15/21	Texas	2,75	750 000	100,81	5 876 171	867 307	6 888 688	0,53%	USD
XS178815881	Royal Bank of Scotland PLC 0 08/03/22	London	0,63	500 000	101,04	4 790 840	180 358	5 308 738	0,40%	EUR
XS1906784831	Santander Consumer Bank AS 0 7/8 01/21/22	Uttin	0,88	100 000	101,78	973 987	30 330	1 012 051	0,08%	EUR
XS1550851641	Santander Consumer France SA 0 7/8 01/24/22	Dublin	0,88	800 000	101,83	4 909 915	120 288	5 082 219	0,40%	EUR
FR0013422001	Societe Generale SA C 06/07/22	Paris	0,02	800 000	98,90	7 812 875	77 500	7 890 446	0,62%	EUR
XS1304923020	Societe Generale SA C 3/4 11/23/22	Paris	0,75	300 000	100,88	1 989 101	21 200	1 991 806	0,19%	EUR
XS119058407	Societe Generale SA 2 1/2 08/09/22	Paris	2,50	200 000	103,48	2 029 740	15 186	2 366 236	0,19%	EUR
XS1014627571	UnionBank BPA 3 3/4 01/14/21	Luxembourg	3,25	800 000	103,43	6 150 247	-58 081	6 308 121	0,50%	EUR
XS098083884	Union Bank BPA 3 3/4 10/28/20	Luxembourg	3,75	700 000	104,17	7 218 659	-28 827	7 261 696	0,54%	EUR
XS0808033430	Union Insurance Group AG 9 7/8 02/15/21	Munster	0,88	300 000	119,80	2 308 518	48 534	2 414 748	0,19%	EUR
US8115644443	US Bancorp 2 1/8 07/15/22	New York	2,08	2 000 000	102,81	18 774 447	-75 962	18 253 488	1,44%	USD
US804748R827	Wells Fargo & Co 2 1/2 03/04/21	New York	2,50	1 380 000	100,86	10 805 063	1 294 159	12 126 345	0,99%	USD
US8000010280	Wells Fargo & Co 2 5/8 07/22/22	New York	2,63	800 000	101,41	4 837 146	181 737	4 506 327	0,36%	USD
									37,72%	
Konsumvarer										
US37033ACD48	General Mills INC 3/2 04/16/21	Texas	3,20	1 340 000	101,85	10 816 295	1 152 461	12 047 255	0,99%	USD
US313706B18E	Home Depot INC 2 04/01/21	New York	2,00	1 400 000	100,29	11 146 664	1 191 230	12 308 705	0,98%	USD
US49271VAE02	Koussj Dr Pepper INC 3 5/8 05/29/21	New York	3,50	1 500 000	102,1	13 809 726	256 996	13 864 680	1,10%	USD
US80071AH86	Kraft Heinz Foods Co 2 8 07/22/22	Texas	2,80	115 000	100,18	903 347	91 372	1 008 543	0,08%	USD
US09302LAE48	Le Monde 18 Holdings MC 2 1/8 07/15/22	Texas	2,12	1 000 000	100,1	9 058 815	385 041	9 814 582	0,70%	USD
US11344881848	Luigi Calzoni 4 1/8 11/11/20	Texas	3,13	2 000 000	101,11	16 220 348	1 444 078	17 488 658	1,41%	USD
FR0013488423	Marine-Ricart SA 0 10/24/23	Paris	0,02	400 000	99,88	4 054 675	-134 682	3 838 743	0,31%	EUR
US811829A123	Space Corp 2 1/8 10/1/20	New York	2,80	880 000	100,42	6 078 114	722 707	7 340 431	0,60%	USD
