



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer:	966 491 078
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET ALFRED BERG OBLIGASJON
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, 20.07.2021



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		166 825 931	185 842 616
Gevinst/tap ved realisasjon		6 905 351	43 277 942
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		12 288 457	-119 543 678
<b>Porteføljerresultat</b>		<b>186 019 738</b>	<b>109 576 880</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar	7	35 440 411	40 397 766
Andre kostnader		49 233	217 651
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-35 489 644</b>	<b>-40 615 417</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>150 530 094</b>	<b>68 961 463</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>150 530 094</b>	<b>68 961 463</b>
<b>Totalresultat</b>		<b>150 530 094</b>	<b>68 961 463</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		-4 886 520	24 466 339
Avsatt til utdeling til andelseiere		142 996 103	163 779 999
Overført til/fra opptjent egenkapital		12 420 508	-119 284 875
<b>Sum anvendelse</b>		<b>150 530 091</b>	<b>68 961 463</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje	11	7 273 255 553	6 890 729 391
Opptjente renter	11	42 985 071	45 322 295
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>7 316 240 624</b>	<b>6 936 051 686</b>
<b>Fordringer</b>			
Andre fordringer			8 189 136
<b>Sum fordringer</b>		<b>0</b>	<b>8 189 136</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		80 002 820	241 730 988
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>7 396 243 444</b>	<b>7 185 971 810</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende		6 288 464 103	6 040 700 547
Overkurs/underkurs		1 116 051 595	1 072 847 827
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>7 404 515 698</b>	<b>7 113 548 374</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		-12 559 727	-24 980 238
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>-12 559 727</b>	<b>-24 980 238</b>
<b>Sum egenkapital</b>	8, 9	<b>7 391 955 971</b>	<b>7 088 568 136</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Påløpt forvaltningshonorar		3 114 387	3 053 495
Annen gjeld		1 173 086	94 350 179
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>4 287 474</b>	<b>97 403 674</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>7 396 243 444</b>	<b>7 185 971 810</b>
<b>POSTER UTENOM BALANSEN</b>			



## Alfred Berg Obligasjon

RESULTATREGNSKAP			
	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		166 825 931	185 842 616
Gevinst/tap ved realisasjon		6 905 351	43 277 942
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		12 288 457	-119 543 678
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>186 019 738</b>	<b>109 576 880</b>
<b>FORVALTNINGSINTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	7	35 440 411	40 397 766
Andre kostnader		49 233	217 651
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-35 489 644</b>	<b>-40 615 417</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>150 530 094</b>	<b>68 961 463</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		-4 886 520	24 466 339
Avsatt til utdeling til andelseiere		142 996 103	163 779 999
Overført til/fra opptjent egenkapital		12 420 508	-119 284 875
<b>Sum disponert</b>		<b>150 530 091</b>	<b>68 961 463</b>



## Alfred Berg Obligasjon

BALANSE			
	NOTE	2019	2018
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	11	7 273 255 553	6 890 729 391
Opptjente renter	11	42 985 071	45 322 295
Andre fordringer		0	8 189 136
Bankinnskudd		80 002 820	241 730 988
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>7 396 243 444</b>	<b>7 185 971 810</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		6 288 464 103	6 040 700 547
Overkurs/underkurs		1 116 051 595	1 072 847 827
Opptjent egenkapital		-12 559 727	-24 980 238
<b>Sum egenkapital</b>	<b>8, 9</b>	<b>7 391 955 971</b>	<b>7 088 568 136</b>
<b>GJELD</b>			
Påløpt forvaltningshonorar		3 114 387	3 053 495
Annen gjeld		1 173 086	94 350 179
<b>Sum gjeld</b>		<b>4 287 474</b>	<b>97 403 674</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>7 396 243 444</b>	<b>7 185 971 810</b>

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Obligasjon

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

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

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

\_\_\_\_\_  
Lars Ove Hauge  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Christian Henrik Grosch  
varamedlem

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

## Noter

### Note 1 Regnskapsprinsipper

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

#### ❖ *Regnskapsmessig behandling av finansielle instrumenter*

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

#### ❖ *Fastsettelse av virkelig verdi*

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

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

#### ❖ *Tilordning anskaffelseskost*

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

#### ❖ *Skatt*

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

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på 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

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 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 frem til det forfaller.

### Note 4 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,25.

### Note 5 Risiko

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

Indikatoren viser sammenhengen mellom risiko og mulig avkastning ved investering i fondet. Fondets plassering på indikatoren baseres på svingninger i fondets verdi de siste 5 år. Dersom fondets levetid er kortere enn 5 år, inkluderer 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 49 233.

### Note 7 Forvaltningshonorar

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

Prosentsatsen for fondet er 0,50.

### Note 8 Egenkapital

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



## Note 9 Antall andeler og innløsningskurs

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

## Note 10 Godtgjørelser

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

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

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

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

## Note 11 Porteføljeoversikt

Se neste side.



## Porteføljeoversikt pr. 31.12.2019

### Alfred Berg Obligasjon

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko klasse	Eff. Rente	Neste Rentereg.	Antall	Markeds -kurs	Kostpris	Ureal. gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel %	Valuta
<b>Finans</b>												
XS1257091693	Arion Bank HF 15/20 FRN	Luxembourg	20	4,75	07.01.2020	72 000 000	101,12	74 211 360	-1 403 683	73 615 177	1,00%	NOK
XS1509019441	Arion Bank HF 16/20 FRN	Luxembourg	20	3,78	27.01.2020	35 000 000	100,94	35 412 740	-85 293	35 562 647	0,48%	NOK
NO0010871155	Bank Norvegian AS 19/23 FRN	Oslo	20	3,96	12.03.2020	20 000 000	100,57	20 000 000	113 425	20 155 225	0,27%	NOK
NO0010819170	Bustadkreditt Sogn og Fj. AS 18/24 FRN	Nordic ABM	10	2,24	15.01.2020	180 000 000	100,54	180 000 000	969 122	181 831 522	2,46%	NOK
NO0010830797	Danske Bank A/S 19/23 FRN	Dublin	20	2,75	28.02.2020	140 000 000	99,88	140 000 000	-173 142	140 179 774	1,90%	NOK
NO0010844616	Danske Bank A/S 19/24 FRN	Dublin	20	3,57	09.03.2020	45 000 000	103,11	45 000 000	1 400 368	46 498 543	0,63%	NOK
NO0010861081	Danske Bank A/S 19/24 FRN	Oslo	10	2,14	27.02.2020	60 000 000	99,98	60 000 000	-13 040	60 108 227	0,81%	NOK
NO0010782386	DNB Bank ASA 17/27 FRN	Oslo	100	3,55	20.01.2020	60 000 000	102,03	60 208 100	1 007 547	61 635 730	0,83%	NOK
NO0010818446	DNB Bank ASA 18/28 FRN	Oslo	100	2,92	13.03.2020	100 000 000	100,37	100 000 000	372 323	100 518 323	1,36%	NOK
NO0010841315	DNB Bank ASA 19/22 FRN	Oslo	20	2,31	20.01.2020	80 000 000	100,45	80 169 404	190 795	80 740 066	1,09%	NOK
NO0010849508	DNB Bank ASA 19/23 2,20%	Oslo	20	2,20		10 000 000	99,71	9 996 200	-24 701	10 134 239	0,14%	NOK
NO0010868656	DNB Bank ASA 19/23 FRN	Oslo	20	2,33	13.02.2020	44 000 000	100,05	43 982 840	39 575	44 159 108	0,60%	NOK
NO0010730799	DNB Boligkreditt AS 15/22 ADJ	Oslo	10	1,65	16.02.2020	157 000 000	99,34	153 095 840	2 862 222	158 214 990	2,14%	NOK
NO0010866064	DNB Boligkreditt AS 19/24 FRN	Oslo	10	2,08	16.01.2020	36 000 000	100,06	36 000 000	20 535	36 178 615	0,49%	NOK
NO0010795388	Eiendomskreditt AS 17/23 FRN	Nordic ABM	10	2,45	16.03.2020	30 000 000	101,09	30 072 000	254 638	30 357 263	0,41%	NOK
NO0010816200	Eiendomskreditt AS 18/24 FRN	Nordic ABM	10	2,39	16.03.2020	30 000 000	100,80	30 006 600	232 413	30 268 888	0,41%	NOK
NO0010864390	Eiendomskreditt AS 19/24 FRN	Nordic ABM	10	2,18	16.03.2020	15 000 000	99,98	15 000 000	-3 212	15 010 413	0,20%	NOK
NO0010864333	Eika Boligkreditt AS 19/29 FRN	Nordic ABM	100	3,43	27.03.2020	30 000 000	100,83	30 000 000	250 226	30 261 660	0,41%	NOK
NO0010753346	Eika Forsikring AS 15/45 FRN	Nordic ABM	100	5,34	11.03.2020	22 000 000	105,81	22 000 000	1 278 557	23 343 824	0,32%	NOK
NO0010871346	Fana Spb 19/24 FRN	Nordic ABM	20	2,46	11.03.2020	40 000 000	100,06	40 000 000	25 552	40 080 219	0,54%	NOK
NO0010781859	Fana Spb Boligkreditt AS 17/23 FRN	Nordic ABM	10	2,57	23.03.2020	20 000 000	101,45	20 132 470	157 423	20 301 315	0,27%	NOK
NO0010842107	Islandsbanki HF 19/22 FRN	Dublin	20	3,62	27.01.2020	65 000 000	101,29	66 000 000	837 812	66 275 732	0,90%	NOK
XS1953243950	Landsbankinn HF 19/22 FRN	Dublin	20	3,62	21.02.2020	80 000 000	101,15	80 000 000	922 042	81 243 819	1,10%	NOK
XS1861131289	LeasePlan Corporation NV 18/23 FRN	Luxembourg	20	2,83	07.02.2020	71 000 000	100,30	70 999 239	212 907	71 513 541	0,97%	NOK
NO0010853096	Møre Boligkreditt AS 19/25 FRN	Oslo	10	2,23	24.02.2020	40 000 000	100,16	40 000 000	65 094	40 154 294	0,54%	NOK
NO0010832363	Nordea Bank ABP 18/23 FRN	Dublin	20	2,75	18.03.2020	26 000 000	100,73	26 000 000	190 902	26 216 722	0,35%	NOK
NO0010833015	Nordea Bank ABP 18/28 FRN	Dublin	100	3,28	26.03.2020	60 000 000	101,27	60 000 000	784 888	60 796 755	0,82%	NOK
NO0010860299	Nordea Bank ABP 19/23 FRN	Dublin	20	2,31	14.02.2020	86 000 000	99,92	86 000 000	-89 430	86 189 931	1,17%	NOK
NO0010758931	Nordea Eiendomskreditt AS 18/22 ADJ	Oslo	10	1,80	15.06.2020	82 000 000	99,54	83 312 287	-1 688 180	82 428 830	1,12%	NOK
NO0010819717	Nordea Eiendomskreditt AS 18/23 FRN	Oslo	10	2,17	18.03.2020	65 000 000	100,41	65 000 000	286 573	65 317 508	0,88%	NOK
NO0010852650	Nordea Eiendomskreditt AS 19/26 2,17%	Oslo	10	2,17		100 000 000	99,67	100 000 000	-329 018	100 996 763	1,37%	NOK
NO0010842826	Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	Nordic ABM	20	2,71	07.02.2020	28 000 000	100,91	28 000 000	255 646	28 369 466	0,38%	NOK
NO0010746464	Sbanken ASA 15/25 FRN	Nordic ABM	100	3,92	13.01.2020	65 000 000	101,21	63 076 658	2 710 543	66 339 268	0,90%	NOK
NO0010871502	Sbanken ASA 19/29 FRN	Nordic ABM	100	3,17	19.03.2020	15 000 000	100,03	15 000 000	4 910	15 020 760	0,20%	NOK
NO0010756885	Spb 1 Boligkreditt AS 16/22 ADJ	Oslo	10	1,90	15.06.2020	140 000 000	99,86	141 273 821	-1 752 683	140 971 385	1,91%	NOK
NO0010783020	Spb 1 BV 17/22 FRN	Nordic ABM	20	2,56	03.02.2020	31 000 000	100,89	31 120 900	155 763	31 402 316	0,42%	NOK
NO0010780596	Spb 1 Forsikring AS 18/26 FRN	Unotert	100	5,27	16.03.2020	98 000 000	102,93	99 907 860	962 866	101 085 917	1,37%	NOK
NO0010775679	Spb 1 Nord-Norge 16/21 FRN	Nordic ABM	20	2,71	30.03.2020	40 000 000	101,03	40 520 000	-107 027	40 415 984	0,55%	NOK
NO0010789720	Spb 1 Nord-Norge 17/27 FRN	Nordic ABM	100	3,33	06.01.2020	45 000 000	101,48	45 000 000	668 185	46 034 465	0,62%	NOK
NO0010830649	Spb 1 Nord-Norge 18/23 FRN	Nordic ABM	20	2,44	24.02.2020	110 000 000	100,42	109 215 000	1 243 941	110 727 341	1,50%	NOK
NO0010830334	Spb 1 Nord-Norge 18/28 FRN	Nordic ABM	100	3,25	28.02.2020	16 000 000	100,96	16 000 000	153 318	16 200 985	0,22%	NOK
NO0010870967	Spb 1 Nord-Norge 19/24 FRN	Nordic ABM	20	2,42	10.03.2020	50 000 000	100,03	50 000 000	13 215	50 083 798	0,68%	NOK
NO0010852262	Spb 1 Nord-Norge 19/29 FRN	Nordic ABM	100	3,26	24.02.2020	11 000 000	100,75	11 000 000	82 460	11 118 320	0,15%	NOK
NO0010796917	Spb 1 SMN 17/27 FRN	Nordic ABM	100	3,27	16.03.2020	35 000 000	101,28	35 000 000	448 027	35 495 714	0,48%	NOK
NO0010806904	Spb 1 SMN 17/27 FRN	Nordic ABM	100	3,21	30.03.2020	35 000 000	100,97	35 000 000	340 800	35 343 921	0,48%	NOK
NO0010816507	Spb 1 SMN 18/23 FRN	Nordic ABM	20	2,44	17.02.2020	63 000 000	100,50	62 792 100	520 421	63 496 131	0,86%	NOK
NO0010814205	Spb 1 SMN 18/24 2,19%	Nordic ABM	20	2,19		55 000 000	99,28	54 914 200	-312 430	55 746 870	0,75%	NOK
NO0010770548	Spb 1 SR-Bank ASA 19/22 FRN	Oslo	20	2,79	24.02.2020	59 000 000	101,47	59 753 170	114 490	60 032 270	0,81%	NOK



# Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078

NO0010792476	Spb 1 SR-BankASA 17/28 FRN	Oslo	100	3,37	10.02.2020	39 000 000	101,39	39 057 757	485 912	39 726 211	0,54%	NOK
NO0010841141	Spb 1 SR-BankASA 19/24 FRN	Oslo	20	2,57	16.01.2020	70 000 000	101,02	69 941 200	772 055	71 093 044	0,96%	NOK
NO0010797970	Spb 1 Østlandet 17/22 FRN	Nordic ABM	20	2,47	16.03.2020	110 000 000	100,73	110 142 400	663 308	110 918 917	1,50%	NOK
NO0010806526	Spb 1 Østlandet 17/23 2,00%	Nordic ABM	20	2,00		40 000 000	98,84	39 787 828	-252 677	39 837 617	0,54%	NOK
NO0010810088	Spb 1 Østlandet 17/27 FRN	Nordic ABM	100	3,26	17.02.2020	12 000 000	101,08	12 000 000	129 553	12 176 280	0,16%	NOK
NO0010830672	Spb 1 Østlandet 18/24 FRN	Nordic ABM	20	2,48	24.02.2020	81 000 000	100,32	80 333 311	927 072	81 461 263	1,10%	NOK
NO0010824964	Spb 1 Østlandet 18/28 FRN	Nordic ABM	100	3,30	20.03.2020	10 000 000	101,06	10 070 000	35 846	10 115 925	0,14%	NOK
NO0010862014	Spb 1 Østlandet 19/29 FRN	Nordic ABM	100	3,22	10.03.2020	70 000 000	100,51	70 000 000	358 377	70 489 656	0,95%	NOK
NO0010735327	Spb Sør 15/22 2,44%	Nordic ABM	20	2,44		11 000 000	100,53	11 158 510	-100 080	11 234 170	0,15%	NOK
NO0010737026	Spb Sør 15/25 FRN	Nordic ABM	100	3,36	03.03.2020	23 000 000	100,50	22 863 700	251 023	23 174 829	0,31%	NOK
NO0010871247	Spb Sør 19/29 FRN	Nordic ABM	100	3,14	12.03.2020	26 000 000	100,17	26 006 000	39 061	26 088 149	0,35%	NOK
NO0010832637	Spb Sør Boligkredit AS 18/25 FRN	Oslo	10	2,31	24.03.2020	70 000 000	100,64	69 952 000	497 905	70 467 872	0,95%	NOK
NO0010771439	Spb Vest 16/21 FRN	Nordic ABM	20	2,60	02.03.2020	10 000 000	100,86	10 066 300	20 191	10 107 435	0,14%	NOK
NO0010764194	Spb Vest 16/26 FRN	Nordic ABM	100	4,66	12.02.2020	30 000 000	102,93	30 207 200	672 885	31 070 349	0,42%	NOK
NO0010790041	Spb Vest 17/22 FRN	Nordic ABM	20	2,51	30.03.2020	102 000 000	100,74	102 395 410	356 252	102 758 774	1,39%	NOK
NO0010786015	Spb Vest 17/27 FRN	Nordic ABM	100	3,55	10.02.2020	38 000 000	101,81	38 000 000	685 919	38 873 280	0,53%	NOK
NO0010820228	Spb Vest 18/28 FRN	Nordic ABM	100	3,06	30.03.2020	58 000 000	100,39	58 000 000	225 411	58 230 341	0,79%	NOK
NO0010842156	Spb Vest 19/23 FRN	Nordic ABM	20	2,45	27.01.2020	131 000 000	100,70	130 950 220	972 030	132 519 574	1,79%	NOK
NO0010861743	Spb Vest 19/24 FRN	Nordic ABM	20	2,35	04.03.2020	39 000 000	99,90	38 981 280	-19 362	39 030 656	0,53%	NOK
NO0010872252	Spb Vest 19/25 2,42%	Nordic ABM	20	2,42		94 000 000	99,55	93 979 320	-405 339	93 626 839	1,27%	NOK
NO0010835390	Spb Vest Boligkredit AS 18/24 FRN	Oslo	10	2,29	19.03.2020	55 000 000	100,69	54 995 000	385 379	55 422 382	0,75%	NOK
NO0010808207	Spb Øst 17/21 FRN	Nordic ABM	20	2,38	20.01.2020	195 000 000	100,59	195 102 400	1 043 635	197 100 018	2,67%	NOK
NO0010835002	Spb Øst 18/24 2,67%	Nordic ABM	20	2,67		35 000 000	101,07	34 950 650	423 497	36 093 583	0,49%	NOK
NO0010833254	SSB Boligkredit AS 18/24 FRN	Nordic ABM	10	2,38	27.03.2020	100 000 000	100,84	100 000 000	835 255	100 861 699	1,36%	NOK
NO0010820368	Stadshypotek AB 19/23 FRN	Oslo	10	2,17	23.03.2020	213 000 000	100,41	212 966 000	907 541	213 976 254	2,89%	NOK
NO0010691884	Storebrand ASA 13/20 4,95%	Nordic ABM	20	4,95		63 000 000	102,08	67 821 570	-3 512 941	64 906 697	0,88%	NOK
NO0010793524	Storebrand ASA 17/22 FRN	Nordic ABM	20	3,41	24.02.2020	46 000 000	102,07	46 237 600	712 762	47 107 222	0,64%	NOK
NO0010762891	Storebrand Bank ASA 16/21 2,00%	Nordic ABM	20	2,00		20 000 000	99,91	19 977 300	4 220	20 262 068	0,27%	NOK
NO0010732464	Storebrand Liv AS 15/PERP FRN	Oslo	100	4,90	17.03.2020	5 000 000	100,44	5 157 500	-135 614	5 031 414	0,07%	NOK
XS2074589024	Swedbank AB 19/24 2,565%	Dublin	20	2,57		71 000 000	99,09	70 392 240	-37 743	70 658 854	0,96%	NOK
NO0010786130	Tolens Spb 17/22 FRN	Nordic ABM	20	2,57	10.02.2020	40 000 000	100,83	40 256 000	77 589	40 476 367	0,55%	NOK
NO0010672355	Tryg Forsikring A/S 13/PERP FRN	Nordic ABM	100	5,63	20.03.2020	70 000 000	105,93	73 546 555	607 403	74 274 378	1,00%	NOK
NO0010751837	Tryg Forsikring A/S 15/45 FRN	Oslo	100	4,60	13.02.2020	40 000 000	104,26	40 558 000	1 146 108	41 949 441	0,57%	NOK
											<b>65,87%</b>	
<b>Industri</b>												
NO0010838808	Eilem ASA 18/21 FRN	Oslo	100	3,07	06.03.2020	40 000 000	101,00	40 000 000	401 535	40 486 813	0,55%	NOK
NO0010787823	NorgesGruppen ASA 17/23 FRN	Oslo	100	2,60	10.02.2020	10 000 000	100,96	10 000 000	96 160	10 132 271	0,14%	NOK
NO0010843121	NorgesGruppen ASA 19/24 FRN	Oslo	100	2,72	10.02.2020	15 000 000	101,34	15 000 000	200 842	15 257 508	0,21%	NOK
NO0010809635	NorskHydro ASA 17/22 FRN	Oslo	100	2,58	07.02.2020	71 000 000	100,63	71 000 000	449 052	71 723 822	0,97%	NOK
NO0010809643	NorskHydro ASA 17/24 2,50%	Oslo	100	2,50		10 000 000	99,33	9 969 600	-36 884	9 969 722	0,13%	NOK
NO0010774383	Orkla ASA 16/23 FRN	Oslo	100	2,73	27.03.2020	60 000 000	101,27	60 086 250	677 549	60 781 999	0,82%	NOK
NO0010774391	Orkla ASA 16/26 2,35%	Oslo	100	2,35		70 000 000	98,15	68 821 200	-113 762	69 135 587	0,94%	NOK
XS1572280995	Scania CV 17/21 FRN	Luxembourg	100	2,72	02.03.2020	55 000 000	100,50	55 000 000	277 044	55 397 555	0,75%	NOK
XS1975677169	Scania CV 19/24 FRN	Luxembourg	100	2,76	06.01.2020	50 000 000	100,48	50 000 000	241 945	50 579 278	0,68%	NOK
NO0010667850	Schibsted ASA 12/22 FRN	Oslo	100	4,32	13.03.2020	20 000 000	105,07	20 717 000	296 930	21 057 130	0,28%	NOK
NO0010797541	Schibsted ASA 17/23 FRN	Oslo	100	3,32	23.03.2020	27 000 000	102,16	27 015 600	567 752	27 603 272	0,37%	NOK
NO0010782667	Tine SA 17/24 2,50%	Nordic ABM	100	2,50		22 000 000	100,30	22 011 600	53 529	22 578 965	0,31%	NOK
NO0010868318	Tomra Systems ASA 19/22 FRN	Oslo	100	2,37	14.02.2020	20 000 000	100,06	20 014 000	-1 630	20 074 253	0,27%	NOK
NO0010868326	Tomra Systems ASA 19/24 FRN	Oslo	100	2,62	14.02.2020	30 000 000	100,20	30 000 000	60 923	30 163 540	0,41%	NOK
XS1951104786	Volvo Treasury AB 19/24 FRN	Luxembourg	50	2,85	13.02.2020	100 000 000	100,94	100 000 000	938 293	101 318 293	1,37%	NOK
NO0010727985	Yara International ASA 14/21 2,55%	Oslo	100	2,55		23 000 000	100,45	22 996 742	107 679	23 126 916	0,31%	NOK
NO0010811987	Yara International ASA 17/24 2,45%	Oslo	100	2,45		65 000 000	98,80	65 000 000	-777 664	64 300 870	0,87%	NOK
											<b>9,38%</b>	
<b>Kommune/Stat</b>												
NO0010844079	Den norske stat 19/29 1,75%	Oslo	0	1,75		84 000 000	101,84	85 213 260	332 340	86 012 778	1,16%	NOK
NO0010864592	Oslo kommune 12/22 3,60%	Oslo	20	3,60		20 000 000	104,37	22 118 200	-1 244 307	20 923 208	0,28%	NOK
NO0010693922	Oslo kommune 13/23 3,65%	Oslo	20	3,65		81 000 000	106,66	89 895 800	-4 311 500	86 013 595	1,16%	NOK
NO0010724743	Oslo kommune 14/23 2,45%	Oslo	20	2,45		15 000 000	101,21	15 287 000	-104 809	15 404 705	0,21%	NOK
NO0010727829	Oslo kommune 14/24 2,30%	Oslo	20	2,30		12 000 000	100,68	11 996 400	85 054	12 302 254	0,17%	NOK
NO0010782702	Oslo kommune 15/24 2,35%	Oslo	20	2,35		11 000 000	100,82	10 996 700	93 361	11 173 531	0,15%	NOK
NO0010752124	Oslo kommune 15/25 2,60%	Oslo	20	2,60		15 000 000	102,00	15 081 000	218 809	15 352 185	0,21%	NOK
NO0010811235	Oslo kommune 17/27 2,25%	Oslo	20	2,25		50 000 000	99,58	49 750 000	40 638	50 428 651	0,68%	NOK
NO0010811227	Oslo kommune 17/27 2,30%	Oslo	20	2,30		110 000 000	99,79	107 825 000	1 944 394	109 977 339	1,49%	NOK
											<b>5,51%</b>	



