



# HALVÅRSREDOGÖRELSE 2023



Alfred Berg  
1863

Halvårsredogörelse för

# **Alfred Berg Likviditet Pluss Acc**

515603-0875

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS , 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Alfred Berg Likviditet Pluss Acc, 515603-0875.

### Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2023 gick upp med: 2,03 procent.

### Det första halvåret 2023

Det blev en gynnsam inledning på året med fallande räntor och kreditsspreadar vilket gav stigande priser på obligationer. Glädjen med fallande räntor blev dock kortvarig då inflationen fortsatte att uppvisa för höga nivåer för att få centralbankerna ändra sin åtstramande penningpolitik med förväntningar på fortsatta höjningar av styrräntor. Under mars sågs en rejäl omsvängning av marknadssentimentet med krisande regionala banker i USA som även fick spridning till Europa med en kollaps för storbanken Credit Suisse. Oron blev kortvarig tack vare en snabb och lyckosam räddning från myndigheter som gav lånegarantier samt fick UBS att ta över Credit Suisse. Halvåret avslutades med ett positivt risksentiment under juni mot bakgrund av starkare ekonomisk data än väntat.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade stigande räntor för första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) steg under perioden från 3,25 % till 4,23 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 3,28 % till 3,38 %. Nivån på nordiska kreditsspreadar slutade halvåret på liknande nivåer som vid årets start med en viss volatilitet under bankoron i mars.

Fonden är en aktivt förvaltd fond med kort räntebindningstid. Fonden placerar i obligationer med låg risk, det vill säga investment grade, med låg ränteduration och med kort löptid. Obligationerna är huvudsakligen emitterade av nordiska företag.

### Utsikter för 2023

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen fortsatt ligger på en för hög nivå samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Bankoron gav marknaden signaler att ränteuppgången nu konkret påverkar ekonomin och speciellt sätter press på skuldsatta emittenter och sektorer så som den svenska fastighetssektorn. I Sverige och Norge förväntas nu centralbanksräntorna nå mellan 4,25 till 4,5 % i slutet av året. Utvecklingen av kreditkvalitet kommer att vara ett centralt tema i det makroekonomiska klimat vi befinner oss i.

### Risker

Den största risken mot fondens utveckling är stigande kreditsspreader. Ökade spreader vill påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydande risker är om flera bolag får finansiella problem och får sämre kreditvärdighet med stigande kreditsspreadar och fallande obligationspriser som följd.

## Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	339 564	104,39	3 252 852	-	2,03	1,85	0,34
2022-12-31	19 334	102,34	188 912	-	1,24	1,50	0,28
2021-12-31	3 033	101,09	30 000	-	0,62	0,10	-
2020-12-31	3 014	100,46	30 000	-	0,46 <sup>1)</sup>	0,03	-

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

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

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

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

## Nyckeltal

2023-06-30

### Risk & avkastningsmått

Duration 3) 0,14

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

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

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

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

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

3) Anges för räntefonder, per balansdagen

**Alfred Berg Likviditet Pluss Acc**  
515603-0875



## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		337 666	19 290
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>337 666</b>	<b>19 290</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		1 438	41
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	3
Övriga tillgångar		490	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>339 595</b>	<b>19 334</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-	-
Övriga skulder		31	-
<b>Summa skulder</b>		<b>31</b>	-
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>339 564</b>	<b>19 334</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

**Alfred Berg Likviditet Pluss Acc**  
515603-0875



## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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

**Alfred Berg Likviditet Pluss Acc**  
515603-0875

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
ALFRD BERG LIKVIDITET PLUSS, NORGE, NOK	3 243 297	337 665 770	99,44
<b>MUTUAL FUND</b>		<b>337 665 770</b>	<b>99,44</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>337 665 770</b>	<b>99,44</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>337 665 770</b>	<b>99,44</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>337 665 770</b>	<b>99,44</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>1 898 234</b>	<b>0,56</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>339 564 004</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

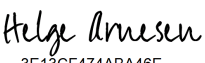
## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	19 334	3 033
Andelsutgivning	346 086	16 762
Andelsinlösen	-28 477	-525
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 621	64
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>339 564</b>	<b>19 334</b>

**Alfred Berg Likviditet Pluss Acc**  
515603-0875

## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör



Halvårsredogörelse för

# **Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc**

515603-0891

Perioden

**2023-01-01 - 2023-12-31**



**Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc**  
515603-0891



## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS , 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-12-31 avseende Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc, 515603-0891.

### Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2023 gick upp med:

1,01 procent i SEK A-klassen.

1,05 procent i SEK E-klassen (Avser perioden 2023-03-07 - 2023-06-30).

0,22 procent i NOK A-klassen.

2,37 procent i NOK C-klassen.

0,26 procent i NOK E-klassen (Avser perioden 2023-03-07 - 2023-06-30).

### Det första halvåret 2023

Det blev en gynnsam inledning på året med fallande räntor och kreditspreadar vilket gav stigande priser på obligationer. Glädjen med fallande räntor blev dock kortvarig då inflationen fortsatte att uppvisa för höga nivåer för att få centralbankerna ändra sin åtstramande penningpolitik med förväntningar på fortsatta höjningar av styrräntor. Under mars sågs en rejäl omsvängning av marknadssentimentet med krisande regionala banker i USA som även fick spridning till Europa med en kollaps för storbanken Credit Suisse. Oron blev kortvarig tack vare en snabb och lyckosam räddning från myndigheter som gav lånegarantier samt fick UBS att ta över Credit Suisse. Halvåret avslutades med ett positivt risksentiment under juni mot bakgrund av starkare ekonomisk data än väntat.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade stigande räntor för första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) steg under perioden från 3,25 % till 4,23 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 3,28 % till 3,38 %. Nivån på nordiska kreditspreadar slutade halåret på liknande nivåer som vid årets start med en viss volatilitet under bankoron i mars. Fonden är en aktivt förvaltd fond med kort räntebindningstid. Fonden placerar i obligationer med låg risk, det vill säga investment grade, med låg ränteduration och med kort löptid. Obligationerna är huvudsakligen emitterade av nordiska företag.

### Utsikter för 2023

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen fortsatt ligger på en för hög nivå samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Bankoron gav marknaden signaler att ränteuppgången nu konkret påverkar ekonomin och speciellt sätter press på skuldsatta emittenter och sektorer så som den svenska fastighetssektorn. I Sverige och Norge förväntas nu centralbanksräntorna nå mellan 4,25 till 4,5 % i slutet av året. Utvecklingen av kreditkvalitet kommer att vara ett centralt tema i det makroekonomiska klimat vi befinner oss i.

### Risker

Den största risken mot fondens utveckling är stigande kreditspreader. Ökade spreader vill påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydande risker är om flera bolag får finansiella problem och får sämre kreditvärdighet med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som följd.

**Ekonomisk översikt**

	Fond- förmögenhet kkr, (NOK)	Andels- värde kr, (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	4 123 145	-	39 132 705	-	-	-	-
2022-12-31	1 107 409	103,11	10 740 578	-	1,20	1,50	0,41
2021-12-31	770 432	101,88	7 561 808	-	0,82	0,10	-
2020-12-31	948 740	101,06	9 388 005	-	1,06 <sup>1)</sup>	0,04 <sup>1)</sup>	-

**Andelsklass A SEK**

	Fond- förmögenhet kkr, (SEK)	Andels- värde kr, (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	101,01	154 182	-	1,01 <sup>1)</sup>	1,42 <sup>1)</sup>	-

**Andelsklass A NOK**

	Fond- förmögenhet kkr, (NOK)	Andels- värde kr, (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	100,22	154 182	-	0,22 <sup>1)</sup>	- <sup>1)</sup>	-

**Andelsklass C NOK**

	Fond- förmögenhet kkr, (NOK)	Andels- värde kr, (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	105,52	37 980 792	-	2,37	1,85	0,56

Före 2023-03-07 redovisades Nordisk Likviditet Pluss Acc andelsklass C som Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc huvudportfölj då andelsklass A och E inte hade aktiverats med kapital

**Andelsklass E SEK**

	Fond- förmögenhet kkr, (SEK)	Andels- värde kr, (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	101,05	997 730	-	1,05 <sup>2)</sup>	1,42 <sup>2)</sup>	-

**Andelsklass E NOK**

**Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc**  
515603-0891



	Fond- förmögenhet kkr, (NOK)	Andels- värde kr, (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	100,26	997 730	-	0,26 <sup>2)</sup>	-	-

\*Jämförelseindex: ST1X - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 månader

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

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

2) Avser perioden 2023-03-07 - 2023-06-30

### Nyckeltal

2023-06-30

**Andelsklass A    Andelsklass C    Andelsklass E**

### Risk & avkastningsmått

	Andelsklass A	Andelsklass C	Andelsklass E
Duration 3)	0,13	0,13	0,13

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

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

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

3) Anges för räntefonder, per balansdagen

**Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc**  
515603-0891



## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		3 857 983	-
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		52 648	-
Fondandelar		-	1 106 599
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>3 910 631</b>	<b>1 106 599</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		245 561	962
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		21 659	1
Övriga tillgångar		55 399	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 233 250</b>	<b>1 107 562</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		3 888	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>3 888</b>	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 278	12
Övriga skulder		104 939	140
<b>Summa skulder</b>		<b>110 105</b>	<b>152</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>4 123 145</b>	<b>1 107 410</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		8 016	-

**Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc**  
515603-0891



## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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

**Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc**  
515603-0891



## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
<b>Kategori 1</b>			
AGDERE FRN 230928, NORGE, NOK	10 000 000	10 008 590	0,24
AGDERE FRN 240404, NORGE, NOK	20 000 000	19 999 860	0,49
AGDERE FRN 251014, NORGE, NOK	64 000 000	63 654 592	1,54
AKFAST FRN 241112, SEK/NOK	28 000 000	27 310 904	0,66
ANNGR FRN 240408, Tyskland, SEK/NOK	60 000 000	58 764 163	1,43
ARION FRN 250818, ISLAND, NOK	17 000 000	16 467 951	0,40
ARLA FRN 250616, DANMARK, SEK/NOK	58 000 000	57 587 457	1,40
ATRLJB FRN 230707, SEK/NOK	32 000 000	31 746 197	0,77
ATRLJB FRN 231026, SEK/NOK	11 000 000	10 881 083	0,26
ATRLJB FRN 240402, SEK/NOK	12 000 000	11 847 616	0,29
ATRLJB FRN 240821, SEK/NOK	34 000 000	33 359 603	0,81
AVINOR FRN 260429, NORGE, NOK	14 000 000	14 137 438	0,34
BANEDM FRN 260605, NORGE, NOK	12 000 000	11 947 644	0,29
BILL FRN 260209, SEK/NOK	24 000 000	23 841 437	0,58
BOLSS FRN 240619, SEK/NOK	28 000 000	27 878 349	0,68
BOLSS FRN 250922, SEK/NOK	36 000 000	36 225 808	0,88
BOLSS FRN 260619, NOK	12 000 000	11 997 768	0,29
BRAGFI FRN 251031, NORGE, NOK	32 000 000	32 081 216	0,78
CASTSS FRN 240521, SEK/NOK	12 000 000	11 763 834	0,29
CITCON FRN 231124, Holland, NOK	32 000 000	32 019 424	0,78
CLCTBK FRN 230908, SEK/NOK	30 000 000	29 638 178	0,72
DANBNK FRN 240307, DANMARK, NOK	32 000 000	32 084 320	0,78
DNBNO FRN 231113, NORGE, NOK	26 000 000	26 011 752	0,63
EIEKRE FRN 231116, NORGE, NOK	26 000 000	25 994 488	0,63
EIKBOL FRN 240122, NORGE, NOK	13 000 000	12 991 641	0,32
EIKBOL FRN 240626, NORGE, NOK	28 000 000	28 008 988	0,68
EIKBOL FRN 241104, NORGE, NOK	32 000 000	31 928 448	0,77
EIKBOL FRN 250212, NORGE, NOK	3 000 000	2 984 715	0,07
EKTAB FRN 250313, SEK/NOK	22 000 000	21 914 152	0,53
ELLEVI FRN 240228, SEK/NOK	105 000 000	104 782 791	2,54
ENTRAN FRN 230922, NORGE, NOK	3 000 000	2 997 699	0,07
ENTRAN FRN 240320, NORGE, NOK	38 000 000	37 817 486	0,92
ESKILS FRN 240408, SEK/NOK	24 000 000	23 731 283	0,58
ESKILS FRN 250414, SEK/NOK	24 000 000	23 941 470	0,58
FABGSS FRN 240221, SEK/NOK	56 000 000	55 266 094	1,34
FELOST FRN 250422, NORGE, NOK	3 000 000	2 974 134	0,07
FVHSAM FRN 240917, SEK/NOK	6 000 000	5 944 953	0,14
GETAB FRN 240610, SEK/NOK	16 000 000	15 856 129	0,38
HAFECO FRN 250310, NORGE, NOK	20 000 000	19 931 800	0,48
HEIBOS FRN 240408, SEK/NOK	59 000 000	57 178 604	1,39

**Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc**  
 515603-0891

HEXAG FRN 241126, SEK/NOK	54 000 000	53 560 028	1,30
HUSQB FRN 250814, SEK/NOK	46 000 000	45 780 611	1,11
ICASS FRN 260526, SEK/NOK	66 000 000	65 497 158	1,59
INDTSS FRN 240926, SEK/NOK	36 000 000	35 801 659	0,87
ISLBAN FRN 240708, ISLAND, NOK	33 000 000	32 180 808	0,78
ISLBAN FRN 241118, ISLAND, SEK/NOK	42 000 000	41 935 202	1,02
ISLBAN FRN 251118, ISLAND, NOK	12 000 000	12 193 596	0,30
JOTUN FRN 240322, NORGE, NOK	27 000 000	27 032 994	0,66
JOTUN FRN 260210, NORGE, NOK	11 000 000	10 896 413	0,26
KINVB FRN 250219, SEK/NOK	100 000 000	98 633 595	2,39
LANBNN FRN 231019, ISLAND, SEK/NOK	10 000 000	9 876 575	0,24
LANBNN FRN 240119, ISLAND, SEK/NOK	25 000 000	24 457 535	0,59
LANSBK FRN 240913, SEK/NOK	33 000 000	32 642 890	0,79
LANSBK FRN 251117, SEK/NOK	68 000 000	67 470 586	1,64
LATOAS FRN 250327, SEK/NOK	56 000 000	55 755 142	1,35
LOOMBS FRN 230918, SEK/NOK	62 000 000	61 515 884	1,49
LPTY 3,1% 231024, Holland, NOK	3 000 000	2 978 763	0,07
LPTY FRN 230807, Holland, NOK	10 000 000	9 999 420	0,24
LPTY FRN 250507, Holland, NOK	3 000 000	2 964 168	0,07
LPTY FRN 250807, Holland, NOK	25 000 000	24 999 125	0,61
LYSE FRN 240909, NORGE, NOK	6 000 000	5 984 658	0,15
LYSE FRN 250616, NORGE, NOK	9 000 000	8 982 612	0,22
MINGNO FRN 250410, NORGE, NOK	27 000 000	26 904 339	0,65
MORGNO FRN 260331, NORGE, NOK	30 000 000	30 050 880	0,73
NDASS FRN 250519, FINLAND, NOK	80 000 000	80 239 040	1,95
NHYNO FRN 260216, NORGE, NOK	54 000 000	56 854 926	1,38
NIBEBS FRN 240603, SEK/NOK	58 000 000	57 731 148	1,40
NONGNO FRN 260602, NORGE, NOK	50 000 000	49 905 700	1,21
NORDAX FRN 231212, SEK/NOK	4 000 000	3 958 194	0,10
NORDAX FRN 250207, SEK/NOK	48 000 000	46 321 452	1,12
NORENT FRN 240523, SEK/NOK	20 000 000	19 649 033	0,48
NPRONO FRN 231127, NORGE, NOK	10 000 000	9 981 680	0,24
NPRONO FRN 251127, NORGE, NOK	20 000 000	19 568 520	0,47
NRSKTO FRN 261005, NORGE, NOK	92 000 000	90 904 464	2,20
OBOS FRN 260529, NORGE, NOK	90 000 000	90 258 570	2,19
OLAV FRN 240603, NORGE, NOK	10 000 000	9 911 780	0,24
OLAV FRN 250203, NORGE, NOK	13 000 000	12 793 404	0,31
ORKNO FRN 250225, NORGE, NOK	5 000 000	4 991 730	0,12
PABANO FRN 260429, NORGE, NOK	16 000 000	15 465 472	0,38
PEABSS FRN 240906, SEK/NOK	14 000 000	13 624 282	0,33
POSTEN FRN 260216, NORGE, NOK	25 000 000	24 974 250	0,61
POSTND FRN 230913, SEK/NOK	18 000 000	17 872 362	0,43
POSTND FRN 240528, SEK/NOK	160 000 000	159 366 921	3,87
RESURS FRN 240902, NOK	6 000 000	5 833 170	0,14
RINGNO FRN 260210, NORGE, NOK	23 000 000	22 779 522	0,55
S BVGNO FRN 240925, NORGE, NOK	10 000 000	9 993 710	0,24



**Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc**  
515603-0891

SBVGNO FRN 241113, NORGE, NOK	24 000 000	23 982 360	0,58
SBVGNO FRN 250228, NORGE, NOK	25 000 000	24 932 625	0,60
SCANIA FRN 240902, SEK/NOK	43 000 000	42 479 341	1,03
SCANIA FRN 250416, NOK	40 000 000	41 157 240	1,00
SCANIA FRN 260225, SEK/NOK	54 000 000	54 116 101	1,31
SCBNOR FRN 250115, NORGE, SEK/NOK	48 000 000	47 369 795	1,15
SECUSS FRN 240223, SEK/NOK	35 000 000	34 622 949	0,84
SKBNNO FRN 230926, NORGE, NOK	10 000 000	10 007 820	0,24
SKBNNO FRN 241212, NORGE, NOK	3 000 000	2 990 289	0,07
SKFBSS FRN 240610, SEK/NOK	36 000 000	35 868 916	0,87
SNORNO FRN 241018, NORGE, NOK	75 000 000	75 008 325	1,82
SNORNO FRN 251209, NORGE, NOK	3 000 000	3 004 485	0,07
SRBANK FRN 240116, NORGE, NOK	18 000 000	18 035 478	0,44
SRMLND FRN 260202, SEK/NOK	52 000 000	51 594 122	1,25
SSABAS FRN 260616, SEK/NOK	50 000 000	50 350 134	1,22
STBNO FRN 240215, NORGE, NOK	30 000 000	29 973 180	0,73
STBNO FRN 250815, NORGE, NOK	150 000 000	149 586 750	3,63
SWEDAV FRN 250618, SEK/NOK	24 000 000	23 523 477	0,57
SWEDAV FRN 260209, SEK/NOK	72 000 000	71 274 357	1,73
SVEGNO FRN 250312, NORGE, NOK	20 000 000	19 947 780	0,48
SVEGNO FRN 250603, NORGE, NOK	48 000 000	47 715 456	1,16
TOMNO FRN 241114, NORGE, NOK	13 000 000	12 996 789	0,32
TOMNO FRN 251104, NORGE, NOK	15 000 000	15 173 115	0,37
TRELB FRN 241017, SEK/NOK	50 000 000	49 590 932	1,20
TRONDE FRN 250924, NORGE, NOK	15 000 000	14 807 640	0,36
TVOYFH FRN 241029, FINLAND, SEK/NOK	20 000 000	19 985 177	0,48
VLVY FRN 240703, NOK	105 000 000	105 742 665	2,56
VOLVAB FRN 240318, SEK/NOK	10 000 000	9 928 237	0,24
VOLVAB FRN 260212, SEK/NOK	22 000 000	21 940 040	0,53
VRSTRA FRN 240809, SEK/NOK	14 000 000	13 728 584	0,33
VW FRN 240201, Holland, NOK	20 000 000	19 974 440	0,48
<b>FIXED INCOME</b>		<b>3 857 982 628</b>	<b>93,57</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>3 857 982 628</b>	<b>93,57</b>

**Summa Överlåtbara värdepapper** **3 857 982 628** **93,57**

**OTC-derivatinstrument**

NOKSEK 230718 0.981A, NOK	-27 899	-730	0,00
NOKSEK 230718 0.981B, NOK	-279 570	-7 312	0,00
NOKSEK 230719 0.952A, NOK	-19 615	-1 075	0,00
NOKSEK 230719 0.952B, NOK	-215 132	-11 789	0,00
NOKSEK 230719 0.961A, NOK	-3 937 282	-180 643	0,00
NOKSEK 230719 0.962B, NOK	-35 255	-1 582	0,00
NOKSEK 230719 0.965A, NOK	72 654	3 026	0,00
NOKSEK 230719 0.966B, NOK	6 323	261	0,00
NOKSEK 230719 0.967B, NOK	-462 837	-18 452	0,00

**Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc**  
 515603-0891

NOKSEK 230719 0.967C, NOK	54 980	2 168	0,00
NOKSEK 230719 0.968B, NOK	-281 994	-10 977	0,00
NOKSEK 230719 0.968C, NOK	-120 185	-4 723	0,00
NOKSEK 230719 0.968D, NOK	-1 375 813	-54 071	0,00
NOKSEK 230719 0.969A, NOK	11 766	450	0,00
NOKSEK 230719 0.971C, NOK	583 094 880	20 911 882	0,51
NOKSEK 230719 0.972A, NOK	-78 826 438	-2 723 843	-0,07
NOKSEK 230719 0.972D, NOK	-80 383	-2 783	0,00
NOKSEK 230719 0.972E, NOK	-659 237	-22 826	0,00
NOKSEK 230719 0.973A, NOK	-86 794	-2 933	0,00
NOKSEK 230719 0.973B, NOK	-868 369	-29 342	0,00
NOKSEK 230719 0.973C, NOK	9 213 943	314 434	0,01
NOKSEK 230719 0.973D, NOK	78 749	2 657	0,00
NOKSEK 230719 0.973E, NOK	943 839	31 849	0,00
NOKSEK 230719 0.973F, NOK	-4 604 976	-155 113	0,00
NOKSEK 230719 0.973G, NOK	20 326	681	0,00
NOKSEK 230719 0.978A, NOK	-169 229	-4 857	0,00
NOKSEK 230719 0.978B, NOK	-16 926	-486	0,00
NOKSEK 230719 0.979A, NOK	4 445 510	125 604	0,00
NOKSEK 230816 0.965C, NOK	682 843 700	28 288 689	0,69
NOKSEK 230816 0.965E, NOK	-3 048 539	-126 604	0,00
NOKSEK 230816 0.966E, NOK	-55 669	-2 247	0,00
NOKSEK 230816 0.966F, NOK	-556 750	-22 471	0,00
NOKSEK 230816 0.974A, NOK	449 900	14 476	0,00
NOKSEK 230816 0.974D, NOK	11 628 099	375 503	0,01
NOKSEK 230816 0.974E, NOK	-60 333	-1 970	0,00
NOKSEK 230816 0.975B, NOK	-885 804	-28 067	0,00
NOKSEK 230816 0.975C, NOK	-6 726 105	-213 120	-0,01
NOKSEK 230816 0.981A, NOK	87 287 043	2 272 133	0,06
NOKSEK 230816 0.991A, NOK	567 546	9 038	0,00
NOKSEK 230816 0.991B, NOK	74 251	1 169	0,00
NOKSEK 230816 0.991C, NOK	11 404 766	181 382	0,00
NOKSEK 230816 0.999C, NOK	91 153	721	0,00
NOKSEK 230816 0.999D, NOK	698 221	5 451	0,00
NOKSEK 230816 1.005A, NOK	47 637 315	81 255	0,00
NOKSEK 230816 1.005B, NOK	160 277	273	0,00
NOKSEK 230816 1.005C, NOK	1 225 252	2 090	0,00
NOKSEK 230816 1.006A, NOK	81 223	92	0,00
NOKSEK 230816 1.006B, NOK	633 160	717	0,00
NOKSEK 230816 1.010A, NOK	98 021	-307	0,00
NOKSEK 230816 1.010B, NOK	749 145	-2 428	0,00
NOKSEK 230816 1.010C, NOK	12 612 107	-40 874	0,00
NOKSEK 230920 0.996B, NOK	-5 282 146	-53 555	0,00
NOKSEK 230920 0.996C, NOK	-694 925	-7 049	0,00
NOKSEK 230920 0.997E, NOK	766 216	6 867	0,00
NOKSEK 230920 0.999A, NOK	230 657	1 758	0,00

**Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc**  
515603-0891

NOKSEK 230920 0.999B, NOK	1 755 678	13 390	0,00
NOKSEK 230920 1.004J, NOK	-235 887	-417	0,00
NOKSEK 230920 1.005D, NOK	-1 516 411	-2 512	0,00
NOKSEK 230920 1.005F, NOK	-966 780	-987	0,00
NOKSEK 230920 1.006C, NOK	830 592 039	-142 544	0,00
NOKSEK 230920 1.006D, NOK	-1 792 014	-566	0,00
NOKSEK 230920 1.006E, NOK	-27 635 090	-8 722	0,00
<b>VALUTATERMINER</b>		<b>48 760 032</b>	<b>1,18</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>48 760 032</b>	<b>1,18</b>
<b>Summa OTC-derivatinstrument</b>		<b>48 760 032</b>	<b>1,18</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>3 906 742 660</b>	<b>94,75</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>3 910 630 641</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>3 887 980</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>216 402 407</b>	<b>5,25</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>4 123 145 067</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc**  
515603-0891



**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**


	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 107 410	770 432
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	15 736	-
Andelsinlösen	-	-
<b>Andelsklass E</b>		
Andelsutgivning	101 845	-
Andelsinlösen	-	-
<b>Andelsklass C</b>		
Andelsutgivning	3 284 808	782 899
Andelsinlösen	-430 354	-458 816
Periodens resultat enligt resultaträkning	43 700	12 895
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>4 123 145</b>	<b>1 107 410</b>

**Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Acc**  
515603-0891



## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

# **Alfred Berg Obligasjon Acc**

515603-0925

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



**Alfred Berg Obligasjon Acc**  
515603-0925

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS , 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Alfred Berg Obligasjon Acc, 515603-0925.

### Kursutveckling

Andelsvärdet under första halvår i 2023 falt med 1,32 procent i NOK.

### Det första halvåret 2023

Det blev en gynnsam inledning på året med fallande räntor och kreditspreadar vilket gav stigande priser på obligationer. Glädjen med fallande räntor blev dock kortvarig då inflationen fortsatte att uppvisa för höga nivåer för att få centralbankerna ändra sin åtstramande penningpolitik med förväntningar på fortsatta höjningar av styrräntor. Under mars sågs en rejäl omsvängning av marknadssentimentet med krisande regionala banker i USA som även fick spridning till Europa med en kollaps för storbanken Credit Suisse. Oron blev kortvarig tack vare en snabb och lyckosam räddning från myndigheter som gav lånegarantier samt fick UBS att ta över Credit Suisse. Halvåret avslutades med ett positivt risksentiment under juni mot bakgrund av starkare ekonomisk data än väntat.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade stigande räntor för första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) steg under perioden från 3,25 % till 4,23 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 3,28 % till 3,38 %. Nivån på nordiska kreditspreadar slutade halvåret på liknande nivåer som vid årets start med en viss volatilitet under bankoron i mars.

Fonden är en aktivt förvaltat fond med en räntebindningstid på cirka 3 år. Fonden investerar i obligationer med låg kreditrisk, det vill säga investment grade, med måttlig ränteduration och med flexibilitet vad gäller löptiden. Obligationerna är huvudsakligen emitterade av nordiska företag och ska utges i norska kronor.

### Utsikter för 2023

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen fortsatt ligger på en för hög nivå samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Bankoron gav marknaden signaler att ränteuppgången nu konkret påverkar ekonomin och speciellt sätter press på skuldsatta emittenter och sektorer så som den svenska fastighetssektorn. I Sverige och Norge förväntas nu centralbanksräntorna nå mellan 4,25 till 4,5 % i slutet av året. Utvecklingen av kreditkvalitet kommer att vara ett centralt tema i det makroekonomiska klimat vi befinner oss i.

### Risker

De största riskerna för fondens utveckling är stigande räntor och stigande kreditspreadar. Höjda räntor och ökade spreadar kommer att påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydande risker är om flera företag hamnar i finansiella problem och får sämre kreditbetyg med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som följd.

**Ekonomisk översikt**

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	8 473	95,15	89 047	-	-1,32	-1,42	0,98
2022-12-31	23 009	96,37	238 751	-	-3,23	-2,04	0,72
2021-12-31	14 931	99,59	149 920	-	-0,65	-0,59	-
2020-12-31	47 543	100,24	474 297	-	0,24 1)	-0,06 1)	-

\*Jämförelseindex: NPB Norwegian RM1-RM3 Duration 3 Index

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

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

**Nyckeltal**

2023-06-30

**Risk & avkastningsmått**

Duration 3) 3,00

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

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

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

3) Anges för räntefonder, per balansdagen



**Alfred Berg Obligasjon Acc**  
515603-0925



## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		8 430	22 985
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>8 430</b>	<b>22 985</b>
Bankmedel och øvrige likvide medel		41	21
Førutbetalde kostnader og opplupna intæker		2	3
<b>Summa tillgænger</b>		<b>8 473</b>	<b>23 009</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsværd</b>		-	-
Opplupna kostnader og førutbetalde intæker		-	-
<b>Summa skulder</b>		-	-
<b>Fondførmøgenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>8 473</b>	<b>23 009</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

**Alfred Berg Obligasjon Acc**  
515603-0925



## **Redovisningsprinsiper och bokslutskommentarer**

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinsipier**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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

**Alfred Berg Obligasjon Acc**  
515603-0925

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
ALFRED BERG OBLIGASJON, NORGE, NOK	75 596	8 429 671	99,49
<b>MUTUAL FUND</b>		<b>8 429 671</b>	<b>99,49</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>8 429 671</b>	<b>99,49</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>8 429 671</b>	<b>99,49</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>8 429 671</b>	<b>99,49</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>42 960</b>	<b>0,51</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>8 472 632</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

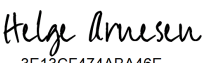
## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	23 009	14 931
Andelsutgivning	228	13 405
Andelsinlösen	-14 777	-4 979
Periodens resultat enligt resultaträkning	13	-348
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>8 473</b>	<b>23 009</b>

**Alfred Berg Obligasjon Acc**  
515603-0925

## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

# **Alfred Berg Nordic High Yield Acc**

515603-0883

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



**Alfred Berg Nordic High Yield Acc**  
515603-0883

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS , 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Alfred Berg Nordic High Yield Acc, 515603-0883.

### Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2023 gick upp med:

6,41 procent i SEK A-klassen.

11,69 procent i NOK A-klassen.

7,04 procent i NOK C-klassen.

1,46 procent i NOK D-klassen (Avser perioden 2023-05-09 - 2023-06-30).

18,12 procent i NOK G-klassen.

6,46 procent i EUR G-klassen.

### Det första halvåret 2023

2023 inleddes med stark utveckling på de flesta marknader. Räntorna föll, kreditspreadarna krympte och aktiemarknaderna steg. Den europeiska marknaden för högavkastande krediter utvecklades något bättre än den nordiska. Marknaderna drevs av optimism, som grundades i uppfattningen att kampen mot inflationen började ge resultat och att de förväntade räntehöjningarna och den strama penningpolitiken snart skulle upphöra. Under vintern började dock räntorna stiga igen, vilket berodde på starkare makrosiffror än förväntat från Europa och USA, högre inflation än förmodat, stark detaljhandelsförsäljning och låg arbetslöshet. I mars drabbades marknaden av ny osäkerhet, utlöst av turbulensen inom banksektorn. Det började med att Silicon Valley Bank (SVB) kollapsade. Det ledde till en kraftig nedgång på aktiemarknaden, fallande räntor och högre kreditriskpremier. Under våren skedde en gradvis förbättring av risksentimentet och det förblev stabilt under de kommande månaderna. Den största makroekonomiska oron är vid sidan av rädslan för en recession i västekonomierna fortfarande inflationstrycket och den åtstramande penningpolitiken med stigande räntor. I Norge har valutan (NOK) blivit betydligt svagare, vilket lett till högre importerad inflation. Det försvårar ytterligare för landets centralbank, som försöker höja räntorna för att få ned inflationen till målet på 2 procent. Samtidigt vill man även säkerställa den finansiella stabiliteten i ett land där privatskulderna är höga, oftast till rörlig ränta. Vi anser att det nordiska high yield-universumet har fundamentalt starka underliggande marknader för många av företagen och sektorerna. Den norska marknaden får också stöd av stigande olje- och gaspriser, medan den svenska high yield-marknaden tyngs något av sin stora övervikt mot den krisdrabbade fastighetssektorn. Under första halvåret 2023 såg vi en åtstramning av kreditspreadarna med cirka 30 baspunkter på de nordiska high yield-marknaderna. iTraxx Crossover stramades åt ytterligare, med 74 punkter till 400, och den extra riskpremien för att investera i Norden steg. US HY Energy Index föll med 43 punkter under första halvåret 2023 och slutade på 352 punkter. Den internationella aktiemarknaden avslutade perioden starkt. S&P 500 steg med 15,9 procent, Dow Jones ökade med 3,8 procent medan teknikindexet Nasdaq ökade sitt värde med 31,7 procent. Oslobörsen utvecklades positivt och steg 2,1 procent. Oljepriset föll med 12,8 procent till 74,90 US-dollar per fat i slutet av juni. Den norska kronan försvagades med 8,3 procent mätt med i44-indexet (importviktad valutakorg) och 14,0 procent mot euron, påverkad av den negativa ränteskillnaden gentemot andra länder. Volatilitetsindexet VIX backade med 8,1 till 13,6 (-37,3 %).

**Alfred Berg Nordic High Yield Acc**  
515603-0883

### **Utsikter för 2023**

Primärmarknaden var relativt långsam under 2022, men nu har marknadsaktiviteten tagit fart. Under första halvåret uppgick emissionerna till cirka 75 miljarder norska kronor. Totalt uppgick emissionerna till cirka 78 miljarder norska kronor under 2022. Under 2021 tog emittenterna in nästan 200 miljarder norska kronor, vilket är en ökning från 90 miljarder norska kronor under 2020. Vi tror att det finns ett utbud av nya obligationer som bara väntar på något lugnare marknader och att aktiviteten kommer att öka igen efter sommarsemestrarna. Vi tror att fortsatt volatilitet och osäkerhet till följd av det pågående kriget i Ukraina samt stigande räntor och inflation kan utgöra ett hot på längre sikt. Räntehöjningar och nedtrappade stödköp är väntade och har redan vägts in i prissättningen. Dessutom domineras den nordiska high yield-marknaden av obligationer med rörlig ränta och är därför mindre exponerad för den direkta effekten av stigande marknadsräntor. Vår bedömning är att marknadsvolatiliteten kan skapa möjligheter för den långsiktiga investeraren.