US87812EAV80	Target Corp 3 7/8 07/15/20	Texas	3,86	1 750 000	101,04	14 495 800	1 042 186	15 812 916	1,29%	USD
US931422AH23	Walgreen Co 3 1 08/15/22	Texas	3,10	1 800 000	101,83	9 429 235	-487 958	9 037 486	0,71%	USD
									6,16%	
Industri										
XS1004236185	Aeroperis Dr Home SPA 3 1/4 03/20/21	Dublin	3,25	572 000	103,44	5 843 189	-7 148	5 878 310	0,47%	EUR
XS019857184	Anglo American Capital 3 1/2 03/29/22	London	3,20	500 000	107,44	5 233 308	60 510	5 490 089	0,43%	EUR
XS0823361827	Anglo American Capital PLC 2 1/2 04/29/21	London	2,50	200 000	103,11	2 023 078	10 878	2 067 203	0,16%	EUR
XS1308136753	BNP Paribas Finance 1 TD 4 34/04/22/21	London	4,75	800 000	105,9	6 449 435	80 038	6 615 486	0,69%	EUR
XS2013727916	BNP Paribas Finance NV C 03/04/23	Frankfurt	0,00	646 000	99,8	6 094 882	15 294	5 978 086	0,48%	EUR
XS1823246712	BNP Paribas Finance NV C 1/2 11/25/22	Frankfurt	0,50	300 000	101,4	2 802 063	138 408	3 002 048	0,24%	EUR
XS1948612805	BNP Paribas Finance NV C 5/8 10/03/23	Frankfurt	0,63	248 000	101,01	2 354 790	108 041	2 466 340	0,19%	EUR
US181173A276	Cherif Communications Operating 3 7/8 07/23/20	Texas	3,28	725 000	100,84	5 862 793	548 903	6 541 767	0,51%	USD
US20030ACG25	Concast Corp 3 4/5 10/1/21	Texas	3,45	2 250 000	102,87	19 823 133	815 886	20 500 348	1,62%	USD
XS1001078881	CRH Finance Germany 1 3/4 07/16/21	Texas	1,75	880 000	102,22	7 847 676	138 382	8 128 025	0,64%	EUR
US600A185007	Danimer AG 0 7/8 01/12/21	Frankfurt	0,88	400 000	100,90	3 862 613	121 788	4 017 698	0,32%	EUR
US25470DVA128	Discovery Communications LLC 2 8 08/15/20	Texas	2,80	140 000	100,26	5 886 435	822 272	6 527 619	0,52%	USD
US25410JAG25	Discovery Communications LLC 2 8 03/20/23	Texas	2,80	1 000 000	101,89	9 328 688	379 252	9 022 170	0,71%	USD
FR001408424	Electrolux de France SA 2 10/18/14	Paris	2,00	400 000	97,41	3 829 787	-32 448	3 840 007	0,30%	EUR
XS2060706818	Enel Finance IR NV 3 09/11/21	Dublin	0,00	480 000	98,76	4 983 579	-102 836	4 480 843	0,39%	EUR
XS2004804848	ETX SE 0 10/14/22	Frankfurt	0,00	800 000	98,91	6 121 244	258 487	5 912 752	0,47%	EUR
XS1188131117	FCE Bank PLC 1 1/4 02/13/22	Stuttgart	1,13	280 000	100,8	2 415 285	88 030	2 905 636	0,23%	EUR
XS2013674022	Ford Motor Credit Company LLC 1 3/4 10/17/20	Frankfurt	1,75	400 000	100,51	3 865 700	117 738	4 013 678	0,32%	EUR