## Elendom

NO0010806898	Citycon Treasury B.V 17/25 2,75%	Oslo	100	2,75		30 000 000	93,25	29 957 400	-1 983 236	28 200 192	0,38%	NOK
NO0010740061	Entra ASA 15/22 2,45%	Oslo	100	2,45		20 000 000	100,35	20 427 000	-357 095	20 339 740	0,26%	NOK
NO0010774797	Entra ASA 16/23 FRN	Oslo	100	2,81	23.03.2020	40 000 000	101,34	40 009 200	526 889	40 561 067	0,55%	NOK
NO0010852592	Entra ASA 19/25 FRN	Oslo	100	2,71	24.02.2020	60 000 000	100,58	60 000 000	350 066	60 526 216	0,82%	NOK
NO0010838899	Heimstaden Bostad AB 18/24 FRN	Oslo	100	4,22	09.03.2020	96 000 000	104,46	96 360 100	3 924 558	100 532 231	1,36%	NOK
NO0010776073	Olav Thon Eiendom ASA 18/21 FRN	Oslo	100	2,69	20.01.2020	35 000 000	100,83	35 101 500	190 395	35 485 426	0,48%	NOK
NO0010818289	Olav Thon Eiendom ASA 18/23 FRN	Oslo	100	2,51	13.03.2020	10 000 000	100,19	9 882 200	136 953	10 031 678	0,14%	NOK
NO0010768534	Riisheim AB 16/21 FRN	Stockholm	50	3,11	30.03.2020	82 000 000	101,37	82 191 000	934 244	83 132 328	1,12%	NOK
NO0010774813	Steen & Strøm AS 16/23 FRN	Oslo	50	2,97	23.03.2020	93 000 000	101,58	94 470 460	-5 510	94 526 330	1,26%	NOK
NO0010806799	Steen & Strøm AS 17/22 FRN	Oslo	50	2,52	16.03.2020	50 000 000	100,45	50 000 000	224 807	50 277 307	0,68%	NOK
NO0010790918	Thon Holding AS 17/22 FRN	Nordic ABM	100	2,61	21.01.2020	55 000 000	100,89	55 093 000	286 401	55 652 514	0,75%	NOK
NO0010782535	Vasakronan AB 17/24 2,50%	Oslo	50	2,50		20 000 000	100,19	19 978 000	59 802	20 513 145	0,28%	NOK

**8,11%**

## Shipping

NO0010767718	A.P. Møller - Mærsk A/S 16/21 FRN	Luxembourg	100	3,32	23.03.2020	130 000 000	101,25	130 344 368	1 285 345	131 725 624	1,78%	NOK
--------------	-----------------------------------	------------	-----	------	------------	-------------	--------	-------------	-----------	-------------	-------	-----

**1,78%**

## Transport

NO0010806912	DFDS A/S 17/22 FRN	Oslo	100	3,18	30.03.2020	52 000 000	99,94	52 000 000	-31 200	51 973 393	0,70%	NOK
NO0010837271	Norske Tog AS 18/24 FRN	Luxembourg	50	2,58	26.02.2020	120 000 000	100,99	120 540 000	648 266	121 489 266	1,64%	NOK

**2,35%**

## Kraft

NO0010736929	Agder Energi AS 15/22 FRN	Oslo	100	2,46	30.03.2020	50 000 000	100,66	50 104 000	225 496	50 332 913	0,68%	NOK
NO0010794357	Agder Energi AS 17/23 FRN	Oslo	100	2,56	28.01.2020	65 000 000	100,98	65 373 760	261 157	65 930 739	0,89%	NOK
NO0010819600	Agder Energi AS 18/24 FRN	Oslo	100	2,48	06.01.2020	36 000 000	100,85	36 000 000	232 932	36 451 172	0,49%	NOK
NO0010841802	Agder Energi AS 19/21 FRN	Oslo	100	2,48	30.03.2020	45 000 000	100,64	45 000 000	286 425	45 289 525	0,61%	NOK
NO0010841810	Agder Energi AS 19/23 FRN	Oslo	100	2,74	30.03.2020	75 000 000	101,47	75 551 500	547 504	76 104 712	1,03%	NOK
NO0010861834	Agder Energi AS 19/26 FRN	Oslo	100	2,59	11.03.2020	10 000 000	100,21	10 000 000	21 243	10 036 631	0,14%	NOK
NO0010866619	Eidsiva Energi AS 19/26 2,40%	Oslo	100	2,40		24 000 000	98,49	24 000 000	-363 214	23 747 252	0,32%	NOK
NO0010672090	Lyse AS 13/21 4,55%	Oslo	100	4,55		18 000 000	102,74	19 647 000	-1 153 958	19 202 095	0,26%	NOK
NO0010787054	Lyse AS 17/23 FRN	Oslo	100	2,68	24.02.2020	30 000 000	101,27	30 180 900	199 610	30 460 910	0,41%	NOK
NO0010671134	Sogn og Fjordane Energi AS 13/23 4,95%	Nordic ABM	100	4,95		30 000 000	107,66	30 505 600	1 792 897	33 661 442	0,46%	NOK
NO0010786775	Statnett SF 17/24 FRN	Oslo	50	2,54	03.03.2020	64 000 000	101,13	64 029 217	694 509	64 850 162	0,88%	NOK
NO0010662380	Trønderenergi AS 12/22 4,96%	Nordic ABM	100	4,96		15 000 000	107,26	17 656 875	-1 568 408	16 210 768	0,22%	NOK

**6,39%**

## Derivater

IRS_NO6M_1.1250_060921										296 860 333	4,02%	NOK
IRS_NO6M_1.1250_060921										-301 676 140	-4,08%	NOK
IRS_NO6M_1.1375_310821										297 018 438	4,02%	NOK
IRS_NO6M_1.1375_310821										-301 646 054	-4,08%	NOK
IRS_NO6M_1.2325_190520										1 105 057 546	14,96%	NOK
IRS_NO6M_1.2325_190520										-1 102 660 538	-14,92%	NOK
IRS_NO6M_1.2800_061120										169 315 545	2,29%	NOK
IRS_NO6M_1.2800_061120										-170 513 908	-2,31%	NOK
IRS_NO6M_1.2900_051120										398 450 186	5,39%	NOK
IRS_NO6M_1.2900_051120										-401 250 977	-5,43%	NOK
IRS_NO6M_1.3525_011121										495 481 924	6,70%	NOK
IRS_NO6M_1.3525_011121										-501 647 270	-6,79%	NOK
IRS_NO6M_1.3525_270120										809 569 600	10,95%	NOK
IRS_NO6M_1.3525_270120										-805 973 709	-10,90%	NOK
IRS_NO6M_1.3625_260721										298 926 973	4,04%	NOK
IRS_NO6M_1.3625_260721										-302 268 121	-4,09%	NOK
IRS_NO6M_1.4090_190827										144 152 317	1,95%	NOK
IRS_NO6M_1.4090_190827										-150 961 319	-2,04%	NOK
IRS_NO6M_1.5550_140824										197 271 093	2,67%	NOK
IRS_NO6M_1.5550_140824										-201 326 230	-2,72%	NOK
IRS_NO6M_1.7260_170924										322 593 517	4,36%	NOK
IRS_NO6M_1.7260_170924										-326 588 153	-4,42%	NOK
IRS_NO6M_1.7530_050723										260 145 995	3,38%	NOK
IRS_NO6M_1.7530_050723										-262 127 352	-3,41%	NOK
IRS_NO6M_1.7770_181024										198 659 203	2,69%	NOK
IRS_NO6M_1.7770_181024										-200 759 880	-2,72%	NOK
IRS_NO6M_1.9065_221124										299 242 456	4,05%	NOK
IRS_NO6M_1.9065_221124										-300 691 904	-4,07%	NOK
IRS_NO6M_1.9675_160323										507 424 680	6,86%	NOK
IRS_NO6M_1.9675_160323										-502 520 907	-6,80%	NOK
IRS_NO6M_1.9700_021023										702 819 295	9,51%	NOK
IRS_NO6M_1.9700_021023										-703 235 136	-9,51%	NOK
IRS_NO6M_1.9890_231226										99 775 894	1,35%	NOK



IRS_NO6M_1.9890_231226			-100 048 028	-1,35%	NOK
IRS_NO6M_3.7000_230921			47 796 504	0,65%	NOK
IRS_NO6M_3.7000_230921			-46 228 271	-0,63%	NOK
				-0,43%	
<b>Sum verdipapirportefølje</b>	<b>7 285 224 472</b>	<b>30 780 243</b>	<b>7 316 240 625</b>	<b>98,98%</b>	
Bankinnskudd			80 002 820	1,08%	
Gjeld			-4 287 474	-0,06%	
<b>Sum egenkapital</b>			<b>7 391 955 971</b>	<b>100,00%</b>	



AB Fund accounts 2019 ex SE funds.pdf

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Bendriiss, Mariann Steine	BANKID	2020-03-27 18:26 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.



## Alfred Berg Aktiv

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTnader</b>			
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
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>345 157 988</b>	<b>-27 811 362</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTnader M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	5	-32 090 004	-28 008 680
Andre kostnader		-81 354	-114 478
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-32 171 358</b>	<b>-28 123 158</b>
<b>Åreresultat</b>		<b>312 986 510</b>	<b>-65 934 520</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Overført til/ra oppført egenkapital		312 986 510	-55 934 520
<b>Sam disponert</b>		<b>312 986 510</b>	<b>-65 934 520</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>RENDELER</b>			
Fondets verdipapirporteføje	11	2 370 542 456	1 815 988 185
Andre fordringer		10 000	65 881
Bankinnskudd		83 748 442	14 780 774
<b>SUM REDELER</b>		<b>2 454 300 898</b>	<b>1 830 834 840</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		142 282 489	123 894 110
Overkurs/underkurs		963 633 159	703 858 076
Oppført egenkapital		1 308 605 405	985 622 965
<b>Sam egenkapital</b>	4, 7	<b>2 444 525 143</b>	<b>1 823 175 171</b>
<b>GJELD</b>			
Pålept forvaltningshonorar		2 988 258	2 390 161
Armen gjeld		6 787 497	5 258 608
<b>Sam gjeld</b>		<b>9 775 755</b>	<b>7 648 769</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>2 454 300 898</b>	<b>1 830 834 840</b>

Oslo, 27.03.2020  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Dana Trouillard Perrot  
styrelleder

Marianne Steine Bendris  
styremedlem

Claudine Francoise Smith  
styremedlem

Lars Ove Hauge  
styremedlem

Christian Henrik Groach  
varamedlem

Helge Sigeholm Arnesen  
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS  
Møteprotokoll for styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS  
for regnskapsåret 2019  
Møte 1/2020



## 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 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.

### 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 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
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>2 444 525 143</b>

### 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 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 Porteføljevernsikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene  
Postboks 4404  
4002 Kvernberget  
Tlf: 022 22 22 22  
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
<b>Konsumvarer</b>										
FO000000179	Bakkafrost PIF	Oslo	181 124	850,00	45 007 159	59 723 447	104 730 600	4,28%	0,27%	NOK
N00010365021	Gregg Seafood ASA	Oslo	371 773	140,30	37 306 826	14 852 826	52 159 732	2,13%	0,33%	NOK
N00003096208	Lestey 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
							<b>18,41%</b>			
<b>Forsyning</b>										
N00010815873	Fjordkraft Holding ASA	Oslo	1 008 779	58,00	39 018 801	19 490 581	58 509 382	2,39%	0,97%	NOK
							<b>2,39%</b>			
<b>Energi</b>										
N00010345853	Aker BP ASA	Oslo	419 800	288,00	64 870 372	56 032 028	120 902 400	4,96%	0,12%	NOK
BMG1738J1247	BW Offshore LTD	Oslo	1 407 975	61,00	86 284 456	26 641 894	82 905 350	3,80%	0,76%	NOK
N00010306988	Equinor ASA	Oslo	868 200	179,50	112 634 816	4 107 881	116 742 600	4,78%	0,02%	NOK
LUN075483551	Statoil 7 SA	Oslo	987 164	104,95	98 381 077	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
							<b>18,94%</b>			
<b>Finans</b>										
N00010840515	Asactor SE	Oslo	2 425 855	19,00	51 233 034	5 089 580	46 143 455	1,89%	1,96%	NOK
N00010633851	B2Holding ASA	Oslo	3 409 161	9,36	66 870 968	-15 186 430	51 684 538	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	38 896 385	189 506 336	7,78%	0,07%	NOK
N00010167331	Easybank ASA	Unnotert	1 485 588	8,00	14 724 448	2 987 737	11 736 712	0,48%	3,10%	NOK
N00010208331	Protector Forsikring ASA	Oslo	856 225	52,45	38 318 840	6 580 182	44 909 021	1,84%	0,99%	NOK
N00010630001	SpareBank 1 SMN	Oslo	793 016	100,20	53 090 888	26 269 514	79 360 402	3,25%	0,61%	NOK
N00010631567	SpareBank 1 SR-Bank ASA	Oslo	1 374 750	100,00	76 813 528	30 661 472	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	Waterco ASA Forsikring	Unnotert	6 000 000	0,75	5 000 000	-1 500 000	4 500 000	0,18%	1,23%	NOK
							<b>24,00%</b>			
<b>Industri</b>										
N00009078107	AF Gruppen ASA	Oslo	134 150	170,00	22 803 782	846 618	23 650 400	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	44 115 322	105 309 831	149 425 354	6,11%	0,38%	NOK
							<b>14,88%</b>			
<b>Helsevern</b>										
N00010650013	Bergenbo ASA	Oslo	638 286	24,35	15 687 215	-120 358	15 566 858	0,64%	1,05%	NOK
							<b>0,64%</b>			
<b>Kommunikasjon</b>										
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 - Baksver	Oslo	181 564	261,80	46 584 312	-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
							<b>7,31%</b>			
<b>IT</b>										
N00003055031	Nordic Semiconductor ASA	Oslo	370 000	56,70	19 656 907	858 093	20 609 000	0,84%	0,21%	NOK
							<b>0,84%</b>			
<b>Materiell</b>										
N00010697505	Borregaard ASA	Oslo	817 807	95,00	34 549 610	24 142 000	58 691 610	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
N00010208001	Vara International ASA	Oslo	283 408	365,20	98 182 886	-1 988 385	96 194 602	3,94%	0,10%	NOK
							<b>8,38%</b>			
<b>Blandom</b>										
N00010716418	Enite ASA	Oslo	217 048	145,00	28 005 130	2 466 875	31 472 005	1,29%	0,12%	NOK
							<b>1,29%</b>			
<b>Sum verdipapirportefølje</b>					<b>1 772 882 619</b>	<b>887 848 934</b>	<b>2 370 642 456</b>	<b>96,87%</b>		



For alle brukere er det viktig å være oppmerksom på at alle verdipapirer er registrert i Brønnøysundregistrene.

For mer informasjon, se [www.brno.no](http://www.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  
966491078 Årsregnskap 2019



## Alfred Berg Gambak

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
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
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>1 131 278 023</b>	<b>-89 639 548</b>
<b>FORVALTNINGSINTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	6	-89 040 386	-88 473 937
Andre kostnader		-138 088	-189 628
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-89 178 484</b>	<b>-88 663 465</b>
<b>Åreresultat</b>		<b>1 032 099 540</b>	<b>-188 273 013</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Overført til/ra oppkjøpt egenkapital		1 032 099 540	-188 273 013
<b>Sam ut/opsatt</b>		<b>1 032 099 540</b>	<b>-188 273 013</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
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
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>5 365 831 244</b>	<b>4 336 219 631</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		37 758 970	38 131 596
Overkurs/underkurs		2 391 484 982	2 439 423 701
Oppkjøpt egenkapital		2 868 729 209	1 836 629 670
<b>Sam egenkapital</b>	<b>7, 8</b>	<b>5 297 973 160</b>	<b>4 314 184 967</b>
<b>GJELD</b>			
Pålagt forvaltningshonorar		8 725 755	7 573 829
Annen gjeld		3 232 329	14 460 835
<b>Sam gjeld</b>		<b>11 958 084</b>	<b>22 034 664</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>5 309 831 244</b>	<b>4 336 219 631</b>

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  
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 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 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
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>5 297 973 160</b>

Brønnøysundregistrene  
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078



## 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 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 10 Porteføljevernsikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene  
Postboks 44  
4031 Kvernberget  
Tlf: 022 22 22 22  
www.brnoey.sundregistrene.no



## Porteføljeverdier pr. 31.12.2019 Alfred Berg Gambak

ISIN	Verdipapir	Notert	Anfall	Markeds- kurs	Kontoris-	Urealisert gevinst/tap	Markeds- verdi	Andel i %	Berendes i %	Valuta
<b>Forbruksvarer</b>										
N00010743545	Kid ASA	Oslø	2 199 798	48,70	93 212 474	16 117 486	109 329 961	2,08%	5,41%	NOK
<b>Konsumvarer</b>										
F-0000000179	Bakketross PFF	Oslø	433 163	860,00	112 878 804	168 677 346	261 556 150	5,31%	0,73%	NOK
N00010385521	Grey Seafood ASA	Oslø	1 500 798	140,30	108 853 169	103 708 509	210 561 679	3,57%	1,34%	NOK
	Lesay Seafood Group ASA	Oslø	1 302 465	58,30	36 456 925	40 475 364	75 933 710	1,43%	0,22%	NOK
N0000006208	Mowi ASA	Oslø	1 162 087	228,20	196 717 396	68 610 059	265 327 455	5,01%	0,22%	NOK
N00010310956	Salmar ASA	Oslø	174 953	449,30	39 328 566	39 277 797	78 606 363	1,48%	0,15%	NOK
<b>Forsyning</b>										
	Fjordkraft Holding ASA	Oslø	2 588 403	58,00	98 288 683	53 828 691	150 127 374	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
<b>Energi</b>										
N00010345853	Aker BP ASA	Oslø	728 405	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	227 493 882	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
N00000378800	TGS NOPEC Geophysical Co ASA	Oslø	295 000	267,10	78 361 201	433 298	78 794 500	1,49%	0,25%	NOK
<b>Finans</b>										
SE0009606219	Avic Holding AB	Unnotert	513 333	27,00	17 559 988	3 739 997	13 859 991	0,26%	0,66%	NOK
N00010840515	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	95,30	91 877 279	5 328 721	97 206 000	1,83%	0,56%	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	78 169 088	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
<b>Industri</b>										
N00000097503	AKVA Group ASA	Oslø	825 932	74,00	32 435 286	28 683 662	61 118 948	1,15%	2,48%	NOK
N00000067902	Hisagen 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	298 449 254	5,58%	2,79%	NOK
N00005688906	Tomte Systems ASA	Oslø	885 925	278,40	78 775 477	167 298 043	241 073 520	4,55%	0,56%	NOK
<b>Helsevern</b>										
N00010650013	Bergenbo ASA	Oslø	2 504 483	24,35	59 927 982	1 066 586	60 994 568	1,15%	4,10%	NOK
<b>Kommunikasjon</b>										
N00010844038	Adevinta ASA	Oslø	2 478 334	104,00	161 043 037	96 703 689	257 746 726	4,87%	0,36%	NOK
N00010083308	Telenor ASA	Oslø	863 886	157,45	150 075 027	23 640 431	136 034 596	2,57%	0,86%	NOK
<b>IT</b>										
N00000054197	Data Response ASA	Oslø	4 344 088	47,90	111 280 012	86 782 262	208 062 274	3,93%	5,75%	NOK
N00000055501	Nordic Semiconductor ASA	Oslø	2 830 688	55,70	120 090 344	9 723 407	129 813 752	2,45%	1,30%	NOK
N00010809662	Webtop AS	Oslø	1 556 645	24,20	39 647 000	-976 191	37 670 809	0,71%	5,77%	NOK
<b>Materiell</b>										

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
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTnader</b>			
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		<b>33 085 858</b>	<b>-12 099 924</b>
<b>FORVALTNINGSINTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTnader M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	6	-1 580 124	-2 173 578
Andre kostnader		-144 847	-167 204
Forvaltningsresultat		<b>-1 724 972</b>	<b>-2 340 782</b>
Årsresultat		<b>31 360 887</b>	<b>-14 350 706</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Overført til/ra opplyent egenkapital		31 360 887	-14 350 706
Samt utspenning		<b>31 360 887</b>	<b>-14 350 706</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	10	169 469 279	158 237 195
Opplyente, ikke mottatte innskudd	10	329 088	563 400
Andre fordringer		730 584	18 786
Bankinnskudd		3 128 934	4 243 040
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>173 657 885</b>	<b>163 062 421</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
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
<b>Samt egenkapital</b>	<b>7, 8</b>	<b>172 696 140</b>	<b>162 750 102</b>
<b>GJELD</b>			
Pålypt forvaltningshonorar		146 578	139 967
Annent gjeld		822 158	164 352
<b>Samt gjeld</b>		<b>968 736</b>	<b>304 319</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>173 666 885</b>	<b>163 062 421</b>

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 registrert i Brønnøysundregistrene under nummeret 966491078. Selskapet er registrert i Brønnøysundregistrene under nummeret 966491078.



## 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 for 2019 er 0,89.

### Note 4 Risiko

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

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

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

### Note 5 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader var i 2019 kr 309 253.

### Note 6 Forvaltningshonorar

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

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
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>172 698 149</b>

Brønnøysundregistrene  
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078



## 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  
Tlf: 022 22 22 22  
www.brnoey.sundregistrene.no



Finansielle poster til

regnskapsåret 2019

nr	postnavn	2019	2018	2017	2016	2015	2014
20							
2000	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2001	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2002	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2003	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2004	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2005	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2006	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2007	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2008	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2009	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2010	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2011	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2012	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2013	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2014	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2015	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2016	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2017	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2018	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2019	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
US2786651000	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2020	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2021	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2022	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2023	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2024	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2025	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2026	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2027	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2028	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2029	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
2030	Utsatt skatt	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000



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



Regnskapspost	Betegnelse	2019	2018	2017
010	Driftsinntekter	1 458 000	1 458 000	1 458 000
020	Driftkostnader	(1 458 000)	(1 458 000)	(1 458 000)
030	Andre inntekter			
040	Andre kostnader			
050	Finansinntekter			
060	Finanskostnader			
070	Skatt			
080	Skatteoppslag			
090	Andre inntekter/kostnader			
100	Resultat før skatt			
110	Skatt			
120	Resultat etter skatt			
130	Andre inntekter/kostnader			
140	Andre inntekter/kostnader			
150	Andre inntekter/kostnader			
160	Andre inntekter/kostnader			
170	Andre inntekter/kostnader			
180	Andre inntekter/kostnader			
190	Andre inntekter/kostnader			
200	Andre inntekter/kostnader			
210	Andre inntekter/kostnader			
220	Andre inntekter/kostnader			
230	Andre inntekter/kostnader			
240	Andre inntekter/kostnader			
250	Andre inntekter/kostnader			
260	Andre inntekter/kostnader			
270	Andre inntekter/kostnader			
280	Andre inntekter/kostnader			
290	Andre inntekter/kostnader			
300	Andre inntekter/kostnader			
310	Andre inntekter/kostnader			
320	Andre inntekter/kostnader			
330	Andre inntekter/kostnader			
340	Andre inntekter/kostnader			
350	Andre inntekter/kostnader			
360	Andre inntekter/kostnader			
370	Andre inntekter/kostnader			
380	Andre inntekter/kostnader			
390	Andre inntekter/kostnader			
400	Andre inntekter/kostnader			
410	Andre inntekter/kostnader			
420	Andre inntekter/kostnader			
430	Andre inntekter/kostnader			
440	Andre inntekter/kostnader			
450	Andre inntekter/kostnader			
460	Andre inntekter/kostnader			
470	Andre inntekter/kostnader			
480	Andre inntekter/kostnader			
490	Andre inntekter/kostnader			
500	Andre inntekter/kostnader			
510	Andre inntekter/kostnader			
520	Andre inntekter/kostnader			
530	Andre inntekter/kostnader			
540	Andre inntekter/kostnader			
550	Andre inntekter/kostnader			
560	Andre inntekter/kostnader			
570	Andre inntekter/kostnader			
580	Andre inntekter/kostnader			
590	Andre inntekter/kostnader			
600	Andre inntekter/kostnader			
610	Andre inntekter/kostnader			
620	Andre inntekter/kostnader			
630	Andre inntekter/kostnader			
640	Andre inntekter/kostnader			
650	Andre inntekter/kostnader			
660	Andre inntekter/kostnader			
670	Andre inntekter/kostnader			
680	Andre inntekter/kostnader			
690	Andre inntekter/kostnader			
700	Andre inntekter/kostnader			
710	Andre inntekter/kostnader			
720	Andre inntekter/kostnader			
730	Andre inntekter/kostnader			
740	Andre inntekter/kostnader			
750	Andre inntekter/kostnader			
760	Andre inntekter/kostnader			
770	Andre inntekter/kostnader			
780	Andre inntekter/kostnader			
790	Andre inntekter/kostnader			
800	Andre inntekter/kostnader			
810	Andre inntekter/kostnader			
820	Andre inntekter/kostnader			
830	Andre inntekter/kostnader			
840	Andre inntekter/kostnader			
850	Andre inntekter/kostnader			
860	Andre inntekter/kostnader			
870	Andre inntekter/kostnader			
880	Andre inntekter/kostnader			
890	Andre inntekter/kostnader			
900	Andre inntekter/kostnader			
910	Andre inntekter/kostnader			
920	Andre inntekter/kostnader			
930	Andre inntekter/kostnader			
940	Andre inntekter/kostnader			
950	Andre inntekter/kostnader			
960	Andre inntekter/kostnader			
970	Andre inntekter/kostnader			
980	Andre inntekter/kostnader			
990	Andre inntekter/kostnader			
1000	Andre inntekter/kostnader			



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



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	26 158	534 856	0,31%	0,00%	EUR
FR000002262	Hermes International	LN 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	1 302 991	46 528	1 349 519	0,78%	0,00%	EUR
FR0000051807	Tepeperformance	EN Paris	700	217,40	1 344 829	153 498	1 498 327	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
<b>Nederland</b>										
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
<b>Tyskland</b>										
DE000552004	Deutsche Post AG	Metra	3 000	34,01	1 021 815	-17 268	1 004 547	0,58%	0,00%	EUR
DE0008402215	Hannover Rueck SE	Metra	940	172,30	781 081	833 662	1 594 743	0,92%	0,00%	EUR
DE0006969603	Puma SE	Metra	900	68,35	420 584	185 115	605 701	0,35%	0,00%	EUR
<b>Italia</b>										
IT0003128367	Enel SpA	Borsa Italiana	17 500	7,07	* 205 089	12 902	1 245 590	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
<b>Finnland</b>										
FI0009013403	Kone OYJ	Helsinki	700	58,28	410 906	9 212	401 694	0,23%	0,00%	EUR
<b>Sveits</b>										
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
CH0020238863	Kuehne + Nagel International A	Swiss Exchange	700	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
CH0012032048	Rocha Holding AG	Swiss Exchange	900	314,00	1 933 891	630 711	2 564 602	1,49%	0,00%	CHF
CH0012280078	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
CH0084748348	Wor Pharma AG	Swiss Exchange	400	176,65	643 858	2 817	646 675	0,37%	0,00%	CHF
<b>Canada</b>										
CA0061481075	The Bank of Nova Scotia	Toronto	1 000	73,35	532 878	-37 818	495 060	0,29%	0,00%	CAD
CA0563487804	BCE INC	Toronto	3 200	80,15	1 227 989	71 330	1 299 319	0,75%	0,00%	CAD
CA1125801040	Brookfield Asset Management	Toronto	2 500	75,03	* 502 636	263 362	1 266 008	0,73%	0,00%	CAD
CA1253281047	CG INC	Toronto	1 900	108,67	896 507	537 038	1 380 546	0,81%	0,00%	CAD
CA4488112083	Hydro One LTD	Toronto	5 900	25,16	856 892	75 304	930 197	0,54%	0,00%	CAD
CA4582311089	InVest Financial CORP	Toronto	1 900	140,42	1 232 014	264 362	1 518 376	0,89%	0,00%	CAD
CA48741E1007	Kirkland Lake Gold LTD	Toronto	1 000	57,24	438 780	-52 451	386 329	0,22%	0,00%	CAD
CA59162N1098	CN Meiseu INC	Toronto	2 600	53,59	823 784	116 841	940 625	0,54%	0,00%	CAD
CA6330871034	National Bank of Canada	Toronto	1 700	72,08	787 033	39 567	826 601	0,48%	0,00%	CAD
<b>Australia</b>										
AU000000ASX07	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
<b>Sam verdipapirportefølle</b>										
					144 016 589	25 482 704	109 499 279	96,15%		
<b>Balanspost</b>							3 128 934	1,81%		



Our files are sealed with a digital signature to ensure the integrity of the data. The seal is a guarantee for the data's origin and content.