### **Risker**

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

**Alfred Berg Nordic High Yield Acc**  
515603-0883

**Ekonomisk översikt**

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk, % **
2023-06-30	1 028 792	-	7 664 716	-	-	-	-
2022-12-31	436 052	-	3 389 189	-	-	-	-
2021-12-31	290 379	125,25	2 318 473	-	15,67	9,19	-
2020-12-31	8 529	108,28	78 768	-	8,28 <sup>1)</sup>	6,12 <sup>1)</sup>	-

**Andelsklass A SEK**

	Fond- förmögenhet, kkr (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk, % **
2023-06-30	-	107,80	358 395	-	6,41	-0,04	-
2022-12-31	-	101,33	88 929	-	1,33 <sup>2)</sup>	3,55 <sup>2)</sup>	-

**Andelsklass A NOK**

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk, % **
2023-06-30	-	106,96	358 395	-	11,69	5,23	-
2022-12-31	-	95,34	88 929	-	2,47 <sup>2)</sup>	4,49 <sup>2)</sup>	-

Före 2022-03-31 redovisades Alfred Berg Nordic High Yield Acc andelsklass A som Alfred Berg Nordic High Yield Acc huvudportfölj då andelsklasser C och G inte hade aktiverats med kapital

**Andelsklass C NOK**

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk, % **
2023-06-30	-	138,02	6 784 243	-	7,04	5,23	1,95
2022-12-31	-	129,27	3 299 262	-	3,22 <sup>2)</sup>	5,16 <sup>2)</sup>	2,38

**Andelsklass D NOK**

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk, % **
2023-06-30	-	101,46	521 082	-	1,46 <sup>3)</sup>	1,63 <sup>3)</sup>	-

**Andelsklass G EUR**

	Fond- förmögenhet	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk, % **
--	----------------------	------------------	-----------------------------	------------------------	------------------------	--------------------------	---------------------



**Alfred Berg Nordic High Yield Acc**  
 515603-0883

	(kEUR)	(EUR)		(EUR)			
2023-06-30	-	108,27	998	-	6,46	-5,42	-
2022-12-31	-	101,95	998	-	1,33 <sup>2)</sup>	-3,64 <sup>2)</sup>	-

**Andelsklass G NOK**

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk, % **
2023-06-30	-	1 264,78	998	-	18,12	5,23	-
2022-12-31	-	1 069,76	998	-	11,26 <sup>2)</sup>	4,49 <sup>2)</sup>	-

\*Jämförelseindex: NPB Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged

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

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

2) Avser perioden 2022-03-31 - 2022-06-30

3) Avser perioden 2023-05-09 - 2023-06-30

**Nyckeltal**

2023-06-30

Risk & avkastningsmått	A SEK	C NOK	D NOK	G EUR
Startdatum	2022-03-31	2020-08-05	2022-05-08	2022-03-31
Duration 3)	0,47	0,47	0,47	0,47
Spreadexponering	10,44	10,44	10,44	10,44

\*Fonderna startade under 2022 och saknar därför nödvändig historik

\*\*Fonden startade under 2020 och saknar därför nödvändig historik

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

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

3) Anges för räntefonder, per balansdagen

**Alfred Berg Nordic High Yield Acc**  
515603-0883

## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		934 914	374 509
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		983	1 006
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>935 897</b>	<b>375 515</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		129 773	61 429
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		10 076	4 713
Övriga tillgångar		44 722	82
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 120 468</b>	<b>441 739</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		2 235	89
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>2 235</b>	<b>89</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		577	286
Övriga skulder		88 864	5 312
<b>Summa skulder</b>		<b>91 676</b>	<b>5 687</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>1 028 792</b>	<b>436 052</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		6 400	-

**Alfred Berg Nordic High Yield Acc**  
515603-0883



## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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

**Alfred Berg Nordic High Yield Acc**  
515603-0883



## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
<b>Kategori 1</b>			
DOF ASA B SHS, NORGE, NOK	406 620	14 313 024	1,39
DOF ASA, NORGE, NOK	101 687	3 579 382	0,35
<b>ENERGI</b>		<b>17 892 406</b>	<b>1,74</b>
ADRKNS FRN 260520, NORGE, NOK	7 500 000	7 565 625	0,74
AIRGBL FRN 250512, NORGE, USD/NOK	1 800 000	19 961 517	1,94
AKEHRZ FRN 250815, NORGE, NOK	18 000 000	17 499 384	1,70
AUTCRC FRN 250617, SEK/NOK	18 750 000	19 440 173	1,89
AXDELO FRN 240421, FINLAND, EUR/NOK	262 471	3 057 458	0,30
AZRION 7,25% 240428, Holland, EUR/NOK	2 410 000	26 394 568	2,57
BALDER 2,873% 260302, EUR/NOK	300 000	2 260 514	0,22
BTWO FRN 260922, NORGE, EUR/NOK	2 000 000	22 955 607	2,23
BULKID FRN 230714, NORGE, NOK	18 000 000	18 006 066	1,75
CASTSS 3,125% PERP, EUR/NOK	400 000	3 306 075	0,32
CAYBON FRN 250303, SEK/NOK	8 750 000	6 891 960	0,67
CHIPBI FRN 241213, NORGE, NOK	17 100 000	17 273 138	1,68
CIDRON ROMANOV NOK 261022, JERSEY, NOK	4 311 378	4 214 372	0,41
COLLIN FRN PERP, NORGE, NOK	18 000 000	19 663 758	1,91
CSAMHE FRN 240925, NORGE, NOK	1 250 000	1 209 375	0,12
DBBJUP FRN 280609, DANMARK, EUR/NOK	1 500 000	17 610 981	1,71
DDMDEB 9% 260419, EUR/NOK	1 300 000	10 478 972	1,02
DOFSUB FRN 271217, NORGE, NOK	4 039 903	3 426 343	0,33
EHABSE FRN 250126, SEK/NOK	2 500 000	2 378 088	0,23
EPNENG FRN 260908, DANMARK, EUR/NOK	2 050 000	23 739 048	2,31
EXREHO FRN 270330, SEK/NOK	8 000 000	8 036 512	0,78
FERTSA FRN 251222, SPANIEN, EUR/NOK	2 700 000	32 409 463	3,15
FINGAB FRN 241223, SEK/NOK	2 500 000	2 221 202	0,22
FORCEB FRN 260705, DANMARK, EUR/NOK	900 000	10 073 744	0,98
FOXWAY FRN 280712, EUR/NOK	2 400 000	28 177 570	2,74
FRUGR FRN 251221, FINLAND, EUR/NOK	160 000	1 817 757	0,18
FRUGR FRN PERP, FINLAND, EUR/NOK	620 000	6 717 874	0,65
GLOG FRN 241127, MONACO, NOK	20 000 000	20 814 620	2,02
GRENRG FRN 250527, NORGE, NOK	7 000 000	6 002 500	0,58
GRNTVT FRN 240923, NORGE, NOK	9 400 000	9 235 500	0,90
HLDMNG FRN 250210, Holland, USD/NOK	1 370 000	14 972 922	1,46
HOEGH FRN 230801, NORGE, NOK	17 000 000	17 225 046	1,67
HLNG FRN 250130, NORGE, NOK	5 000 000	5 205 210	0,51
HUMBLE FRN 250721, SEK/NOK	16 250 000	16 813 889	1,63
IJSBEE FRN 230907, Holland, EUR/NOK	618 935	2 711 456	0,26
INTENO FRN 260906, EUR/NOK	800 000	9 135 514	0,89
IOGLN FRN 240920, Storbritannien, EUR/NOK	1 100 000	6 810 748	0,66

**Alfred Berg Nordic High Yield Acc**  
515603-0883

KISTEF FRN 260909, NORGE, NOK	10 700 000	10 970 849	1,07
KMCPNO FRN 260706, NORGE, NOK	14 000 000	13 818 000	1,34
KMCPNO FRN 260706, NORGE, NOK	2 000 000	1 974 000	0,19
KNTGBL 10% 260628, Storbritannien, USD/NOK	1 130 000	11 871 058	1,15
KRDNOR FRN 270223, NORGE, NOK	16 250 000	16 575 000	1,61
KRUKSA FRN 280510, POLEN, EUR/NOK	2 100 000	24 839 369	2,41
LIMPET FRN 250707, NORGE, NOK	14 400 000	14 310 000	1,39
MEDGAM FRN 260621, MALTA, EUR/NOK	600 000	6 860 397	0,67
MEDGAM FRN 270324, EUR/NOK	600 000	6 974 299	0,68
MIRVIAA FRN 240707, SEK/NOK	6 250 000	6 294 027	0,61
ODFNO FRN 230919, NORGE, NOK	20 000 000	20 172 860	1,96
ODLNO 9,25% 280531, NORGE, USD/NOK	2 000 000	21 572 792	2,10
ODLNO FRN 260223, NORGE, NOK	12 500 000	13 371 100	1,30
OPNINF FRN 251111, SEK/NOK	27 500 000	27 350 972	2,66
PDNERG 9,75% 260603, NORGE, USD/NOK	800 000	8 329 346	0,81
PHMGRP FRN 260619, FINLAND, EUR/NOK	1 900 000	22 348 861	2,17
PROVAS FRN 260211, NORGE, NOK	6 500 000	6 359 164	0,62
PURGRO 9,5% PERP, FINLAND, EUR/NOK	1 000 000	11 857 477	1,15
RBLNOP FRN 250520, SEK/NOK	12 500 000	11 736 445	1,14
RDKECK FRN 261028, FINLAND, EUR/NOK	580 000	7 131 425	0,69
SFL 7,25% 260512, NORGE, USD/NOK	1 000 000	10 353 687	1,01
SFL 8,875% 270201, NORGE, USD/NOK	1 200 000	12 852 677	1,25
SKIBID FRN_280302, DANMARK, EUR/NOK	2 109 000	24 206 688	2,35
SOLISB FRN 240106, Irland, EUR/NOK	1 560 000	15 718 458	1,53
STORSK FRN 251201, SEK/NOK	21 250 000	20 287 752	1,97
STORSK FRN 270322, SEK/NOK	7 500 000	7 536 090	0,73
TKSHTN 9,5% 251215, BERMUDA, USD/NOK	1 600 000	15 962 795	1,55
TKSHTN FLOAT 241018, BERMUDA, USD/NOK	1 100 000	11 629 254	1,13
TRYMNO FRN 240910, NORGE, NOK	2 500 000	2 496 875	0,24
VIACON FRN 251104, EUR/NOK	1 600 000	17 383 178	1,69
WWLNO FRN 260303, NORGE, NOK	33 000 000	33 911 427	3,30
WWLNO FRN 270421, NORGE, NOK	10 000 000	10 359 170	1,01
ZALNO FRN 280328, NORGE, EUR/NOK	1 600 000	18 983 645	1,85
ZETASS FRN 260216, SEK/NOK	5 000 000	4 907 595	0,48

**FIXED INCOME****917 021 279 89,14****Summa Kategori 1****934 913 685 90,87****Summa Överlåtbara värdepapper****934 913 685 90,87****OTC-derivatinstrument**

EURNOK 230920 11.64A, EUR/NOK	42 028	2 299	0,00
EURNOK 230920 11.64B, EUR/NOK	-717 706	-39 586	0,00
EURNOK 230920 11.65A, EUR/NOK	-23 257 413	-1 172 284	-0,11
EURNOK 230920 11.65B, EUR/NOK	2 336	111	0,00
EURNOK 230920 11.65C, EUR/NOK	67 922	3 245	0,00
EURNOK 230920 11.67C, EUR/NOK	1 193	27	0,00

**Alfred Berg Nordic High Yield Acc**  
 515603-0883

EURNOK 230920 11.68A, EUR/NOK	479 892	8 072	0,00
EURNOK 230920 11.69A, EUR/NOK	-42 786	-59	0,00
EURNOK 230920 11.69B, EUR/NOK	-1 120 403	-1 534	0,00
EURNOK 230920 11.69C, EUR/NOK	-384 393	-2 077	0,00
EURNOK 230920 11.75A, EUR/NOK	-296 326	14 945	0,00
EURNOK 230920 11.75B, EUR/NOK	-4 677 179	235 883	0,02
EURNOK 230920 11.75D, EUR/NOK	-2 186	109	0,00
EURNOK 230920 11.77A, EUR/NOK	-165 340	12 247	0,00
EURNOK 230920 11.77C, EUR/NOK	44 095	-3 212	0,00
EURNOK 230920 11.77D, EUR/NOK	1 910 154	-139 133	-0,01
EURNOK 230920 11.77F, EUR/NOK	-652	46	0,00
EURNOK 230920 11.78A, EUR/NOK	1 416	-113	0,00
EURNOK 230920 11.83A, EUR/NOK	-46 672	6 205	0,00
EURNOK 230920 11.85A, EUR/NOK	-66 385	9 952	0,00
EURNOK 230920 11.85B, EUR/NOK	-1 873 060	280 803	0,03
EURNOK 230920 11.85D, EUR/NOK	-2 391	354	0,00
EURSEK 230920 11.68A, EUR/NOK	-73 258	-6 885	0,00
EURSEK 230920 11.68C, EUR/NOK	-162 654	-15 537	0,00
EURSEK 230920 11.68E, EUR/NOK	-163	-15	0,00
EURSEK 230920 11.69E, EUR/NOK	15 817	1 346	0,00
EURSEK 230920 11.70A, EUR/NOK	-932 193	-78 039	-0,01
EURSEK 230920 11.72A, EUR/NOK	36 174	2 127	0,00
EURSEK 230920 11.72B, EUR/NOK	-970	-60	0,00
EURSEK 230920 11.74A, EUR/NOK	-289	-12	0,00
EURSEK 230920 11.74C, EUR/NOK	82 806	3 185	0,00
EURSEK 230920 11.75B, EUR/NOK	-44 791	-1 285	0,00
EURSEK 230920 11.78B, EUR/NOK	-154	0	0,00
EURSEK 230920 11.80A, EUR/NOK	183	-4	0,00
EURSEK 230920 11.80B, EUR/NOK	-64 255	1 166	0,00
EURSEK 230920 11.84A, EUR/NOK	-26 055	1 643	0,00
EURUSD 230920 1.090A, EUR/NOK	283	16	0,00
EURUSD 230920 1.096A, EUR/NOK	652	-4	0,00
EURUSD 230920 1.097A, EUR/NOK	14 025	-224	0,00
EURUSD 230920 1.097B, EUR/NOK	-214	2	0,00
EURUSD 230920 1.100A, EUR/NOK	-228	11	0,00
EURUSD 230920 1.102A, EUR/NOK	-1 020	72	0,00
NOKSEK 230920 0.986A, NOK	790 509	15 679	0,00
NOKSEK 230920 0.994B, NOK	498 875	5 898	0,00
NOKSEK 230920 0.994C, NOK	866 052	10 247	0,00
NOKSEK 230920 0.997A, NOK	-254 000	-2 342	0,00
NOKSEK 230920 0.997C, NOK	-771 995	-7 366	0,00
NOKSEK 230920 0.997D, NOK	284 526	2 562	0,00
NOKSEK 230920 0.998A, NOK	881 180	7 472	0,00
NOKSEK 230920 0.998B, NOK	148 973	1 269	0,00
NOKSEK 230920 1.004G, NOK	122 712 462	267 266	0,03
NOKSEK 230920 1.004H, NOK	-13 070 549	-30 012	0,00

**Alfred Berg Nordic High Yield Acc**  
 515603-0883

NOKSEK 230920 1.004I, NOK	3 785 364	6 812	0,00
NOKSEK 230920 1.005E, NOK	-233 333	-283	0,00
NOKSEK 230920 1.006F, NOK	-1 540 422	-1 139	0,00
NOKSEK 230920 1.006G, NOK	-266 904	-148	0,00
NOKSEK 230920 1.006I, NOK	2 050 426	725	0,00
NOKSEK 230920 1.006K, NOK	1 770 462	1 001	0,00
NOKSEK 230920 1.006N, NOK	1 718 614	156	0,00
NOKSEK 230920 1.008B, NOK	-1 461 274	2 080	0,00
USDNOK 230920 10.56A, USD/NOK	26 675	3 000	0,00
USDNOK 230920 10.61A, USD/NOK	-10 255 227	-670 915	-0,07
USDNOK 230920 10.61B, USD/NOK	-316 469	-21 676	0,00
USDNOK 230920 10.64A, USD/NOK	116 368	3 539	0,00
USDNOK 230920 10.67A, USD/NOK	-148 003	-1 339	0,00
USDNOK 230920 10.69A, USD/NOK	-14 381	237	0,00
USDNOK 230920 10.72A, USD/NOK	-67 714	2 685	0,00
USDNOK 230920 10.72B, USD/NOK	-597 339	23 688	0,00
USDNOK 230920 10.73A, USD/NOK	-72 808	4 160	0,00
USDNOK 230920 10.78A, USD/NOK	-15 400	1 569	0,00
USDNOK 230920 10.79A, USD/NOK	-14 705	1 699	0,00
USDNOK 230920 10.79B, USD/NOK	-288 056	33 288	0,00
USDNOK 230920 10.84A, USD/NOK	2 098	-341	0,00
USDSEK 230920 10.63A, USD/NOK	15 195	1 765	0,00
USDSEK 230920 10.65C, USD/NOK	-411 045	-37 915	0,00
USDSEK 230920 10.65D, USD/NOK	-15 259	-1 414	0,00
USDSEK 230920 10.75A, USD/NOK	-20 740	67	0,00
USDSEK 230920 10.86A, USD/NOK	-22 648	2 439	0,00
<b>VALUTATERMINER</b>		<b>-1 251 781</b>	<b>-0,12</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>-1 251 781</b>	<b>-0,12</b>
<b>Summa OTC-derivatinstrument</b>		<b>-1 251 781</b>	<b>-0,12</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>933 661 904</b>	<b>90,75</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>935 896 856</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>2 234 952</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>95 130 316</b>	<b>9,25</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>1 028 792 220</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad

**Alfred Berg Nordic High Yield Acc**  
515603-0883

och öppen för allmänheten.