 Dette dokument er utarbeidet av Brønnøysundregistrene. Det er en kopi av det originale dokumentet og kan avvike fra det originale dokumentet.



US34367Y1967	Ford Motor Credit Company LLC 2.945 14/02/20	New York	2,34	980 000	99,74	7 944 624	985 001	8 440 918	0,6%	USD
FR0011531130	OPF Saas SA 4.334 PERP	Paris	4,15	500 000	106,80	5 274 688	-4 513	5 281 549	0,43%	EUR
XSD04648444	General Motors Financial Co INC 3.2 08/02/22	Utah	0,20	884 000	98,23	6 847 072	-154 439	6 709 101	0,54%	EUR
US37105XAY22	General Motors Financial Co INC 3.2 07/13/20	New York	3,20	1 340 000	100,44	10 335 072	990 819	12 002 871	0,59%	USD
XS1548324240	Harbourport Finance 0 1/2 01/18/21	Frankfurt	0,08	500 000	106,51	4 885 714	91 276	4 980 432	0,28%	EUR
XS1002803072	Harbourport Finance 3 1/4 02/1/21	Frankfurt	3,28	500 000	105,82	5 159 633	48 356	5 230 712	0,41%	EUR
US946508BL94	ICedar Morgan Energy Partners LP 2.95 09/01/22	New York	2,90	1 000 000	104,13	8 694 942	465 542	9 266 283	0,73%	USD
XS2040008874	Orsted A/S 1.34 12/09/19	Denmark	1,76	100 000	101,11	1 000 007	-2 716	998 329	0,08%	EUR
FR0013448656	PCI Banque SA 0 1/4 03/08/21	Paris	0,25	180 000	98,13	1 858 844	17 856	1 858 130	0,15%	EUR
FR0011780300	Parifort SA 3 1/8 03/05/21	Paris	3,13	300 000	103,84	3 312 736	-132 488	3 429 380	0,29%	EUR
US3780924552	Sevcon Pass Acquisition LLC 0 5/8 02/01/21	Texas	0,63	800 000	102,8	8 736 589	472 348	7 391 599	0,59%	USD
1X1933A2799788	Sunshine AG 1 1/4 01/01/22	Frankfurt	1,14	500 000	101,6	4 810 401	174 496	4 640 784	0,48%	EUR
XSD04616548	Sunshine Financing 0 05/05/24	München	0,00	192 000	98,82	1 942 314	-51 905	1 890 409	0,15%	EUR
FR0011861300	Suez Environment Co 3 PERP	Paris	3,00	600 000	101,35	6 035 241	57 168	6 080 728	0,48%	EUR
XS1178102961	Terra Verde Shell co Adzorese SPA 0 7/8 03/02/22	Luxembourg	0,88	500 000	101,78	4 911 508	107 752	4 268 532	0,40%	EUR
FR0013424850	Vivand SA 0 05/13/21	Paris	0,06	400 000	98,66	3 820 478	-29 531	3 837 710	0,31%	EUR
XS1830024800	Vollkornbank GmbH 0 5/8 02/02/21	Frankfurt	0,63	400 000	101,02	3 956 245	20 550	3 298 479	0,32%	EUR
XS1208403805	Vollkornbank Int Finance 2 1/2 F14/1	Frankfurt	2,00	800 000	102,58	5 941 985	128 518	6 187 127	0,49%	EUR
XS1150573882	Volvo Truck AB 4.2 05/18/21	Stuttgart	4,20	300 000	101,96	3 085 700	28 433	3 071 540	0,24%	EUR
1158410RLA116	Waste Management Inc 2 3/4 09/15/21	New York	2,90	1 000 000	102,3	9 417 358	-429 104	9 364 056	0,72%	USD
									17,80%	
Øde										
XS1190872958	BPI Capital Markets PLC - 100 02/16/21	London	1,11	400 000	103,31	3 938 566	136 338	4 114 044	0,33%	EUR
US967498C763	Occidental Petroleum Corp 4 8/8 23/19/21	Texas	4,85	848 000	107,67	8 013 027	-138 841	5 883 632	0,47%	USD
XS1284342182	OMV AG 2 1/4 PERP	Wien	3,22	1 000 000	109,14	10 730 800	8 729	10 739 091	0,08%	EUR