Brønnøysundregistrene

Brønnøysundregistrene  
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078



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



## Alfred Berg Humanfond

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
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
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	5	-100	-114
Andre kostnader		-63 385	-62 224
Forvaltningsresultat		-63 485	-62 338
Årsresultat		20 435 393	-3 179 380
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Ideell utdeling		2 867 108	2 490 002
Overført til/ra oppjent egenkapital		17 568 285	-5 889 382
Sum ut/oppønsert		20 435 393	-3 179 380
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
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
<b>EGENKAPITAL</b>			
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
<b>GJELD</b>			
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

Oslo, 27.03.2020  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styremedlem

Marianne Steine Borchers  
styremedlem

Claudine Francoise Smith  
styremedlem

Lars Ove Hauge  
styremedlem

Christian Henrik Grosch  
varermedlem

Halge Skjoldhøim Arnesen  
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS  
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078  
Selskapsnummer: 966491078  
MVA-nummer: 966491078  
Nettsted: [www.alfredberg.no](http://www.alfredberg.no)  
E-post: [regnskap@alfredberg.no](mailto:regnskap@alfredberg.no)



## 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 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
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>140 487 979</b>



## 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

Forvaltningssekskapet 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 forvaltningssekskap 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
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
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/kurs tap		14 623 835	162 701 876
Andre porteføljeginntekter	9	1 462 470	0
Porteføljeresultat		72 297 103	53 567 265
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
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
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
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
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	13	1 141 834 305	943 874 260
Opplynte, 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
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 294 786 484</b>	<b>1 018 836 245</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
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
<b>GJELD</b>			
Pålept forvaltningshonorar		875 571	707 535
Annen gjeld		0	11 360 636
Sum gjeld		875 571	12 068 171
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 294 786 484</b>	<b>1 018 836 245</b>

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 Hauge  
styremedlem

Christian Henrik Groach  
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 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.

#### ◆ 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 966491078



## Note 8 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 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
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>1 293 910 913</b>

## 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 966491078  
Side 42 av 173



**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  
966491078



Porteføljoversikt pr. 31.12.2019

Alfred Berg Høyreite

ISIN	Verdipapir	Kontrakt	Risikokategori	ISIN	Kurs	Utløst	Markedspris	Kostpris	Urealisert gevinst	Markedsverdi	Andel i portefølje	Valuta
<b>Finans</b>												
BE001206740	UWM Dist Ad 1/20 6.00%	Stockholm	100	8.00	3 430 000	922,19	33 088 087	1 121 969	31 966 118	28,6%	EUR	
XS1750355018	CarlyleSecs 11/09 19/23 FRN	Luxembourg	150	4,81	32.05.2020	29 000 000	82	28 362 208	4 637 792	23,9%	SEK	
BE0008338870	Marginales Bank 14/FER/ADJ	Stockholm	100	9,80	28.04.2020	4 000 000	103,88	3 987 433	37 670	0,3%	SEK	
<b>Forbrukervarer</b>												
N0070450773	AA Green-Cash Innovation 19/22 FRN	Nor sk: ABM	100	9,84	28.09.2020	25 000 000	88	25 000 000	-500 000	24 719 667	1,9%	NOK
BE0011310606	Luch-Korel Interscamer AD 19/22 FRN	Stockholm	100	8,32	11.03.2020	10 000 000	98,3	9 295 990	1 717 760	9 120 163	0,7%	SEK
SE0010801792	European Lingerie AD 18/21 FRN	Stockholm	100	7,75	24.02.2020	3 000 000	91,5	2 828 995	1 289 527	27 276 374	2,1%	EUR
DK000408198	PWT Holding AS 17/22 FRN	Stockholm	100	5,80	20.01.2020	21 000 000	88,2	25 950 005	-923 361	25 029 406	1,9%	DKK
<b>Industri</b>												
N0070508210	Bentechen Holdings E1c 19/22 FRN	Oslo	100	7,12	23.03.2020	38 000 000	98,25	38 280 300	-682 500	37 989 669	2,9%	NOK
BE0012673980	Bergisch-Bayer AS 19/23 FRN	FRAB	100	5,75	28.01.2020	27 000 000	100,80	21 892 945	2 181 492	54 764 438	4,2%	SEK
N000054840	Skanska CM Holdings AS 19/22 FRN	Oslo	100	8,77	22.04.2020	34 000 000	103,28	34 120 008	-104 880	36 198 934	2,7%	NOK
N0010423958	Euron Corporation W21 1/20%	Oslo	100	7,25	1.04.2020	1 800 000	102,84	18 054 819	981 757	18 227 703	1,2%	EUR
DK000452263	Fremtids Group A 18/21 FRN	København	100	6,75	10.01.2020	1 600 000	101,84	16 054 820	20 816	18 287 865	1,4%	EUR
N0000891728	Hormon-Industries GmbH 19/24 4,50%	Nor sk: ABM	100	4,30		1 000 000	106,25	10 727 540	672 000	11 975 861	0,9%	EUR
N0000786289	Northland Rose AB N000109199 RD 19/20 FRN	London	100	0,00		2 844 721	5	65 827 099	-15 038 101	1 289 980	0,1%	USD
N0000802498	Zaner AS 18/21 FRN	Oslo	100	6,80	23.04.2020	865 000	99	6 383 704	33 165	6 526 894	0,6%	EUR
<b>Oil services</b>												
N0001080186	Atlantic Offshore AS N0001080186 RD 18/25 FRN	London	100	0,00		40 000 000	8,01	33 803 511	32 879 814	4 000	0,0%	NOK
N0000741996	Enn Offshore AS 19/21 FRN	Nor sk: ABM	100	0,54	17.01.2020	31 058 540	4	12 475 799	-11 233 576	1 240 222	0,1%	NOK
N0000570144	Def Sibers AS 13/20 FRN	Oslo	100	8,81	22.01.2020	1 000 000	67,48	876 000	-189 500	89 651	0,0%	NOK
N0000799777	Def Sibers AS 17/22 9,00%	Oslo	100	9,50		2 600 000	66,38	19 167 106	4 841 040	14 981 634	1,1%	USD
N0000938910	Def Sibers AS 18/23 FRN	Oslo	100	8,85	27.02.2020	2 000 000	83,8	8 786 200	-2 099 000	7 731 633	0,6%	NOK
N0000808147	Dolmen Group ASA N0001080186 RD 20/23 FRN	London	100	0,00		40 000 000	8,1	15 330 300	-15 990 000	40 000	0,0%	NOK
US981080AC02	Valaris PLC 8 D1515d	New York	100	8,00		5 743 000	61	24 802 698	4 472 823	21 124 467	1,6%	USD
N0000583783	Fosfor (N) LU 18/24 12,75%	Nor sk: ABM	100	12,75		9 500 000	14,25	15 092 835	-3 213 862	14 237 818	1,1%	USD
N0000988441	Hansa Shipping ASA 19/20 ADJ	Oslo	100	3,00	28.05.2020	3 280 908	51,48	19 467 232	16 826 648	17 640 384	1,3%	NOK
N0000983252	Independent Oil Co 18/24 FRN	Oslo	100	9,50	20.03.2020	8 000 000	160	29 964 288	-2 788 888	39 499 929	3,0%	EUR
N0000926867	Osma ASA 18/23 FRN	Oslo	100	6,45	30.05.2020	6 000 000	103,27	56 611 107	-2 193 195	54 437 305	4,2%	USD
US981099AA27	Pacific Drilling SA 11 G01/04	France	100	11,00		1 500 000	92	8 642 357	-1 976 539	7 665 818	0,6%	USD
US981083AA23	Pacific Drilling SA 8 3/8 10/1/02	France	100	8,38		1 800 000	31,83	19 741 809	-969 207	18 803 388	1,4%	USD
N0000820703	Pandion Energy AS 18/23 FRN	Nor sk: ABM	100	8,04	28.01.2020	38 000 000	105,48	38 312 300	-1 651 817	38 769 837	3,0%	NOK
CY9001100119	Santorini Exploration PLC	Oslo	100			-9 384 313	0,97	13 542 135	-1 888 368	8 879 167	0,6%	NOK
US981080AA19	Seadrill New France L14 12 071/15/28	France	100	17,00		2 357 988	82,9	20 890 415	-8 041 452	11 838 818	0,9%	USD
N0000813053	Sigma Port Lines E1c 19/22 9,00%	Nor sk: ABM	100	9,80		4 800 000	88,15	28 199 839	3 052 422	28 973 984	2,2%	USD
N0000713548	Global Offshore ASA 18/21 FRN	Oslo	100	5,38	24.05.2020	63 223 814	6,75	44 292 474	-9 834 800	4 267 614	0,3%	NOK
US980817A824	Transocean INC 8 Da 18/27	New York	150	8,00		3 300 000	78,27	24 038 171	1 389 898	23 100 334	1,7%	USD
<b>Etterretning</b>												
N0000804188	Bankinvestor AS 18/21 FRN	Oslo	100	8,37	18.03.2020	31 000 000	102,96	31 022 500	771 875	31 899 073	2,4%	NOK
SE0011721487	Magnite Global AD 19/22 FRN	Stockholm	100	8,41	03.04.2020	40 000 000	38,04	38 408 762	-232 879	38 149 488	2,7%	SEK
SE0012481414	Zargay (La eq-AB) 18/22 FRN	Stockholm	100	8,17	24.02.2020	25 750 000	102,75	21 091 255	1 404 880	22 672 691	1,7%	SEK
<b>Shipping</b>												
N0000804963	Cornwall & Holding L11 18/20 3,00%	Oslo	100	8,00		4 800 000	90,2	37 281 746	2 748 198	38 219 780	2,9%	USD
N0000832898	Deane Shipping Inc 19/23 5,00%	Oslo	100	0,50		3 800 000	70,85	31 587 000	1 632 774	34 044 161	2,6%	USD
N0000735481	Geni-UMS Partners LP 19/20 FRN	Oslo	100	6,30	24.02.2020	6 000 000	30,13	54 954 372	-2 389 202	52 848 431	4,0%	USD
N0000808012	IMSH SE N0000735481 RD 20/23 FRN	London	100	0,00		29 167	2,5	19 441	-22	19 568	0,0%	USD
N0000828444	IMSH SE N0000735481 RD 20/23 FRN	London	100	0,00		4 817 787	2,5	20 244 671	-19 157 972	1 095 889	0,0%	USD
N0000800130	Knights Topco Holdings 19/22 12,00%	Oslo	100	17,00		4 500 000	98	38 326 775	771 741	39 645 481	3,0%	USD
N0000808006	Navigator Holding E1c 18/22 FRN	Nor sk: ABM	100	7,83	03.02.2020	43 500 000	101	42 675 186	899 834	44 474 281	3,4%	NOK
N0000827446	Merger Corridor AS 18/21 FRN	Oslo	100	7,86	18.05.2020	19 800 000	62,71	5 704 097	41 140	5 169 523	0,4%	USD
N0000808163	Teasly Shuttle Tarax 18/24 FRN	Oslo	100	8,50	21.01.2020	5 000 000	103,12	27 381 318	-1 033 484	26 817 863	2,0%	USD

Denne fil er generert av systemet og inneholder informasjon som er relevant for brukerne av systemet. Den er ikke ment til å brukes som et alternativ til den originale informasjonen som er tilgjengelig på nettstedet.





## Alfred Berg Indeks

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		121 274	28 290
Utlbytte		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
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>215 708 546</b>	<b>-21 247 702</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER MLV.</b>			
Forvaltningshonorar	8	-1 642 572	-1 282 388
Andre kostnader		-80 893	-115 372
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-1 733 465</b>	<b>-1 397 760</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>215 976 881</b>	<b>-22 645 462</b>
Skattekostnad	10	-352 605	-194 462
<b>Årsresultat</b>		<b>215 623 476</b>	<b>-22 839 924</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Overført til/frå opplyst egenkapital		215 623 476	-22 839 924
<b>Sum disponert</b>		<b>215 623 476</b>	<b>-22 839 924</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	12	1 737 553 006	1 185 524 754
Andre fordringer		0	3 000
Bankinnskudd		12 638 797	8 222 447
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 750 191 803</b>	<b>1 193 750 201</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		422 736 173	335 348 198
Overkurs/kunderkurs		629 620 985	377 056 874
Opplyst egenkapital		693 436 421	477 811 946
<b>Sum egenkapital</b>	<b>8, 8</b>	<b>1 745 792 539</b>	<b>1 190 216 017</b>
<b>GJELD</b>			
Betalbar skatt		362 605	194 462
Pålyst forvaltningshonorar		154 371	118 791
Annen gjeld		3 692 266	3 222 931
<b>Sum gjeld</b>		<b>4 399 244</b>	<b>3 534 184</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 750 191 803</b>	<b>1 193 750 201</b>

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 Hecnik Grosch  
varamedlemHelge Sjøholm Arnesen  
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS er et offentlig foretak som er etablert i 1998. Foretaket er et offentlig foretak som er etablert i 1998. Foretaket er et offentlig foretak som er etablert i 1998.



## 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 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
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>1 745 792 559</b>

Brønnøysundregistrene  
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078



## 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
Realisert kursstap 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
Frørført 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.

Brønnøysundregistrene  
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078  
Side 49 av 173



**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  
966491078



»følj  
Jfr  
SIN steds Ute Me eds andel

RNK  
RNK

RNK

»Kj



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

Brønnøysundregistrene  
000491078 (MVA) 01.01.2019



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



## Afred Berg Kombi

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJENNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Renteinntekter		17 890 154	12 716 700
Utlbytte		1 853 253	1 569 868
Gjennvinn/tap ved realisasjon		-864 349	4 369 306
Netto endring urealiserte kursgevinst/tap		15 478 893	-11 998 447
Andre porteføljenntekter	8	46 978	0
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>34 403 828</b>	<b>6 657 427</b>
<b>FORVALTNINGSINTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER MLV.</b>			
Forvaltningshonorar	7	-3 719 475	-2 880 706
Andre kostnader		-69 338	-78 688
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-3 788 813</b>	<b>-2 959 394</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>30 615 116</b>	<b>3 698 033</b>
Skattekostnad		0	619 140
<b>Årsresultat</b>		<b>30 615 116</b>	<b>4 317 173</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
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/ fra opplyst egenkapital		19 093 471	-4 994 204
<b>Sum disponering</b>		<b>30 615 116</b>	<b>4 317 173</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefolje	12	425 909 064	307 411 024
Opplyst, ikke mottatte inntekter	12	2 960 313	1 953 972
Andre fordringer		646 774	378 126
Bankinnskudd		13 630 519	26 212 347
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>443 146 670</b>	<b>335 955 469</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		107 838 551	83 685 857
Overkurs/underkurs		204 913 950	131 241 289
Opplyst egenkapital		130 011 602	110 918 132
<b>Sum egenkapital</b>	9, 10	<b>442 762 104</b>	<b>325 845 278</b>
<b>GJELD</b>			
Avsett til utdeling til andelseiere		0	2 441
Pålyst forvaltningshonorar		365 964	271 738
Armen gjeld		18 603	9 836 012
<b>Sum gjeld</b>		<b>384 567</b>	<b>10 110 191</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>443 146 670</b>	<b>335 955 469</b>

Oslø, 27.03.2020  
Styret i Afred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

Marianne Steine Bendris  
styremedlem

Ceciline Françoise Smith  
styremedlem

Lars Ove Hauge  
styremedlem

Christian Henrik Groach  
varermedlem

Halge Sjøholm Arnesen  
daglig leder

Årsregnskapet er utarbeidet i henhold til Regnskapsloven av 2007 og Regnskapsforskriften av 2007. Regnskapet er kontrollert av revisor. Regnskapet er godkjent av styret i Afred 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 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.

#### ◆ 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 966491078  
Side 55 av 173



## 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
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>442 762 104</b>

## 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




**Porteøljeregnskap** 01  
**Alfred** **Alfred**

No	Porteøljeregnskap	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
----	-------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----



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

 This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.  
 Brønnøysundregistrene  
 966491078



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 %		
<b>Kraft</b>													
N0001058424	Thermea 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 %		
<b>TelecomIT</b>													
N0001060050	Dig Plus Norway Hcf AS 1874 FRN	Oslo	100	5,2%	30.01.2020	10 000 000	103,92	10 000 000	301 667	10 486 369	2,4 %	NOK	
XS1900885883	Wells CF 1926 2.00%	Dublin	100	2,6%		300 000	103,99	2 910 671	134 290	3 147 536	0,7 %	EUR	
FR0010163000	Wells AR 1924 4,75%	Luxemburg	100	4,7%		300 000	102,5	2 941 955	85 678	3 040 740	0,7 %	EUR	
											2,8 %		
<b>Deviser &amp; Valutakontroller</b>													
	EUR, SEK, USD FX										4 787 726	1,1 %	NOK
	Forward 14 mar 2020										1,4 %		
<b>Sum vertsjusterte porteføljer</b>								<b>406 123 498</b>	<b>16 017 888</b>	<b>428 888 377</b>	<b>97%</b>		
<b>Balanseløst</b>									<b>13 690 519</b>	<b>546 174</b>	<b>-364 567</b>	<b>-0,1 %</b>	
<b>Fordrag:</b>													
<b>Oppløst</b>													
<b>Sum egenkapital</b>										<b>442 768 103</b>	<b>100%</b>		

Our data is provided with a degree of accuracy that we believe is reasonable under the circumstances. We do not warrant the accuracy of the data.

Our data is provided with a degree of accuracy that we believe is reasonable under the circumstances. We do not warrant the accuracy of the data.



## Aifred Berg Kort Stat

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
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
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltingshonorar	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
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		-72 696	381
Avsatt 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
<b>BALANSE</b>			
<b>RENDELER</b>			
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
<b>SUM RENDELER</b>		<b>848 319 129</b>	<b>707 955 336</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
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	<b>847 922 940</b>	<b>707 624 879</b>
<b>GJELD</b>			
Pålept forvaltingshonorar		396 081	330 457
Armen gjeld		99	0
Samt gjeld		<b>396 180</b>	<b>330 457</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>848 319 129</b>	<b>707 955 336</b>

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 et offentlig register som er tilgjengelig for alle på [www.brønnøysundregistrene.no](http://www.brønnøysundregistrene.no).  
— Medlemsregisteret er et offentlig register som er tilgjengelig for alle på [www.brønnøysundregistrene.no](http://www.brønnøysundregistrene.no).  
— Medlemsregisteret er et offentlig register som er tilgjengelig for alle på [www.brønnøysundregistrene.no](http://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 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 Nordic 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 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 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	707 624 878
Tegninger	188 285 691
Innløsninger	-48 187 941
Utdeling til andeiserere	-4 712 321
Årets resultat	4 912 632
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>847 922 940</b>



## 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 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 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.

## Note 11 Porteføljeoversikt

Se neste side.

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



## Porteføljevernkt pr. 31.12.2019 Alfred Berg Kort Stat

ISIN	Verdipapir	Noter	Rente Nomin. %	RT. Frist	Reste Bæring	Antall	Markeds- kurs	Kursdiff.	Utsatt overstep	Utsatt innløst	Andel %	Utsatta
<b>Støtjeporteføljens obligasjoner:</b>												
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	89.000.000	101.98	87.115.191	-434.950	87.482.389	10,34%	NOK	
N0000260506	Tysk statsobligasjon 14/24 1.00%	Oslo	0	3.00	20.000.000	105.47	21.480.000	-187.000	21.753.000	2,51%	NOK	
N00010743303	European Investment Bank 15/24 1.25%	Luxembourg	0	1.25	70.000.000	99.72	76.452.900	-651.982	73.081.307	8,27%	NOK	
N0001090468	BNP Paribas 11/21 4.375%	Luxembourg	0	4.38	5.000.000	105.68	5.025.000	127.677	5.214.524	0,63%	NOK	
XS1488188847	BNP Paribas 10/21 1.00%	Luxembourg	0	1.30	10.330.000	98.77	10.803.000	39.608	10.882.345	1,26%	NOK	
N0001094168	BNP Paribas 10/22 1.00%	Luxembourg	0	1.30	27.011.200	102.37	104.832.910	-1.457.718	114.896.648	13,28%	NOK	
N0001078282	Commerzbank 17/22 FRN	Luxembourg	0	3.25	17.011.000	102.88	63.386.400	-1.740.681	61.588.088	7,31%	NOK	
N0001093087	Commerzbank 17/22 FRN	Luxembourg	0	3.25	21.011.000	103.09	31.723.950	-654.791	31.079.818	3,67%	NOK	
XE1580721827	Lombard Obbligationen 17/22 FRN	Luxembourg	0	3.38	07.021.000	102.51	68.679.600	-1.158.483	67.511.487	7,92%	NOK	
XS1840127217	Lombard Obbligationen 18/22 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 FRN	London	0	3.37	23.031.000	102.86	46.008.000	1.741.226	48.320.974	5,49%	NOK	
XE1614829683	Stockholms Läns Landsting 18/22 FRN	London	0	2.33	04.021.000	100.24	68.000.000	92.872	68.381.436	8,00%	NOK	
											98,72%	
<b>Burs verdipapirporteføljens</b>							<b>841.657.888</b>	<b>10.876.152</b>	<b>882.096.338</b>	<b>98,72%</b>		
<b>Marknads</b>								<b>11.254.260</b>	<b>1.376%</b>			
<b>Løst</b>								<b>388.140</b>	<b>418%</b>			
<b>Sum egenkapital</b>								<b>947.622.348</b>	<b>100%</b>			

Dette regnskapet er utarbeidet i henhold til regnskapsloven og regnskapsreguleringen i Norge. Regnskapet er godkjent av Regnskapsrådet i Norge.



## Alfred Berg Likviditet

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
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
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	7	-1 203 586	-998 571
Andre kostnader		-25 239	-63 200
Forvaltningsresultat		-1 228 825	-1 061 771
Arveskatt		20 643 388	11 638 816
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
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	11 638 816
<b>BALANSE</b>			
<b>RENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	11	1 284 863 206	925 516 896
Oppgjør, ikke mottatte inntekter	11	6 131 949	2 906 037
Bankinnskudd		31 707 183	63 826 911
<b>SUM RENDELER</b>		<b>1 322 702 337</b>	<b>992 249 844</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
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, 9	1 322 590 125	957 755 963
<b>GJELD</b>			
Avaatt til utdeling til andelseiere		0	886 137
Pålept forvaltningshonorar		112 211	63 518
Armen gjeld		0	33 512 226
Samt gjeld		112 211	34 493 881
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 322 702 337</b>	<b>992 249 844</b>

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styrellederMariann Steine Bendris  
styremedlemClaudine Francoise Smith  
styremedlemLars Ove Hauge  
styremedlemChristian Henrik Grosch  
varermedlemHelge Siljevoll Arnesen  
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS  
Regnskapsår 2019  
Mottatt av Brønnøysundregistrene  
17.04.2020



## 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 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 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 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 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 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
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>1 322 590 125</b>

Brønnøysundregistrene  
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078



## 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 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 Porteføljeoversikt


Se neste side.