4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

7. Övriga finansiella instrument.

## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	436 052	290 379
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	50 069	8 609
Andelsinlösen	-21 240	-53
<b>Andelsklass C</b>		
Andelsutgivning	589 367	444 957
Andelsinlösen	-117 131	-318 919
<b>Andelsklass G</b>		
Andelsutgivning	53 305	960
Andelsinlösen	-524	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	38 894	10 119
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 028 792</b>	<b>436 052</b>

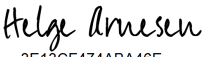


**Alfred Berg Nordic High Yield Acc**  
515603-0883



## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

# **Alfred Berg Nordic High Yield Restricted**

515603-1188

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



**Alfred Berg Nordic High Yield Restricted**  
515603-1188

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS , 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Alfred Berg Nordic High Yield Restricted, 515603-1188.

### Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2023 endrats med:

- +1,69 procent i SEK A-klassen.
- +2,30 procent i NOK D-klassen.
- 4,03 procent i EUR A-klassen.
- 7,80 procent i EUR D-klassen.
- +2,12 procent i EUR G-klassen.
- 2,03 procent i EUR H-klassen.

### Det första halvåret 2023

2023 inleddes med stark utveckling på de flesta marknader. Räntorna föll, kreditspreadarna krympte och aktiemarknaderna steg. Den europeiska marknaden för högavkastande krediter utvecklades något bättre än den nordiska. Marknaderna drevs av optimism, som grundades i uppfattningen att kampen mot inflationen började ge resultat och att de förväntade räntehöjningarna och den strama penningpolitiken snart skulle upphöra. Under vintern började dock räntorna stiga igen, vilket berodde på starkare makrosiffror än förväntat från Europa och USA, högre inflation än förmodat, stark detaljhandelsförsäljning och låg arbetslöshet. I mars drabbades marknaden av ny osäkerhet, utlöst av turbulensen inom banksektorn. Det började med att Silicon Valley Bank (SVB) kollapsade. Det ledde till en kraftig nedgång på aktiemarknaden, fallande räntor och högre kreditriskpremier. Under våren skedde en gradvis förbättring av risksentimentet och det förblev stabilt under de kommande månaderna. Den största makroekonomiska oron är vid sidan av rädslan för en recession i västekonomierna fortfarande inflationstrycket och den åtstramande penningpolitiken med stigande räntor. I Norge har valutan (NOK) blivit betydligt svagare, vilket lett till högre importerad inflation. Det försvårar ytterligare för landets centralbank, som försöker höja räntorna för att få ned inflationen till målet på 2 procent. Samtidigt vill man även säkerställa den finansiella stabiliteten i ett land där privatskulderna är höga, oftast till rörlig ränta. Vi anser att det nordiska high yield-universumet har fundamentalt starka underliggande marknader för många av företagen och sektorerna. Den norska marknaden får också stöd av stigande olje- och gaspriser, medan den svenska high yield-marknaden tyngs något av sin stora övervikt mot den krisdrabbade fastighetssektorn. Under första halvåret 2023 såg vi en åtstramning av kreditspreadarna med cirka 30 baspunkter på de nordiska high yield-marknaderna. iTraxx Crossover stramades åt ytterligare, med 74 punkter till 400, och den extra riskpremien för att investera i Norden steg. US HY Energy Index föll med 43 punkter under första halvåret 2023 och slutade på 352 punkter. Den internationella aktiemarknaden avslutade perioden starkt. S&P 500 steg med 15,9 procent, Dow Jones ökade med 3,8 procent medan teknikindexet Nasdaq ökade sitt värde med 31,7 procent. Oslobörsen utvecklades positivt och steg 2,1 procent. Oljepriset föll med 12,8 procent till 74,90 US-dollar per fat i slutet av juni. Den norska kronan försvagades med 8,3 procent mätt med i44-indexet (importviktad valutakorg) och 14,0 procent mot euron, påverkad av den negativa ränteskillnaden gentemot andra länder. Volatilitetsindexet VIX backade med 8,1 till 13,6 (-37,3 %).

**Alfred Berg Nordic High Yield Restricted**  
515603-1188**Utsikter för 2023**

Primärmarknaden var relativt långsam under 2022, men nu har marknadsaktiviteten tagit fart. Under första halvåret uppgick emissionerna till cirka 75 miljarder norska kronor. Totalt uppgick emissionerna till cirka 78 miljarder norska kronor under 2022. Under 2021 tog emittenterna in nästan 200 miljarder norska kronor, vilket är en ökning från 90 miljarder norska kronor under 2020. Vi tror att det finns ett utbud av nya obligationer som bara väntar på något lugnare marknader och att aktiviteten kommer att öka igen efter sommarsemestrarna. Vi tror att fortsatt volatilitet och osäkerhet till följd av det pågående kriget i Ukraina samt stigande räntor och inflation kan utgöra ett hot på längre sikt. Räntehöjningar och nedtrappade stödköp är väntade och har redan vägts in i prissättningen. Dessutom domineras den nordiska high yield-marknaden av obligationer med rörlig ränta och är därför mindre exponerad för den direkta effekten av stigande marknadsräntor. Vår bedömning är att marknadsvolatiliteten kan skapa möjligheter för den långsiktiga investeraren.

**Risker**

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

**Alfred Berg Nordic High Yield Restricted**  
 515603-1188

**Ekonomisk översikt**

	Fond- förmögenhet (kEUR)	Andels- värde (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk, % **
2023-06-30	15 843	-	1 668 672	-	-	-	-
2022-12-31	15 065	-	1 455 739	-	-	-	-
2021-12-31	21 920	-	2 070 225	-	- 1)	- 1)	-

**Andelsklass A SEK**

	Fond- förmögenhet, kkr (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk, % **
2023-06-30	-	101,87	12 499	-	1,69	0,5	-
2022-12-31	-	100,13	12 487	-	0,13 2)	3,33 2)	-

**Andelsklass A EUR**

	Fond- förmögenhet (kEUR)	Andels- värde (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk, % **
2023-06-30	-	8,65	12 499	-	-4,03	-5,16	-
2022-12-31	-	8,97	12 487	-	-7,22 2)	-4,52 2)	-

**Andelsklass D NOK**

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk, % **
2023-06-30	-	107,16	1 650 151	-	2,30	5,23	1,6
2022-12-31	-	104,75	1 437 257	-	0,16	5,16	-
2021-12-31	-	104,58	2 066 688	-	4,58 1)	5,32 1)	-

Före 2022-03-31 redovisades Alfred Berg Nordic High Yield ESG andelsklass A som Alfred Berg Nordic High Yield ESG huvudportfölj då andelsklasser D inte hade aktiverats med kapital

**Andelsklass D EUR**

	Fond- förmögenhet (kEUR)	Andels- värde (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk, % **
2023-06-30	-	9,17	1 650 151	-	-7,80	-5,16	-
2022-12-31	-	9,98	1 437 257	-	-4,36	0,15	-
2021-12-31	-	10,42	2 066 688	-	0,45 1)	0,53 1)	-

**Alfred Berg Nordic High Yield Restricted**  
515603-1188

**Andelsklass G EUR**

	Fond- förmögenhet (kEUR)	Andels- värde (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk, % **
2023-06-30	-	101,68	998	-	2,12	-5,16	-
2022-12-31	-	99,55	998	-	-0,45 3)	-5,22 3)	-

**Andelsklass H EUR**

	Fond- förmögenhet (kEUR)	Andels- värde (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk, % **
2023-06-30	-	99,13	5 025	-	-2,03	-5,16	6,55
2022-12-31	-	101,22	4 997	-	-3,47	0,42	-
2021-12-31	-	104,85	3 536	-	4,85 1)	6,39 1)	-

Före 2021-03-31 redovisades Alfred Berg Nordic High Yield ESG andelsklass H som Alfred Berg Nordic High Yield ESG huvudportfölj då andelsklasserna inte hade aktiverats med kapital

\*Jämförelseindex: NPB Norwegian HY Aggregated Index NOK Hedged

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

- 1) Avser perioden 2021-03-22 - 2021-12-31
- 2) Avser perioden 2022-03-31 - 2022-12-31
- 3) Avser perioden 2022-04-06 - 2022-12-31

**Nyckeltal**

2023-06-30

**Risk & avkastningsmått**

Startdatum	A SEK	D NOK	G EUR	H EUR
	2022-03-31	2021-03-22	2022-04-06	2021-03-22
Duration 3)	0,38	0,38	0,38	0,38
Spreadexponering	13,39	13,39	13,39	13,39

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

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

3) Anges för räntefonder, per balansdagen

**Alfred Berg Nordic High Yield Restricted**  
515603-1188

## Balansräkning

<i>Belopp i kEUR</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		13 897	13 325
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		7	65
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>13 904</b>	<b>13 390</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		2 167	1 555
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		151	135
Övriga tillgångar		833	1
<b>Summa tillgångar</b>		<b>17 055</b>	<b>15 081</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		45	1
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>45</b>	<b>1</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		13	13
Övriga skulder		1 154	3
<b>Summa skulder</b>		<b>1 212</b>	<b>17</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>15 844</b>	<b>15 065</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		120	-

**Alfred Berg Nordic High Yield Restricted**  
515603-1188



## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kEUR om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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



**Alfred Berg Nordic High Yield Restricted**  
515603-1188



## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (EUR)	Andel %
<b>Kategori 1</b>			
AKEHRZ FRN 250815, NORGE, NOK/EUR	6 000 000	499 316	3,15
AZRION 7,25% 240428, Holland, EUR	300 000	281 250	1,78
BALDER 2,873% 260302, EUR	100 000	64 500	0,41
BTWO FRN 260922, NORGE, EUR	400 000	393 000	2,48
BULKID FRN 230714, NORGE, NOK/EUR	3 000 000	256 887	1,62
CASTSS 3,125% PERP, EUR	300 000	212 250	1,34
CSAMHE FRN 240925, NORGE, NOK/EUR	2 500 000	207 045	1,31
DENOPE 7,75% 231002, SEK/EUR	3 750 000	320 765	2,02
DISTSS FRN 250519, SEK/EUR	3 750 000	255 934	1,62
DUOBID FRN 260412, NORGE, NOK/EUR	3 600 000	295 448	1,86
EPNENG FRN 260908, DANMARK, EUR	400 000	396 500	2,50
EXREHO FRN 270330, SEK/EUR	4 000 000	343 847	2,17
FERTSA FRN 251222, SPANIEN, EUR	650 000	667 875	4,22
FORCEB FRN 260705, DANMARK, EUR	300 000	287 438	1,81
FOXWAY FRN 280712, EUR	400 000	402 000	2,54
FRUGR FRN 251221, FINLAND, EUR	260 000	252 850	1,60
GRNTVT FRN 240923, NORGE, NOK/EUR	4 800 000	403 690	2,55
HEIMST 0% PERP, SEK/EUR	2 500 000	108 230	0,68
HUMBLE FRN 250721, SEK/EUR	5 000 000	442 703	2,79
IJSBEE FRN 230907, Holland, EUR	412 623	154 734	0,98
INTENO FRN 260906, EUR	200 000	195 500	1,23
KCCNO FRN 250211, NORGE, NOK/EUR	6 000 000	527 323	3,33
KMCPNO FRN 260706, NORGE, NOK/EUR	4 000 000	337 949	2,13
KMSTRT FRN 260202, SEK/EUR	2 500 000	178 291	1,13
KRDNOR FRN 270223, NORGE, NOK/EUR	5 000 000	436 560	2,76
KRUKSA FRN 280510, POLEN, EUR	300 000	303 750	1,92
MAGBOS FRN 250318, SEK/EUR	2 500 000	157 172	0,99
MEDGAM FRN 260621, MALTA, EUR	200 000	195 750	1,24
MEDGAM FRN 270324, EUR	200 000	199 000	1,26
ODFNO FRN 250121, NORGE, NOK/EUR	3 000 000	267 554	1,69
OEWNDI 2,75% 260914, NORGE, EUR	700 000	620 083	3,91
OPNINF FRN 251111, SEK/EUR	7 500 000	638 306	4,03
PHMGRP 4,75% 260618, FINLAND, EUR	400 000	357 000	2,25
PURGRO 9,5% PERP, FINLAND, EUR	300 000	304 500	1,92
RDKECK FRN 261028, FINLAND, EUR	335 000	352 588	2,23
SOLISB FRN 240106, Irland, EUR	600 000	517 500	3,27
STORSK FRN 251201, SEK/EUR	2 500 000	204 241	1,29
STUDBO FRN 240514, SEK/EUR	3 750 000	160 780	1,01
TRYMNO FRN 240910, NORGE, NOK/EUR	1 000 000	85 493	0,54
WBGRB FRN 241123, SEK/EUR	3 750 000	272 610	1,72

**Alfred Berg Nordic High Yield Restricted**  
515603-1188

VESTUM FRN 241028, SEK/EUR	3 750 000	312 089	1,97
WWLNO FRN 270421, NORGE, NOK/EUR	7 000 000	620 721	3,92
ZALNO FRN 280328, NORGE, EUR	400 000	406 250	2,56

**FIXED INCOME**
**13 897 268 87,71**
**Summa Kategori 1**
**13 897 268 87,71**
**Summa Överlåtbara värdepapper**
**13 897 268 87,71**
**OTC - derivatinstrument**

EURNOK 230920 11.62A, EUR	-6 295 706	-42 217	-0,27
EURNOK 230920 11.62B, EUR	37 755	245	0,00
EURNOK 230920 11.64E, EUR	-1 658	-8	0,00
EURNOK 230920 11.75C, EUR	-380 661	1 486	0,01
EURNOK 230920 11.75E, EUR	523	-2	0,00
EURNOK 230920 11.77B, EUR	642	-4	0,00
EURNOK 230920 11.77E, EUR	375 567	-2 187	-0,01
EURNOK 230920 11.77G, EUR	-383	2	0,00
EURNOK 230920 11.85C, EUR	-89 218	1 108	0,01
EURNOK 230920 11.85E, EUR	-648	8	0,00
EURSEK 230920 11.68B, EUR	-701	-6	0,00
EURSEK 230920 11.68D, EUR	-3 549	-29	0,00
EURSEK 230920 11.69C, EUR	-45 154	-358	0,00
EURSEK 230920 11.69D, EUR	22 497	178	0,00
EURSEK 230920 11.69F, EUR	299	2	0,00
EURSEK 230920 11.72C, EUR	-76	0	0,00
EURSEK 230920 11.74B, EUR	-385	-1	0,00
EURSEK 230920 11.74D, EUR	3 642	12	0,00
EURSEK 230920 11.75A, EUR	385	1	0,00
NOKSEK 230920 0.986B, NOK/EUR	8 271	14	0,00
NOKSEK 230920 0.994A, NOK/EUR	-7 855	-8	0,00
NOKSEK 230920 0.997B, NOK/EUR	6 095	5	0,00
NOKSEK 230920 1.005A, NOK/EUR	39 344 761	4 249	0,03
NOKSEK 230920 1.005B, NOK/EUR	-474 707	-66	0,00
NOKSEK 230920 1.006H, NOK/EUR	15 550	0	0,00
NOKSEK 230920 1.006J, NOK/EUR	339 579	10	0,00

**VALUTATERMINER**
**-37 565 -0,24**
**Summa Kategori 7**
**-37 565 -0,24**
**Summa OTC - derivatinstrument**
**-37 565 -0,24**
**Summa värdepapper**
**13 859 703 87,48**
**Varav med positivt marknadsvärde**
**13 904 589**
**Varav med negativt marknadsvärde**
**44 886**
**Övriga tillgångar och skulder**
**1 984 160 12,52**

**Fondförmögenhet** **15 843 862 100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**


	<i>2023-01-01- 2023-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	15 065	21 920
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	4	120
Andelsinlösen	-4	-
<b>Andelsklass D</b>		
Andelsutgivning	2 805	3 583
Andelsinlösen	-802	-9 916
<b>Andelsklass G</b>		
Andelsutgivning	-	100
Andelsinlösen	-	-
<b>Andelsklass H</b>		
Andelsutgivning	105	185
Andelsinlösen	-102	-32
Periodens resultat enligt resultaträkning	-1 227	-895
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>15 844</b>	<b>15 065</b>

**Alfred Berg Nordic High Yield Restricted**  
515603-1188



## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

# **Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc**

515602-8804

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc, 515602-8804.

### Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2023 endrats med:

+2,92 procent i SEK A-klassen (Avser perioden 2023-05-08 - 2023-06-30).

-0,46 procent i NOK A-klassen (Avser perioden 2023-05-08 - 2023-06-30).

+2,50 procent i NOK D-klassen.

+2,60 procent i NOK F-klassen.

### Det första halvåret 2023

Det blev en gynnsam inledning på året med fallande räntor och kreditspreadar vilket gav stigande priser på obligationer. Glädjen med fallande räntor blev dock kortvarig då inflationen fortsatte att uppvisa för höga nivåer för att få centralbankerna ändra sin åtstramande penningpolitik med förväntningar på fortsatta höjningar av styrräntor. Under mars sågs en rejäl omsvängning av marknadssentimentet med krisande regionala banker i USA som även fick spridning till Europa med en kollaps för storbanken Credit Suisse. Oron blev kortvarig tack vare en snabb och lyckosam räddning från myndigheter som gav lånegarantier samt fick UBS att ta över Credit Suisse. Halvåret avslutades med ett positivt risksentiment under juni mot bakgrund av starkare ekonomisk data än väntat.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade stigande räntor för första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) steg under perioden från 3,25 % till 4,23 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 3,28 % till 3,38 %. Nivån på nordiska kreditspreadar slutade halvåret på liknande nivåer som vid årets start med en viss volatilitet under bankoron i mars.