XS2040043271	Schlumberger Finance BV 10 15/04	München	0,06	128 000	98,35	1 267 185	-12 083	1 254 282	0,10%	EUR
XS1182201831	Total SA 7 1/4 PERP	Paris	3,25	400 000	102,15	3 811 328	15 252	3 326 288	0,28%	EUR
									1,83%	
Bolnæse										
US03207XAF78	American Tower Corp 2.6 08/01/21	New York	2,60	840 000	100,28	6 711 146	894 128	7 419 487	0,59%	USD
US22822VAA38	Crown Castle Int Corp 2.4 02/18/21	New York	3,40	1 000 000	101,4	8 186 113	730 016	9 022 989	0,71%	USD
XSD042224806	Martin Properties Socius RA 1 7/8 12/04/24	München	1,68	500 000	98,13	5 004 811	115 878	4 866 763	0,39%	EUR
XS1232298895	Prologis LP 1 3/8 05/13/21	New York	1,38	800 000	101,63	7 886 171	138 207	8 368 155	0,64%	EUR
US82279MAZ38	Veritas Capital 3 1/4 08/15/22	New York	3,25	1 000 000	102,90	9 424 136	412 172	9 119 861	0,72%	USD
DE000A2R1HC5	Veritas Finance BV 0 1/8 14/08/21	Frankfurt	0,14	300 000	98,83	2 970 700	-22 466	2 849 096	0,23%	EUR
DE000A1R1138	Veritas Finance BV 1.98 12/15/20	Frankfurt	1,83	800 000	101,78	4 951 700	67 717	5 022 971	0,40%	EUR
									3,89%	
Helsøen										
1180287YA164	Abbvie Inc 2 1/2 02/14/20	New York	2,08	1 340 000	100,13	10 724 210	1 038 037	11 828 675	0,69%	USD
US00207UAP66	Acadia Funding SC 2 02/12/21	New York	3,08	880 000	100,07	6 806 429	628 736	7 542 517	0,80%	USD
1181111R28M111	Angen INT 3 7/8 11/15/21	Texas	3,98	1 240 000	102,11	10 494 804	126 442	11 298 62	1,02%	USD
XS1140514800	Bentley Capital Corp 2 5/8 12/15/22	Frankfurt	0,83	800 000	101,34	5 724 105	273 438	5 880 190	0,47%	EUR
US9078678156	Becton Dickinson & Co 2 8/8 06/08/22	New York	2,80	1 610 000	101,58	15 107 849	283 029	13 417 469	1,05%	USD
US907867AA99	Becton Dickinson & Co 3 1/4 11/15/20	New York	3,28	740 000	100,59	6 517 822	626 327	6 591 884	0,52%	USD
US1161228C73	Bristol Myers Squibb Co 2 7/8 09/15/21	Texas	2,86	840 000	100,58	7 613 889	-179 037	7 502 921	0,59%	USD
US129800C142	CVS Health Corp 3 1/2 07/28/22	New York	3,90	720 000	103,27	7 102 752	-250 781	6 306 170	0,59%	USD
US129800C117	CVS Health Corp 3 3/8 02/07/21	Texas	3,38	712 000	101,57	5 951 608	168 521	6 479 236	0,51%	USD
FR0011463340	Evonik Active SA 0 05/21/21	Paris	0,18	400 000	100,17	3 911 738	34 882	4 114 146	0,18%	EUR
XS1564373164	Freemove Finance Helios PLC 0 7/8 01/01/22	Frankfurt	0,06	500 000	101,42	4 882 387	118 848	5 241 582	0,40%	EUR
XSD04610389	Freemove Medical Care AD&Co IGA 0 1/4 11/28/22	Luxembourg	0,25	142 000	99,9	1 434 200	-34 300	1 399 604	0,11%	EUR
US3760888899	Galmed Sciences INC 2.50 09/21/21	Frankfurt	2,08	1 850 000	100,42	10 830 684	1 082 396	12 013 086	0,96%	USD
XSD046287188	GlobalVestor Capital PLC 0 02/21/21	London	0,02	313 000	99,98	3 094 178	-7 326	3 086 852	0,24%	EUR