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



Regnskap for virksomheten i 2019

Drift	Driftsinntekter	Driftskostnader	Driftsresultat	Finansinntekter	Finanskostnader	Resultat før skatt	Skatt	Resultat etter skatt
Salgsinntekter	10 000 000		10 000 000			10 000 000		10 000 000
Andre inntekter	500 000		500 000			500 000		500 000
Driftskostnader		8 500 000	(8 500 000)			(8 500 000)		(8 500 000)
Finansinntekter				100 000		100 000		100 000
Finanskostnader					(50 000)	(50 000)		(50 000)
<b>Resultat før skatt</b>						<b>1 050 000</b>		<b>1 050 000</b>
Skatt							(200 000)	(200 000)
<b>Resultat etter skatt</b>								<b>850 000</b>

 This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.  
 Dokument ID: 966491078-2019-01-01



## Alfred Berg Likviditet Pluss

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
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
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	7	-51 800 267	-45 892 668
Andre kostnader		-58 867	-104 220
Forvaltningsresultat		-51 859 124	-45 996 896
Årsresultat		269 721 058	128 160 350
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
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 oppkjøpt egenkapital		21 650 307	-45 570 103
Samt disponert		269 721 058	128 160 350
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	12	13 007 006 052	12 866 586 223
Oppgjør, ikke mottatte inntekter	12	52 122 004	32 902 512
Andre fordringer		0	7 874 744
Bankinnskudd		270 702 542	182 073 900
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>13 329 830 597</b>	<b>13 089 417 379</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		12 765 620 368	12 515 987 091
Overkurs/underkurs		397 155 818	388 272 184
Oppkjøpt egenkapital		-3 430 811	-25 081 116
Sum egenkapital	9, 10	13 159 245 375	12 879 178 157
<b>GJELD</b>			
Avsatt til utdeling til andelseiere		0	3 333 594
Pålagt forvaltningshonorar		4 375 738	4 031 890
Annen gjeld		166 209 484	182 873 738
Sum gjeld		170 585 222	190 239 222
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>13 329 830 597</b>	<b>13 089 417 379</b>

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styremedarMariann Steine Bendrisa  
styremedarClaudine Francoise Smith  
styremedarLars Ove Hauge  
styremedarChristian Henrik Groach  
varamedlemHelge Sjøholm Arnesen  
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS  
Regnskapsfører: Deloitte AS  
Mottatt av: Deloitte AS  
Dato: 2020-03-27



## 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 966491078



## 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 andeelsiere			-227 672 695
Årets resultat			269 721 058
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>13 199 245 375</b>

## 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 betingel 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.



# Brønnøysundregistrene Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078

## Porteføljeoversikt pr. 31.12.2019 Afred Berg Likviditet Plus


ISIN	Vedleggskode	Nasjonalitet	Utsatt	Utsatt %	Utsatt Risiko	Utsatt Risiko	Utsatt Risiko	Markert kurs	Kontrakt	Utsatt	Markert kurs	Utsatt	Utsatt %	Utsatt
XS15070616R3	Arión Bank HF 15/02 FRN	Luxembourg	20	4,75	07.01.2020	100 000 000	100,12	111 578 367	-	765 926	111 546 108	0,99%	NOK	
XS1508019441	Arión Bank HF 16/02 FRN	Luxembourg	20	3,78	27.01.2020	171 000 000	100,54	173 676 730	-	176 999	173 748 931	1,30%	NOK	
XS1944410619	Arión Bank HF 18/02 FRN	Luxembourg	20	3,87	21.01.2020	18 000 000	101,29	18 000 000	-	500 389	17 340 892	0,54%	NOK	
N00040780850	Banq Norvégian AS 17/20 FRN	Norvis-ABM	20	7,55	07.01.2020	72 000 000	100,04	71 735 200	-	391 998	72 460 688	0,59%	NOK	
N00040811118	Banq Norvégian AS 17/20 FRN	Norvis-ABM	20	2,94	24.02.2020	50 000 000	100,32	50 000 000	-	184 413	50 311 412	0,38%	NOK	
N00040811148	Banq Norvégian AS 19/22 FRN	Oslo	20	3,78	12.03.2020	62 000 000	100,32	62 000 000	-	196 799	62 319 800	0,41%	NOK	
N0004081131E	DNB Bank ASA 18/22 FRN	Oslo	20	2,31	20.01.2020	261 000 000	100,45	264 084 805	-	228 310	265 617 853	2,17%	NOK	
N00040813660	DNB Bank ASA 19/22 FRN	Oslo	20	2,22	01.02.2020	330 000 000	99,99	319 965 500	-	4 363	321 421 117	2,44%	NOK	
N00040816784	Fana SpS 18/20 FRN	Norvis-ABM	20	2,88	15.01.2020	41 000 000	100,28	41 712 400	-	397 742	41 430 558	0,39%	NOK	
N00040816784	Fana SpS 17/21 FRN	Norvis-ABM	20	2,41	20.01.2020	50 000 000	100,59	50 340 000	-	45 478	50 532 175	0,39%	NOK	
N00040742989	Laplandsga Bank ASA 15/20 FRN	Norvis-ABM	20	2,50	10.02.2020	119 000 000	100,66	118 733 061	-	197 520	118 960 041	0,69%	NOK	
N00040768787	Laplandsga Bank ASA 18/21 FRN	Norvis-ABM	20	7,24	16.03.2020	88 000 000	100,29	88 111 200	-	12 185	88 307 051	0,51%	NOK	
N00040842101	Landbrukssjøselskabet HF 19/22 FRN	Oslo	20	3,02	27.01.2020	90 000 000	101,29	90 648 000	-	312 048	91 199 398	0,79%	NOK	
N000408117021R	Landbrukssjøselskabet HF 19/22 FRN	Norvis-ABM	20	2,77	17.03.2020	58 000 000	101,54	58 429 000	-	143 704	58 544 413	1,42%	NOK	
XS19532430590	Landbrukssjøselskabet HF 18/22 FRN	Oslo	20	3,62	21.02.2020	225 000 000	101,15	226 334 000	-	2 230 242	228 436 242	1,74%	NOK	
XS1270823015	LeasePlan Corporation NV 15/20 FRN	Luxembourg	20	7,98	07.02.2020	90 000 000	130,49	85 186 724	-	282 822	85 994 186	0,73%	NOK	
XS14136104968	LeasePlan Corporation NV 18/21 FRN	Luxembourg	20	3,35	07.02.2020	130 000 000	99,31	128 152 485	-	333 822	128 486 307	1,03%	NOK	
XS19526541172	LeasePlan Corporation NV 17/22 FRN	Luxembourg	20	2,28	27.01.2020	185 000 000	100,74	185 060 500	-	326 398	187 213 141	1,42%	NOK	
N00040809817	Nordea Bank ABp 19/22 FRN	Oslo	20	2,22	10.03.2020	240 000 000	100,67	240 033 913	-	134 975	240 183 987	0,69%	NOK	
N00040808501	Nordea Bank ABp 15/22 FHN	Oslo	20	2,19	12.02.2020	698 000 000	99,90	696 540 800	-	302 657	698 178 890	0,20%	NOK	
N00040802762	OCBC Bank ASA 18/21 FRN	Norvis-ABM	20	2,13	17.02.2020	130 000 000	100,34	129 832 400	-	610 678	130 404 675	0,90%	NOK	
N00040802889	Paribas Bank ASA 17/20 FRN	Norvis-ABM	20	2,72	20.03.2020	125 000 000	100,45	125 084 400	-	474 218	125 534 173	0,99%	NOK	
N00040711410	Sanctus SpS 15/20 FRN	Norvis-ABM	20	2,94	11.04.2020	180 000 000	100,89	181 231 237	-	548 899	181 800 468	0,66%	NOK	
N00040811711	Sanctus SpS 18/23 FRN	Norvis-ABM	20	2,53	16.01.2020	50 000 000	100,76	50 461 500	-	42 749	50 645 407	0,39%	NOK	
N00040842682	Sveinungur Banki AS 19/22 FRN	Norvis-ABM	20	2,71	07.02.2020	50 000 000	100,91	50 625 000	-	49 373	50 899 760	0,39%	NOK	
N0004078323E	Stamnet ASA 17/21 FRN	Norvis-ABM	20	2,42	10.02.2020	142 000 000	100,27	142 292 700	-	36 435	142 885 413	1,09%	NOK	
N00040835302	Stamnet ASA 18/21 FRN	Norvis-ABM	20	2,22	16.03.2020	50 000 000	100,23	50 169 300	-	31 829	50 212 288	0,42%	NOK	
N00040771198	Sys 1 BV 15/21 FRN	Norvis-ABM	20	2,98	28.02.2020	54 000 000	101,61	54 741 000	-	154 467	54 875 713	1,42%	NOK	
N00040808282	Sys 1 BV 17/21 FRN	Norvis-ABM	20	2,38	27.01.2020	240 000 000	100,48	240 288 800	-	880 189	242 089 702	1,69%	NOK	
N00040811040	Sys 1 Nord-Norge 16/21 FRN	Norvis-ABM	20	3,12	20.01.2020	150 000 000	101,23	150 816 140	-	187 000	152 169 090	1,09%	NOK	
N00040793975	Sys 1 Nord-Norge 16/21 FRN	Norvis-ABM	20	2,71	30.03.2020	175 000 000	101,63	177 298 400	-	48 544	178 819 000	1,39%	NOK	
N00040813765	Sys 1 SMN 17/21 FRN	Norvis-ABM	20	2,37	13.01.2020	140 000 000	100,52	140 619 100	-	73 224	141 441 224	1,07%	NOK	
N00040789974	Sys 1 SMN 17/22 FRN	Norvis-ABM	20	2,58	13.01.2020	74 000 000	100,80	74 802 180	-	131 751	75 034 662	0,51%	NOK	
N00040811498	Sys 1 SMN 18/21 FRN	Norvis-ABM	20	2,17	03.03.2020	58 000 000	100,18	58 041 800	-	28 719	58 169 684	0,39%	NOK	
N00040788002	Sys 1 SR-Sys ASA 18/21 FRN	Oslo	20	7,84	23.03.2020	150 000 000	101,11	151 788 888	-	454 725	152 521 688	1,09%	NOK	
N00040770544	Sys 1 SR-Sys ASA 18/22 FRN	Oslo	20	2,70	24.02.2020	14 000 000	101,47	14 248 400	-	40 514	14 244 948	0,14%	NOK	
N00040788702	Sys 1 SR-Sys ASA 17/20 FRN	Oslo	20	7,38	04.02.2020	80 000 000	100,15	80 185 600	-	34 704	80 315 008	0,46%	NOK	
N00040809818	Sys 1 SR-Sys ASA 18/21 FRN	Oslo	20	2,18	13.01.2020	200 000 000	100,23	200 020 000	-	793 875	202 532 625	2,69%	NOK	
N00040781811	Sys 1 Østlandet 16/20 FRN	Norvis-ABM	20	2,89	21.01.2020	98 000 000	100,78	98 882 600	-	133 917	99 305 820	0,79%	NOK	
N00040787843	Sys 1 Østlandet 16/21 FRN	Norvis-ABM	20	2,78	16.01.2020	30 000 000	101,61	30 455 700	-	153 442	30 478 246	0,23%	NOK	
N00040782063	Sys 1 Østlandet 17/22 FRN	Norvis-ABM	20	2,58	16.01.2020	30 000 000	101,50	30 468 200	-	134 745	30 421 355	0,29%	NOK	
N00040791970	Sys 1 Østlandet 17/21 FRN	Norvis-ABM	20	2,47	16.03.2020	80 000 000	100,72	80 672 000	-	36 000	80 865 303	0,61%	NOK	
N00040802004	Sys Mare 17/21 FRN	Oslo	20	2,32	25.02.2020	20 000 000	100,36	20 049 000	-	11 609	20 116 431	0,15%	NOK	
N00040816543	Sys Mare 17/21 FRN	Oslo	20	2,30	21.02.2020	100 000 000	100,33	100 009 000	-	338 071	100 585 622	0,78%	NOK	
N00040742997	Sys Sign og Fjordene 15/20 FRN	Norvis-ABM	20	2,82	15.01.2020	10 000 000	100,45	10 029 000	-	14 058	10 088 801	0,29%	NOK	
N00040818411	Sys Sign og Fjordene 17/21 FRN	Norvis-ABM	20	2,37	19.02.2020	15 000 000	100,40	15 288 400	-	34 965	15 329 030	0,23%	NOK	
N00040832207	Sys Sign og Fjordene 18/21 FRN	Norvis-ABM	20	2,14	20.01.2020	15 000 000	100,14	15 027 500	-	16 320	15 084 638	0,14%	NOK	
N00040842248	Sys Sign og Fjordene 18/22 FRN	Norvis-ABM	20	7,38	28.02.2020	20 000 000	100,50	20 008 400	-	31 888	20 144 108	0,19%	NOK	
N00040782682	Sys Ser 15/21 FRN	Norvis-ABM	20	2,43	21.02.2020	50 000 000	100,29	50 000 000	-	150 019	50 308 518	0,42%	NOK	
N00040809910	Sys Ser 17/22 FRN	Norvis-ABM	20	2,47	11.02.2020	20 000 000	100,64	20 151 000	-	22 414	20 197 107	0,19%	NOK	
N00040788614	Sys Telemark 17/22 FRN	Norvis-ABM	20	2,54	17.03.2020	10 000 000	100,78	10 102 000	-	24 948	10 187 430	0,29%	NOK	
N00040771138	Sys Vest 16/21 FRN	Norvis-ABM	20	2,80	02.01.2020	244 000 000	100,80	245 240 198	-	179 783	246 121 420	1,07%	NOK	
N00040823378	Sys Vest 18/21 FRN	Norvis-ABM	20	2,22	04.03.2020	32 000 000	100,28	32 078 100	-	12 903	32 142 373	0,29%	NOK	
N00040832002	Sys Vest 18/21 FRN	Norvis-ABM	20	7,16	03.02.2020	60 000 000	101,11	60 697 000	-	2 844	60 229 183	0,39%	NOK	
N00040743996	Sys Vest 15/20 2 00%	Norvis-ABM	20	2,00	-	30 000 000	98,99	29 990 000	-	4 479	29 949 643	0,21%	NOK	
N00040784002	Sys Vest 15/21 FRN	Norvis-ABM	20	3,12	08.01.2020	25 000 000	101,18	25 278 000	-	418 780	25 478 258	0,19%	NOK	
N00040819907	Sys Vest 17/21 FRN	Norvis-ABM	20	2,36	25.01.2020	184 000 000	100,59	185 541 600	-	450 274	186 461 555	1,41%	NOK	
N00040813302	Sys Vest 17/22 FRN	Norvis-ABM	20	2,39	03.03.2020	160 000 000	100,99	160 210 600	-	215 458	160 214 363	0,89%	NOK	
N00040788067	Stovro ASA 17/20 FRN	Norvis-ABM	20	8,08	11.02.2020	111 000 000	100,43	110 481 200	-	506 788	111 044 801	0,90%	NOK	
N00040788281	Stovro ASA 17/22 FRN	Norvis-ABM	20	3,41	24.02.2020	2 000 000	102,67	2 041 800	-	480	2 048 140	0,29%	NOK	

Dette dokument er utarbeidet av Brønnøysundregistrene. Det er ikke garantert for feil. Hvis du har spørsmål, kan du kontakte oss på tlf. 900 100 000 eller på nettsiden www.brno.no.





Driftsinntekt	Driftsresultat	Resultat etter skatt
1 000 000	1 000 000	1 000 000
2 000 000	2 000 000	2 000 000
3 000 000	3 000 000	3 000 000
4 000 000	4 000 000	4 000 000
5 000 000	5 000 000	5 000 000
6 000 000	6 000 000	6 000 000
7 000 000	7 000 000	7 000 000
8 000 000	8 000 000	8 000 000
9 000 000	9 000 000	9 000 000
10 000 000	10 000 000	10 000 000
11 000 000	11 000 000	11 000 000
12 000 000	12 000 000	12 000 000
13 000 000	13 000 000	13 000 000
14 000 000	14 000 000	14 000 000
15 000 000	15 000 000	15 000 000
16 000 000	16 000 000	16 000 000
17 000 000	17 000 000	17 000 000
18 000 000	18 000 000	18 000 000
19 000 000	19 000 000	19 000 000
20 000 000	20 000 000	20 000 000
21 000 000	21 000 000	21 000 000
22 000 000	22 000 000	22 000 000
23 000 000	23 000 000	23 000 000
24 000 000	24 000 000	24 000 000
25 000 000	25 000 000	25 000 000
26 000 000	26 000 000	26 000 000
27 000 000	27 000 000	27 000 000
28 000 000	28 000 000	28 000 000
29 000 000	29 000 000	29 000 000
30 000 000	30 000 000	30 000 000
31 000 000	31 000 000	31 000 000
32 000 000	32 000 000	32 000 000
33 000 000	33 000 000	33 000 000
34 000 000	34 000 000	34 000 000
35 000 000	35 000 000	35 000 000
36 000 000	36 000 000	36 000 000
37 000 000	37 000 000	37 000 000
38 000 000	38 000 000	38 000 000
39 000 000	39 000 000	39 000 000
40 000 000	40 000 000	40 000 000
41 000 000	41 000 000	41 000 000
42 000 000	42 000 000	42 000 000
43 000 000	43 000 000	43 000 000
44 000 000	44 000 000	44 000 000
45 000 000	45 000 000	45 000 000
46 000 000	46 000 000	46 000 000
47 000 000	47 000 000	47 000 000
48 000 000	48 000 000	48 000 000
49 000 000	49 000 000	49 000 000
50 000 000	50 000 000	50 000 000
51 000 000	51 000 000	51 000 000
52 000 000	52 000 000	52 000 000
53 000 000	53 000 000	53 000 000
54 000 000	54 000 000	54 000 000
55 000 000	55 000 000	55 000 000
56 000 000	56 000 000	56 000 000
57 000 000	57 000 000	57 000 000
58 000 000	58 000 000	58 000 000
59 000 000	59 000 000	59 000 000
60 000 000	60 000 000	60 000 000
61 000 000	61 000 000	61 000 000
62 000 000	62 000 000	62 000 000
63 000 000	63 000 000	63 000 000
64 000 000	64 000 000	64 000 000
65 000 000	65 000 000	65 000 000
66 000 000	66 000 000	66 000 000
67 000 000	67 000 000	67 000 000
68 000 000	68 000 000	68 000 000
69 000 000	69 000 000	69 000 000
70 000 000	70 000 000	70 000 000
71 000 000	71 000 000	71 000 000
72 000 000	72 000 000	72 000 000
73 000 000	73 000 000	73 000 000
74 000 000	74 000 000	74 000 000
75 000 000	75 000 000	75 000 000
76 000 000	76 000 000	76 000 000
77 000 000	77 000 000	77 000 000
78 000 000	78 000 000	78 000 000
79 000 000	79 000 000	79 000 000
80 000 000	80 000 000	80 000 000
81 000 000	81 000 000	81 000 000
82 000 000	82 000 000	82 000 000
83 000 000	83 000 000	83 000 000
84 000 000	84 000 000	84 000 000
85 000 000	85 000 000	85 000 000
86 000 000	86 000 000	86 000 000
87 000 000	87 000 000	87 000 000
88 000 000	88 000 000	88 000 000
89 000 000	89 000 000	89 000 000
90 000 000	90 000 000	90 000 000
91 000 000	91 000 000	91 000 000
92 000 000	92 000 000	92 000 000
93 000 000	93 000 000	93 000 000
94 000 000	94 000 000	94 000 000
95 000 000	95 000 000	95 000 000
96 000 000	96 000 000	96 000 000
97 000 000	97 000 000	97 000 000
98 000 000	98 000 000	98 000 000
99 000 000	99 000 000	99 000 000
1 000 000 000	1 000 000 000	1 000 000 000

 This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.  
Seal ID: 966491078-2021-07-20-14:30



## Alfred Berg Nordic Gambak

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTnader</b>			
Rentinntekter		27 822	22 988
Utbytte		6 542 846	408 296
Cevinslapp ved realisasjon		7 924 485	-4 960 116
Netto endring uroslåerte kursgevinsten/kurstep		35 660 572	-4 865 614
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>50 155 736</b>	<b>-9 396 436</b>
<b>FORVALTNINGSINTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTnader M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	6	-4 810 965	-640 887
Andre kostnader		-103 118	-15 130
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-4 914 083</b>	<b>-656 017</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>45 241 652</b>	<b>-10 052 453</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Overført til/ra opplyent egenkapital		45 241 652	-10 052 453
<b>Sam utøponant</b>		<b>45 241 652</b>	<b>-10 052 453</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	10	275 227 968	242 092 999
Opplyente, ikke motfalle innskøtker	10	147 986	0
Andre fordringer		0	231 072
Bankinnskøtker		5 204 674	6 193 170
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>280 580 628</b>	<b>248 517 241</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		243 291 300	257 568 368
Overkurs/underkurs		1 616 787	-45 793
Opplyent egenkapital		35 186 199	-10 052 453
<b>Sam egenkapital</b>	<b>7, 8</b>	<b>280 097 285</b>	<b>247 470 122</b>
<b>GJELD</b>			
Pålypt forvaltningshonorar		470 501	361 986
Annen gjeld		12 842	665 133
<b>Sam gjeld</b>		<b>483 343</b>	<b>1 047 119</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>280 580 628</b>	<b>248 517 241</b>

Oslo, 27.03.2020  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Dana Trøulund Perret  
styremøtker

Marann Steine Bøndris  
styremøtker

Claudine Françoise Smith  
styremøtker

Lars Ove Hauge  
styremøtker

Christian Henrik Groach  
varmøtker

Helge Sjøholm Arnesen  
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS  
Regnskapsfører  
Alfred Berg Kapitalforvaltning AS  
Regnskapsfører  
Alfred Berg Kapitalforvaltning AS  
Regnskapsfører



## 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 skatlegges som renteinntekt hos andelseierne. Netto skattemessig inntekt i fondet beskattes med gjeldende skattesats for alminnelig inntekt. Verdipapirfond er fritatt for formuesskatt.

#### ◆ *Etiske investeringskriterier*

Alfred Bergs fond har en etisk plasseringsprofil som er inndelt i to hovedkategorier, dels i form av kriterier som tar hensyn til selskapets sosiale- og miljømessige krav (fastsatt av FN) og dels i form av bransjekriterier. Dette innebærer at fondene avstår fra å investere i selskaper som har mer enn 5 % av sin virksomhet innen alkohol-, tobakk-, pornografi- og kontroversiell våpenindustri. Alfred Berg bruker MSCI ESG research til å screene selskapene i henhold til våre kriterier. Alfred Berg avstår også fra å investere i selskaper som er utelukket hos 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 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
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>280 097 285</b>

Brønnøysundregistrene  
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078



## 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, verdipapirforståk 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 måle.

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 966491078



Porteføljevernisk pr. 31.12.2019  
Alfred Berg Nordic Gambak

ISIN	Verdipapir	Merket	Antall	Markeds		Ursal	Markeds	Andel	Bist	Verdi
				kurs	Kostpris					
<b>Sverige</b>										
SE0000472269	Addnode Group AB	Stockholm	31 432	178,50	4 921 881	462 472	5 283 354	1,86%	0,11%	SEK
SE000695876	AFa Level AB	Stockholm	12 115	235,80	2 786 018	483 900	2 882 112	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 Copco AB Class A	Stockholm	28 101	373,00	8 186 267	1 090 883	9 886 170	3,03%	0,00%	SEK
SE0011166828	Atlas Copco 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	0,96%	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
SE000455057	Fastighets AB Balder Class B	Stockholm	13 884	433,20	4 443 979	1 223 828	5 667 808	2,02%	0,11%	SEK
SE000202624	GaGrube AB Class B	Stockholm	32 658	174,00	5 083 784	287 257	5 361 041	1,91%	0,01%	SEK
SE000106270	Hennes & Mauritz AB	Stockholm	35 955	190,48	6 862 509	-133 278	6 449 234	2,30%	0,00%	SEK
SE000964253	Infelco AB	Stockholm	51 782	130,20	4 886 303	1 693 724	6 580 027	2,35%	0,10%	SEK
SE000107401	Investor AB	Stockholm	5 461	508,50	2 593 319	-11 342	2 804 660	0,93%	0,03%	SEK
SE000107419	Investor AB	Stockholm	9 351	511,20	2 418 182	296 860	2 675 042	0,98%	0,00%	SEK
SE000806894	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	963 188	6 079 101	2,17%	0,01%	SEK
SE000268357	Luminis AB	Stockholm	20 965	387,80	7 381 691	270 661	7 652 351	2,73%	0,03%	SEK
SE000127818	Sagea AB Class B	Stockholm	24 584	136,20	1 748 403	1 406 917	3 154 320	1,13%	0,01%	SEK
SE000113250	Skanaka AB Class B	Stockholm	56 585	211,70	9 547 486	1 553 453	11 100 906	3,98%	0,01%	SEK
SE000409078	Sweco AB Class B	Stockholm	8 324	361,20	2 629 422	201 836	2 431 257	1,01%	0,01%	SEK
SE0005160238	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
<b>86,80%</b>										
<b>Norge</b>										
NO000000119	Ekstrøm PR-	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
<b>11,41%</b>										
<b>Finland</b>										
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
FI0009002022	Kesko OYJ Class B	Helsinki	6 570	83,08	4 111 095	-30 398	4 080 698	1,46%	0,01%	EUR
FI000312201	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
FI000197934	Tokmanni Group Corp	Helsinki	56 293	12,62	6 902 642	87 444	6 990 086	2,50%	0,10%	EUR
<b>16,40%</b>										
<b>Denmark</b>										
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
DK0080480240	SimCorp A/S	København	5 425	757,50	5 229 830	186 476	5 416 306	1,93%	0,01%	DKK
<b>18,88%</b>										
<b>Sum verdipapirportefølj</b>						<b>244 425 821</b>	<b>30 802 148</b>	<b>275 227 968</b>	<b>98,26%</b>	
Bankinskudd							5 204 674	1,86%		
Pålagt inntekt							147 986	0,05%		
Gjeld							-483 343	-0,17%		
<b>Sum egenkapital</b>								<b>280 097 285</b>	<b>100,00%</b>	

Dette dokument er utarbeidet av Brønnøysundregistrene og er ikke garantert for å være helt korrekt. Det er ikke garantert for å være helt korrekt. Det er ikke garantert for å være helt korrekt.



## Alfred Berg Nordic Investment Grade FO

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
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
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>66 569 678</b>	<b>14 217 529</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	7	-9 176 022	-8 161 420
Andre kostnader		-77 026	-92 408
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-9 253 048</b>	<b>-8 253 828</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>57 316 631</b>	<b>5 963 703</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
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/ra oppgjørt egenkapital		33 446 640	-2 579 314
<b>Sam disponert</b>		<b>57 316 631</b>	<b>5 963 703</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	12	1 739 498 398	1 719 634 287
Oppgjør, ikke motsette innlekk	12	7 479 201	6 559 477
Andre fordringer		64 443	25 988
Bankinnskudd		43 055 970	57 957 957
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 790 118 012</b>	<b>1 784 177 719</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		1 743 941 420	1 773 607 357
Overkurs/Underkurs		-10 258 175	-12 419 722
Oppgjørt egenkapital		55 689 292	22 242 652
<b>Sam egenkapital</b>	<b>9, 10</b>	<b>1 789 371 536</b>	<b>1 783 430 287</b>
<b>GJELD</b>			
Pålept forvaltningshonorar		747 340	747 432
Annen gjeld		136	0
<b>Sam gjeld</b>		<b>747 476</b>	<b>747 432</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 790 118 012</b>	<b>1 784 177 719</b>

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  
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 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 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 renteksponering 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 0,27.

### Note 5 Risiko

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

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

Store historiske svingninger betyr høy risiko og små svingninger betyr lavere risiko. Kategori 1 innebærer imidlertid ikke at fondet er risikofritt. I tillegg til 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.

Årsregnskapet er godkjent av  
Brønnøysundregistrene  
17. januar 2020



## 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
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>1 789 371 536</b>

## 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 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 Porteføljeeversikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene  
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078  
Side 85 av 173









## Alfred Berg Nordic Investment Grade

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTnader</b>			
Rentsinnelider		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
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTnader M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	4	-54 252 386	-41 409 615
Andre kostnader		-286 654	-232 023
Forvaltningsresultat		-54 538 039	-41 641 638
Årsresultat		638 139 644	56 891 848
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
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	-136 674 777
Sam disponert		638 139 644	56 891 848
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	12	15 871 068 576	13 946 962 593
Oppgjøret, ikke motsette innlekk	12	66 016 360	57 641 642
Andre fordringer		11 430 867	34 960 207
Bankinnskudd		609 028 824	234 384 569
SUM EIENDELER		16 557 544 617	14 273 949 011
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		15 882 248 883	14 072 001 220
Overkurs/Underkurs		183 193 840	164 722 542
Oppgjøret egenkapital		477 439 000	31 986 056
Sam egenkapital	6, 7	16 542 881 723	14 268 709 818
<b>GJELD</b>			
Pålept 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  
styreføderMansann Steine Bendris  
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. Foretakets hovedkontor er plassert i Oslo, Norge. Foretakets virksomhet er å forvalte kapital for regjeringen og andre offentlige myndigheter. Foretakets virksomhet er regulert av lov om offentlige foretak og lov om offentlige foretaksregulering.