Fonden är en aktivt förvaltd fond med en räntebindningstid på mindre än 1 år. Fonden investerar i obligationer med låg kreditrisk, det vill säga investment grade, med kort räntebindningstid och med flexibilitet vad gäller löptiden. Obligationerna är huvudsakligen emitterade av nordiska företag och kan ges ut i alla större valutor.

### Utsikter för 2023

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen fortsatt ligger på en för hög nivå samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Bankoron gav marknaden signaler att ränteuppgången nu konkret påverkar ekonomin och speciellt sätter press på skuldsatta emittenter och sektorer så som den svenska fastighetssektorn. I Sverige och Norge förväntas nu centralbanksräntorna nå mellan 4,25 till 4,5 % i slutet av året. Utvecklingen av kreditkvalitet kommer att vara ett centralt tema i det makroekonomiska klimat vi befinner oss i.

### Risker

De största riskerna för fondens utveckling är stigande räntor och stigande kreditspreadar. Höjda räntor och ökade spreadar kommer att påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydande risker är om flera företag hamnar i finansiella problem och får sämre kreditbetyg med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som följd.

### Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	6 511 315	-	58 312 114	-	-	-	-
2022-12-31	6 165 883	-	56 562 316	-	-	-	-
2021-12-31	6 850 327	-	61 469 366	-	-	-	-
2020-12-31	4 721 459	109,95	42 940 725	-	2,3	-	-
2019-12-31	2 421 652	107,49	22 528 066	-	3,9	1,2	0,72
2018-12-31	1 283 687	103,43	12 411 582	-	0,5	0,5	-
2017-12-31	694 913	102,94	6 750 710	-	2,9 1)	0,4 1)	-

### Andelsklass A (SEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	102,92	10 000	-	2,92 1)	-	-

### Ekonomisk översikt klass A (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	99,54	10 000	-	-0,46 1)	-	-

### Andelsklass D

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	112,00	56 483 959	-	2,50	-	-
2022-12-31	-	109,29	55 081 970	-	-2,00	-	-
2021-12-31	-	111,56	60 807 068	-	1,50	-	-
2020-12-31	-	109,95	42 940 725	-	2,30	1,20	-
2019-12-31	-	107,49	22 528 066	-	3,90		0,72
2018-12-31	-	103,43	12 411 582	-	0,50	0,50	-
2017-12-31	-	102,94	6 750 710	-	2,9 2)	0,4 2)	-

**Andelsklass F**

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	101,11	1 818 155	-	2,60	-	-
2022-12-31	-	98,59	1 480 346	-	-1,40	-	-
2021-12-31	-	100,77	662 298	-	0,8 3)	-	-

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

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

- 1) Avser perioden 2023-05-08 - 2023-06-30
- 2) Avser perioden 2017-01-30 - 2017-12-31
- 3) Avkastning beräknad från fondstart 2021-02-19 - 2021-12-31

**Nyckeltal**

Risk & avkastningsmått Startdatum	A SEK 2023-05-08	D NOK 2017-01-23	F NOK 2021-02-19
Duration 3)	0,36	0,36	0,36
Spreadexponering	8,15	8,15	8,15

\*Fonden saknar jämförelseindex

\*\* Fonden startade 2023-05-08 och saknar därmed nödvändig historik

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



**Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc**  
515602-8804



## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		6 310 260	-
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		59 751	-
Fondandelar		-	6 144 800
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>6 370 011</b>	<b>6 144 800</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		122 324	19 523
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		54 279	-
Övriga tillgångar		245	1 791
<b>Summa tillgångar</b>		<b>6 546 859</b>	<b>6 166 114</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		27 072	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 202	47
Övriga skulder		6 270	184
<b>Summa skulder</b>		<b>35 544</b>	<b>231</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>6 511 315</b>	<b>6 165 883</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<b>2023-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		24 400	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		59	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		17 414	-

**Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc**  
515602-8804

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
<b>Kategori 1</b>			
AKERNO 6,3% 321122, NORGE, NOK	54 000 000	53 270 190	0,82
AKERNO FRN 270927, NORGE, NOK	58 000 000	59 338 698	0,91
ALMBDC FRN 311014, DANMARK, DKK/NOK	28 000 000	40 874 988	0,63
ARION 4,875% 241221, ISLAND, EUR/NOK	4 000 000	45 637 658	0,70
ARLA FRN 260717, DANMARK, SEK/NOK	49 000 000	47 663 499	0,73
ARLA FRN 281012, DANMARK, SEK/NOK	21 000 000	20 857 111	0,32
ATRLJB FRN 261001, SEK/NOK	56 000 000	52 225 570	0,80
ATRLJB FRN 270222, SEK/NOK	42 000 000	39 153 259	0,60
AUSS FRN 280621, NORGE, NOK	16 000 000	16 010 512	0,25
BILLN FRN 251001, SEK/NOK	46 000 000	45 176 893	0,69
BNP 0,875% 330831, FRANKRIKE, EUR/NOK	10 200 000	94 207 434	1,45
BOLSS 5,53% 270922, SEK/NOK	44 000 000	44 013 009	0,68
BOLSS FRN 280301, SEK/NOK	50 000 000	50 808 562	0,78
BOLSS FRN 300619, NOK	28 000 000	28 039 956	0,43
BRAGFI FRN 270616, NORGE, NOK	20 000 000	19 332 060	0,30
BRGNO FRN 280620, NORGE, NOK	23 000 000	22 988 339	0,35
CASTSS 0,875% 290917, FINLAND, EUR/NOK	2 000 000	15 909 369	0,24
CASTSS FRN 250819, SEK/NOK	72 000 000	69 312 805	1,06
DANBNK 1% 310515, DANMARK, EUR/NOK	4 000 000	41 037 849	0,63
DANBNK 1,375% 300212, DANMARK, EUR/NOK	5 000 000	54 124 421	0,83
DANBNK 4,125% 310110, DANMARK, EUR/NOK	4 000 000	46 332 339	0,71
DNBNO FRN 300528, NORGE, NOK	74 000 000	73 957 894	1,14
DNBNO FRN 320217, NORGE, NOK	102 000 000	97 498 128	1,50
DNFSDC 4,125% 291202, Holland, EUR/NOK	2 367 000	27 843 039	0,43
ELEVER 0,375% 270206, FINLAND, EUR/NOK	4 000 000	40 860 439	0,63
ELLEVI FRN 270611, SEK/NOK	94 000 000	94 421 177	1,45
EPIBSS FRN 280510, SEK/NOK	18 000 000	17 878 934	0,27
ERICB 1% 290526, EUR/NOK	6 690 000	62 343 728	0,96
ERICB 1,125% 270208, EUR/NOK	6 380 000	65 808 429	1,01
FABGSS FRN 260901, SEK/NOK	44 000 000	40 864 078	0,63
FANASP FRN 260820, NORGE, NOK	152 000 000	149 334 376	2,29
FASTIG 2,48% 270127, NOK	78 000 000	69 959 058	1,07
FUMVFH 4% 280526, FINLAND, EUR/NOK	2 522 000	29 286 669	0,45
FVHSAM FRN 270917, SEK/NOK	64 000 000	62 968 406	0,97
FVHSAM FRN 280511, SEK/NOK	58 000 000	56 543 871	0,87
GNDC 0,875% 241125, DANMARK, EUR/NOK	5 750 000	62 664 769	0,96
HEIBOS 1,375% 280724, Holland, EUR/NOK	9 480 000	74 761 932	1,15
HEIBOS FRN 250225, SEK/NOK	29 000 000	27 441 901	0,42
FRN 270319	126 000 000	123 331 950	1,89
HEXAG FRN 250917, SEK/NOK	98 000 000	97 808 453	1,50

**Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc**  
 515602-8804

HEXAG FRN 261207, SEK/NOK	64 000 000	63 418 990	0,97
HUFVUD 1,188% 260311, SEK/NOK	72 000 000	64 268 947	0,99
HUFVUD 1,293% 261014, SEK/NOK	88 000 000	77 048 413	1,18
HUMFAS 5,683% 271208, SEK/NOK	54 000 000	53 202 939	0,82
HUSQB FRN 280814, SEK/NOK	20 000 000	20 032 622	0,31
ICASS FRN 260526, SEK/NOK	30 000 000	29 771 436	0,46
ICASS FRN 280526, SEK/NOK	14 000 000	13 910 088	0,21
IISLBN 7,375% 260517, ISLAND, EUR/NOK	2 240 000	26 329 765	0,40
INDTSS FRN 251202, SEK/NOK	58 000 000	56 626 967	0,87
INDTSS FRN 270609, SEK/NOK	46 000 000	45 569 255	0,70
INDTSS FRN 280223, SEK/NOK	40 000 000	39 722 314	0,61
ISLBN FRN 251118, ISLAND, NOK	48 000 000	48 774 384	0,75
JYBC 1,25% 310128, DANMARK, EUR/NOK	6 860 000	69 817 494	1,07
JYBC 2,25% 290405, DANMARK, EUR/NOK	1 102 000	12 516 635	0,19
JYBC FRN 270202, DANMARK, SEK/NOK	56 000 000	55 771 922	0,86
KINVB FRN 261123, SEK/NOK	50 000 000	48 409 763	0,74
LANBNN 0,75% 260525, ISLAND, EUR/NOK	6 140 000	61 110 148	0,94
LANBNN 3,125% 280906, ISLAND, EUR/NOK	5 000 000	55 475 450	0,85
LANSBK 4% 270118, EUR/NOK	8 660 000	99 800 933	1,53
LOOMBS FRN 261130, SEK/NOK	64 000 000	62 585 256	0,96
LSGNO 5,1% 300426, NORGE, NOK	16 000 000	15 494 496	0,24
LYSE FRN 261105, NORGE, NOK	50 000 000	49 177 100	0,76
LYSE FRN 271207, NORGE, NOK	67 000 000	65 852 625	1,01
MINGNO FRN 261117, NORGE, NOK	56 000 000	55 391 392	0,85
MINGNO FRN 330920, NORGE, NOK	25 900 000	25 977 052	0,40
MORGNO FRN 280125, NORGE, NOK	74 000 000	71 287 900	1,09
NDASS 0,625% 310818, FINLAND, EUR/NOK	5 460 000	55 746 103	0,86
NDASS FRN 260917, NORGE, NOK	116 000 000	117 171 020	1,80
NDASS FRN 270915, FINLAND, NOK	86 000 000	86 125 990	1,32
NHYNO 2% 290411, NORGE, EUR/NOK	5 000 000	51 352 241	0,79
NIBEBS FRN 260603, SEK/NOK	80 000 000	78 599 305	1,21
NORDAX FRN 231212, SEK/NOK	16 000 000	15 832 777	0,24
NORGRU FRN 290221, NORGE, NOK	50 000 000	49 716 750	0,76
NYKRE 1,375% 270712, DANMARK, EUR/NOK	5 000 000	52 141 412	0,80
ORKBNO 2,35% 260928, NORGE, NOK	65 000 000	59 368 595	0,91
ORKBNO FRN 280607, NORGE, NOK	30 000 000	29 336 400	0,45
FRN 270520	42 000 000	41 358 618	0,64
PABANO FRN 271028, NORGE, NOK	44 000 000	44 252 648	0,68
SAGAX 1% 290517, Holland, EUR/NOK	8 210 000	68 368 990	1,05
SAGAX 2,25% 250313, EUR/NOK	7 140 000	78 817 985	1,21
SALMNO FRN 270122, NORGE, NOK	59 000 000	59 076 169	0,91
SAMPFH 1,875% 491004, FINLAND, EUR/NOK	4 000 000	43 361 011	0,67
SAMPFH 2,5% 520903, FINLAND, EUR/NOK	6 530 000	59 085 583	0,91
SANDSS 3,75% 290927, EUR/NOK	5 580 000	64 538 075	0,99
SCABSS FRN 280621, SEK/NOK	66 000 000	64 052 414	0,98
SCHNO FRN 280510, NORGE, NOK	8 000 000	7 958 888	0,12

**Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc**  
515602-8804

SEB 0,75% 311103, EUR/NOK	7 000 000	70 021 331	1,08
SEB 4,125% 270629, EUR/NOK	4 733 000	55 234 008	0,85
SHBASS 3,375% 280217, EUR/NOK	7 420 000	84 581 544	1,30
SJUHAR FRN 270519, SEK/NOK	12 000 000	11 932 160	0,18
SNORNO FRN 290705, NORGE, NOK	15 000 000	14 964 975	0,23
SORNO FRN 270222, NORGE, NOK	71 000 000	70 038 234	1,08
SORNO FRN 330927, NORGE, NOK	13 600 000	13 614 334	0,21
SPABOL FRN 280313, NORGE, NOK	170 000 000	169 378 820	2,60
SPBOBO FRN 280817, NORGE, NOK	78 000 000	77 393 472	1,19
SRBANK 3,75% 271123, NORGE, EUR/NOK	9 790 000	112 078 031	1,72
SRBANK FRN 281121, NORGE, NOK	25 000 000	25 112 550	0,39
SSABAS FRN 260616, SEK/NOK	22 000 000	22 154 059	0,34
SSABAS FRN 280621, SEK/NOK	25 000 000	24 808 885	0,38
STBNO FRN 270520, NORGE, NOK	128 000 000	127 834 752	1,96
SVEASK FRN 280413, SEK/NOK	22 000 000	21 841 226	0,34
SWEDA 4,25% 280711, EUR/NOK	7 762 000	89 900 647	1,38
SWEDAV FRN 330609, SEK/NOK	13 000 000	12 839 199	0,20
SVEGNO FRN 280915, NORGE, NOK	100 000 000	99 634 500	1,53
SVEGNO FRN 290514, NORGE, NOK	18 000 000	17 888 400	0,27
SVEGNO FRN 330810, NORGE, NOK	28 400 000	27 609 514	0,42
TELBSS FRN 271103, SEK/NOK	81 000 000	79 789 299	1,23
TELIAS FRN 280920, SEK/NOK	52 000 000	51 667 280	0,79
TELNO FRN 280613, NORGE, NOK	40 000 000	39 932 240	0,61
TIEVFH 2% 250617, FINLAND, EUR/NOK	6 000 000	66 781 258	1,03
TINEBA FRN 280315, NORGE, NOK	27 000 000	26 811 567	0,41
TRELB FRN 270308, SEK/NOK	56 000 000	54 459 903	0,84
TRYGFO FRN 451113, DANMARK, NOK	50 000 000	50 121 100	0,77
TVOYFH 4,75% 300601, FINLAND, EUR/NOK	1 050 000	12 274 277	0,19
VERBOL FRN 280207, NORGE, NOK	59 000 000	58 658 449	0,90
YARNO 3,148% 300604, NORGE, USD/NOK	9 480 000	85 250 248	1,31
YARNO 4,75% 280601, NORGE, USD/NOK	4 000 000	40 156 868	0,62
<b>FIXED INCOME</b>		<b>6 310 260 146</b>	<b>96,91</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>6 310 260 146</b>	<b>96,91</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>6 310 260 146</b>	<b>96,91</b>
<b>OTC-derivatinstrument</b>			
DKKNOK 230719 1.528A, DKK/NOK	-436 059	-17 951	0,00
DKKNOK 230719 1.529A, DKK/NOK	-11 958	-491	0,00
DKKNOK 230719 1.556A, DKK/NOK	-22 657	-298	0,00
DKKNOK 230719 1.561A, DKK/NOK	-11 706	-104	0,00
DKKNOK 230719 1.563A, DKK/NOK	83 143	536	0,00
DKKNOK 230719 1.586A, DKK/NOK	-112 168	1 844	0,00
DKKNOK 230719 1.586B, DKK/NOK	-39 166	644	0,00
DKKNOK 230719 1.595A, DKK/NOK	125 562	-3 175	0,00
DKKNOK 230719 1.595B, DKK/NOK	16 386	-414	0,00

**Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc**  
 515602-8804

DKKNOK 230816 1.536A, DKK/NOK	-3 995	-152	0,00
DKKNOK 230816 1.564A, DKK/NOK	2 423	24	0,00
DKKNOK 230816 1.579A, DKK/NOK	-197 616	1 032	0,00
DKKNOK 230816 1.579B, DKK/NOK	-5 651	27	0,00
DKKNOK 230920 1.563A, DKK/NOK	-35 440 882	-438 893	-0,01
DKKNOK 230920 1.563B, DKK/NOK	-996 753	-12 344	0,00
DKKNOK 230920 1.581A, DKK/NOK	10 546 174	-58 507	0,00
DKKNOK 230920 1.582A, DKK/NOK	259 275	-1 683	0,00
DKKSEK 230719 1.504A, DKK/NOK	-5 359	-413	0,00
DKKSEK 230719 1.509A, DKK/NOK	-231	-17	0,00
DKKSEK 230816 1.562A, DKK/NOK	106	2	0,00
DKKSEK 230816 1.565A, DKK/NOK	42	1	0,00
DKKSEK 230920 1.571A, DKK/NOK	-88	-1	0,00
DKKSEK 230920 1.575A, DKK/NOK	-166	-2	0,00
DKKSEK 230920 1.580A, DKK/NOK	1 516	9	0,00
EURNOK 230719 11.37A, EUR/NOK	-54 183 700	-17 241 870	-0,26
EURNOK 230719 11.37B, EUR/NOK	-1 532 400	-487 627	-0,01
EURNOK 230719 11.58A, EUR/NOK	249 995	26 324	0,00
EURNOK 230719 11.59A, EUR/NOK	11 138 808	1 099 823	0,02
EURNOK 230719 11.62A, EUR/NOK	-3 969 237	-270 963	0,00
EURNOK 230719 11.62B, EUR/NOK	-169 162	-11 548	0,00
EURNOK 230719 11.62C, EUR/NOK	-2 591 845	-173 212	0,00
EURNOK 230719 11.64A, EUR/NOK	299 923	14 828	0,00
EURNOK 230719 11.67A, EUR/NOK	-2 564 155	-42 744	0,00
EURNOK 230719 11.67B, EUR/NOK	-95 016	-1 479	0,00
EURNOK 230719 11.69A, EUR/NOK	-1 377 206	12 390	0,00
EURNOK 230719 11.69B, EUR/NOK	-75 069	675	0,00
EURNOK 230719 11.80A, EUR/NOK	-2 776 362	315 795	0,00
EURNOK 230719 11.80B, EUR/NOK	-91 145	10 367	0,00
EURNOK 230719 11.88A, EUR/NOK	1 036 742	-201 036	0,00
EURNOK 230719 11.88B, EUR/NOK	147 763	-28 653	0,00
EURNOK 230816 11.43A, EUR/NOK	-44 883	-11 490	0,00
EURNOK 230816 11.65A, EUR/NOK	38 302	1 684	0,00
EURNOK 230816 11.75A, EUR/NOK	-32 049	2 011	0,00
EURNOK 230816 11.76A, EUR/NOK	-1 057 612	71 926	0,00
EURNOK 230816 11.78B, EUR/NOK	-182 731	16 760	0,00
EURNOK 230816 11.79A, EUR/NOK	-54 184 000	5 398 640	0,08
EURNOK 230816 11.79B, EUR/NOK	-1 700 000	169 380	0,00
EURNOK 230816 11.81A, EUR/NOK	-129 007	15 396	0,00
EURNOK 230816 11.81B, EUR/NOK	727 995	-88 714	0,00
EURNOK 230920 11.64C, EUR/NOK	-55 403 916	-3 080 973	-0,05
EURNOK 230920 11.64D, EUR/NOK	-1 220 818	-67 889	0,00
EURNOK 230920 11.77H, EUR/NOK	-250 218	16 689	0,00
EURNOK 230920 11.87A, EUR/NOK	49 919	-8 376	0,00
EURSEK 230719 11.17A, EUR/NOK	1 553	928	0,00
EURSEK 230719 11.19A, EUR/NOK	-25 887	-15 033	0,00

**Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc**  
 515602-8804

EURSEK 230719 11.23A, EUR/NOK	-1 297	-695	0,00
EURSEK 230816 11.63A, EUR/NOK	614	90	0,00
EURSEK 230816 11.65A, EUR/NOK	211	26	0,00
EURSEK 230920 11.68F, EUR/NOK	-301	-28	0,00
EURSEK 230920 11.71A, EUR/NOK	-874	-55	0,00
EURSEK 230920 11.76A, EUR/NOK	-1 069	-24	0,00
NOKSEK 230719 0.953A, NOK	-2 483 829	-134 225	0,00
NOKSEK 230719 0.953B, NOK	-1 438 234	-77 722	0,00
NOKSEK 230719 0.961B, NOK	5 294 261	242 121	0,00
NOKSEK 230719 0.961C, NOK	184 108	8 420	0,00
NOKSEK 230719 0.962A, NOK	546 142	24 309	0,00
NOKSEK 230719 0.965B, NOK	25 033 886	1 058 189	0,02
NOKSEK 230719 0.965C, NOK	1 081 906	45 393	0,00
NOKSEK 230719 0.965D, NOK	-13 000	-543	0,00
NOKSEK 230719 0.966A, NOK	539 885	21 882	0,00
NOKSEK 230719 0.967A, NOK	-4 404 476	-175 861	0,00
NOKSEK 230719 0.968A, NOK	-395 018	-15 377	0,00
NOKSEK 230719 0.968E, NOK	24 234 232	944 151	0,01
NOKSEK 230719 0.972B, NOK	-84 478 546	-2 934 693	-0,05
NOKSEK 230719 0.972C, NOK	-2 334 283	-81 090	0,00
NOKSEK 230719 0.973H, NOK	-15 446	-532	0,00
NOKSEK 230719 0.974A, NOK	3 711 474	122 211	0,00
NOKSEK 230719 0.974B, NOK	813 151	26 775	0,00
NOKSEK 230719 0.974C, NOK	1 022 101	34 076	0,00
NOKSEK 230719 0.994A, NOK	36 793 321	487 987	0,01
NOKSEK 230719 0.994B, NOK	991 288	13 140	0,00
NOKSEK 230719 0.995A, NOK	628 948 416	7 605 596	0,12
NOKSEK 230719 0.995B, NOK	17 787 415	215 095	0,00
NOKSEK 230816 0.965A, NOK	648 416 708	26 782 459	0,41
NOKSEK 230816 0.965B, NOK	20 568 614	849 574	0,01
NOKSEK 230816 0.966G, NOK	4 312	175	0,00
NOKSEK 230816 0.973A, NOK	82 699 600	2 739 874	0,04
NOKSEK 230816 0.973B, NOK	2 550 510	84 500	0,00
NOKSEK 230816 0.973C, NOK	26 980	901	0,00
NOKSEK 230816 0.973D, NOK	-11 981	-397	0,00
NOKSEK 230816 0.974B, NOK	6 228 389	201 132	0,00
NOKSEK 230816 0.974C, NOK	2 258 181	72 923	0,00
NOKSEK 230816 0.975D, NOK	9 681	303	0,00
NOKSEK 230816 0.991D, NOK	3 601	57	0,00
NOKSEK 230816 0.991E, NOK	6 826 579	110 863	0,00
NOKSEK 230816 0.998A, NOK	4 103	35	0,00
NOKSEK 230816 0.998B, NOK	-392 279	-3 520	0,00
NOKSEK 230816 1.011A, NOK	177 693	-665	0,00
NOKSEK 230920 0.984A, NOK	-475 114	-10 200	0,00
NOKSEK 230920 0.996A, NOK	-7 797	-79	0,00
NOKSEK 230920 0.998C, NOK	-146 868 094	-1 194 568	-0,02

**Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc**  
 515602-8804

NOKSEK 230920 0.998D, NOK	-1 195 361	-9 719	0,00
NOKSEK 230920 0.999C, NOK	15 532	115	0,00
NOKSEK 230920 1.005C, NOK	-11 186	-16	0,00
NOKSEK 230920 1.006A, NOK	599 194 596	-102 832	0,00
NOKSEK 230920 1.006B, NOK	14 231 338	-2 442	0,00
USDNOK 230719 10.53A, USD/NOK	-6 633	-1 069	0,00
USDNOK 230719 10.54A, USD/NOK	154 900	23 828	0,00
USDNOK 230719 10.54B, USD/NOK	-37 455	-5 897	0,00
USDNOK 230719 10.59A, USD/NOK	-62 690	-6 920	0,00
USDNOK 230719 10.59B, USD/NOK	-4 370	-482	0,00
USDNOK 230719 10.63A, USD/NOK	26 406	1 774	0,00
USDNOK 230719 10.77A, USD/NOK	38 729	-2 762	0,00
USDNOK 230719 10.77B, USD/NOK	8 315	-593	0,00
USDNOK 230816 10.51A, USD/NOK	-1 467	-260	0,00
USDNOK 230816 10.79A, USD/NOK	2 656	-273	0,00
USDNOK 230816 10.84C, USD/NOK	-11 624 500	1 804 747	0,03
USDNOK 230816 10.84D, USD/NOK	-344 900	53 547	0,00
USDNOK 230816 10.88A, USD/NOK	-103 569	20 216	0,00
USDNOK 230816 10.88B, USD/NOK	-2 899	574	0,00
USDNOK 230816 10.90A, USD/NOK	-9 711	2 025	0,00
USDNOK 230816 10.90B, USD/NOK	127 179	-27 042	0,00
USDNOK 230920 10.60C, USD/NOK	-197 687	-14 495	0,00
USDNOK 230920 10.61C, USD/NOK	12 916	881	0,00
USDNOK 230920 10.70A, USD/NOK	-16 459	405	0,00
USDSEK 230719 10.09A, USD/NOK	-1 750	-1 189	0,00
USDSEK 230719 10.28D, USD/NOK	-84	-42	0,00
USDSEK 230816 10.77A, USD/NOK	44	0	0,00
USDSEK 230816 10.79A, USD/NOK	39	-1	0,00
USDSEK 230920 10.62A, USD/NOK	-59	-7	0,00
USDSEK 230920 10.66A, USD/NOK	-32	-3	0,00
USDSEK 230920 10.68A, USD/NOK	-73	-4	0,00

**VALUTATERMINER****23 705 726 0,36**

IRS_EUR 3,0 290630, EUR/NOK	76 000 000	8 973 109	0,14
-----------------------------	------------	-----------	------

**RÄNTESWAPS****8 973 109 0,14****Summa Kategori 7****32 678 835 0,50****Summa OTC-derivatinstrument****32 678 835 0,50****Övriga derivatinstrument**

EURO-SCHATZFUT SEP23, Tyskland, EUR/NOK	-600	0	0,00
---	------	---	------

**DERIVAT****0 0,00****Summa Kategori 2****0 0,00**



**Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc**  
515602-8804



<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa värdepapper</b>	<b>6 342 938 980</b>	<b>97,41</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>	<b>6 370 011 358</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>	<b>27 072 377</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>	<b>168 375 659</b>	<b>2,59</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>6 511 314 640</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

	<i>2023-01-01- 2023-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	6 165 883	6 850 328
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	1 039	-
Andelsinlösen	-	-
<b>Andelsklass D</b>		
Andelsutgivning	1 419 441	2 167 740
Andelsinlösen	-1 265 652	-2 735 461
<b>Andelsklass F</b>		
Andelsutgivning	74 438	41 962
Andelsinlösen	-40 595	-11 505
Periodens resultat enligt resultaträkning	156 761	-147 181
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>6 511 315</b>	<b>6 165 883</b>

**Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc**  
515602-8804

## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

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

515603-0909

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



**Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration Acc**  
515603-0909

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS , 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration Acc, 515603-0909.

### Kursutveckling

Andelsvärdet gick upp med 0,90 procent i klass C.  
Andelsvärdet gick upp med 1,02 procent i klass D.

### Det första halvåret 2023

Det blev en gynnsam inledning på året med fallande räntor och kreditspreadar vilket gav stigande priser på obligationer. Glädjen med fallande räntor blev dock kortvarig då inflationen fortsatte att uppvisa för höga nivåer för att få centralbankerna ändra sin åtstramande penningpolitik med förväntningar på fortsatta höjningar av styrräntor. Under mars sågs en rejäl omsvängning av marknadssentimentet med krisande regionala banker i USA som även fick spridning till Europa med en kollaps för storbanken Credit Suisse. Oron blev kortvarig tack vare en snabb och lyckosam räddning från myndigheter som gav lånegarantier samt fick UBS att ta över Credit Suisse. Halvåret avslutades med ett positivt risksentiment under juni mot bakgrund av starkare ekonomisk data än väntat.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade stigande räntor för första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) steg under perioden från 3,25 % till 4,23 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 3,28 % till 3,38 %. Nivån på nordiska kreditspreadar slutade halåret på liknande nivåer som vid årets start med en viss volatilitet under bankoron i mars.

Fonden är en aktivt förvaltd fond med en räntebindningstid på cirka 3 år. Fonden investerar i obligationer med låg kreditrisk, det vill säga investment grade, med en måttlig räntebindningstid och med flexibilitet vad gäller löptiden. Obligationerna är huvudsakligen emitterade av nordiska företag och kan ges ut i alla större valutor.

### Utsikter för 2023

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen fortsatt ligger på en för hög nivå samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Bankoron gav marknaden signaler att ränteuppgången nu konkret påverkar ekonomin och speciellt sätter press på skuldsatta emittenter och sektorer så som den svenska fastighetssektorn. I Sverige och Norge förväntas nu centralbanksräntorna nå mellan 4,25 till 4,5 % i slutet av året. Utvecklingen av kreditkvalitet kommer att vara ett centralt tema i det makroekonomiska klimat vi befinner oss i.

### Risker

De största riskerna för fondens utveckling är stigande räntor och stigande kreditspreadar. Höjda räntor och ökade spreadar kommer att påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydande risker är om flera företag hamnar i finansiella problem och får sämre kreditbetyg med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som följd.

### Ekonomisk översikt

**Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration Acc**  
515603-0909

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde kr, (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	4 033 896	-	41 093 592	-	-	-	-
2022-12-31	1 725 978	-	17 746 542	-	-	-	-
2021-12-31	71 921	102,41	702 284	-	0,20	-	-
2020-12-31	33 250	102,21	325 328	-	2,21 1)	-	-

**Andelsklass C**

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	98,17	40 921 326	-	0,90	-	-
2022-12-31	-	97,28	17 574 276	-	-5,01 2)	-	-

**Andelsklass D**

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	96,31	172 266	-	1,02	-	-
2022-12-31	-	95,31	172 266	-	-4,69 3)	-	-

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

2) Avser perioden 2022-06-17 - 2022-12-31

3) Avser perioden 2022-01-24 - 2022-12-31

\*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

**Nyckeltal**

2023-06-30

**Risk & avkastningsmått**
**Startdatum**
**C NOK**

2020-06-17

**D NOK**

2022-01-14

Duration 3)

2,91

2,91

\*Fonden saknar jämförelseindex

\*\* Ej aktuellt, då fonden har ej funnits i 5 år

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

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

3) Anges för räntefonder, per balansdagen

**Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration Acc**  
515603-0909

## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		4 031 462	1 725 054
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>4 031 462</b>	<b>1 725 054</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		2 014	876
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6	-
Övriga tillgångar		5 479	400
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 038 961</b>	<b>1 726 330</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5	20
Övriga skulder		5 060	332
<b>Summa skulder</b>		<b>5 065</b>	<b>352</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>4 033 896</b>	<b>1 725 978</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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

**Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration Acc**  
515603-0909



## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
<b>Kategori 7</b>			
ALFRED BERG NOR IN MID-ICCNK, NORGE, NOK	42 610 384	4 031 462 162	99,94
<b>MUTUAL FUND</b>		<b>4 031 462 162</b>	<b>99,94</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>4 031 462 162</b>	<b>99,94</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>4 031 462 162</b>	<b>99,94</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>4 031 462 162</b>	<b>99,94</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>2 434 164</b>	<b>0,06</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>4 033 896 327</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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



**Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration Acc**  
515603-0909



**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

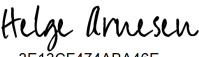
	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 725 978	71 921
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
<b>Andelsklass C</b>		
Andelsutgivning	2 717 403	1 797 293
Andelsinlösen	-412 149	-170 767
<b>Andelsklass D</b>		
Andelsutgivning	-	17 227
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 664	10 304
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>4 033 896</b>	<b>1 725 978</b>

**Alfred Berg Nordic Investment Grade Mid Duration Acc**  
515603-0909



## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

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

515603-0917

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



**Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration Acc**  
515603-0917

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS , 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration Acc, 515603-0917.

### Kursutveckling

Andelsvärdet under första halvår i 2023 falt med: -2,93 procent.

### Det första halvåret 2023

Det blev en gynnsam inledning på året med fallande räntor och kreditspreadar vilket gav stigande priser på obligationer. Glädjen med fallande räntor blev dock kortvarig då inflationen fortsatte att uppvisa för höga nivåer för att få centralbankerna ändra sin åtstramande penningpolitik med förväntningar på fortsatta höjningar av styrräntor. Under mars sågs en rejäl omsvängning av marknadssentimentet med krisande regionala banker i USA som även fick spridning till Europa med en kollaps för storbanken Credit Suisse. Oron blev kortvarig tack vare en snabb och lyckosam räddning från myndigheter som gav lånegarantier samt fick UBS att ta över Credit Suisse. Halvåret avslutades med ett positivt risksentiment under juni mot bakgrund av starkare ekonomisk data än väntat.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade stigande räntor för första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) steg under perioden från 3,25 % till 4,23 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 3,28 % till 3,38 %. Nivån på nordiska kreditspreadar slutade halåret på liknande nivåer som vid årets start med en viss volatilitet under bankoron i mars.

Fonden är en aktivt förvaltd fond med en räntebindningstid på cirka 7 år. Fonden investerar i obligationer med låg kreditrisk, det vill säga investment grade, med en lång räntebindningstid och med flexibilitet vad gäller löptiden. Obligationerna är huvudsakligen emitterade av nordiska företag och kan ges ut i alla större valutor.

### Utsikter för 2023

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen fortsatt ligger på en för hög nivå samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Bankoron gav marknaden signaler att ränteuppgången nu konkret påverkar ekonomin och speciellt sätter press på skuldsatta emittenter och sektorer så som den svenska fastighetssektorn. I Sverige och Norge förväntas nu centralbanksräntorna nå mellan 4,25 till 4,5 % i slutet av året. Utvecklingen av kreditkvalitet kommer att vara ett centralt tema i det makroekonomiska klimat vi befinner oss i.

### Risker

De största riskerna för fondens utveckling är stigande räntor och stigande kreditspreadar. Höjda räntor och ökade spreadar kommer att påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydande risker är om flera företag hamnar i finansiella problem och får sämre kreditbetyg med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som följd.

## Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	619 118	84,89	7 292 913	-	-2,93	-	-
2022-12-31	619 719	87,25	7 103 127	-	-10,63	-	-
2021-12-31	10 287	97,62	105 380	-	-2,38	-	-
2020-12-31	10 537	99,99	105 380	-	-0,01 <sup>1)</sup>	-	-

\*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

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

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

## Nyckeltal

2023-06-30

### Risk & avkastningsmått

Duration 3) 6,90

\*Fonden saknar jämförelseindex

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

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

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

3) Anges för räntefonder, per balansdagen

**Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration Acc**  
515603-0917

## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		618 063	619 011
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>618 063</b>	<b>619 011</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		1 129	741
Övriga tillgångar		-	47
<b>Summa tillgångar</b>		<b>619 192</b>	<b>619 799</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-	9
Övriga skulder		74	71
<b>Summa skulder</b>		<b>74</b>	<b>80</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>619 118</b>	<b>619 719</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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

**Not 1 Finansiella Instrument**

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

**Värdepapper**

<b>Bransch</b>	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
ALFRED BERG NOR IG DUR DR-IC, NORGE, NOK	7 597 324	618 062 846	99,83
<b>MUTUAL FUND</b>		<b>618 062 846</b>	<b>99,83</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>618 062 846</b>	<b>99,83</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>618 062 846</b>	<b>99,83</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>618 062 846</b>	<b>99,83</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>1 055 334</b>	<b>0,17</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>619 118 180</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	619 719	10 287
Andelsutgivning	28 873	599 314
Andelsinlösen	-11 914	-2 229
Periodens resultat enligt resultaträkning	-17 560	12 347
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>619 118</b>	<b>619 719</b>




**Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration Acc**  
515603-0917



## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

# Alfred Berg Income

515602-7186

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



**Alfred Berg Income**  
515602-7186

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS , 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Alfred Berg Income, 515602-7186.

### Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2023 gick upp med:

3,95 procent i SEK A-klassen.

4,06 procent i SEK D-klassen.

9,27 procent i NOK A-klassen.

3,64 procent i NOK B-klassen.

8,95 procent i NOK D-klassen.

4,05 procent i NOK E-klassen.

### Det första halvåret 2023

De flesta centralbanker höjde styrräntorna i flera omgångar i första halvår 2023. Förväntningarna om när centralbankerna skall nå räntetoppen har i stor grad påverkat marknadssentimentet. Stigande råvarukostnader, och stigande räntor har fortfarande inte resulterat i en bred recession, och marknaden prisar i stor grad in en "soft landing". Ekonomiska nyckeltal och arbetsmarknaden har generellt varit relativt god. Inflationsnivåerna har däremot hållt sig på höga nivåer men har samtidigt kommit gradvis ner en del. Ökta löner är en faktor som kan bidra till att inflationen kan bita sig fast på högre nivåer än tidigare och att räntor förblir högre en längre period. Tjänstesektoren är den del av ekonomin som generellt har gått bra, trots att vi ser att tjänste-PMI:er gick ned något i slutet av första halvår 2023. Tillverkningsekonomin har däremot visat svagare utveckling med PMI-nivåer som indikerar en tuffare marknad. Bolagen har under första halvår rapporterat bra resultat men vi ser att en del bolag har problem med tunnare vinstmarginaler från stigande kostnader, men fortfarande är graden av problem låg. Default rates i den nordiska High Yield-marknaden har stigit något men är fortfarande väl under snitt.

I mars var det stor osäkerhet då bland annat Silicon Valley Bank i USA och Credit Suisse i Europa kollapsade. Det ledde till större fokus på svagheter i banksektorn till följd av stigande räntor. Bankers AT1-obligationer föll kraftigt när Credit Suisse beslutade att skriva ner värdet på sina AT1-obligationer till noll när UBS tog över banken. Fokuset på banksektorn har dock gradvis minskat men är fortfarande en relevant riskfaktor. Fastighetssektoren har också varit i stort fokus med stor volatilitet i obligationspriser. Vi har sett flera bolag få sin rating nedgraderat, och deras finansieringskostnader har stigit i obligationsmarknaden. Därför har flera bolag blivit tvungna att sälja fastigheter, hämta ny egenkapital, reducera utdelningar etc för att betala ner skuld. De bolag som inte har tagit åtgärder har straffats hårt i marknaden.

Kreditspreadar har varit volatila under första halvår men har generellt gått ned och speciellt mot slutet av halvåret, som bidragit till en god avkastning i företagsobligationer och delvis motverkat stigningen i basräntor. I 2022 var det låg aktivitet i primärmarknaden. Aktiviteten i 2023 ser mer normal ut och fler bolag har återvänt till marknaden.

Alfred Berg Income B hade en avkastning på +3,5% under första halvår 2023. God utveckling i flera namn bidrog positivt som Storskogen, Castellum, Link Mobility, Wallenius Wilhelmsen, MGI, Scatec, Rederi Eckerö og Humble. Också AT1-obligationer bidrog gott efter att vi i bankturbulensen i mars köpte på bra nivåer. På den svaga sidan har några fastighetsnamn som Balder och Heimstaden Bostad bidragit negativt och kosmetikbolaget Oriflame, som vi gradvis har reducerat.

**Alfred Berg Income**  
515602-7186

### **Utsikter för 2023**

Räntor har stigit till nivåer som gör att vi tror att vi snart har nått räntetoppen. Andra halvår 2023 och 2024 blir intressant. Den stora frågan är om högre räntekostnader och inflation kommer att leda till recession med svagare konsumtion och svagare företagsresultat. Om det sker kan det leda till stigande kreditspreadar och mera bolag som måste restruktureras. Blir det bara en "soft landing" så kan problemen bli mindre. Det att vi nu har en högre portföljränta ger bättre möjligheter att skapa avkastning och agerar också som en bättre buffert om det uppstår problem. Mer problem kan också innebära bättre möjligheter att finna goda investeringsmöjligheter. I tillägg finns det osäkerheter runt den geopolitiska situationen med kriget i Ukraina mm som vi följer med på.

### **Risker**

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

**Alfred Berg Income**  
515602-7186



## Allmänt om verksamheten

### Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde kr, (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2023-06-30	5 048 649	-	41 771 981	-	-	-	-
2022-12-31	4 801 350	-	41 707 312	-	-	-	-
2021-12-31	6 173 072	-	51 008 016	-	-	-	-
2020-12-31	4 414 789	121,39	36 368 922	-	1,1	-	-
2019-12-31	5 203 896	120,02	43 358 241	-	5,3	-	-
2018-12-31	3 896 135	114,02	34 172 002	-	0,9	-	-
2017-12-31	3 482 072	113,10	30 786 262	-	5,1	-	-
2016-12-31	1 627 759	107,61	15 126 669	-	5,4	-	-
2015-12-31	1 085 169	102,10	10 628 179	-	2,8	-	-
2014-12-31	409 831	99,30	4 127 015	-	-0,7 <sup>1)</sup>	-	-

### Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet, kkr (SEK)	Andels- värde kr, (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	98,96	10 882	-	3,95	-	-
2022-12-31	-	95,34	11 200	-	-4,83	-	-
2021-12-31	-	100,18	10 000	-	0,18 <sup>2)</sup>	-	-

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

### Andelsklass A NOK

	Fond- förmögenhet kkr, (NOK)	Andels- värde kr, (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	98,19	10 882	-	9,27	-	-
2022-12-31	-	89,70	11 200	-	-8,06	-	-
2021-12-31	-	97,57	10 000	-	0,18 <sup>2)</sup>	-	-

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

### Andelsklass B

	Fond- förmögenhet kkr, (NOK)	Andels- värde kr, (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	126,00	32 659 839	-	3,64	-	-
2022-12-31	-	121,77	31 029 765	-	-3,66	-	-
2021-12-31	-	126,23	39 734 436	-	4,12	-	-

**Alfred Berg Income**  
515602-7186

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

**Andelsklass D SEK**

	Fond- förmögenhet kkr, (SEK)	Andels- värde kr, (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	99,79	2 818 397	-	4,06	-	-
2022-12-31	-	96,03	1 778 956	-	-4,61	-	-
2021-12-31	-	100,67	2 328 296	-	0,67 <sup>4)</sup>	-	-

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

**Andelsklass D NOK**

	Fond- förmögenhet kkr, (NOK)	Andels- värde kr, (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	99,01	2 818 397	-	8,95	-	-
2022-12-31	-	90,36	1 778 956	-	-7,85	-	-
2021-12-31	-	98,05	2 328 296	-	0,65 <sup>4)</sup>	-	-

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

**Andelsklass E**

	Fond- förmögenhet kkr, (NOK)	Andels- värde kr, (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	103,68	6 282 863	-	4,05	-	-
2022-12-31	-	99,81	6 080 505	-	-3,25	-	-
2021-12-31	-	103,16	8 935 283	-	3,16 <sup>3)</sup>	-	-

**Andelsklass G SEK**

	Fond- förmögenhet kkr, (SEK)	Andels- värde kr, (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	-	-	-	-	-	-
2022-12-31	-	96,31	2 806 887	-	-3,69 <sup>5)</sup>	-	-

Andelsklass G lades ned den 2023-06-07

**Andelsklass G NOK**

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

**Alfred Berg Income**  
515602-7186



2023-06-30	-	-	-	-	-	-	-
2022-12-31	-	90,62	2 806 887	-	-4,76 <sup>5)</sup>	-	-

Andelsklass G lades ned den 2023-06-07

- 1) Avser perioden 2014-10-27 - 2014-12-31
- 2) Avser perioden 2021-12-03 - 2021-12-31
- 3) Avser perioden 2021-02-22 - 2021-12-31
- 4) Avser perioden 2021-07-13 - 2021-12-31
- 5) Avser perioden 2022-02-23 - 2022-12-31

\*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

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

### Nyckeltal

Andelsklass	A SEK	B NOK	D SEK	E NOK
Startdatum	2021-12-03	2014-10-27	2021-07-13	2021-02-22

### Risk & avkastningsmått

Duration 3)	1,05	1,05	1,05	1,05
Spreadexponering	15,66	15,66	15,66	15,66

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

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

3) Anges för räntefonder, per balansdagen

**Alfred Berg Income**  
515602-7186

## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		4 715 892	4 436 683
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		144 870	126 786
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>4 860 762</b>	<b>4 563 469</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		204 909	542 520
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		66 161	48 294
Övriga tillgångar		105 539	1 158
<b>Summa tillgångar</b>		<b>5 237 371</b>	<b>5 155 441</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		38 998	28 483
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>38 998</b>	<b>28 483</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 477	3 121
Övriga skulder		145 247	322 487
<b>Summa skulder</b>		<b>188 722</b>	<b>354 091</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>5 048 649</b>	<b>4 801 350</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		36 359	47 196
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		4 065	-
Övriga ställda säkerheter		-	-



**Alfred Berg Income**  
515602-7186



## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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

**Alfred Berg Income**  
515602-7186



## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
<b>Kategori 1</b>			
ALV 4,25% 280315, USA, EUR/NOK	1 751 000	20 309 710	0,40
ARION 4,875% 241221, ISLAND, EUR/NOK	2 500 000	28 523 536	0,56
ARION 6,25% PERP, ISLAND, USD/NOK	7 100 000	63 880 826	1,27
ATRLJB FRN 250428, SEK/NOK	20 000 000	19 420 002	0,38
AUSS FRN 280621, NORGE, NOK	14 500 000	14 509 527	0,29
AXDELO FRN 240421, FINLAND, EUR/NOK	1 922 702	22 406 364	0,44
BALDER 2% 310118, FINLAND, EUR/NOK	2 700 000	18 964 689	0,38
BALDER 2,873% 260302, EUR/NOK	3 200 000	24 122 174	0,48
BALDER 3,5% 280223, EUR/NOK	1 800 000	17 527 004	0,35
BOLSS 5,53% 270922, SEK/NOK	36 000 000	36 010 644	0,71
BOLSS FRN 280301, SEK/NOK	26 000 000	26 420 452	0,52
BRGNO FRN 280620, NORGE, NOK	21 000 000	20 989 353	0,42
BTWO FRN 260922, NORGE, EUR/NOK	6 300 000	72 340 227	1,43
CASTSS 0,875% 290917, FINLAND, EUR/NOK	3 650 000	29 034 598	0,58
CASTSS 3,125% PERP, EUR/NOK	8 100 000	66 975 848	1,33
CIDRON ROMANOV NOK 261022, JERSEY, NOK	62 359 311	60 956 227	1,21
CITCON 3,625% PERP, FINLAND, EUR/NOK	2 200 000	13 715 555	0,27
CITCON 4,496% PERP, FINLAND, EUR/NOK	3 600 000	27 495 071	0,54
DANBNK 4,375% PERP, DANMARK, USD/NOK	2 600 000	23 712 673	0,47
DANBNK FRN 260604, DANMARK, NOK	60 000 000	59 791 920	1,18
DNFSDC 4,125% 291202, Holland, EUR/NOK	2 234 000	26 278 559	0,52
ELEVER 0,375% 270206, FINLAND, EUR/NOK	4 000 000	40 860 439	0,81
ELLEVIO 2,875 250212, SEK/NOK	54 000 000	51 349 558	1,02
EPNENG FRN 260908, DANMARK, EUR/NOK	7 800 000	90 361 735	1,79
ERICB 1% 290526, EUR/NOK	5 000 000	46 594 715	0,92
ERICB 1,125% 270208, EUR/NOK	6 118 000	63 105 951	1,25
FELOST FRN 250422, NORGE, NOK	10 000 000	9 913 780	0,20
FERTSA FRN 251222, SPANIEN, EUR/NOK	4 500 000	54 038 229	1,07
FORCEB FRN 260705, DANMARK, EUR/NOK	4 100 000	45 910 581	0,91
FOXWAY FRN 280712, EUR/NOK	6 000 000	70 473 213	1,40
FUMVFH 4% 280526, FINLAND, EUR/NOK	2 470 000	28 682 820	0,57
FVHSAM FRN 270917, SEK/NOK	30 000 000	29 516 440	0,58
FVHSAM FRN 280511, SEK/NOK	10 000 000	9 748 943	0,19
GNDC 0,875% 241125, DANMARK, EUR/NOK	4 000 000	43 592 883	0,86
HEIBOS 0,75% 290906, Holland, EUR/NOK	1 500 000	10 614 107	0,21
HEIBOS 2,625% PERP, EUR/NOK	3 100 000	17 390 405	0,34
HEIBOS FRN 250225, SEK/NOK	30 000 000	28 388 173	0,56
HEIMST 3,248% PERP, EUR/NOK	4 650 000	33 693 909	0,67
HEIMST 4,375% 270306, EUR/NOK	3 800 000	25 092 204	0,50
HEIMST 6,75% PERP, EUR/NOK	1 700 000	8 443 930	0,17

**Alfred Berg Income**  
 515602-7186

HUHTAM 4,25% 270609, FINLAND, EUR/NOK	4 300 000	49 500 712	0,98
HUMFAS 5,683% 271208, SEK/NOK	30 000 000	29 557 188	0,59
ICASS FRN 280526, SEK/NOK	26 000 000	25 833 021	0,51
INDTSS FRN 280223, SEK/NOK	22 000 000	21 847 273	0,43
INTENO FRN 260906, EUR/NOK	4 000 000	45 696 561	0,91
INTRUM 3,5% 260715, EUR/NOK	300 000	2 675 615	0,05
INTRUM 4,875 250815, EUR/NOK	5 300 000	52 069 683	1,03
INTRUM 9,25% 280315, EUR/NOK	2 800 000	27 815 298	0,55
INTRUM FRN 241001, SEK/NOK	24 000 000	22 795 619	0,45
INTRUM FRN 260909, SEK/NOK	18 000 000	15 593 065	0,31
ISLBAN 7,375% 260517, ISLAND, EUR/NOK	2 035 000	23 920 121	0,47
ISLBAN FRN 290626, ISLAND, SEK/NOK	16 000 000	15 440 865	0,31
ISLBAN FRN PERP, ISLAND, SEK/NOK	56 000 000	48 859 736	0,97
JYBC 3,625% PERP, DANMARK, EUR/NOK	2 600 000	23 093 710	0,46
JYBC 5,5% 271116, DANMARK, EUR/NOK	1 280 000	15 114 992	0,30
JYSKE BANK FRN PERP, DANMARK, SEK/NOK	33 000 000	33 041 778	0,65
KINVB FRN 261123, SEK/NOK	40 000 000	38 727 810	0,77
KLARHO 6,625% PERP, EUR/NOK	6 200 000	71 373 120	1,41
KRDNOR FRN 270223, NORGE, NOK	42 500 000	43 350 000	0,86
KRUKSA FRN 280510, POLEN, EUR/NOK	6 100 000	72 182 451	1,43
KVABNK FRN 240131, ISLAND, SEK/NOK	60 000 000	59 365 413	1,18
LANBNN 0,5% 240520, ISLAND, EUR/NOK	1 064 000	11 819 538	0,23
LANBNN 3,125% 280906, ISLAND, EUR/NOK	1 200 000	13 314 108	0,26
LANSBK 4,913% 261118, SEK/NOK	9 000 000	8 848 646	0,18
LATOAS FRN 270616, SEK/NOK	60 000 000	58 596 170	1,16
LINKNO 3,375% 251215, NORGE, EUR/NOK	7 200 000	75 364 264	1,49
LSGNO 5,1% 300426, NORGE, NOK	10 000 000	9 684 060	0,19
LYSE FRN 280303, NORGE, NOK	47 000 000	47 114 304	0,93
MEDGAM FRN 260621, MALTA, EUR/NOK	3 300 000	37 747 872	0,75
MEDGAM FRN 270324, EUR/NOK	1 900 000	22 094 463	0,44
MRGBNK FRN 281030, SEK/NOK	6 000 000	5 387 439	0,11
MRGBNK FRN 290828, SEK/NOK	12 000 000	10 298 641	0,20
NDASS 3,75% PERP, FINLAND, USD/NOK	2 200 000	17 398 323	0,34
NDASS FRN 260318, NORGE, NOK	50 000 000	51 447 550	1,02
NDASS FRN 270317, NORGE, NOK	70 000 000	69 667 150	1,38
NHYNO FRN 260216, NORGE, NOK	25 000 000	26 321 725	0,52
NHYNO FRN 281130, NORGE, NOK	14 000 000	14 315 280	0,28
NOKIA 2% 260311, FINLAND, EUR/NOK	1 131 000	12 442 736	0,25
NOKIA 3,125% 280515, FINLAND, EUR/NOK	1 000 000	11 028 590	0,22
NOKIA 4,375% 310821, FINLAND, EUR/NOK	1 400 000	16 118 638	0,32
NOKIA 6,625% 390515, FINLAND, USD/NOK	300 000	3 080 225	0,06
NYKRE FRN 321018, DANMARK, NOK	36 000 000	36 148 968	0,72
OEWNDI 2,75% 260914, NORGE, EUR/NOK	7 300 000	75 575 578	1,50
OPBANK FRN 300603, FINLAND, SEK/NOK	50 000 000	49 515 577	0,98
OPNINF FRN 251111, SEK/NOK	90 000 000	89 512 273	1,77
ORIFLM FRN 260504, SCHWEIZ, EUR/NOK	3 950 000	22 389 562	0,44