Our data is loaded with a delay of 15 days. The values represent the data as of the end of the reporting period.

Page 11 of 11
 Example: 1180287YA164 - 1180287YA164



XS1492407236	Mylan NV 1 14 11/2020	Dublin	1,29	500 000	100 67	4 930 981	43 104	4 981 085	0,39%	EUR	
US5717081102	Pfizer INC 1 05 05/01/21	New York	1,85	1 000 000	100 38	7 810 265	815 120	8 625 385	0,70%	USD	
US8740564026	Takeda Pharmaceutical Co LTD 1 10/2019	Truce	4,00	1 500 000	103 38	13 816 535	-191 878	13 624 657	1,09%	USD	
XS2058006280	Thermo Fisher Scientific NV 03/01/22	Detroit	0,13	150 000	98 03	1 501 321	-3 970	1 497 351	0,12%	EUR	
IT/Telecom											
US937833MAR12	Apple INC 2 08 08/08/21	Truce	2,80	1 000 000	101 02	12 792 716	388 058	13 180 774	1,06%	USD	
US800207RC142	AT&T INC 2 05 05/05/20	New York	2,45	1 389 000	100 18	10 788 111	-1 02 722	11 881 800	0,94%	USD	
US900208R9D35	AT&T INC 3 02/15/22	New York	3,00	1 000 000	102 02	8 507 845	851 150	9 358 995	0,72%	USD	
XS1377680381	British Telecommunications PLC 0 06 03/10/21	London	0,63	800 000	100 85	4 911 130	63 379	4 974 509	0,40%	EUR	
US1113MLAD10	Broadcom Corp 3 04/19/22	Truce	3,00	1 000 000	101 38	13 913 663	848 798	14 762 461	1,20%	USD	
US825779KAT054	DigitalGlobe 4 02 05/15/21	Truce	4,42	1 225 000	102 81	10 117 278	821 813	11 039 091	0,89%	USD	
XS2080228026	Deutsche Telekom AG 1 30 15/04/19	Frankfurt	1,75	700 000	36 14	6 687 194	-228 150	6 459 044	0,52%	EUR	
XS1843434017	Etisalat INC 0 18 31/01/23	Nairobi	0,38	101 000	100 02	1 705 822	33 571	1 739 393	0,14%	EUR	
US84260CAG42	Hewlett Packard Enterprise Co 1 6 11/10/20	New York	3,80	1 300 000	101 21	10 811 235	1 011 832	11 823 067	0,94%	USD	
XS194465818	IBM 0 30 11/01/23	New York	0,26	306 000	101 06	2 961 545	30 890	2 992 435	0,24%	EUR	
US8402013028	IBM 2 05 05/13/22	New York	2,80	1 000 000	102 1	12 901 637	808 429	13 710 066	1,10%	USD	
US87082GAD180	Nvidia Corp 2 2 09/16/21	Truce	2,20	1 250 000	100 43	9 843 982	1 189 278	11 033 260	0,89%	USD	
XS1364777865	Telefonica Empresas SAU 0 04/04/2022	Frankfurt	0,75	800 000	101 67	7 623 620	150 201	7 773 821	0,64%	EUR	
US92343VC083	Verizon Communications INC 3 05 10/15/21	New York	3,45	1 340 000	101 4	10 828 087	1 070 164	11 898 251	0,96%	USD	
US802071MAJ12	Veritone Group PLC 2 1/2 05/26/22	Truce	2,50	1 000 000	101 95	9 315 334	-391 054	8 924 280	0,71%	USD	
Transport											
XS1937000864	Fedex Corp 0 1 05/13/22	New York	0,70	789 000	101 47	7 832 413	64 812	7 897 225	0,63%	EUR	
Derivater & Valutainstrumenter											
EUR & USD FX Forward 28 Feb-2022								45 094 000	3,01%	NOK	
Sum verdi oppgjørsmøbler								1 112 777 651	28 684 268	1 084 093 383	94,72%
Børsmarked								63 587 181	5,03%		
Foretak								3 280 618	0,28%		
Ojeld								371 329	0,03%		
Sum egenkapital								1 286 241 138	100,00%		

Dette regnskapet er utarbeidet i henhold til regnskapsloven og regnskapsreglerne for offentlige virksomheter. Regnskapet er godkjent av Brønnøysundregistrene.



Norne Aksje

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTnader		
Rentainntekter		247
Netto endring urealiserte kursgevinstskatunskap		-30 613
Porteføljeresultat		-30 366
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTnader M.V.		
Forvaltningshonorar	6	21
Andre kostnader		-614
Forvaltningsresultat		-593
Årsresultat		-30 699
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET		
Overført til/ fra oppført egenkapital		-30 959
Sam disponert		-30 699
BALANSE		
EIENDELER		
Fondets verdipapirportefølje	10	3 181 387
Andre fordringer		6 000
Bankinnskudd		9 532
SUM EIENDELER		3 196 919
EGENKAPITAL		
Andelskapital til pålydende		3 211 044
Overkurs/underkurs		16 656
Oppført egenkapital		-30 959
Sam egenkapital	7, 8	3 196 941
GJELD		
Pålagt forvaltningshonorar		-21
Sam gjeld		-21
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 196 919

Oslo, 27.03.2020
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendris
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

Halge Sjøholm Amesen
daglig leder

Brønnøysundregistrene er et offentlig foretak som er etablert i 1997. Foretakets formål er å tilby tjenester til brukere og interessenter i forbindelse med registrering og opplysningssøking i offentlige registre. Foretakets hovedkontor er plassert i Brønnøysund, og det har i tillegg kontor i Oslo, Trondheim og Bergen. Foretakets årsregnskap for 2019 er godkjent av styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS.



Noter

Note 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter

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

◆ Fastsettelse av virkelig verdi

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner.

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

◆ Tilordning anskaffelseskost

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

◆ Skatt

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

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

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

◆ Etske investeringskriterier

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

Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.



Note 3 Omløpshastighet

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

Fondet ble startet i 2019 og omløpshastigheten er derfor 0.

Note 4 Risiko

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 5.

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

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

Note 5 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 153 for Classic og kr 461 for INST.