## 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 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 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
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>16 542 881 814</b>

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

### Note 7 Antall andeler og innløsningskurs

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



## Note 8 Andre 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 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 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 966491078  
Side 92 av 173



**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  
966491078



## Porteføljeoversikt pr. 31.12.2019 Alfred Berg Nordic Investment Grade

ISIN	Vedlegg	Iskott	Risikoklasse %	EV Rente	Neste Rente	Antall	Markeds kurs	Kostpris	Urealisert gev./tapt	Markedsverdi i M kr.	Andel i %	Valuta
Brevgrø												
XS1662811008	Alitalia Remediation Prop AB 17/21 FRN	Dublin	100	1.80	07.01.2020	18 000 000	100.60	17 477 732	-526 268	17 953 970	0.10%	SEK
XS1717332641	Alitalia Remediation Prop AB 17/24 1.125%	Dublin	100	1.13		1 000 000	102.26	9 407 437	470 295	10 166 067	0.09%	EUR
XS1627421722	Alitalia Remediation Prop AB 17/28 1.75%	Dublin	100	1.78		3 000 000	104.79	26 300 785	2 948 785	31 417 639	0.19%	EUR
XS2079078478	Alitalia Remediation Prop AB 18/24 FRN	Dublin	100	1.08	12.02.2020	48 000 000	100.28	38 917 287	-8 082 713	37 752 738	0.22%	SEK
XS1623975859	Alitalia Remediation Prop AB 18/22 1.50%	Dublin	100	1.50		3 250 000	102.94	29 352 404	3 840 339	33 861 620	0.20%	EUR
XS2017204849	Alfa Lata Treasury Inc AS 19/24 0.375%	Dublin	100	0.25		9 000 000	99.43	87 786 228	-330 239	88 250 871	0.50%	EUR
XS1108679648	Alfa Lata Treasury Inc AS 14/22 1.375%	Dublin	100	1.38		16 717 000	103.16	162 180 784	7 620 739	170 484 746	1.00%	EUR
XS1973714717	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/24 1.00%	Lanshan	90	1.00		98 000 000	100.48	87 835 615	-2 095 681	85 568 730	0.56%	SEK
XS0888144855	Alfa Lata Treasury Inc AS 13/23 2.50%	Lanshan	90	2.50		1 200 000	108.18	12 719 974	61 875	13 028 875	0.08%	EUR
XS1487736185	Alfa Lata Treasury Inc AS 16/26 0.325%	Lanshan	90	0.63		8 388 000	107.67	76 880 488	-7 888 685	84 824 650	0.51%	EUR
XS2046726732	Alfa Lata Treasury Inc AS 19/29 0.125%	Dublin	90	0.13		2 300 000	98.22	22 801 240	-1 911 253	21 789 189	0.13%	EUR
XS1734825948	Alfa Lata Treasury Inc AS 17/23 0.175%	Dublin	100	0.75		17 474 000	101.12	185 915 881	8 948 068	174 863 949	1.06%	EUR
SE0008188886	Alfa Lata Treasury Inc AS 15/22 FRN	Stockholm	100	2.30	30.03.2020	61 000 000	105.12	59 878 800	-1 221 622	59 880 815	0.30%	SEK
SE0011701361	Alfa Lata Treasury Inc AS 15/23 FRN	Stockholm	100	1.30	13.01.2020	38 000 000	100.99	27 318 000	-1 271 968	28 528 692	0.17%	SEK
SE0011428274	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/24 FRN	Stockholm	100	1.47	18.03.2020	74 000 000	103.07	67 707 434	-2 643 140	70 384 719	0.40%	SEK
SE0008663880	Alfa Lata Treasury Inc AS 17/22 FRN	Stockholm	100	1.63	02.03.2020	27 000 000	103.04	26 384 777	-94 105	26 234 646	0.16%	SEK
SE0009793807	Alfa Lata Treasury Inc AS 17/22 FRN	Stockholm	100	1.20	23.02.2020	28 000 000	102.28	24 517 646	-448 131	24 079 586	0.19%	SEK
SE0011058320	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/23 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
SE0012012084	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/26 FRN	Stockholm	100	1.98	05.02.2020	88 000 000	103.98	84 959 078	-3 040 471	85 844 154	0.50%	SEK
XS1790838887	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/23 FRN	Luxembourg	90	0.82	27.03.2020	118 000 000	100.98	104 330 154	-13 669 847	104 618 287	0.63%	SEK
XS1909611843	Alfa Lata Treasury Inc AS 19/24 FRN	Luxembourg	90	1.10		48 000 000	100.81	44 628 270	-3 371 730	45 943 890	0.28%	SEK
XS2081041840	Alfa Lata Treasury Inc AS 19/24 FRN	Luxembourg	90	0.80	18.02.2020	44 000 000	103.99	41 851 141	-2 148 859	41 758 781	0.25%	SEK
SE0009779432	Alfa Lata Treasury Inc AS 17/22 FRN	Stockholm	100	1.85	30.03.2020	79 000 000	102.26	76 471 784	-2 528 216	76 077 130	0.48%	SEK
XS1682883341	Alfa Lata Treasury Inc AS 17/24 FRN	Dublin	100	1.57	28.02.2020	309 000 000	103.21	294 187 137	-9 812 863	294 200 799	1.73%	SEK
XS1910402354	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/23 FRN	Dublin	100	1.13	05.03.2020	68 000 000	101.84	64 972 685	-3 027 315	65 210 730	0.40%	SEK
XS1584122680	Alfa Lata Treasury Inc AS 17/22 0.625%	Luxembourg	100	0.63		7 800 000	101.36	74 269 156	1 640 347	76 070 096	0.46%	EUR
XS1584122177	Alfa Lata Treasury Inc AS 17/24 1.125%	Luxembourg	100	1.13		8 200 000	103.64	83 085 985	3 086 390	87 898 298	0.52%	EUR
XS1629816078	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/23 FRN	Dublin	100	1.88		8 840 000	104.84	70 421 738	1 681 738	72 924 532	0.44%	EUR
XS1677912353	Alfa Lata Treasury Inc AS 17/22 0.875%	Dublin	100	1.88		12 170 000	104.28	114 871 981	9 911 851	128 886 634	0.77%	EUR
XS2000488338	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/23 1.125%	Dublin	100	1.13		12 000 000	98.27	120 278 839	-4 189 515	116 832 775	0.70%	EUR
XS1918014285	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/23 FRN	Dublin	100	1.57	08.03.2020	55 000 000	101.07	52 352 021	-2 647 979	52 397 675	0.32%	SEK
XS1918017478	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/21 1.75%	Dublin	100	1.75		3 000 000	102.89	29 346 656	1 346 617	30 427 745	0.18%	EUR
XS1918018333	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/22 FRN	Dublin	100	2.07	08.03.2020	129 000 000	102.39	113 058 005	-2 841 995	116 975 517	0.71%	SEK
SE0011281587	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/22 FRN	Stockholm	100	0.57	24.02.2020	78 000 000	100.19	89 072 180	2 627 613	71 738 587	0.42%	SEK
SE0008823763	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/23 FRN	Stockholm	100	0.69	02.03.2020	103 000 000	100.98	95 181 273	-7 818 727	97 618 788	0.50%	SEK
SE0010832741	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/23 1.31%	Stockholm	100	1.31		54 000 000	101.57	50 208 148	-3 791 852	51 886 144	0.31%	SEK
SE0011043253	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/23 1.283%	Stockholm	100	1.28		36 000 000	100.72	32 029 204	-3 970 796	33 270 704	0.20%	SEK
SE0008864542	Alfa Lata Treasury Inc AS 17/22 FRN	Stockholm	100	1.07	02.03.2020	9 000 000	101.08	8 654 275	-345 725	8 571 520	0.05%	SEK
SE0008864550	Alfa Lata Treasury Inc AS 17/24 FRN	Stockholm	100	1.36	02.03.2020	122 000 000	102.48	118 145 487	-3 854 513	117 808 062	0.71%	SEK
SE0010089889	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/23 FRN	Stockholm	100	0.78	14.02.2020	23 000 000	100.47	22 512 338	-487 662	21 781 501	0.13%	SEK
SE0010089878	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/24 FRN	Stockholm	100	0.88	04.03.2020	40 000 000	100.37	39 514 981	-4 885 019	35 088 181	0.21%	SEK
SE0011641970	Alfa Lata Treasury Inc AS 19/22 FRN	Stockholm	100	0.74	04.03.2020	78 000 000	100.54	74 324 037	-3 675 963	71 884 792	0.44%	SEK
XS1528370701	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/24 FRN	Luxembourg	100	2.37	02.03.2020	32 000 000	101.24	30 484 038	-1 515 962	21 388 587	0.14%	SEK
SE0009821197	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/23 FRN	Stockholm	100	1.17	24.02.2020	53 000 000	100.88	51 322 628	-1 677 372	50 304 576	0.30%	SEK
SE0012878418	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/24 FRN	Stockholm	100	1.42	28.01.2020	28 000 000	100.58	23 880 390	-4 119 610	24 821 387	0.15%	SEK
SE0012678841	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/23 FRN	Stockholm	100	0.98	27.03.2020	48 000 000	100.32	45 672 021	-2 327 979	45 212 458	0.27%	SEK
SE0012678828	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/23 FRN	Stockholm	100	0.89	27.03.2020	188 000 000	100.33	170 882 620	-17 117 380	169 525 240	1.02%	SEK
XS2082596418	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/23 0.875%	Lanshan	90	0.80		11 600 000	115.44	39 974 652	1 640 582	37 485 037	0.23%	EUR
SE0012193888	Alfa Lata Treasury Inc AS 18/24 0.338%	Stockholm	90	0.84		66 000 000	100.68	60 562 680	-5 437 320	62 861 368	0.38%	SEK
SE0012678829	Alfa Lata Treasury Inc AS 19/23 0.91%	Stockholm	90	0.97		188 000 000	99.4	171 268 427	-16 731 573	169 696 821	1.02%	SEK



Our files are protected with digital rights management. The details are guaranteed for the life of the document.

For more information, please contact us at [info@brn.no](mailto:info@brn.no)













## Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration (derivative)

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEEKSTNADER</b>		
Renteinntekter		1 851 516
Gevinst/tap ved realisasjon		-1 443 889
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-9 588 090
Andre porteføljeginntekter	8	10 062
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>-8 170 381</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>		
Forvaltningshonorar	7	-412 612
Andre kostnader		-31 222
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-443 834</b>
<b>Årsresultat</b>		<b>-8 614 216</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>		
Netto utdeling til andelseiere i året		-3 765 377
Avsatt til utdeling til andelseiere		3 942 458
Overført til/ra oppkjøpt egenkapital		-9 791 297
<b>Sam disponert</b>		<b>-8 614 216</b>
<b>BALANSE</b>		
<b>EIENDELER</b>		
Fondets verdipapirportefølje	12	864 480 783
Oppgjørte, ikke mottatte inntekter	12	3 490 261
Andre fordringer		3 242 138
Bankinnskudd		37 440 252
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>894 653 434</b>
<b>EGENKAPITAL</b>		
Andelskapital til pålydende		925 830 141
Overkurs/underkurs		-21 212 104
Oppkjøpt egenkapital		-9 791 297
<b>Sum egenkapital</b>	<b>9, 10</b>	<b>894 826 741</b>
<b>GJELD</b>		
Avsatt til utdeling til andelseiere		3 471 358
Pålept forvaltningshonorar		155 336
Annen gjeld		200 000
<b>Sum gjeld</b>		<b>3 826 694</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>898 653 434</b>

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 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.

### 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 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 966491078  
Side 102 av 173



## 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
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>894 826 741</b>

## 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 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.



Porteføljevern pr. 31.12.2019

Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration (derivative)

ISIN	Vedtak	Nettver	Risiko klasse	BT Rate	Notis Rangering	Antall	Markeds kurs	Kontroll	Ureal pris/fas	Månedsløst renter	Andel i %	Valuta
<b>Bverage</b>												
XE152397920	Axa LA Fluctuante Prop AB 1922 1,00%	Dublin	100	1,00		1 000 000	102,94	10 470 308	-543,467	10 275 623	1,9%	EUR
XE108079646	Axi Local Treasury Int AB 1422 1,375%	Dublin	100	1,36		1 800 000	103,76	18 634 660	-350 868	18 256 616	2,0%	EUR
XK309973670	Axi Copco AB 1928 0,125%	Dublin	50	0,13		200 000	96,29	1 982 711	-87 805	1 865 180	0,2%	EUR
SE001175136	Bha AB 1823 FRN	Stockholm	100	1,30	13.01.2020	8 000 000	100,69	7 538 181	47 499	7 807 621	0,89%	SEK
SE000963990	Caletum AB 1722 FRN	Stockholm	100	1,80	02.03.2020	7 000 000	103,04	6 734 968	18 972	6 801 670	0,76%	SEK
XE2020104382	Ecotria AB 1924 FRN	London	50	0,60	19.02.2020	8 000 000	100,66	7 600 207	-14 516	7 562 667	0,65%	SEK
XE192828384	Elovia AB 1724 FRN	Dublin	100	1,51	28.02.2020	25 000 000	103,01	24 392 630	-142 777	24 281 726	2,7%	EUR
XE198412880	Espar AB 1722 0,625%	London	100	0,60		1 400 000	101,36	14 226 710	-354 483	14 137 739	1,57%	EUR
XE187791280	Fastlight AB Balans 1728 1,875%	Dublin	100	1,86		700 000	104,08	7 371 505	-199 482	7 293 154	0,92%	EUR
XK191807033	Fluoroclean Resins AB 1822 FRN	Dublin	100	2,07	09.03.2020	20 000 000	103,38	19 743 626	-271 502	19 446 920	2,19%	SEK
N000938669	Hamstaden Biotech AB 1824 FRN	Cairo	100	4,77	09.03.2020	3 000 000	104,46	3 020 400	-74 486	3 141 630	0,39%	NOK
SE001982879	Hönan AB 1822 FRN	Stockholm	100	0,69	02.03.2020	4 000 000	100,36	3 832 506	14 566	3 862 171	0,39%	SEK
SE001164251	Hörsniker AB 1824 1,250%	Stockholm	100	1,26		20 000 000	101,72	19 240 441	277 527	19 027 437	2,13%	SEK
SF000864493	Husqvarna AB 1724 FRN	Stockholm	100	1,35	07.03.2020	7 000 000	102,43	6 686 636	35 695	6 739 354	0,78%	SEK
XE192807081	Husqvarna AB 1848 FRN	London	100	2,31	02.03.2020	6 000 000	101,84	5 738 616	46 312	5 793 340	0,64%	SEK
SE001263984	Investment AB Labor 1823 FRN	Stockholm	100	0,59	27.02.2020	6 000 000	100,02	6 780 305	192 117	6 651 977	0,73%	SEK
SE001263668	Investment AB Labor 1723 FRN	Stockholm	100	0,69	27.02.2020	6 000 000	100	6 669 751	-19 477	6 680 842	0,67%	SEK
XK002269816	Investor AB 1103 4,00%	London	20	4,30		100 000	110,44	1 165 041	48 334	1 164 910	0,13%	SEK
SE001267608	LE Lundberg & Selagen AB 1825 0,81%	Stockholm	50	0,81		6 000 000	99,4	5 708 614	92 372	5 623 697	0,63%	SEK
SE001186892	Looms AB 1823 FRN	Stockholm	100	1,17	18.03.2020	7 000 000	100,48	6 852 290	40 744	6 863 320	0,71%	SEK
XE1783217067	Lånstämning AB 1828 FRN	London	100	1,36	02.03.2020	6 000 000	100,02	5 896 871	-44 895	5 866 871	0,63%	SEK
SE000929017	Lånstämning AB 1822 FRN	Stockholm	20	1,24	17.02.2020	7 000 000	102,39	6 718 947	32 250	6 756 996	0,79%	SEK
XE151727277	Maryline 1999 AB 1524 1,75%	London	100	1,75		700 000	105,6	7 516 281	-238 903	7 378 471	0,92%	EUR
SE001201316	NIBE Industri AB 1924 FRN	Stockholm	100	2,01	03.03.2020	14 000 000	100,79	13 999 646	-277 207	13 295 646	4,9%	SEK
SE001083304	Polihero AB 1823 FRN	Stockholm	100	1,12	13.03.2020	34 000 000	100,48	32 800 908	429 439	32 179 081	2,80%	SEK
SE000928180	Rikören AB 1822 FRN	Stockholm	50	1,25	22.01.2020	7 000 000	101,4	6 550 285	25 887	6 598 935	0,75%	SEK
XK192824820	Sageus AB 1426 3,00%	Dublin	100	2,26		900 000	106,35	9 321 606	-138 023	9 274 528	0,90%	EUR
XE187824218	Santitas AB 1426 3,00%	London	10	3,00		700 000	119,81	8 260 043	-280 788	8 100 017	0,91%	EUR
XE001822918	SBAB Bank AB 1824 FRN	Dublin	20	0,95	20.03.2020	7 000 000	100,7	6 576 184	81 362	6 630 694	0,74%	SEK
XE004284121	Scania CV 1822 FRN	London	100	0,75	24.02.2020	20 000 000	101,08	19 203 401	-304 974	18 960 657	2,11%	SEK
XK006136244	Scania CV 1822 FRN	London	100	0,73	24.02.2020	10 000 000	99,98	9 518 903	-108 943	9 419 407	0,9%	SEK
XE2019107830	Solv AB 1822 0,675%	London	100	0,66		400 000	99,99	4 246 979	109 610	3 942 956	0,44%	SEK
N0001076286	Stapledon AB 1927 ADJ	Cairo	10	2,52	08.01.2020	10 000 000	101,43	10 150 000	13 772	10 203 671	1,14%	NOK
SE0012192829	Storöden Energ Holding AB 1926 0,800%	Stockholm	100	0,89		4 000 000	98,91	3 709 810	-199 320	3 860 152	0,41%	SEK
XE17145814	Svevita Handelsbanken AB 1727 ADJ	London	100	1,41	15.11.2020	2 000 000	100,21	1 800 630	-13 255	1 880 776	0,21%	SEK
XE148081789	Telia AB 1822 FRN	London	100	1,57	16.03.2020	28 000 000	102,50	25 387 740	-485 829	25 117 881	2,81%	SEK
XK096047268	Telia Company AB 1823 FRN	London	100	1,03	10.02.2020	7 000 000	101,52	6 824 240	68 182	6 732 447	0,75%	SEK
SE001328237	Tjefelt AB 1823 FRN	Stockholm	100	0,80	17.01.2020	2 000 000	100,18	1 950 872	32 647	1 889 547	0,21%	SEK
XE200414197	Vestviken AB 1825 0,64%	Dublin	50	0,64		10 000 000	97,47	27 018 010	-80 734	27 045 041	3,09%	EUR
XE190147484	Vohlo Treasury AB 1823 FRN	London	50	1,17	13.03.2020	30 000 000	101,81	29 119 465	-399 117	28 776 220	3,27%	SEK
<b>48,8%</b>												
<b>Norge</b>												
N00010661834	Agate Energ AS 1926 FRN	Cairo	100	2,85	11.02.2020	5 000 000	100,21	5 000 000	10 621	5 017 618	0,39%	NOK
N0001081226	Bank Norwalg AS 1923 FRN	Cairo	20	2,04	12.03.2020	4 000 000	100,18	3 878 799	106 304	3 777 542	0,42%	SEK
N0001081848	DNB Bank ASA 1828 FRN	Cairo	100	2,82	13.02.2020	7 000 000	100,37	6 976 805	49 183	7 016 283	0,79%	NOK
N0001086889	DNB Bank ASA 1823 FRN	Cairo	20	2,33	13.02.2020	8 000 000	100,06	7 998 695	7 195	8 028 520	0,90%	NOK
N0001086986	Entra ASA 1823 FRN	Cairo	100	2,71	24.02.2020	10 000 000	100,68	10 010 000	49 344	10 027 703	1,13%	NOK
N0001081917	Nordas E-energier AS 1823 FRN	Cairo	10	2,17	16.03.2020	4 000 000	100,41	4 021 640	-5 235	4 019 536	0,46%	NOK
N0001076617	NorgesCo-op ASA 1822 FRN	Cairo	100	3,39	16.03.2020	3 000 000	102,51	3 040 470	-4 885	3 179 585	0,34%	NOK
XE191482826	Norsk Hydro ASA 1925 2,00%	Dublin	100	2,00		200 000	104,30	2 137 600	-82 130	2 084 171	0,29%	EUR
N0001087066	Norske Tigg AS 1926 FRN	London	20	2,48	11.08.2020	4 000 000	99,91	4 000 000	3 787	4 001 522	0,46%	NOK
N0001076491	Orkla ASA 1923 2,25%	Cairo	100	2,20		20 000 000	98,13	20 569 940	-28 899	20 325 009	2,99%	NOK
N0001076889	Sas 1 Real Estate AS 1822 ADJ	Cairo	10	1,50	18.08.2020	7 000 000	99,86	7 045 800	-28 642	7 045 869	0,79%	NOK
N0001084141	Sas 1 Real Estate ASA 1924 FRN	Cairo	20	2,31	16.01.2020	4 000 000	101,02	4 028 380	1 381	4 082 480	0,46%	NOK
XE2007879585	Sas 1 Real Estate 1824 0,25%	London	20	0,25		200 000	98,34	1 894 323	-58 138	1 877 422	0,22%	EUR
N0001082014	Sas 1 Real Estate 1829 FRN	Norvik, ASB	100	3,22	10.03.2020	2 000 000	100,51	2 200 000	40 296	2 113 880	0,29%	NOK
N0001082494	Sas Ser 1928 FRN	Norvik, ASB	100	3,27	16.03.2020	7 000 000	101,15	7 298 800	33 054	7 090 041	0,79%	NOK
N0001087234	Sas Ser 1923 FRN	Norvik, ASB	20	2,30	23.01.2020	15 000 000	100,11	15 000 000	46 456	15 024 426	1,08%	NOK
N0001085324	SBB Bulgener AS 1824 FRN	Norvik, ASB	16	2,38	22.03.2020	7 000 000	100,84	7 085 500	-4052	7 080 919	0,79%	NOK
N0001078775	Statens SF 1724 FRN	Norvik, ASB	10	2,74	03.03.2020	6 000 000	101,13	6 057 000	40 446	6 079 703	0,66%	NOK
N0001080885	Steen & Strøm AS 1824 FRN	Cairo	50	2,60	24.01.2020	30 000 000	100,1	29 533 400	65 471	29 416 204	3,1%	NOK
N0001084222	Storbrand L&S 1819 FRN	Cairo	100	2,42	16.03.2020	2 600 000	101,58	1 854 900	58 184	1 819 624	0,21%	SEK
XE200973263	Storbrand Invest AB 1343 ADJ	London	100	6,88	04.04.2020	400 000	117,88	4 426 916	-14 183	4 443 296	0,54%	EUR
XE198482283	Statens ASA 1924 FRN	London	50	0,82	19.03.2020	7 000 000	100,87	6 891 330	81 817	6 887 739	0,74%	SEK
N00010812019	Vera International ASA 1722 1,10%	Cairo	100	1,10		8 000 000	100,47	7 672 447	104 871	7 572 682	0,89%	SEK

Brønnøysundregistrene  
 P.O. Box 502, 4031 Tvedestrand  
 Tlf: 48 00 00 00  
 www.brno.no





## Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Rentsinntekter		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 porteføljeginntekter	8	64 188	0
Porteføljeresultat		<b>62 312 163</b>	<b>5 553 879</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	7	-5 794 723	-1 461 028
Andre kostnader		-103 947	-89 039
Forvaltningsresultat		<b>-5 898 669</b>	<b>-1 530 067</b>
Årsresultat		<b>56 413 494</b>	<b>4 033 812</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
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 disposert		<b>56 413 494</b>	<b>4 033 812</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	12	3 430 385 193	701 936 819
Oppgjør, ikke motsette inntekter	12	18 799 156	4 056 683
Andre fordringer		53 213	4 874
Bankinnskudd		54 031 455	27 725 378
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>3 563 269 017</b>	<b>733 723 564</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
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	<b>3 502 246 630</b>	<b>733 543 852</b>
<b>GJELD</b>			
Pålept forvaltningshonorar		1 005 038	179 712
Annen gjeld		17 349	0
Sam gjeld		<b>1 022 387</b>	<b>179 712</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>3 503 269 017</b>	<b>733 723 564</b>

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 1998. Foretaket er et offentlig foretak som er etablert i 1998. Foretaket er et offentlig foretak som er etablert i 1998.



## 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 forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens porteføljevolum.

Prosentatsen 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 966491078



## 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 overdragende fond ble dividert på kursen på én andel i det overtakende fondet, enten i andelsklasse Classic eller andelsklasse INST. Denne faktoren representerer bytteforholdet.