Note 6 Forvaltningshonorar

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

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

Note 7 Egenkapital

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

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167



Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	Classic	7 246	0	0
Antall andeler per 31.12	INST	24 864	0	0
Innløsningskurs per 31.12	Classic	99,54	0	0
Innløsningskurs per 31.12	INST	99,57	0	0

Note 9 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og underlagt bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 10 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491167
Side 157 av 172



Porteføljeoversikt pr. 31.12.2019

Norne Aksje

ISIN	Verdipapir	Markeds		Vurderings endring	Markeds		Andel i %	Ber. andel i %	Valuta
		Notert	Antall		-kurs	Kostpris			
NO0010072945	Holberg Norden A	1	300	482,85	644 000	-3 318	640 684	20,04%	0,04% NOK
NO0010073218	Holberg Runk A	608	608	197,48	130 000	-45	129 950	4,00%	0,02% NOK
NO0010028088	ODIN Global C	1	008	314,29	320 000	-3 812	316 188	9,89%	0,01% NOK
NO0009000150	ODIN Norden C	223	223	2891,49	644 000	-334	643 666	20,13%	0,00% NOK
IF0089983139	Sector Global Equity Kernel P Unhedged	135	135	1187,82	161 000	1 704	159 296	4,98%	0,00% NOK
NO0009004008	Skagen Global A	147	147	2142,89	320 000	5 400	314 600	9,84%	0,00% NOK
NO0010817844	Storebrand Global Indeks A	537	537	1167,55	639 000	12 580	626 420	19,56%	0,00% NOK
NO0010346422	Storebrand Global Multifactor A	03	03	2500,88	161 000	-2 854	158 146	4,95%	0,00% NOK
NO0010511130	Storebrand Indeks Nye Markeder A	106	106	1821,59	193 000	-988	192 012	5,02%	0,01% NOK
							98,61%		
Sam verdipapirportefølje					3 212 000	-30 613	3 181 387	98,51%	
Bankinnskutt							9 532	0,30%	
Forordninger							6 021	0,19%	
Sum egenkapital							3 196 940	100,00%	



The file is signed with a digital signature.
The digital signature can be checked at
www.brno.no

Brønnøysundregistrene
REGJERINGEN I BRUNNØYSUND



Sbanken Framgang Sammen

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER			
Rentinntekter		1 348	2 860
Gevinst/tap ved realisasjon		1 855 741	1 118 340
Netto endring urealiserte kursgevinstertap		8 889 927	-5 239 302
Porteføljeresultat		10 747 016	-4 116 812
FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.			
Forvaltningshonorar	8	-62	-55
Andre kostnader		-68 086	-39 159
Forvaltningsresultat		-68 138	-39 214
Arveskatt		10 678 888	-4 157 226
DISPONERING AV ÅRSRESULTATET			
Ideell utdeling		963 894	1 077 717
Overført til/ra opplyst egenkapital		9 714 985	-5 234 943
Samt disponert		10 678 888	-4 157 226
BALANSE			
EIENDELER			
Fondets verdipapirportefølje	10	64 072 678	71 827 010
Andre fordringer		0	300 000
Bankinnskudd		187 146	266 700
SUM EIENDELER		64 259 824	72 183 710
EGENKAPITAL			
Andelskapital til pålydende		39 696 714	50 082 483
Overkurs/underkurs		14 112 837	20 016 402
Opplyst egenkapital		9 488 180	-228 825
Samt egenkapital	7, 8	63 297 731	70 170 070
GJELD			
Pålyst forvaltningshonorar		10	11
Annen gjeld		964 105	1 423 629
Samt gjeld		964 114	1 423 640
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		64 259 825	72 183 710

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styremedarMarianne Steine Bendries
styremedarClaudine Francoise Smith
styremedarLars Ove Hauge
styremedarChristian Henrik Grosch
varamedarHelge Sjøsholm Arnesen
daglig leder

Sbanken Framgang Sammen er et offentlig foretak som er etablert i 1997. Foretaket er et offentlig foretak som er etablert i 1997.

Sbanken Framgang Sammen er et offentlig foretak som er etablert i 1997. Foretaket er et offentlig foretak som er etablert i 1997.



Noter

Noter 1 Regnskapsprinsipper

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

◆ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

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

◆ *Fastsettelse av virkelig verdi*

Verdipapirene er verdsatt i henhold til siste kjente kurs på den respektive børs pr. 30.12.2019. Det samme gjelder valutakurser. Valutakursene hentes fra Bloomberg og er satt på et fast tidspunkt, kl 16.00 norsk tid. Aksjekursene hentes fra Bloomberg. Obligasjons- og sertifikatpriser er satt av Nordic Bond Pricing på norske obligasjoner og Bloomberg på utenlandske obligasjoner. Markedsverdien av renteswappene bestemmes utfra kontraktens betingelser, som utstedelsesdato, forfallsdato, rente og hvilken short-long posisjon som er tatt. For å beregne markedsverdien setter vi opp et fast og et flytende "bein" der det ene er short og det andre er long. Verdipapirene priser vi over swap-kurven.