## Note 10 Antall andeler og innløsningskurs

	Klasse	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Antall andeler per 31.12	Classic	11 947 469	0	0
Antall andeler per 31.12	INST	22 951 086	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 966491078



**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  
966491078









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	
FR400348982	Tiase OY 1824 1,375%	Hellas	100	1,38	500 000	107,80	4 857 500	156 712	5 033 666	0,14%	EUR	
X5144833002	Tiase Mission Finance DAC 1823 1,92%	Luxembourg	100	1,90	1 500 000	104,32	45 387 886	49 260	15 941 160	0,44%	EUR	
<b>Danske</b>												
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 Foods Finance A/S 1924 1,505%	Dublin	100	1,08	15 000 000	107,01	13 680 546	387 690	14 438 812	0,41%	EEK	
X5191262689	Aria Foods 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	48 861 816	581 046	17 821 907	0,59%	EUR	
N0009303079	Danfoss A/S 1823 1,375%	Dublin	20	2,78	26 000 000	9 000 000	39,88	9 000 000	-9 954	8 010 273	0,23%	NOK
US2303058588	Danfoss A/S 1823 1,375%	München	20	2,80	200 000	105,01	1 701 382	141 518	1 884 686	0,05%	USD	
X5195789778	Danfoss A/S 1928 ADJ	Dublin	100	2,80	21 000 000	104,28	19 218 874	154 821	12 483 670	0,30%	EUR	
X5007875786	Danfoss 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	Danfoss 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	Danfoss A/S 1722 FRN	Dublin	100	3,18	30 000 000	9 000 000	99,94	9 013 680	-19 080	8 996 396	0,26%	NOK
D4000614603F	DJR Kvæf 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
D4000614604F	DJR Kvæf A/S 1823 FRN	København	20	0,71	21 000 000	25 000 000	100,36	23 521 714	-262 371	23 188 477	0,69%	DKK
D4000614605F	DJR Kvæf A/S 1824 FRN	København	100	3,66	1 700 000	107	2 480 908	26 171	2 486 727	0,07%	DKK	
D4000614606F	DJR Kvæf A/S 1822 FRN	København	100	1,85	18 000 000	102,25	13 800 400	-346 171	13 481 111	0,39%	DKK	
X51140536825	G&G A/S 1424 2,125%	Luxembourg	100	2,12	3 000 000	107,34	32 548 032	-810 660	31 798 000	0,91%	EUR	
X51140536825	G&G A/S 1428 ADJ	London	100	2,26	25 000 000	90,60	4 784 789	417 887	5 204 276	0,16%	EUR	
X52010231413	G&G A/S 1824 ADJ	Dublin	20	0,63	20 000 000	100,45	19 478 237	361 688	19 846 184	0,57%	EUR	
X51301020735	Hjortedl Realisation A/S 1527 ADJ	Dublin	100	2,75	17 111 900	500 000	106,07	5 300 768	-117 652	5 228 419	0,19%	EUR
D4000614604F	Hjortedl Realisation A/S 1923 0,125%	København	20	0,13	400 000	78,43	3 985 598	-189 098	2 876 489	0,11%	EUR	
D4000614605F	Hjortedl Realisation A/S 1925 0,125%	København	20	0,63	500 000	109,63	4 820 396	133 796	4 869 770	0,14%	EUR	
X51140019433	Sydbank A/S 1423 1,375%	London	20	1,38	500 000	103,36	4 821 570	266 917	5 187 732	0,19%	EUR	
X51140019433	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	Tjag Forsikring A/S 13PERP FRN	Hordvik ABM	100	0,83	20 000 000	3 000 000	106,59	3 130 000	1 973	3 159 166	0,09%	NOK
N00010751857	Tjag Forsikring A/S 1546 FRN	Davis	100	0,80	13 000 000	104,28	42 844 000	-136 768	42 584 632	0,39%	NOK	
D4000614606F	Valby Pensions A/S 1828 FRN	København	100	2,82	28 000 000	3 000 000	100,18	2 777 243	61 888	2 835 963	0,08%	EEK
<b>Europa</b>												
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	
<b>Derivater &amp; Valutabestemmelser</b>												
	EUR & SEK FX Forward 12 jan 2020								12 776 608	0,39%	NOK	
	EUR & SEK FX Forward 19 Feb 2020								12 799 004	0,37%	NOK	
	DKK, EUR, SEK & USD FX Forward 15 Mar 2020								16 054 623	0,52%	NOK	
	NIS_NORM_1_1202_18024								14 444 494	0,43%	NOK	
	NIS_NORM_1_1202_17024								-75 385 497	-2,19%	NOK	
	NIS_NORM_1_1170_18124								148 984 402	4,20%	NOK	
	NIS_NORM_1_1170_18124								-150 888 810	-4,30%	NOK	
	NIS_NORM_1_1020_221124								39 147 485	1,10%	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	
									9,15%			
<b>Burn verdipapirportefølje</b>							<b>3 261 922 226</b>	<b>7 886 250</b>	<b>3 488 184 348</b>	<b>90,46%</b>		
<b>Bankinnskudd</b>									<b>64 031 455</b>	<b>1,84%</b>		
<b>Fordringer</b>									<b>53 219</b>	<b>0,00%</b>		
<b>Gjeld</b>									<b>-1 022 387</b>	<b>-0,03%</b>		
<b>Burn egenkapital</b>									<b>3 592 240 430</b>	<b>100,00%</b>		

Denne filen inneholder alle data som er tilgjengelig i regnskapsåret 2019 for Brønnøysundregistrene. Filen er oppdatert 2020-07-20 kl 14:30.



## Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
Rentinntekter		17 140 520	4 257 168
Gevinst/tap ved realisasjon		-193 460	-948 104
Netto endring urealiserte kursgevinst/tap		16 361 979	-1 768 972
Porteføljeresultat		33 309 039	1 540 092
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
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
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Netto utdeling til andelseiere i året		-5 160 782	-1 118 021
Avsatt til utdeling til andelseiere		10 063 251	3 850 311
Overført til/ra oppført egenkapital		16 370 913	-2 028 527
Samt disponert		30 064 373	763 763
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
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
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>547 491 827</b>	<b>355 062 150</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
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
<b>GJELD</b>			
Pålept forvaltningshonorar		314 928	240 804
Armen gjeld		989 999	0
Sum gjeld		1 314 927	240 804
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>547 491 827</b>	<b>355 062 150</b>

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styrelederMariann Steine Bendris  
styremedlemClaudine Francoise Smith  
styremedlemLars Ove Hauge  
styremedlemChristian Henrik Grosch  
varermedlemHelge Siljeholm Arnesen  
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS  
Årsregnskap 2019

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS  
Årsregnskap 2019

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS  
Årsregnskap 2019



## 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 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 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 risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

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

### Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 48 653.

### Note 7 Forvaltningshonorar

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens 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
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>546 176 899</b>

Brønnøysundregistrene  
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078



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



## Porteføljevernisk pr. 31.12.2019

### Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital

ISIN	Vedtak	Kode	Utløpsdato	Utg. Korte	Netto Kortsaldo	Antall	Markedsverdi	Kostnad	Ureal gevinst	Markedsandel	Andel (%)	Værdi
<b>Brevge</b>												
XS2010037765	Hennrichsen Bank AB 15PERP ADJ	Dublin	18.02.2020	000.000		100.00	0.044.000	-18.000	3.970.371	1,38%		EUR
XS1757106173	HFBC Insurance Ltd 15PERP FRN	Luemborg	23.03.2020	2.000.000		100.73	1.829.338	61.530	1.890.868	0,36%		SEK
XS1525027061	HE Insurance AD 164E FRN	Luemborg	02.03.2020	2.000.000		101.64	1.802.270	12.007	1.814.277	0,35%		SEK
SE0012453488	Lånstiftelsen AB 15PERP FRN	Stockholm	10.01.2020	10.000.000		105.45	9.230.054	99.425	10.017.442	1,33%		SEK
XS1202877365	SOAB Bank AB 15PERP FRN	London	16.03.2020	4.000.000		100.43	3.704.745	90.874	3.800.245	0,79%		SEK
BE0012193179	SOAB Bank AB 15PERP FRN	Stockholm	05.03.2020	14.000.000		102.93	13.033.190	400.003	13.591.740	2,48%		SEK
XS1304860052	SOAB AB 15PERP ADJ	Dublin	15.03.2020	2.200.000		102.47	10.907.740	1.250.679	20.000.420	3,09%		USD
XS119404106	Swedish Handels AB 15PERP FRN	Dublin	01.03.2020	1.000.000		101.83	8.514.825	429.858	9.309.640	1,71%		USD
BE0013486271	Swedish AB 15PERP FRN	Stockholm	26.02.2020	15.000.000		103.75	14.298.827	-78.516	14.262.638	2,91%		SEK
XS1617699464	Swedish AB 17/21 EOPN	Dublin		800.000		103.77	7.102.067	130.160	7.940.054	1,45%		EUR
XS1580787769	Telia Company AB 17/26 ADJ	Luemborg	04.04.2020	500.000		105.01	4.640.948	258.354	5.308.730	0,87%		EUR
											17,21%	
<b>Merge</b>												
XS2010772814	Aasen SpA 18/25 FRN	Nordic ABM	02.03.2020	5.000.000		102.34	5.988.500	28.542	5.135.298	0,94%		NOK
XS201077422F	Bank Norwalgian AS 18/25 FRN	Nordic ABM	23.03.2020	14.000.000		100.26	13.869.000	55.750	14.221.941	2,37%		NOK
XS201077911E	Bank ASA 17/27 FRN	Nordic ABM	03.03.2020	1.000.000		100.96	967.400	38.709	1.008.805	0,18%		NOK
XS201078395S	DNB Bank ASA 15PERP ADJ	Dublin	12.11.2020	2.038.000		103.47	19.322.061	694.925	17.749.589	3,25%		USD
XS201078574A	DNB Bank ASA 15PERP FRN	Dublin	27.03.2020	11.000.000		102.64	11.879.607	15.929	11.293.086	2,37%		NOK
XS2010786722	Ernst & Young AS 19/28 FRN	Nordic ABM	07.03.2020	10.000.000		101	9.989.000	111.198	10.114.542	1,99%		NOK
XS2010791722	Evita Bank AS 15PERP FRN	Nordic ABM	18.03.2020	3.000.000		101.27	3.010.000	31.963	3.051.250	0,58%		NOK
XS201079149D	Elia Bank AS 15PERP FRN	Nordic ABM	03.02.2020	2.000.000		100.73	1.868.000	26.502	2.030.272	0,37%		NOK
XS201079230D	Elia Bank AS 15PERP FRN	Nordic ABM	30.01.2020	5.000.000		102.42	5.110.000	11.000	5.189.315	0,98%		NOK
XS2010793433	Elia Bank AS 15/29 FRN	Nordic ABM	27.03.2020	5.000.000		100.63	5.000.000	41.704	5.041.704	0,94%		NOK
XS2010793707	Qinetiq Bank ASA 15PERP FRN	Nordic ABM	21.02.2020	4.000.000		100.59	4.004.000	-478	4.045.033	0,74%		NOK
XS2010793707	Qinetiq Forsikring ASA 15PERP FRN	Dublin	08.03.2020	1.000.000		102.47	1.023.000	1.676	1.027.000	0,19%		NOK
XS201079425E	Qinetiq Forsikring ASA 15/26 FRN	Nordic ABM	17.03.2020	10.000.000		102	10.100.000	5.691	10.215.491	1,97%		NOK
XS201079478E	Hedgestad AS 15PERP FRN	Nordic ABM	02.03.2020	8.000.000		103.38	8.239.320	-35.910	8.232.670	1,14%		NOK
XS201079478E	OBOS ASA 15PERP FRN	Nordic ABM	17.03.2020	2.000.000		101.99	2.019.800	-1.000	2.015.688	0,37%		NOK
XS2010795687	OBOS ASA 15PERP FRN	Nordic ABM	20.03.2020	3.000.000		102.51	3.020.000	60.444	3.056.599	0,55%		NOK
XS201079592A	Oslo SpA 15/25 FRN	Nordic ABM	08.03.2020	1.500.000		100.13	1.511.556	-5.489	1.511.008	0,28%		NOK
XS2010796431D	Reisby SpA 18/26 FRN	Nordic ABM	16.01.2020	5.100.000		102.11	5.093.000	140.723	5.159.754	0,94%		NOK
XS201079649S	Skanska ASA 15PERP FRN	Nordic ABM	31.01.2020	9.000.000		101.55	9.236.300	-80.894	9.254.600	1,59%		NOK
XS2010796878	Skanska ASA 15PERP FRN	Nordic ABM	04.02.2020	3.000.000		101.97	3.043.400	29.200	3.064.300	0,58%		NOK
XS201079715Q	Skanska ASA 18/29 FRN	Nordic ABM	19.03.2020	5.000.000		100.21	5.000.000	1.657	5.004.630	0,92%		NOK
XS201079920C	Spj-1 Boliginvest AS 15PERP FRN	Nordic ABM	23.03.2020	7.000.000		101.21	7.119.216	-34.577	7.080.142	1,30%		NOK
XS201079932F	Spj-1 Boliginvest AS 18/28 FRN	Nordic ABM	30.01.2020	8.100.000		101.01	8.000.000	98.844	8.101.984	1,37%		NOK
XS201079937A	Spj-1 Forsikring AS 16/26 FRN	London	16.03.2020	25.000.000		102.93	25.785.000	32.072	25.787.224	4,72%		NOK
XS2010799704	Spj-1 Nord Norge 17PERP FRN	Nordic ABM	06.01.2020	7.000.000		101.27	7.009.300	79.519	7.167.715	1,31%		NOK
XS2010799917	Spj-1 SMN 17/27 FRN	Nordic ABM	16.03.2020	10.000.000		101.29	10.125.000	3.008	10.141.633	1,89%		NOK
XS2010814876	Spj-1 SMN 18PERP FRN	Nordic ABM	27.01.2020	8.000.000		101.05	8.426.800	160.100	8.663.018	1,50%		NOK
XS201083043E	Stat 1 ER Bank ASA 15PERP FRN	Nordic ABM	06.01.2020	3.000.000		102.16	3.023.000	60.099	3.172.700	0,59%		NOK
XS201084882C	Stat 1 SR Bank ASA 15PERP FRN	Nordic ABM	12.03.2020	8.000.000		102.05	8.000.000	49.882	8.080.182	0,79%		NOK
XS2010870463	Stat Sogn og Fjordane 15PERP FRN	Nordic ABM	16.03.2020	6.000.000		103.99	6.224.000	-6.545	6.230.680	1,14%		NOK
XS2010929124	Stat Sogn og Fjordane 17PERP FRN	Nordic ABM	30.03.2020	7.000.000		101.77	7.097.300	98.929	7.128.238	1,30%		NOK
XS201094125S	Stat Sør 15/25 FRN	Nordic ABM	25.02.2020	5.000.000		100.71	5.043.000	6.279	5.053.771	0,93%		NOK
XS2010958899	Stat Sør 17PERP FRN	Nordic ABM	30.03.2020	9.000.000		101.41	9.072.800	54.289	9.128.364	1,67%		NOK
XS201096368A	Stat Sør 19PERP FRN	Nordic ABM	03.02.2020	6.000.000		100.46	6.000.000	27.430	6.072.680	1,11%		NOK
XS2010963829	Stat Sørlandet 17PERP FRN	Nordic ABM	24.02.2020	3.000.000		101.17	2.978.792	68.499	3.060.575	0,58%		NOK
XS2010964194	Stat Vest 18/26 FRN	Nordic ABM	12.02.2020	3.000.000		102.93	3.194.000	-40.322	3.178.901	0,59%		NOK
XS2010968851	Stat Vest 17PERP FRN	Nordic ABM	10.02.2020	5.000.000		102.26	5.007.300	15.919	5.166.695	0,94%		NOK
XS2010968822	Stat Vest 19/28 FRN	Nordic ABM	14.02.2020	10.000.000		100.94	10.081.000	3.182	10.127.134	1,94%		NOK
XS201096947C	Stat Vest 18/26 FRN	Nordic ABM	06.01.2020	7.100.000		102.54	7.194.400	8.298	7.215.780	1,30%		NOK
XS2010973464	Stat Vestland AS 15PERP FRN	Dublin	17.03.2020	5.000.000		100.44	5.033.900	-8.514	5.031.414	0,92%		NOK
XS2010979182	Stat Vestland AS 17/27 FRN	Nordic ABM	21.01.2020	4.000.000		101.00	4.010.800	61.336	4.084.086	0,79%		NOK
											61,84%	
<b>Island</b>												
XS1874041016	Landbanki HF 18/28 FRN	Dublin	28.02.2020	10.000.000		99.67	8.781.167	340.758	9.143.387	1,87%		SEK
XS187651743D	Landabankinn HF FRN	Dublin	06.09.2020	600.000		99.67	5.626.160	-19.305	5.964.374	1,39%		EUR
											2,77%	
<b>Finnland</b>												
XS200306615	Aboa Bank ABP 19/28 ADJ	Luemborg	18.09.2020	1.000.000		99.83	9.830.568	-103.928	9.720.376	1,79%		EUR
US36550H1280	Nordic ABP 0 34 PERP	Dublin	26.03.2020	500.000		11	4.284.461	932.700	4.448.100	0,91%		USD
US36550H1281	Nordic Bank ABP 14/99 ADJ	Dublin	23.03.2020	400.000		108.77	3.298.080	451.425	3.805.805	0,70%		USD
XS172598069	Nordic Bank ABP 17/26 ADJ	Dublin	12.03.2020	1.800.000		102.11	13.217.000	1.854.733	15.496.599	2,84%		EUR


 Dette er et utdrag fra årsregnskapet for Brønnøysundregistrene for regnskapsåret 2019. Utvalgte opplysninger er gitt i tabellformat.







## 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 0,82.

### 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 andeiere			-12 138 671
Årets resultat			54 875 267
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>3 112 494 503</b>

Brønnøysundregistrene  
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078



## 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 Porteføljeoversikt


Se neste side.

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






Artikkelnummer	Beskrivelse	2019	2018	2017	2016	2015
N0001080302	...	...	...	...	...	...
3707	...	...	...	...	...	...
318	...	...	...	...	...	...
3096	...	...	...	...	...	...
N0001080800	...	...	...	...	...	...
3108	...	...	...	...	...	...
N0001080900	...	...	50 000 000	...	...	...
3110	...	...	...	...	...	...
3111	...	...	...	...	...	...
3112	...	...	...	...	...	...
3113	...	...	...	...	...	...
3114	...	...	...	...	...	...
3115	...	...	...	...	...	...
3116	...	...	...	...	...	...
3117	...	...	...	...	...	...
3118	...	...	...	...	...	...
3119	...	...	...	...	...	...
3120	...	...	...	...	...	...
3121	...	...	...	...	...	...
3122	...	...	...	...	...	...
3123	...	...	...	...	...	...
3124	...	...	...	...	...	...
3125	...	...	...	...	...	...
3126	...	...	...	...	...	...
3127	...	...	...	...	...	...
3128	...	...	...	...	...	...
3129	...	...	...	...	...	...
3130	...	...	...	...	...	...
3131	...	...	...	...	...	...
3132	...	...	...	...	...	...
3133	...	...	...	...	...	...
3134	...	...	...	...	...	...
3135	...	...	...	...	...	...
3136	...	...	...	...	...	...
3137	...	...	...	...	...	...
3138	...	...	...	...	...	...
3139	...	...	...	...	...	...
3140	...	...	...	...	...	...
3141	...	...	...	...	...	...
3142	...	...	...	...	...	...
3143	...	...	...	...	...	...
3144	...	...	...	...	...	...
3145	...	...	...	...	...	...
3146	...	...	...	...	...	...
3147	...	...	...	...	...	...
3148	...	...	...	...	...	...
3149	...	...	...	...	...	...
3150	...	...	...	...	...	...
3151	...	...	...	...	...	...
3152	...	...	...	...	...	...
3153	...	...	...	...	...	...
3154	...	...	...	...	...	...
3155	...	...	...	...	...	...
3156	...	...	...	...	...	...
3157	...	...	...	...	...	...
3158	...	...	...	...	...	...
3159	...	...	...	...	...	...
3160	...	...	...	...	...	...
3161	...	...	...	...	...	...
3162	...	...	...	...	...	...
3163	...	...	...	...	...	...
3164	...	...	...	...	...	...
3165	...	...	...	...	...	...
3166	...	...	...	...	...	...
3167	...	...	...	...	...	...
3168	...	...	...	...	...	...
3169	...	...	...	...	...	...
3170	...	...	...	...	...	...
3171	...	...	...	...	...	...
3172	...	...	...	...	...	...
3173	...	...	...	...	...	...
3174	...	...	...	...	...	...
3175	...	...	...	...	...	...
3176	...	...	...	...	...	...
3177	...	...	...	...	...	...
3178	...	...	...	...	...	...
3179	...	...	...	...	...	...
3180	...	...	...	...	...	...
3181	...	...	...	...	...	...
3182	...	...	...	...	...	...
3183	...	...	...	...	...	...
3184	...	...	...	...	...	...
3185	...	...	...	...	...	...
3186	...	...	...	...	...	...
3187	...	...	...	...	...	...
3188	...	...	...	...	...	...
3189	...	...	...	...	...	...
3190	...	...	...	...	...	...
3191	...	...	...	...	...	...
3192	...	...	...	...	...	...
3193	...	...	...	...	...	...
3194	...	...	...	...	...	...
3195	...	...	...	...	...	...
3196	...	...	...	...	...	...
3197	...	...	...	...	...	...
3198	...	...	...	...	...	...
3199	...	...	...	...	...	...
3200	...	...	...	...	...	...
3201	...	...	...	...	...	...
3202	...	...	...	...	...	...
3203	...	...	...	...	...	...
3204	...	...	...	...	...	...
3205	...	...	...	...	...	...
3206	...	...	...	...	...	...
3207	...	...	...	...	...	...
3208	...	...	...	...	...	...
3209	...	...	...	...	...	...
3210	...	...	...	...	...	...
3211	...	...	...	...	...	...
3212	...	...	...	...	...	...
3213	...	...	...	...	...	...
3214	...	...	...	...	...	...
3215	...	...	...	...	...	...
3216	...	...	...	...	...	...
3217	...	...	...	...	...	...
3218	...	...	...	...	...	...
3219	...	...	...	...	...	...
3220	...	...	...	...	...	...
3221	...	...	...	...	...	...
3222	...	...	...	...	...	...
3223	...	...	...	...	...	...
3224	...	...	...	...	...	...
3225	...	...	...	...	...	...
3226	...	...	...	...	...	...
3227	...	...	...	...	...	...
3228	...	...	...	...	...	...
3229	...	...	...	...	...	...
3230	...	...	...	...	...	...
3231	...	...	...	...	...	...
3232	...	...	...	...	...	...
3233	...	...	...	...	...	...
3234	...	...	...	...	...	...
3235	...	...	...	...	...	...
3236	...	...	...	...	...	...
3237	...	...	...	...	...	...
3238	...	...	...	...	...	...
3239	...	...	...	...	...	...
3240	...	...	...	...	...	...
3241	...	...	...	...	...	...
3242	...	...	...	...	...	...
3243	...	...	...	...	...	...
3244	...	...	...	...	...	...
3245	...	...	...	...	...	...
3246	...	...	...	...	...	...
3247	...	...	...	...	...	...
3248	...	...	...	...	...	...
3249	...	...	...	...	...	...
3250	...	...	...	...	...	...
3251	...	...	...	...	...	...
3252	...	...	...	...	...	...
3253	...	...	...	...	...	...
3254	...	...	...	...	...	...
3255	...	...	...	...	...	...
3256	...	...	...	...	...	...
3257	...	...	...	...	...	...
3258	...	...	...	...	...	...
3259	...	...	...	...	...	...
3260	...	...	...	...	...	...
3261	...	...	...	...	...	...
3262	...	...	...	...	...	...
3263	...	...	...	...	...	...
3264	...	...	...	...	...	...
3265	...	...	...	...	...	...
3266	...	...	...	...	...	...
3267	...	...	...	...	...	...
3268	...	...	...	...	...	...
3269	...	...	...	...	...	...
3270	...	...	...	...	...	...
3271	...	...	...	...	...	...
3272	...	...	...	...	...	...
3273	...	...	...	...	...	...
3274	...	...	...	...	...	...
3275	...	...	...	...	...	...
3276	...	...	...	...	...	...
3277	...	...	...	...	...	...
3278	...	...	...	...	...	...
3279	...	...	...	...	...	...
3280	...	...	...	...	...	...
3281	...	...	...	...	...	...
3282	...	...	...	...	...	...
3283	...	...	...	...	...	...
3284	...	...	...	...	...	...
3285	...	...	...	...	...	...
3286	...	...	...	...	...	...
3287	...	...	...	...	...	...
3288	...	...	...	...	...	...
3289	...	...	...	...	...	...
3290	...	...	...	...	...	...
3291	...	...	...	...	...	...
3292	...	...	...	...	...	...
3293	...	...	...	...	...	...
3294	...	...	...	...	...	...
3295	...	...	...	...	...	...
3296	...	...	...	...	...	...
3297	...	...	...	...	...	...
3298	...	...	...	...	...	...
3299	...	...	...	...	...	...
3300	...	...	...	...	...	...

 This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.  
 Dokument ID: 966491078-2019-AM108-2019-1078



Artikkelnummer	Beskrivelse	2019	2018
X620002352	...	...	...
X620002353	...	...	...
X620002354	...	...	...
X620002355	...	...	...
X620002356	...	...	...
X620002357	...	...	...
X620002358	...	...	...
X620002359	...	...	...
X620002360	...	...	...
X620002361	...	...	...
X620002362	...	...	...
X620002363	...	...	...
X620002364	...	...	...
X620002365	...	...	...
X620002366	...	...	...
X620002367	...	...	...
X620002368	...	...	...
X620002369	...	...	...
X620002370	...	...	...
X620002371	...	...	...
X620002372	...	...	...
X620002373	...	...	...
X620002374	...	...	...
X620002375	...	...	...
X620002376	...	...	...
X620002377	...	...	...
X620002378	...	...	...
X620002379	...	...	...
X620002380	...	...	...
X620002381	...	...	...
X620002382	...	...	...
X620002383	...	...	...
X620002384	...	...	...
X620002385	...	...	...
X620002386	...	...	...
X620002387	...	...	...
X620002388	...	...	...
X620002389	...	...	...
X620002390	...	...	...
X620002391	...	...	...
X620002392	...	...	...
X620002393	...	...	...
X620002394	...	...	...
X620002395	...	...	...
X620002396	...	...	...
X620002397	...	...	...
X620002398	...	...	...
X620002399	...	...	...
X620002400	...	...	...

 This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.  
Brønnøysundregistrene  
Kontakt: 022 33 33 33  
www.brno.no



## Alfred Berg Norge

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
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
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>687 596 908</b>	<b>-60 975 338</b>
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	8	-35 953 853	-34 978 282
Andre kostnader		-88 206	-129 238
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-36 940 059</b>	<b>-35 167 500</b>
<b>Åreresultat</b>		<b>650 656 849</b>	<b>-96 142 838</b>
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
Overført til/ra oppført egenkapital		651 556 848	-96 082 838
<b>Sam disponert</b>		<b>651 556 848</b>	<b>-96 082 838</b>
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
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
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>4 927 320 803</b>	<b>3 901 642 106</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
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
<b>Sam egenkapital</b>	<b>8, 9</b>	<b>4 985 463 954</b>	<b>3 684 795 604</b>
<b>GJELD</b>			
Pålept forvaltningshonorar		3 390 678	2 876 205
Annens gjeld		28 486 171	4 059 297
<b>Sam gjeld</b>		<b>31 876 849</b>	<b>6 935 502</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>4 927 320 803</b>	<b>3 691 642 106</b>

Oslo, 27.03.2020  
Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Vincent Marie Dana Trouillard Perrot  
styrelleder

Marann Steine Bøndris  
styremedlem

Claudine Francoise Smith  
styremedlem

Lars Ove Hauge  
styremedlem

Christian Henrik Groach  
varamedlem

Helge Sigbjørn Arnesen  
daglig leder

Alfred Berg Norge er et offentlig foretak som er etablert i henhold til Lov om offentlige foretak (OF-LOV) av 2016. Foretakets formål er å drive virksomhet som er av interesse for det offentlige. Foretakets hovedaktivitet er å drive virksomhet som er av interesse for det offentlige. Foretakets hovedaktivitet er å drive virksomhet som er av interesse for det offentlige.