◆ *Tilordning anskaffelseskost*

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

◆ *Skatt*

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

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

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

◆ *Utdeling til frivillige organisasjoner*

I henhold til § 4 i vedtaket til Sbanken Framgang Sammen skal fondet årlig dele ut midler til stiftelsen Framgang Sammen, som er en frivillig organisasjon med et ideelt formål. Stiftelsen skal ha et nasjonalt omfang og oppfylle vilkårene i skatteoven. Beløpet som deles ut skal utgjøre 1,5 prosent av fondets verdi pr. 31.12. og utdelingen for 2019 står oppført som annen gjeld i årsregnskapet.

◆ *Etske investeringskriterier*

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

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



Note 2 Finansielle derivater

Fondet har ikke benyttet finansielle derivater i 2019.

Note 3 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,14.

Note 4 Risiko

For hvert fond er det utarbeidet en risikoprofil som indikerer fondets risiko på en skala fra 1 til 7. Dette fondets risiko er 5.

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

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

Note 5 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 68 086.

Note 6 Forvaltningshonorar

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

Prosentsetsen for fondet er 1,20.

Note 7 Egenkapital

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

Årsregnskapet er godkjent av styret i Brønnøysundregistrene 12. desember 2019.

Styrets leder, *[Signatur]*



Note 8 Antall andeler og innløsningskurs

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

Note 9 Godtgjørelser

Forvaltningsselskapet er underlagt regulering av godtgjørelsesordninger inntatt i forskrift til lov om forvaltning av alternative investeringsfond av 1. juli 2014 og forskrift om godtgjørelsesordninger i finansinstitusjoner, verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond av 1. desember 2010. Godtgjørelsesordningen ble endret i 2018 og vedtatt av styret 13. desember 2018 i samsvar implementering av nye regler om godtgjørelse i direktiv 2014/91/EU (UCITS V) i verdipapirloven § 2-16 og verdipapirfondforskriften §§ 2-33 til 2-39. Nytt i den reviderte godtgjørelsesordningen er at ledende ansatte, samt andre definerte grupper av ansatte, underlegges et utbetalingsregime hvor en større del av godtgjørelsen holdes tilbake over en periode på minst tre år og hvor en vesentlig del av tilbakeholdt beløp spiller verdiutviklingen i fondene forvaltet av selskapet. Utbetaling er betinget i samsvar med kravene i forskriften og undertag bindingstid. I den periodiske gjennomgangen av godtgjørelsesordningen, som ble behandlet av styret 5. mars 2019, ble det ikke gjort vesentlige endringer i godtgjørelsesordningen og det ble besluttet utbetaling i henhold til reglene for utbetaling i godtgjørelsesordningen.

I henhold til selskapets interne retningslinjer er styremedlemmer, ledende ansatte, ansatte med kontrolloppgaver (risk og compliance) og ansatte med arbeidsoppgaver av vesentlig betydning for selskapets risikoeksponering definert som risikotakere. I tillegg defineres ansatte som har en total godtgjørelse på nivå med ledende ansatte som risikotakere. Totalt er 18 personer i selskapet definert som risikotakere. Det er ikke utbetalt godtgjørelse til andre styremedlemmer enn de 2 eksterne, som mottar en fast sum per møte.

Til risikotakerne (med unntak av styremedlemmer), utgjorde fastlønnen kr 22 505 938, mens den variable godtgjørelsen var kr 15 085 733.

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

Note 10 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene
Postboks 4404
4002 Kvernberget
Tlf: 022 22 22 22
www.brnoey.sundregistrene.no



Porteføljeoversikt pr. 31.12.2019

Sbanken Framgang Sammen

ISIN	Verdipapir	Merket	Antall	Markeds		Urealisert	Markeds		Bærekraft	Valuta
				SWK	Kurserte		verdi	andel i %		
N001008402	Afred Berg Norge Classic	Uroter	60 956	1051 13	55 187 380	2 306 232	64 072 678	101,23%	- 31%	NOK
Sum verdipapirportefolje					65 187 380	2 306 232	64 072 678	101,23%		
Berkurskudd							187 146	0,30%		
Gjeld							-984 114	-1,52%		
Sum egenkapital							63 296 710	100,00%		



The file is signed with a digital signature.
The digital signature can be checked on the document.