## 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
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>4 895 463 954</b>

Brønnøysundregistrene  
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078



## 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 966491078  
Side 131 av 173



## Porteføljeoversikt pr. 31.12.2019

Alfred Berg Norge

ISIN	Vedleggnavn	Nasjonalitet	Antall	Markedsverdi	Kurspris	Vurderingsverdi	Markedsverdi	Andel i %	Ber. andel i %	Volym
<b>Konsumvarer</b>										
F0000000174	Bakkefrosn FIF	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	70 196 998	134 527 775	2,76%	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	Oxila ASA	Oslo	1 458 345	88 56	111 343 346	18 364 891	129 708 039	2,62%	0,15%	NOK
N00010310990	Sakmar ASA	Oslo	311 797	449 30	54 446 230	85 044 163	140 090 382	2,88%	0,28%	NOK
<b>18,68%</b>										
<b>Forsyning</b>										
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
<b>2,19%</b>										
<b>Energi</b>										
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	126 506 648	2,56%	1,04%	NOK
N00010269895	Equinor ASA	Oslo	1 800 825	176 50	281 420 382	35 501 906	316 922 288	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
N0000076800	TGS NOPEC Geophysical Co ASA	Oslo	310 133	267 10	81 385 303	2 786 721	84 172 024	1,72%	0,27%	NOK
<b>18,27%</b>										
<b>Finans</b>										
N00010840615	Axactor SE	Oslo	3 560 144	19 00	61 596 834	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	2 506 785	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	Øjensidige Forsikring ASA	Oslo	362 280	184 25	52 906 910	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
N00010208031	Protector Forsikring ASA	Oslo	1 145 787	52 45	50 778 368	9 318 160	60 096 528	1,23%	1,33%	NOK
N00000380301	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	916 426	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 15	12 000 000	-3 000 000	9 000 000	0,18%	3,73%	NOK
<b>22,84%</b>										
<b>Helsevern</b>										
N00010650013	Bergenbo ASA	Oslo	621 180	24 35	21 653 554	776 692	22 430 246	0,46%	1,51%	NOK
<b>0,46%</b>										
<b>Industri</b>										
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	61 184 236	1,25%	0,58%	NOK
N000003679102	NRC Group ASA	Oslo	101 708	57 10	5 081 895	726 832	5 807 527	0,12%	0,19%	NOK
N00004895103	NTS ASA	Oslo	1 801 940	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
N00005005832	Vedekke ASA	Oslo	60 140	119,50	7 142 523	43 707	7 184 230	0,14%	0,05%	NOK
<b>11,06%</b>										
<b>Materieler</b>										
N00010667536	Borgestad ASA	Oslo	308 320	95 00	49 698 912	36 693 488	86 390 400	1,76%	0,91%	NOK
N00010816063	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	2 438 092	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
<b>8,10%</b>										
<b>Kommunikasjon</b>										
N00010844038	Adevinta 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-aksjer	Oslo	372 653	251 80	75 984 255	17 648 771	93 634 025	1,92%	0,29%	NOK
N00010063308	Telenor ASA	Oslo	1 882 476	157 45	280 316 193	16 180 125	296 396 319	6,05%	0,13%	NOK
<b>10,13%</b>										

Denne listen er utarbeidet med bruk av data fra  
 Brønnøysundregistrene og er generert automatisk.  
 2019-12-31 10:00:00  
 Alfred Berg Norge



N00000000001					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.  
Document ID:  
966491078-2019-01-01-01-01-01-01-01-01



## Alfred Berg Obligasjon

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTnader</b>			
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
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTnader M.V.</b>			
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
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
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
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
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
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>7 396 243 444</b>	<b>7 185 971 810</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
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
<b>GJELD</b>			
Pålept forvaltningshonorar		3 114 387	3 053 495
Armen gjeld		1 173 086	94 350 179
Samt gjeld		4 287 474	97 403 674
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>7 396 243 444</b>	<b>7 185 971 810</b>

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. 966491078  
Tlf. +47 22 00 00 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 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

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 andeiserere	-142 996 103
Årets resultat	150 530 094
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>7 391 955 971</b>

Brønnøysundregistrene  
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078

Side 136 av 173



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



## Porteføljeverisikopr. 31.12.2019

### Alfred Berg Obligasjon

ISIN	Vedlegg	Isøret	Risiko		Avsetning	Markeds	Kjøpspris	Utsatt	Markedsverdi	Andel i	Vurdering	
			klasse	prosent								
Finans												
XS1217081803	Amor Bank IF 15/26 FRN	Luxemburg	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 16/20 FRN	Luxemburg	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 AS 19/23 FRN	Oslo	20	1.96	12.03.2020	20.000.000	100.57	20.300.000	-13.426	20.156.225	0.27%	NOK
N0004081917	Banque Paribas Bogn og F. AS 19/23 FRN	Nordic ABM	10	2.24	19.01.2020	180.000.000	100.04	180.300.000	980.122	181.851.022	2.46%	NOK
N00040830787	Barclays Bank AS 19/23 FRN	Dublin	20	2.75	29.02.2020	140.000.000	99.86	140.000.000	-173.142	140.176.774	1.90%	NOK
N00040844816	Barclays Bank AS 19/24 FRN	Dublin	20	3.97	08.03.2020	65.000.000	103.11	67.300.000	1.400.368	66.468.543	0.83%	NOK
N0004081081	Barclays Bank AS 19/24 FRN	Dublin	20	2.14	27.02.2020	80.000.000	99.98	80.000.000	-12.040	80.108.227	0.81%	NOK
N0004082386	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	100	1.56	23.01.2020	80.000.000	102.03	80.208.100	1.607.647	81.638.790	0.83%	NOK
N00040819446	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	100	2.82	13.03.2020	100.000.000	100.37	100.000.000	177.323	100.518.373	1.36%	NOK
N00040811310	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	20	2.21	20.01.2020	60.000.000	100.48	60.168.404	160.725	60.740.086	1.66%	NOK
N00040826608	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	20	2.20	10.02.2020	10.000.000	94.71	9.996.200	-38.701	10.134.229	0.14%	NOK
N00040826609	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	20	2.33	13.02.2020	44.000.000	100.25	43.862.740	-38.575	44.158.108	0.87%	NOK
N00040820799	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	10	1.85	19.02.2020	157.000.000	99.34	157.088.640	2.462.222	159.214.900	2.14%	NOK
N00040826604	BNP Paribas AS 19/24 FRN	Dublin	10	2.08	16.01.2020	36.000.000	100.05	36.300.000	30.535	36.178.615	0.65%	NOK
N00040826605	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	10	2.45	16.03.2020	30.000.000	101.08	30.072.000	254.638	30.267.263	1.01%	NOK
N00040826606	BNP Paribas AS 19/24 FRN	Dublin	10	2.38	16.03.2020	30.000.000	100.86	30.088.600	132.413	30.268.886	0.41%	NOK
N00040826607	BNP Paribas AS 19/24 FRN	Dublin	10	2.19	16.03.2020	15.000.000	99.98	15.000.000	-3.212	15.013.413	0.20%	NOK
N00040826608	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	100	3.43	27.03.2020	30.000.000	100.83	30.300.000	250.236	30.261.680	0.41%	NOK
N00040826609	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	100	5.14	11.03.2020	22.000.000	105.81	23.300.000	1.778.557	23.343.674	0.32%	NOK
N00040826610	BNP Paribas AS 19/24 FRN	Dublin	20	2.46	11.03.2020	40.000.000	100.06	40.000.000	-28.082	40.080.216	0.84%	NOK
N00040826611	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	10	2.57	23.03.2020	20.000.000	101.48	20.132.470	197.429	20.307.315	0.27%	NOK
N00040826612	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	20	1.82	27.01.2020	65.000.000	101.24	65.300.000	437.877	66.278.732	0.84%	NOK
XS1503242850	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	20	3.82	27.02.2020	60.000.000	101.18	60.000.000	522.042	61.243.819	1.02%	NOK
XS1503242851	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	20	2.83	07.02.2020	71.000.000	100.30	70.998.235	212.907	71.013.641	0.57%	NOK
N00040826613	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	10	2.23	24.02.2020	40.000.000	100.16	40.000.000	66.004	40.144.284	0.84%	NOK
N00040826614	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	20	2.75	18.03.2020	26.000.000	100.73	26.000.000	160.902	26.216.722	0.59%	NOK
N00040826615	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	100	3.28	29.03.2020	80.000.000	101.27	80.300.000	654.888	80.788.760	0.82%	NOK
N00040826616	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	20	2.31	14.02.2020	65.000.000	99.92	65.000.000	69.426	65.109.901	1.17%	NOK
N00040826617	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	10	1.80	19.03.2020	40.000.000	99.54	40.212.267	-1.688.180	40.429.850	1.12%	NOK
N00040826618	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	10	2.17	18.03.2020	60.000.000	100.41	60.300.000	268.573	60.317.208	0.86%	NOK
N00040826619	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	10	2.17	18.03.2020	100.000.000	99.87	100.000.000	328.018	100.696.763	1.37%	NOK
N00040826620	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	20	2.71	07.02.2020	28.000.000	100.91	28.000.000	255.646	28.398.466	0.99%	NOK
N00040826621	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	100	3.92	13.01.2020	80.000.000	101.21	80.300.000	2.710.043	80.329.288	0.90%	NOK
N00040826622	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	100	3.17	18.03.2020	15.000.000	100.01	15.000.000	4.819	15.020.780	0.20%	NOK
N00040826623	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	10	1.91	15.08.2020	140.000.000	99.86	141.273.621	-1.752.683	140.971.382	1.81%	NOK
N00040826624	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	20	2.86	03.07.2020	31.000.000	100.89	31.100.000	163.763	31.420.316	0.42%	NOK
N00040826625	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	100	3.27	18.03.2020	98.000.000	102.83	99.907.886	582.886	101.089.917	1.37%	NOK
N00040826626	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	20	2.71	30.03.2020	40.000.000	101.03	40.820.000	-197.027	40.419.984	0.59%	NOK
N00040826627	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	100	3.33	08.01.2020	45.000.000	101.48	45.900.000	668.165	46.074.466	0.87%	NOK
N00040826628	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	20	2.44	24.02.2020	110.000.000	100.42	109.215.000	1.348.941	110.727.341	1.16%	NOK
N00040826629	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	100	3.25	29.02.2020	76.000.000	100.96	76.300.000	152.218	76.200.985	0.22%	NOK
N00040826630	BNP Paribas AS 19/24 FRN	Dublin	20	2.42	10.03.2020	50.000.000	100.03	50.300.000	13.215	50.083.796	0.66%	NOK
N00040826631	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	100	3.26	24.07.2020	11.000.000	100.75	11.000.000	67.480	11.118.320	0.59%	NOK
N00040826632	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	100	3.27	19.03.2020	35.000.000	101.28	35.300.000	448.027	35.446.714	0.69%	NOK
N00040826633	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	100	3.21	30.03.2020	35.000.000	100.97	35.300.000	340.800	35.343.821	0.66%	NOK
N00040826634	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	20	2.44	17.02.2020	83.000.000	100.92	82.792.100	526.421	83.468.131	0.86%	NOK
N00040826635	BNP Paribas AS 19/24 FRN	Dublin	20	2.18	30.03.2020	30.000.000	99.28	29.914.200	-112.430	29.740.870	0.75%	NOK
N00040826636	BNP Paribas AS 19/23 FRN	Dublin	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 seal is guaranteed to be the original one. The seal is not a copy.

Our data is provided with a digital signature and the seal is guaranteed to be the original one. The seal is not a copy.



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
------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----



4

Artikkel	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
----------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----



R5_HOVM_1 9880_21226			100 048 028	1.32%	NOK
R5_HOVM_3 7000_20901			47 786 504	0.65%	NOK
R6_HOVM_3 7000_20921			-46 228 271	-0.63%	NOK
				-0.62%	
<b>Sum verdipapirportefølle</b>	<b>7 285 234 471</b>	<b>30 780 243</b>	<b>7 316 014 714</b>	<b>98.98%</b>	
Bankinnskudd			80 000 800	1.08%	
Qyld			4 287 474	0.06%	
<b>Sum operasjonell</b>			<b>7 391 068 971</b>	<b>100.00%</b>	



The file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of this document.  
E-post: 966491078@brnnoysundregistrene.no  
Nett: 966491078.no



## Alfred Berg OMF Kort

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
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
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER BLV.</b>			
Forvaltningshonorar	5	-438 431	-377 464
Andre kostnader		-17 172	-34 873
Forvaltningsresultat		-455 602	-412 437
Arveskatt		5 835 145	3 915 276
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
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
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
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
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>305 425 922</b>	<b>210 273 059</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
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
<b>GJELD</b>			
Pålagt forvaltningshonorar		38 875	26 762
Samt gjeld		36 875	26 762
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>305 425 922</b>	<b>210 273 059</b>

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  
varermedlemHelge Sjøsholm Arnesen  
daglig leder

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS  
Møtende i styret den 27.03.2020  
Møteprotokoll nr. 1/2020  
Saksnummer: 1/2020  
Saksnavn: Årsregnskap 2019



## 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 Omløpshastighet

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

Fondets omløpshastighet er 0,59.

### Note 4 Antall andeler og innløsningskurs

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

### Note 5 Forvaltningshonorar

Verdipapirfondet betaler månedlig et forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet, og kostnaden beregnes på daglig basis basert på dagens 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.brno.no



## Porteføljoversikt pr. 31.12.2019 Alfred Berg OMF Kort

ISIN	Verdipapir	Notert	Risiko kl. %	EFF. Rente	Neste Rentetert.	Antall	Marked størrelse	Kurs/par	Urealisert gevinst/tap	M verdi inkl. renter	Andel i %	Valuta
<b>Finans</b>												
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	-22 980	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 18/24 FRN	Oslo	10	2,21	18.03.2020	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 18/24 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 Boligkreditt 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	28.02.2020	25 000 000	100,29	25 036 778	34 709	25 120 881	8,23%	NOK
N00010820368	Stadlmy potek AS 18/23 FRN	Oslo	10	2,17	23.03.2020	20 000 000	100,41	20 000 000	82 323	20 091 657	6,58%	NOK
N00010847114	Stadlmy potek 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
N00010786728	Storstrand Boligkreditt AS 17/22 FRN	Oslo	10	2,38	16.03.2020	10 000 000	101,02	10 047 900	54 102	10 111 660	3,31%	NOK
N00010864980	Sveidbank Ily potek 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
<b>Sum verdipapirportefølj</b>								<b>299 208 219</b>	<b>428 948</b>	<b>300 167 588</b>	<b>98,28%</b>	
<b>Bankinnskudd</b>										<b>5 259 334</b>	<b>1,72%</b>	
<b>Gjeld</b>										<b>-38 875</b>	<b>-0,01%</b>	
<b>Sum egenkapital</b>										<b>305 388 027</b>	<b>100,00%</b>	

— Om verdi er relatert til verdipapirporteføljene, er saldoen relatert til den enkelte av de nevnte porteføljene.  
— Om verdi er relatert til verdipapirporteføljene, er saldoen relatert til den enkelte av de nevnte porteføljene.  
— Om verdi er relatert til verdipapirporteføljene, er saldoen relatert til den enkelte av de nevnte porteføljene.



## Alfred Berg (BNP PARIBAS AM) Short Global Credit

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
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
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
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
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
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
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	11	1 188 155 913	891 389 725
Oppgjente, ikke mottatte inntekter	11	10 269 745	8 846 470
Andre fordringer		3 589 616	68 680
Bankinnskudd		63 597 191	17 075 004
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>1 265 612 465</b>	<b>917 380 889</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
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
<b>GJELD</b>			
Pålept forvaltningshonorar		371 329	272 125
Samt gjeld		371 329	272 125
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>1 265 612 465</b>	<b>917 380 889</b>

Oslo, 27.03.2020

Styret i Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

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

Alfred Berg (BNP PARIBAS AM) Short Global Credit  
regnskapsåret 2019 for 966491078  
Erstatningsansvarlig: Alfred Berg Kapitalforvaltning AS  
1200 Oslo, Norge  
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 11 porteføljeoversikter. Alfred Bergs rentefond benytter renteswapper for å gjøre endringer i porteføljenes durasjon og som et substitutt for å oppnå renteksponering 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 risikoindikatoren svingningene i fondets referanseportefølje for den periode som mangler. Fondets plassering på skalaen er ikke fast og kan endre seg over tid. Historiske data gir ikke nødvendigvis et pålitelig bilde av fondets fremtidige risikoprofil.

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

### Note 6 Transaksjonskostnader

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

Fondets transaksjonskostnader i 2019 var kr 79 018.

### Note 7 Forvaltningshonorar

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

Prosentatsen 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 andeiserere	0
Årets resultat	33 080 660
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>1 265 241 136</b>

Brønnøysundregistrene  
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078



## 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 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.

## Note 11 Porteføljeforsikring

Se neste side.

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




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

ISIN	Vestingsart	Støttested	Utløpsdato	Eff. verdi	Kurs/Revisjons	Andelen	Markedsverdi	Konkord	Utsatt/oppkjøpt	Utsatt/oppkjøpt	Andelen	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
US0001238831	Aerrop Indemn Cap 101 17 D 4 5/8 12/30/20	New York		4.83		480.780	102.17	7.408.681	611.280	7.776.403	0.01%	USD
DE000A1GNA11	Alkerm Finance II BV 7 3/4 02/28/21	Frankfurt		5.75		200.000	108.44	2.190.520	11.274	2.180.753	0.11%	EUR
US02009NA167	Ally Financial INC 4 1/8 02/13/22	New York		4.13		1.000.000	100.43	9.468.575	-379.685	9.227.639	0.73%	USD
US02025NAJ23	Ally Financial INC 4 1/8 02/09/22	New York		4.13		700.000	100.43	6.638.685	488.357	6.240.686	0.69%	USD
US020818BP85	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
XS081301752	Amstel-Import Generali CPA 7 3/4 12/1/24	Luxembourg		7.75		500.700	120.37	5.702.218	144.181	5.846.241	0.41%	EUR
XS020385290	AXA SA 5 1/4 04/16/24	Frankfurt		5.29		1.000.000	101.33	11.378.475	-305.238	11.397.332	0.30%	EUR
XS000872863	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0 3/8 10/20/24	Dublin		0.38		400.000	99.38	3.958.722	37.821	3.929.549	0.31%	EUR
XS1644914823	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0 3/8 01/17/22	München		0.61		600.000	101.4	6.071.816	174.305	6.246.512	0.40%	EUR
XS134831920	Banco Santander SA 1 1/8 02/09/22	London		1.00		200.000	101.25	1.982.370	14.846	2.015.563	0.16%	EUR
XS1657264221	Banco Santander SA 1 3/8 02/09/22	Dublin		1.38		500.000	102.44	4.947.264	104.977	5.112.603	0.40%	EUR
XS1550363654	Bank of America Corp 2 7/8 02/01/22	London		0.74		1.000.000	100.86	9.789.981	169.253	10.015.272	0.70%	EUR
US05261CF113	Bank of America Corp 2 7/8 10/19/20	New York		2.63		1.380.000	100.47	10.801.439	11.45.717	11.063.415	0.09%	USD
US05091GH108	Bank of America Corp 3 4/8 01/17/22	Frankfurt		3.50		1.000.000	101.99	9.257.629	-398.470	8.996.748	0.71%	USD
XS1048827425	BNP Paribas SA 2 7/8 04/20/20	Paris		2.88		1.000.000	103.11	10.077.904	99.308	10.362.298	0.85%	EUR
XS055752804	Caritas Bank SA 0 5/8 10/01/24	Dublin		0.63		400.000	98.62	3.931.745	3.824	3.945.059	0.31%	EUR
US140404BY08	Capital One Financial Corp 3 4/8 04/02/21	Frankfurt		3.46		1.300.000	101.78	10.618.585	1.003.922	11.662.202	0.92%	USD
US140428HW78	Capital One NA 2 15 09/09/22	Frankfurt		2.45		1.000.000	100.08	6.176.719	382.454	6.654.177	0.70%	USD
US11281N860	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	0.24%	USD
US17295FG125	Chigroup INC 3 1/2 02/15/23	New York		2.50		1.000.000	104.08	9.641.943	-739.898	9.182.324	0.73%	USD
FR0011028651	CNP Assurances 6 7/8 01/16/21	Stuttgart		6.86		500.000	115.51	5.568.771	-86.316	5.586.686	0.44%	EUR
DE000C235N14	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
DE000C235N13	Commerzbank AG 4 3/8 10/15/20	Frankfurt		4.00		400.000	102.68	4.116.674	-112.504	4.104.677	0.32%	EUR
XS050496489	Credit Agricole SA 3 3/8 04/18/21	Paris		1.90		800.000	104.54	8.322.179	-41.241	8.468.394	0.81%	EUR
DE000A1GNG06	Deutsche Pfandbriefbank AG 0 3/4 02/01/22	München		0.75		200.000	101.56	1.926.865	76.991	2.018.841	0.16%	EUR
US316733C123	Fifth Third Bancorp 3 5/8 06/16/22	Frankfurt		2.68		1.600.000	101.17	13.801.985	-585.958	13.360.226	0.09%	USD
US38148LAA44	Goldman Sachs Group INC 2 5/8 04/23/20	New York		2.60		1.340.000	100.13	10.726.744	1.083.076	11.847.647	0.94%	USD
US381412PCC40	Goldman Sachs Group INC 3 5/8 04/09/22	New York		3.60		1.000.000	101.34	9.201.020	-308.577	8.963.041	0.71%	USD
US0270347304	Goldman Sachs Group INC 4 3/4 10/13/21	Frankfurt		4.75		400.000	107.75	4.250.050	1.222	4.291.442	0.34%	EUR
XS1378102000	HSHG Holdings PLC 1 1/2 03/15/22	London		1.50		1.000.000	103.17	17.038.877	202.354	17.488.181	0.38%	EUR
US949150A100	Horizon Bancorp 3 1/8 03/14/21	Frankfurt		3.10		840.000	101.34	6.740.895	73.500	7.549.053	0.80%	USD
XS1007382835	ING Bank NV 3 5/8 02/25/26	Amsterdam		3.63		500.000	103.96	5.141.233	-13.952	5.278.682	0.42%	EUR
XS0086368896	Intesa Sanpaolo SPA 0 3/4 12/04/24	Luxembourg		0.75		150.000	100.39	1.567.472	36.070	1.651.989	0.19%	EUR
XS104802950	Intesa Sanpaolo SPA 2 1/2 01/17/22	Luxembourg		2.50		1.000.000	106.65	11.441.085	1.80.546	11.552.967	0.34%	EUR
US488291QL22	JPMorgan Chase & Co 2 5/8 01/17/21	New York		2.56		1.380.000	100.21	10.729.256	1.217.317	12.047.447	0.66%	USD
US488291QL06	JPMorgan Chase & Co 3 3/8 06/01/21	New York		3.38		1.000.000	103.88	9.527.818	-401.367	9.175.880	0.79%	USD
XS010231113	Lytle Bank AB 0 3/8 08/20/24	Dublin		0.63		800.000	100.40	7.903.805	102.702	7.802.521	0.03%	EUR
DE0002864457	NBC Group NV 0 1/2 12/03/20	Düsseldorf		0.50		400.000	98.34	3.689.668	-100.726	3.861.673	0.31%	EUR
BE0002272418	NBC Group NV 0 3/4 03/01/22	Brüssel		0.75		400.000	101.58	4.082.685	131.808	5.045.326	0.40%	EUR
US48027W1201	Netbank National Association 2 1/2 03/16/22	Frankfurt		2.30		1.000.000	100.95	9.229.898	378.978	8.931.451	0.71%	USD
XS1925109104	Neubank Group NV 1 6/8 03/22/22	Amsterdam		1.00		567.000	101.84	5.618.104	75.728	5.742.310	0.46%	EUR

Our data is sourced with a digital signature  
 Our seals guarantee the data's authenticity  
 and integrity.  
 For more information, please contact us at  
 info@brnnoysundregistrene.no



ISIN	Company Name	Country	Value	Change	Value	Change	Value	Change	Value	Change	Value	Change
US861466AA08	Morgan Stanley 2 1/2 04/12/21	New York	2.00		1.380.700	100.78	10.888.427	1.284.400	12.040.834	0.99%	USD	
US951747YD1H4	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	
US304302991	Mitsubishi Bank NA 2 1/2 01/22/21	Frankfurt	6.00		600.700	108.20	5.470.658	-87.821	5.514.707	0.44%	EUR	
XS021723921	Natwest Bank AG 3 1/4 07/22/20	London	8.75		300.000	103.87	3.311.237	-240.400	2.190.244	0.29%	EUR	
XS0414054162	Natwest Bank AG 4 1/2 02/20/21	London	4.00		200.000	104.83	2.127.433	-50.351	2.127.850	0.17%	EUR	
US860633RFH8	PNC Bank NA 2 1/2 01/22/21	Texas	2.50		800.000	100.50	6.448.885	856.716	7.148.200	0.57%	USD	
XS1903189038	PSA Banque France 0 1/2 04/12/22	Paris	0.50		170.000	100.91	961.020	34.350	988.923	0.08%	EUR	
XS000722817	Rescom NV 3 3/4 11/05/20	Frankfurt	3.75		1.800.000	102.75	10.518.361	230.975	10.353.386	-2.59%	EUR	
US759183C1819	Regions Bank 2 3/4 04/01/21	Texas	2.75		750.000	100.81	5.876.171	867.307	6.880.668	0.53%	USD	
XS178815881	Royal Bank of Scotland PLC 0 5/8 03/02/22	London	0.63		500.000	101.04	4.790.840	180.368	5.308.798	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	
FR0013422003	Societe Generale SA C	Paris	0.02		800.000	98.90	7.812.875	77.500	7.890.446	0.62%	EUR	
XS1309928020	Societe Generale SA C 3/4 11/20/20	Paris	0.75		300.000	100.88	1.989.101	21.200	1.991.806	0.19%	EUR	
XS1190584037	Societe Generale SA 2 1/2 08/18/20	Paris	2.50		200.000	103.48	2.020.740	15.180	2.060.236	0.19%	EUR	
XS1014627571	Union Bank SA 3 3/4 01/14/21	Leuven	3.25		800.000	103.43	6.150.247	-58.089	6.308.121	0.50%	EUR	
XS098003884	Union Bank SA 3 3/4 10/20/20	Leuven	3.75		700.000	104.17	7.218.609	-28.827	7.261.696	0.54%	EUR	
XS0808033430	Union Insurance Group AG 9 7/8 02/11/21	Munster	0.88		300.000	119.80	2.308.548	48.534	2.414.748	0.19%	EUR	
US911564AA43	US Bancorp 2 1/8 07/15/20	New York	3.05		2.000.000	102.81	15.774.447	-75.960	18.253.480	1.44%	USD	
US94874MR827	Wells Fargo & Co 2 1/2 03/04/21	New York	2.50		1.380.000	100.86	10.805.063	1.294.150	12.128.345	0.89%	USD	
US9800010280	Wells Fargo & Co 2 5/8 07/22/22	New York	2.63		800.000	101.41	4.837.146	181.757	4.506.327	0.36%	USD	
											37,72%	
<b>Konsumvarer</b>												
US37053ACD48	General Mills INC 3 1/2 04/18/21	Texas	3.20		1.340.000	101.85	10.816.295	1.152.461	12.047.250	0.99%	USD	
US313706818E	Home Depot INC 2 5/8 01/01/21	New York	2.00		1.400.000	100.20	11.146.964	1.191.230	12.308.705	0.98%	USD	
US49271VAE02	Kousser Foods INC 3 5/8 05/26/21	New York	3.00		1.500.000	102.1	13.809.726	206.996	13.954.680	1.10%	USD	
US80071AH86	Kraft Heinz Foods Co 2 1/8 07/22/20	Texas	2.80		115.000	100.18	300.347	91.372	1.308.543	0.08%	USD	
US93030LA0E48	Marriott International INC 2 1/8 07/15/22	Texas	2.12		1.000.000	100.1	10.058.915	385.041	9.818.582	0.70%	USD	
US1134488184	Pepper Cos INC 4 1/8 11/01/20	Texas	3.13		2.000.000	101.11	16.220.348	1.444.078	17.880.668	1.41%	USD	
FR0013488423	Perrier SA 2 1/2 02/24/22	Paris	0.02		400.000	99.88	4.054.675	174.682	3.838.743	0.31%	EUR	
US981429AA23	Space Corp 2 1/8 10/16/20	New York	2.80		880.000	100.42	6.078.114	722.707	7.340.431	0.80%	USD	
US97812EAV80	Targor Corp 3 1/8 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 1/8 09/15/22	Texas	3.10		1.800.000	101.83	9.429.235	-487.958	9.037.486	0.71%	USD	
											6,16%	
<b>Industri</b>												
XS1004236185	Aeroperi Di Roma SPA 3 1/4 02/20/21	Dublin	3.25		572.000	103.4	5.843.189	-7.148	5.878.310	0.47%	EUR	
XS019857184	Anglo American Capital 3 1/2 02/20/22	London	3.50		500.000	101.44	5.233.308	60.510	5.490.069	0.45%	EUR	
XS0823361827	Anglo American Capital PLC 2 1/2 04/20/21	London	2.50		200.000	103.11	2.023.078	10.878	2.067.203	0.18%	EUR	
XS1309136753	BNP Paribas Finance 1 TO 4 3/4 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		0.00	99.8	0.094.882	15.294	5.078.085	0.40%	EUR	
XS1823246712	BNP Paribas Finance NV C 1/2 11/20/22	Frankfurt	0.50		300.000	101.4	2.802.063	138.408	3.082.048	0.24%	EUR	
XS1948612805	BNP Paribas Finance NV C 5/8 10/03/23	Frankfurt	0.63		245.000	101.01	2.354.790	108.041	2.466.340	0.18%	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	
US20030ACG285	Concast Corp 3 1/2 10/01/21	Texas	3.48		2.250.000	102.87	19.823.133	815.886	20.500.348	1.82%	USD	
XS100109880	CRH Finance Germany 1 3/4 07/18/21	Texas	1.75		880.000	102.22	7.847.676	138.387	8.120.025	0.64%	EUR	
US6008105007	Danimer AG 0 7/8 01/12/21	Frankfurt	0.88		400.000	100.90	3.862.613	121.788	4.017.698	0.30%	EUR	
US254700AY28	Discovery Communications LLC 2 1/8 09/15/20	Texas	2.80		140.000	100.26	5.880.435	822.272	6.527.619	0.52%	USD	
US25410JAG28	Discovery Communications LLC 2 1/8 03/20/23	Texas	2.80		1.000.000	101.89	9.328.688	379.257	9.022.170	0.71%	USD	
FR001408424	Electrolux de France SA 2 1/2 01/04/21	Paris	2.00		400.000	97.41	3.829.787	-32.448	3.840.007	0.00%	EUR	
XS2060706818	Enel Finance IR NV 3 3/8 01/18/21	Dublin	0.00		480.000	98.76	1.983.579	-102.836	4.480.843	0.39%	EUR	
XS200808488	ETX SE 0 10/04/22	Frankfurt	0.00		800.000	98.91	6.121.244	258.487	5.912.757	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	0.29%	EUR	
XS2013674002	Ford Motor Credit Company LLC 1 3/4 10/17/20	Frankfurt	1.71		400.000	100.51	3.865.700	117.738	4.013.678	0.30%	EUR	


 Dette dokument er utarbeidet av Brønnøysundregistrene. Det er ikke garantert for feil. Det er ikke ansvarlig for skader eller tap som følge av bruk av informasjonen i dette dokumentet.



ISIN	Company Name	Country	Value	Change	Assets	Liabilities	Equity	Revenue	Profit	Ratio	Unit
US343267YB67	Ford Motor Credit Company LLC 2.5% 1/16/2020	New York	2.34	980 000	99.74	7 944 624	985 001	8 440 918	0.6%	USD	
FR0011531130	CDP Saas SA 4.3% PERP	France	4.15	500 000	106.80	5 274 688	-4 513	5 381 549	0.4%	EUR	
XSD04648444	General Motors Financial Co INC 3.2 09/02/22	United States	0.20	884 000	99.23	6 447 072	-154 439	6 707 101	0.5%	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	0.5%	USD	
XS1548324240	Harbourport Finance Co 1/2 01/19/21	France	0.08	500 000	106.51	4 885 714	91 276	4 980 432	0.2%	EUR	
XS1022630372	Harbourport Finance Co 1/4 12/1/21	France	3.28	500 000	105.82	5 159 633	48 356	5 236 712	0.4%	EUR	
US946508BL94	ICedar Morgan Energy Partners LP 2.85 09/01/22	New York	2.80	1 000 000	104.13	8 694 942	465 542	9 266 283	0.7%	USD	
XS2040008874	Orsted A/S 1.34 12/09/19	Denmark	1.76	100 000	101.11	1 000 007	-2 716	998 329	0.2%	EUR	
FR0013448656	PCI Banque SA 6 1/4 03/09/21	France	0.25	180 000	99.13	1 858 844	17 856	1 858 130	0.1%	EUR	
FR0011780300	Renault SA 3 1/8 03/05/21	France	3.13	800 000	103.84	9 312 736	-137 488	9 429 380	0.7%	EUR	
US3780924552	Solstice Film Acquisition LLC 2 5/8 02/11/21	United States	0.63	800 000	102.8	4 736 589	472 348	7 391 599	0.5%	USD	
DE4330A219198	Sunshine AG 1 1/4 01/01/22	Germany	1.14	100 000	101.16	4 810 401	154 496	4 940 794	0.4%	EUR	
XSD04616548	Sunshine Financing B 09/05/24	Germany	0.00	192 000	99.82	1 942 314	-51 805	1 890 409	0.1%	EUR	
FR0011981000	Suez Environment Co 3 PERP	France	3.00	600 000	101.35	6 035 241	57 168	6 080 728	0.4%	EUR	
XS1178102961	Terra Verde Eolica Azores SPA 0 7/8 03/03/22	Luxembourg	0.88	500 000	101.78	4 911 508	107 752	5 268 532	0.4%	EUR	
FR0013424850	Vieland SA 0 05/13/22	France	0.06	400 000	99.66	3 942 479	29 531	3 837 210	0.3%	EUR	
XS1830024903	Vollkornbank GmbH 0 5/8 02/02/21	Germany	0.63	400 000	101.02	3 956 245	20 550	3 980 470	0.3%	EUR	
XS1208403805	Vollkornbank Finance 1/2 15/11/21	Germany	2.00	800 000	102.58	5 941 985	128 518	6 187 127	0.4%	EUR	
XS1150573882	Yoko Trade JV AB 4.2 05/19/21	Sweden	4.20	300 000	101.96	3 085 700	28 433	3 071 540	0.2%	EUR	
US941084Y176	Waste Management Inc 2 3/8 09/15/22	New York	2.90	1 000 000	102.3	9 417 358	-429 104	9 364 056	0.7%	USD	
<b>Øde</b>											
XS1190872959	BFI Capital Markets PLC - 100 02/16/21	United Kingdom	1.11	400 000	103.31	3 938 566	136 338	4 114 044	0.3%	EUR	
US974990C763	Occidental Petroleum Corp 4 8/8 23/19/21	United States	4.85	849 000	102.67	6 013 027	-138 841	5 893 632	0.4%	USD	
XS1284342182	OMV AG 2 1/4 PERP	Austria	3.22	1 000 000	109.14	10 730 800	8 729	10 739 631	0.8%	EUR	
XS2040043271	Schlumberger Finance BV 10 15/04	Netherlands	0.06	128 000	99.35	1 297 185	-12 083	1 244 282	0.1%	EUR	
XS1192201831	Total SA 7 1/4 PERP	France	3.25	100 000	102.15	981 328	15 252	1 026 288	0.3%	EUR	
<b>Bolnisi</b>											
US03227AAT78	American Tower Corp 2.6 08/01/21	New York	2.60	840 000	100.28	6 711 146	894 128	7 419 487	0.5%	USD	
US22822VAA38	Crown Castle Int Corp 2.4 02/16/21	New York	3.40	1 000 000	101.4	8 186 113	730 016	9 022 969	0.7%	USD	
XSD042224636	Malvern Properties Socius RA 1 7/8 12/04/24	Germany	1.68	500 000	99.13	5 004 811	115 878	4 866 753	0.3%	EUR	
XS1232296895	Prologis LP 1 3/8 05/13/21	New York	1.38	800 000	101.63	7 836 171	136 207	8 068 155	0.6%	EUR	
US02279MAZ38	Veritas Capital 3 1/4 08/15/22	New York	3.28	1 000 000	102.90	6 424 136	412 172	6 119 861	0.7%	USD	
DE000A2R1HC5	Vodafone Finance BV 0 1/8 14/08/22	Germany	0.14	300 000	99.83	2 970 700	-2 466	2 949 096	0.2%	EUR	
DE000A1R1138	Vodafone Finance BV 1.98 12/15/20	Germany	1.83	800 000	101.78	4 951 700	67 717	5 022 971	0.4%	EUR	
<b>Helsøien</b>											
US00287YA164	Abbvie Inc 2 1/2 02/14/20	New York	2.60	1 340 000	100.13	10 724 210	1 038 037	11 829 675	0.6%	USD	
US00207UAP66	Acadia Funding SC 2 02/12/20	New York	3.00	800 000	100.07	6 806 429	628 236	7 542 517	0.8%	USD	
FR0011928810	Angien INT 3 7/8 11/15/21	France	3.98	1 240 000	102.11	10 494 904	826 442	11 299 622	0.8%	USD	
XS1140514800	Bayer Capital Corp 2 5/8 12/15/22	Germany	0.83	800 000	101.34	5 724 105	270 438	5 890 190	0.4%	EUR	
US0758678156	Becton Dickinson & Co 2 8/8 06/08/22	New York	2.80	1 610 000	101.98	15 107 949	283 259	13 417 469	0.8%	USD	
US070867A499	Becton Dickinson & Co 3 1/4 11/15/20	New York	3.28	740 000	100.90	6 917 822	626 327	6 591 884	0.5%	USD	
US1161228C13	Boehringer Ingelheim Co 2 7/8 09/15/20	United States	2.86	840 000	100.58	7 613 889	-179 037	7 502 921	0.5%	USD	
US129600C142	CVS Health Corp 3 1/2 07/28/22	New York	3.90	720 000	103.27	7 102 752	-250 781	6 906 170	0.5%	USD	
US129620C117	CVS Health Corp 3 3/8 02/07/21	United States	3.38	712 000	101.57	5 951 608	160 521	6 479 236	0.5%	USD	
FR0011463340	Evonik Finance SA 0 05/27/22	France	0.19	100 000	100.17	1 111 739	14 882	1 126 146	0.1%	EUR	
XS1564373164	Freemove Finance Helios PLC 0 7/8 01/01/22	Germany	0.06	500 000	101.42	4 883 387	118 848	5 241 582	0.4%	EUR	
XSD04610389	Freemove Medical Care AG AG 0 1/4 11/28/22	Luxembourg	0.25	142 000	99.9	1 434 200	34 300	1 399 604	0.1%	EUR	
US3760088899	United Therapeutics Inc 2 3/8 09/21/22	United States	2.68	1 450 000	100.42	10 830 684	1 082 396	12 013 086	0.6%	USD	
XSD046291788	United Therapeutics Capital PLC 0 02/23/21	United Kingdom	0.62	313 000	99.98	3 094 178	-7 326	3 086 852	0.2%	EUR	

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

Example: 10.000.000,00 = 10 000 000,00



XS1492407236	Mylan NV 1 14 11/2020	Dublin	1,26	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	8 151 26	8 853 752	0,70%	USD
US8740564026	Takeda Pharmaceutical Co LTD 0 10/2021	Truce	4,00	1 500 000	103 38	13 816 535	-191 876	13 673 721	1,09%	USD
XS205806280	Thermo Fisher Scientific O NA 03/01/22	Denar	0,13	150 000	98 03	1 501 321	-3 970	1 494 626	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	13 438 706	1,09%	USD
US800207RC142	AT&T INC 2 05 05/05/20	New York	2,45	1 389 000	100 18	10 788 110	-1 12 720	11 481 800	0,94%	USD
US900208R9D35	AT&T INC 3 02/15/22	New York	3,00	1 000 000	102 02	8 507 845	85 150	9 054 583	0,72%	USD
XS1377680381	British Telecommunications PLC 0 06 03/10/21	London	0,63	800 000	100 85	4 911 130	63 379	4 889 438	0,40%	EUR
US1113MLAD10	Medcom Corp 0 04/19/22	Truce	3,00	1 000 000	101 38	13 913 663	848 798	13 546 171	1,07%	USD
US825779KAT54	DigitalGlobe 0 02/05/15/21	Truce	4,42	1 225 000	102 83	10 117 278	121 813	11 090 237	0,90%	USD
XS2080228026	Deutsche Telekom AG 1 24 15/04/19	Frankfurt	1,75	700 000	36 14	6 687 194	-228 150	6 576 314	0,52%	EUR
XS1843434017	Fiberlink O 18 31/01/23	Nasdaq	0,38	101 000	100 02	1 705 822	33 571	1 789 730	0,14%	EUR
US8236KAG42	Hewlett Packard Enterprise Co 1 6 11/10/20	New York	3,80	1 300 000	101 21	10 811 235	1 011 832	11 917 890	0,96%	USD
XS184465818	IBM O 30 11/01/23	New York	0,26	306 000	101 06	2 961 545	30 890	3 000 784	0,24%	EUR
US8402013028	IBM 2 05 05/13/22	New York	2,80	1 000 000	102 1	12 901 637	108 429	13 000 004	1,07%	USD
US87082GAD189	Avada Corp 2 2 09/16/21	Truce	2,20	1 250 000	100 43	9 843 982	1 189 278	11 103 086	0,89%	USD
XS1364777865	Telefonica Empresas SAU O 04/04/19/22	Frankfurt	0,75	800 000	101 67	7 623 620	150 201	8 065 187	0,64%	EUR
US92343VC083	Verizon Communications INC 3 05 10/15/21	New York	3,45	1 340 000	101 4	10 828 087	1 073 164	12 118 870	0,99%	USD
US802071MAJ12	Vodafone Group PLC 2 1/2 05/06/22	Truce	2,50	1 000 000	101 95	9 315 334	-391 054	9 982 247	0,71%	USD
Transport										
XS1937080864	Falco Corp O 1 05/13/22	New York	0,70	789 000	101 47	7 832 413	64 812	7 931 207	0,63%	EUR
Derivater & Valutainstrumenter										
EUR & USD FX Forward 28 Feb-2022								45 094 000	3,01%	NOK
								3,81%		
Sum verdi oppgjørspartiene										
						1 112 777 651	28 684 268	1 086 455 688	94,72%	
Bærekraft										
						63 587 181	5,03%			
Foretak										
						3 280 618	0,28%			
						371 329	0,03%			
Sum egenkapital										
						1 286 241 738	100,00%			

Dette regnskapet er utarbeidet i henhold til regnskapsreglerne i Norge og er godkjent av Regnskapsrådet i Norge. Regnskapet er utarbeidet i henhold til regnskapsreglerne i Norge og er godkjent av Regnskapsrådet i Norge.



## Norne Aksje

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>		
Rentainntekter		247
Netto endring urealiserte kursgevinstskurstep		-30 613
Porteføljeresultat		-30 366
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>		
Forvaltningshonorar	6	21
Andre kostnader		-614
Forvaltningsresultat		-593
Årsresultat		-30 659
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>		
Overført til/ fra oppført egenkapital		-30 959
Sam disponert		-30 659
<b>BALANSE</b>		
<b>EIENDELER</b>		
Fondets verdipapirportefølje	10	3 181 387
Andre fordringer		6 000
Bankinnskudd		9 532
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>3 196 919</b>
<b>EGENKAPITAL</b>		
Andelskapital til pålydende		3 211 044
Overkurs/Underkurs		16 656
Oppført egenkapital		-30 959
Sam egenkapital	7, 8	3 196 941
<b>GJELD</b>		
Pålept forvaltningshonorar		-21
Sam gjeld		-21
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>3 196 919</b>

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 Arnesen  
daglig leder

Brønnøysundregistrene er et offentlig foretak som er etablert i 1997. Foretaket er et offentlig foretak som er etablert i 1997. Foretaket er et offentlig foretak som er etablert i 1997.



## 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. Aksjebu- og gevinst (og tap) på aksjederivat) innvunnet utenfor EØS inngår i skattemessig inntekt sammen med 3 prosent av aksjebu- og gevinst innenfor EØS.

En spesialregel for verdipapirfond innebærer videre fritak for skatt på realiserede 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 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 porteføljefomue.

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
<b>Egenkapital 31.12</b>			<b>3 196 941</b>

Brønnøysundregistrene  
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078  
Side 157 av 173



## 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 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  
Årsregnskap regnskapsåret 2019 for 966491078  
Side 158 av 173



## Porteføljoversikt pr. 31.12.2019

### Norne Aksje

ISIN	Verdisapell	Notert	Antall	Markeds		Urealisert	Markeds	Andel i	Ber.	Verdi
				-kurs	Kostpris					
NO0010072945	Holberg Norden A	1	300	482,85	644 000	-3 318	640 684	20,04%	0,04%	NOK
NO0010073218	Holberg Rurik A	608	608	197,48	130 000	-45	129 950	4,00%	0,02%	NOK
NO0010028088	ODIN Global C	1 008	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	1167,52	639 000	12 580	626 420	19,56%	0,00%	NOK
NO0010346422	Storebrand Global Multifactor A	63	63	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	192 432	5,02%	0,01%	NOK
								98,61%		
<b>Sam verdipapirportefølje</b>					<b>3 212 000</b>	<b>-30 613</b>	<b>3 181 387</b>	<b>98,61%</b>		
Bankinnskutt							9 532	0,30%		
Forordninger							6 021	0,19%		
<b>Sum egenkapital</b>							<b>3 196 940</b>	<b>100,00%</b>		



The file is signed with a digital signature. The digital signature guarantees the file's integrity and authenticity.

For more information, please contact the Registrar.



## Sbanken Framgang Sammen

RESULTATREGNSKAP	NOTE	2019	2018
<b>PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER</b>			
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
<b>FORVALTNINGSINNTEKTER OG FORVALTNINGSKOSTNADER M.V.</b>			
Forvaltningshonorar	8	-62	-55
Andre kostnader		-68 086	-39 159
Forvaltningsresultat		-68 138	-39 214
Arveskatt		10 678 888	-4 157 226
<b>DISPONERING AV ÅRSRESULTATET</b>			
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
<b>BALANSE</b>			
<b>EIENDELER</b>			
Fondets verdipapirportefølje	10	64 072 678	71 827 010
Andre fordringer		0	300 000
Bankinnskudd		187 146	266 700
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>64 259 824</b>	<b>72 183 710</b>
<b>EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende		39 696 714	50 082 483
Overkurs/underkurs		14 112 837	20 016 402
Opplyst egenkapital		9 488 180	-228 825
<b>Samt egenkapital</b>	<b>7, 8</b>	<b>63 295 710</b>	<b>70 770 070</b>
<b>GJELD</b>			
Pålyst forvaltningshonorar		10	11
Annen gjeld		964 105	1 423 629
<b>Samt gjeld</b>		<b>964 114</b>	<b>1 423 640</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>64 259 824</b>	<b>72 183 710</b>

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

Årsregnskapet er kontrollert av revisor  
KPMG AS og er godkjent i samsvar med  
regnskapsloven av 2017.  
KPMG AS er medlem av KPMG-nettet  
som er medlem av International  
Chartered Accountants Association  
(ICAA).



## 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 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.

#### ◆ *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 skatteloven. Beløpet som deles ut skal utgjøre 1,5 prosent av fondets verdi pr. 31.12. og utdelingen for 2019 står oppført som annen gjeld i årsregnskapet.

#### ◆ *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
<b>Egenkapital 31.12</b>	<b>63 295 710</b>

Årsregnskapet er utarbeidet i henhold til regnskapsloven av 1998 og regnskapsforskriften av 2000. Regnskapet er utarbeidet i henhold til de samme prinsippene som i de foregående årene.



## 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 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 10 Porteføljeoversikt

Se neste side.

Brønnøysundregistrene  
Postboks 4404  
4031 Stovner  
Tlf: 022 22 22 22  
www.brnoey.sundregistrene.no



## Porteføljeoversikt pr. 31.12.2019

### Sbanken Framgang Sammen

ISIN	Verdipapir	Merket	Antall	Markeds		Urealisert	Markeds		Balansepost	
				svuks	krone		verdi	andel i %	%	Valuta
N001008402	Afred Berg Norge Classic	Uroter	60 956	105 13	55 187 380	2 306 232	64 072 678	101,23%	- 31%	NOK
<b>Sum verdipapirportefolje</b>					<b>65 187 380</b>	<b>2 306 232</b>	<b>64 072 678</b>	<b>101,23%</b>		
Berkunnskudd							187 146	0,30%		
Gjeld							-984 114	-1,52%		
<b>Sum egenkapital</b>							<b>63 296 710</b>	<b>100,00%</b>		



The file is signed with a digital signature.  
The digital signature can be checked on the document.  
Date: 2020.07.20 14:30  
FILE: BRONNOYSUNDREGISTRER/2019/1078



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](http://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 avviklet.

---

#### *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.




Item 9.01 - Annual report funds 2019.pdf

**Signers:**

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
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:  
0267B607F1A740C6A7C20D1F06B1069  
E20200327141414141414141414141414



## 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 tiltok handelskonflikten mellom USA og Kina. Det amerikanske handelsunderskuddet har vært økende i mange år, og presidenten ønsker å snu denne trenden. Aksjemarkedet tok dette inn over seg og fryktet lavere global økonomisk vekst. Lavere økonomisk vekst rammer særlig de sykliske sektorene på børsen. På det laveste punktet i august hadde Oslo Børs mistet nesten hele oppgangen for året. Utover høsten så man at konflikten utviklet seg i en riktig retning. Aksjemarkedet 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 kreditmarkedene.

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 Norme 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 Verdipapirfondlovens definisjon retter verdipapirfondene sin virksomhet mot en ubestemt krets av andels-eiere. Verdipapirfondenes investeringsstrategi og finansielle risikostyring er nedfelt i faktaark, prospekt og vedtekter. Her er angitt rammer og investeringsbegrensninger på selskaps- og sektornivå, og for internasjonale fond også på landnivå. Driften av verdipapirfondene foreløp 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 reinstrumentene. 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:  
CE5B627F1A710EB470000000000000000



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 Gambak	24,02 %	19,20 %
Alfred Berg Nordic Gambak Classic	19,87 %	23,46 %
Alfred Berg Nordic Gambak INST	20,71 %	23,46 %
Alfred Berg Humanifond	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:  
CE5B7E07F1A7101EAB70002F666100



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

Verdipapirfond	Årsresultat	Netto utdelt til andebselere	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 FO	57 316 631	23 869 990		33 446 640	1 789 371 536
Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration	56 413 494	5 232 376		51 181 118	3 502 246 630
Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration	-9 614 216	177 082		-9 791 297	894 826 741
Alfred Berg Kombi	30 615 116	11 521 645		19 093 471	442 762 104
Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital	30 064 373	13 693 459		16 370 913	546 176 899
Alfred Berg (BNP Paribas AM) Short Global	33 080 660	-107 243		33 187 903	1 265 241 136
Alfred Berg Indeks	215 623 476			215 623 476	1 745 792 559
Alfred Berg Norge	651 556 848			651 556 848	4 895 463 954
Alfred Berg Aktiv	312 986 510			312 986 510	2 444 525 143
Alfred Berg 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 Frøgang Sammen*	10 678 880		963 894	9 714 986	63 295 710
Norac Akasje	-30 959			-30 959	3 196 941
	<b>3 692 338 148</b>	<b>661 231 878</b>	<b>3 831 002</b>	<b>3 831 106 269</b>	<b>67 256 761 637</b>

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

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

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

Vincent Marie Denis Trouillard Perrot  
styreleder

Mariann Steine Bendriss  
styremedlem

Claudine Francoise Smith  
styremedlem

Lars Ove Hauge  
styremedlem

Christian Henrik Grosch  
varamedlem

Helge Siljeholm Arnesen  
daglig leder



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

Document ID:  
CE5B7E07F1A7101EAB70001F606100