03.06.2021 10:45
BRØNNØYSUNDREGISTRERNE



Item 9.01 - Annual report funds 2019.pdf

Signers:

Name	Method	Date
VINCENT TROUILLARD-PERROT	BANKID	2020-03-27 13:49 GMT+1
Claudine Francoise Smith	BANKID_MOBILE	2020-03-27 13:53 GMT+1
Arnesen, Halge Siljeholm	BANKID_MOBILE	2020-03-27 14:23 GMT+1
Bendriss, Mariann Steine	BANKID	2020-03-27 16:25 GMT+1
Hauge, Lars Ove	BANKID_MOBILE	2020-03-29 11:29 GMT+2
Christian Henrik Grosch	BANKID_MOBILE	2020-03-31 09:31 GMT+2

This document package contains:

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
0267B607F1A740C6A7C200F0A051059

[Download the seal and the original document\(s\)](#)



STYRETS ÅRSBERETNING 2019

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

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

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

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

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

Følgende fondsendringer har funnet sted i 2019:

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

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
CE5B6E07F8A7101EBA70000DF6061000



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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fondenes årsregnskaper er avgitt under forutsetning om fortsatt drift. Styret kjenner ikke til at det er vesentlig usikkerhet knyttet til disse og kjenner ikke til ekstraordinære forhold som har betydning for vurdering av regnskapene. Det er ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for vurderingen av regnskapene for fondene. Fondene har ingen ansatte og virksomheten forurenser ikke det ytre miljø i vesentlig grad.

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
CE5B627F1A7101EAB700000000000000



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

Verdiutvikling for verdipapirfondene i 2019 var:

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
CE5B7E627F1A7101EAB70002F6661600



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

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

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

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

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

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot
styreleder

Mariann Steine Bendriss
styremedlem

Claudine Francoise Smith
styremedlem

Lars Ove Hauge
styremedlem

Christian Henrik Grosch
varamedlem

Helge Siljeholme Arnesen
daglig leder



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
CE5B6E07F1A7101EAB70001F6061000



Til styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapene for følgende fond som forvaltes av Alfred Berg Kapitalforvaltning AS:

Verdipapirfondet Alfred Berg Likviditet
Verdipapirfondet Alfred Berg Likviditet Pluss
Verdipapirfondet Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss
Verdipapirfondet Alfred Berg Kort Stat
Verdipapirfondet Alfred Berg Obligasjon
Alfred Berg OMF Kort Verdipapirfond
Verdipapirfondet Alfred Berg Høyrente
Alfred Berg Nordic Investment Grade
Verdipapirfondet Alfred Berg Nordic Investment Grade FO
Verdipapirfondet Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration
Verdipapirfondet Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration (Derivative)
Verdipapirfondet Alfred Berg Kombi
Verdipapirfondet Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital
Verdipapirfondet Alfred Berg (BNP Paribas AM) Short Global Credit
Verdipapirfondet Alfred Berg Indeks
Verdipapirfondet Alfred Berg Norge
Verdipapirfondet Alfred Berg Aktiv
Verdipapirfondet Alfred Berg Gambak
Verdipapirfondet Alfred Berg Nordic Gambak
Alfred Berg Humanfond
Verdipapirfondet Alfred Berg Global
Verdipapirfondet Sbanken Framgang Sammen
Verdipapirfondet Norne Aksje

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

Etter vår mening er de medfølgende årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapene. Vi er uavhengige av verdipapirfondene slik det kreves i lov og forskrift, og har

*PricewaterhouseCoopers AS, Dronning Eufemias gate 71, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap*



Uavhengig revisors beretning – fond forvaltet av Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

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

Øvrig informasjon

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvise bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til fondenes evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapene.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

(2)



Uavhengig revisors beretning – fond forvaltet av Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Uttalelse om andre lovmessige krav

Konklusjon om årsberetningen

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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

Oslo, 27. mars 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Magne Sem
Statsautorisert revisor
(elektronisk signert)



 Securely signed with Brevio

Revisjonsberetning Alfred Berg Fondene

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Sem, Magne	BANKID_MOBILE	2020-03-27 10:06

This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.