**Alfred Berg Income**

515602-7186

ORIFLM_5,125% 260504, SCHWEIZ, USD/NOK	1 800 000	9 346 425	0,19
ORSTED 3,75% 300301, DANMARK, EUR/NOK	1 403 000	16 376 587	0,32
OTEVFH 0,875% 280526, FINLAND, EUR/NOK	1 400 000	14 029 136	0,28
OTEVFH 4,875% 271207, FINLAND, EUR/NOK	1 434 000	17 124 235	0,34
PEABSS FRN 260907, SEK/NOK	42 000 000	39 540 464	0,78
PHMGRP FRN 260619, FINLAND, EUR/NOK	5 350 000	62 955 851	1,25
PURGRO 9,5% PERP, FINLAND, EUR/NOK	2 800 000	33 214 738	0,66
RDKECK FRN 261028, FINLAND, EUR/NOK	2 725 000	33 519 333	0,66
SALMNO FRN 270122, NORGE, NOK	45 000 000	45 058 095	0,89
SAMPFH 2,5% 520903, FINLAND, EUR/NOK	2 500 000	22 620 820	0,45
SANDSS 3,75% 290927, EUR/NOK	2 600 000	30 071 504	0,60
SBAB Float PERP, SEK/NOK	4 000 000	3 990 884	0,08
SCABSS FRN 280621, SEK/NOK	38 000 000	36 878 663	0,73
SEB 5,125% PERP, USD/NOK	2 400 000	23 799 660	0,47
SFSS FRN 250519, SEK/NOK	55 000 000	53 973 177	1,07
SHBASS 2,625% 290905, EUR/NOK	1 440 000	15 697 477	0,31
SHBASS 4,375 PERP, USD/NOK	4 600 000	41 922 411	0,83
SHBASS 4,75% PERP, USD/NOK	1 000 000	8 337 375	0,17
SKIBID FRN_280302, DANMARK, EUR/NOK	5 600 000	64 302 424	1,27
SPOLNO FRN 270922, NORGE, NOK	36 000 000	36 083 556	0,71
SRBANK 3,75% 271123, NORGE, EUR/NOK	5 160 000	59 072 793	1,17
SSABAS FRN 260616, SEK/NOK	44 000 000	44 308 118	0,88
SSABAS FRN 280621, SEK/NOK	23 000 000	22 824 174	0,45
SSONO FRN 250819, NORGE, EUR/NOK	5 200 000	57 221 533	1,13
STBNO FRN 490916, NORGE, SEK/NOK	24 000 000	23 699 827	0,47
STORSK FRN 251201, SEK/NOK	98 750 000	94 278 376	1,87
STORSK FRN 270322, SEK/NOK	65 000 000	65 312 779	1,29
SVEAEK FRN 300910, SEK/NOK	7 500 000	7 218 685	0,14
SWEDA 3,625% 320823, EUR/NOK	5 400 000	57 790 454	1,14
SWEDA 4% PERP, USD/NOK	1 800 000	13 965 448	0,28
SWSAV 8% PERP, FINLAND, EUR/NOK	4 800 000	57 079 796	1,13
TDCDC 5,618% 300206, DANMARK, EUR/NOK	4 000 000	45 872 569	0,91
TELBSS FRN 250610, SEK/NOK	15 000 000	15 004 539	0,30
TELBSS FRN 271103, SEK/NOK	40 000 000	39 402 123	0,78
TELNO FRN 280613, NORGE, NOK	36 000 000	35 939 016	0,71
TENSIO FRN 260923, NORGE, NOK	60 000 000	58 983 600	1,17
TIEVFH 2% 250617, FINLAND, EUR/NOK	6 100 000	67 894 279	1,34
TIGO FRN 270120, Luxemburg, SEK/NOK	56 250 000	56 614 378	1,12
TRDCMP 4,26% 251222, NORGE, NOK	10 000 000	9 431 880	0,19
TRDCMP 4,5% 251222, NORGE, NOK	6 166 667	5 905 139	0,12
TVOYFH 2,625% 270331, FINLAND, EUR/NOK	1 300 000	14 200 580	0,28
TVOYFH 2,8% 240508, FINLAND, EUR/NOK	2 600 000	29 645 182	0,59
TVOYFH 4,75% 300601, FINLAND, EUR/NOK	2 625 000	30 685 694	0,61
TVOYFH FRN 240215, FINLAND, SEK/NOK	33 000 000	32 954 817	0,65
UPMFH 7,45% 271126, FINLAND, USD/NOK	270 000	3 044 083	0,06
UPMFH 7,45% 271126, FINLAND, USD/NOK	4 500 000	51 308 984	1,02

**Alfred Berg Income**  
515602-7186

VARDAR 6,5% 250604, NORGE, NOK	10 000 000	9 862 280	0,20
VIACON FRN 251104, EUR/NOK	4 200 000	45 649 813	0,90
VOVCAB 2,5% 271007, EUR/NOK	1 900 000	20 124 058	0,40
WWLNO FRN 240909, NORGE, NOK	27 000 000	28 186 353	0,56
WWLNO FRN 260303, NORGE, NOK	30 500 000	31 342 380	0,62
ZALNO FRN 280328, NORGE, EUR/NOK	3 200 000	37 983 075	0,75

**FIXED INCOME**
**4 715 892 307**
**93,41**
**Summa Kategori 1**
**4 715 892 307**
**93,41**
**Summa Överlåtbara värdepapper**
**4 715 892 307**
**93,41**
**OTC - derivatinstrument**

EURNOK 230719 11.41A, EUR/NOK	131 426	35 430	0,00
EURNOK 230719 11.41B, EUR/NOK	-66 274 795	-17 976 309	-0,36
EURNOK 230719 11.81A, EUR/NOK	-131 437	16 541	0,00
EURNOK 230816 11.47A, EUR/NOK	-324 399	-71 545	0,00
EURNOK 230816 11.63A, EUR/NOK	-356 769	-20 132	0,00
EURNOK 230816 11.75B, EUR/NOK	-710 938	39 970	0,00
EURNOK 230816 11.78A, EUR/NOK	4 061 409	-379 004	-0,01
EURNOK 230816 11.79C, EUR/NOK	-72 242 870	7 158 195	0,14
EURNOK 230816 11.82A, EUR/NOK	-1 367 331	174 249	0,00
EURNOK 230816 11.82B, EUR/NOK	-366 415	48 879	0,00
EURNOK 230816 11.83A, EUR/NOK	78 694	-11 222	0,00
EURNOK 230920 11.63A, EUR/NOK	-43 529 935	-3 120 745	-0,06
EURNOK 230920 11.63B, EUR/NOK	-30 264 427	-2 169 715	-0,04
EURNOK 230920 11.75F, EUR/NOK	-4 802 647	240 903	0,00
EURNOK 230920 11.84A, EUR/NOK	4 459 696	-625 882	-0,01
EURSEK 230719 11.30A, EUR/NOK	-32 948	-15 419	0,00
EURSEK 230719 11.30B, EUR/NOK	-1 489 747	-697 169	-0,01
EURSEK 230719 11.30C, EUR/NOK	-1 093 377	-511 677	-0,01
EURSEK 230719 11.38A, EUR/NOK	862 646	339 018	0,01
EURSEK 230719 11.62A, EUR/NOK	230 731	35 310	0,00
EURSEK 230816 11.38A, EUR/NOK	-8 600	-3 332	0,00
EURSEK 230816 11.38B, EUR/NOK	-1 236 316	-478 956	-0,01
EURSEK 230816 11.38C, EUR/NOK	-1 135 259	-439 806	-0,01
EURSEK 230816 11.58A, EUR/NOK	-13 844	-2 703	0,00
EURSEK 230816 11.59A, EUR/NOK	864 067	160 545	0,00
EURSEK 230816 11.59B, EUR/NOK	-458 292	-86 194	0,00
EURSEK 230816 11.62A, EUR/NOK	271 192	41 509	0,00
EURSEK 230816 11.63B, EUR/NOK	807	120	0,00
EURSEK 230816 11.63C, EUR/NOK	210 389	31 164	0,00
EURSEK 230816 11.65B, EUR/NOK	44 116	5 475	0,00
EURSEK 230816 11.66A, EUR/NOK	-1 888	-213	0,00
EURSEK 230816 11.66B, EUR/NOK	-254 767	-28 782	0,00
EURSEK 230816 11.66C, EUR/NOK	-347	-39	0,00
EURSEK 230816 11.68A, EUR/NOK	-867	-81	0,00

**Alfred Berg Income**

515602-7186

EURSEK 230816 11.69A, EUR/NOK	63 329	5 694	0,00
EURSEK 230816 11.69B, EUR/NOK	-2 013	-176	0,00
EURSEK 230816 11.69C, EUR/NOK	-516 407	-45 066	0,00
EURSEK 230816 11.75A, EUR/NOK	2 125	54	0,00
EURSEK 230816 11.75B, EUR/NOK	549 084	13 920	0,00
EURSEK 230920 11.69A, EUR/NOK	-34 016	-3 103	0,00
EURSEK 230920 11.69B, EUR/NOK	-9 055 047	-826 072	-0,02
NOKSEK 230719 0.965E, NOK	4 016 267	166 570	0,00
NOKSEK 230719 0.984A, NOK	-250 057	-5 819	0,00
NOKSEK 230719 0.985A, NOK	13 182 926	287 966	0,01
NOKSEK 230719 0.985B, NOK	-6 389	-140	0,00
NOKSEK 230719 0.989A, NOK	-2 060 314	-36 245	0,00
NOKSEK 230719 0.990A, NOK	-259 942	-4 532	0,00
NOKSEK 230719 0.990B, NOK	-15 367 026	-267 901	-0,01
NOKSEK 230719 0.990C, NOK	-1 728 777	-30 139	0,00
NOKSEK 230719 0.990D, NOK	311 756 140	5 394 070	0,11
NOKSEK 230719 0.992A, NOK	-31 050	-482	0,00
NOKSEK 230719 0.992B, NOK	-4 891 729	-75 928	0,00
NOKSEK 230719 0.992C, NOK	-2 031 045	-31 525	0,00
NOKSEK 230816 0.965D, NOK	538 836 628	22 267 604	0,44
NOKSEK 230816 0.966A, NOK	-35 694 178	-1 458 810	-0,03
NOKSEK 230816 0.966B, NOK	5 618 271	228 053	0,00
NOKSEK 230816 0.966C, NOK	-76 548	-3 089	0,00
NOKSEK 230816 0.966D, NOK	-42 535 318	-1 716 704	-0,03
NOKSEK 230816 0.970A, NOK	22 207	802	0,00
NOKSEK 230816 0.970B, NOK	3 067 947	110 851	0,00
NOKSEK 230816 0.971A, NOK	3 500 000	123 430	0,00
NOKSEK 230816 0.975A, NOK	3 500 000	112 128	0,00
NOKSEK 230816 0.979A, NOK	-78 753 273	-2 174 876	-0,04
NOKSEK 230816 0.979B, NOK	-8 228 595	-223 780	0,00
NOKSEK 230816 0.980A, NOK	5 516	150	0,00
NOKSEK 230816 0.980B, NOK	17 088 140	460 628	0,01
NOKSEK 230816 0.980C, NOK	8 681 403	234 817	0,00
NOKSEK 230816 0.984A, NOK	18 447 178	420 703	0,01
NOKSEK 230816 0.985A, NOK	419 776	8 965	0,00
NOKSEK 230816 0.985B, NOK	1 382 411	30 284	0,00
NOKSEK 230816 0.986A, NOK	-13 093	-265	0,00
NOKSEK 230816 0.986B, NOK	-2 677 712	-54 139	0,00
NOKSEK 230816 0.987A, NOK	-1 648 796	-32 726	0,00
NOKSEK 230816 0.991F, NOK	161 908	2 572	0,00
NOKSEK 230816 0.994A, NOK	-4 882	-61	0,00
NOKSEK 230816 0.994B, NOK	-1 302 128	-16 379	0,00
NOKSEK 230816 0.999A, NOK	-8 097	-67	0,00
NOKSEK 230816 0.999B, NOK	-2 134 049	-17 553	0,00
NOKSEK 230816 1.002A, NOK	2 371 516	11 216	0,00
NOKSEK 230816 1.002B, NOK	12 474	65	0,00

**Alfred Berg Income**  
 515602-7186

NOKSEK 230816 1.002C, NOK	3 329 649	17 361	0,00
NOKSEK 230816 1.008A, NOK	3 286 665	-4 930	0,00
NOKSEK 230816 1.008B, NOK	12 075	-18	0,00
NOKSEK 230816 1.008C, NOK	3 444 635	-4 997	0,00
NOKSEK 230920 0.986C, NOK	-31 363 802	-617 677	-0,01
NOKSEK 230920 0.996D, NOK	12 686	123	0,00
NOKSEK 230920 0.996E, NOK	3 302 049	32 093	0,00
NOKSEK 230920 1.004A, NOK	-2 178 973	-3 914	0,00
NOKSEK 230920 1.004B, NOK	-8 373	-15	0,00
NOKSEK 230920 1.004C, NOK	6 054	13	0,00
NOKSEK 230920 1.004D, NOK	-42 771 370	-80 954	0,00
NOKSEK 230920 1.004E, NOK	406 756 502	761 472	0,02
NOKSEK 230920 1.004F, NOK	221 831 299	415 281	0,01
USDNOK 230719 10.37A, USD/NOK	4 755 180	1 571 237	0,03
USDNOK 230719 10.37B, USD/NOK	721 284	238 331	0,00
USDNOK 230719 10.39A, USD/NOK	-4 139 591	-1 249 299	-0,02
USDNOK 230719 10.39B, USD/NOK	-427 837	-129 118	0,00
USDNOK 230719 10.79A, USD/NOK	2 656 446	-260 799	-0,01
USDNOK 230816 10.48A, USD/NOK	-57 744	-12 124	0,00
USDNOK 230816 10.78A, USD/NOK	-65 509	5 837	0,00
USDNOK 230816 10.78B, USD/NOK	407 859	-37 613	0,00
USDNOK 230816 10.84A, USD/NOK	-1 160 545	180 885	0,00
USDNOK 230816 10.84B, USD/NOK	715 592	-107 153	0,00
USDNOK 230816 10.84E, USD/NOK	-32 248	4 848	0,00
USDNOK 230816 10.96A, USD/NOK	546 418	-151 594	0,00
USDNOK 230816 10.97A, USD/NOK	-71 646	20 106	0,00
USDNOK 230920 10.60A, USD/NOK	-23 241 234	-1 657 890	-0,03
USDNOK 230920 10.60B, USD/NOK	-4 470 006	-318 863	-0,01
USDNOK 230920 10.83A, USD/NOK	188 520	-28 127	0,00
USDSEK 230719 10.28A, USD/NOK	1 948	955	0,00
USDSEK 230719 10.28B, USD/NOK	313 436	153 716	0,00
USDSEK 230719 10.28C, USD/NOK	146 091	71 646	0,00
USDSEK 230719 10.29A, USD/NOK	-5 878	-2 825	0,00
USDSEK 230719 10.29B, USD/NOK	-400 082	-192 314	0,00
USDSEK 230719 10.29C, USD/NOK	-653 349	-314 056	-0,01
USDSEK 230719 10.48A, USD/NOK	115 497	34 585	0,00
USDSEK 230719 10.82A, USD/NOK	391 761	-15 334	0,00
USDSEK 230816 10.47A, USD/NOK	-483	-141	0,00
USDSEK 230816 10.48A, USD/NOK	34 427	9 790	0,00
USDSEK 230816 10.48B, USD/NOK	314 910	89 548	0,00
USDSEK 230816 10.68A, USD/NOK	-18 806	-1 598	0,00
USDSEK 230816 10.68B, USD/NOK	-72	-6	0,00
USDSEK 230816 10.70A, USD/NOK	-161	-10	0,00
USDSEK 230816 10.70B, USD/NOK	-8 584	-547	0,00
USDSEK 230816 10.74A, USD/NOK	-1 460	-30	0,00
USDSEK 230816 10.75A, USD/NOK	136 530	1 411	0,00

**Alfred Berg Income**  
 515602-7186

USDSEK 230816 10.77B, USD/NOK	746	-5	0,00
USDSEK 230816 10.77C, USD/NOK	186 799	-1 213	0,00
USDSEK 230816 10.78A, USD/NOK	5 673	-91	0,00
USDSEK 230816 10.80A, USD/NOK	-451 440	15 779	0,00
USDSEK 230816 10.80B, USD/NOK	-49	1	0,00
USDSEK 230816 10.83A, USD/NOK	-165	10	0,00
USDSEK 230816 10.83B, USD/NOK	-24 614	1 519	0,00
USDSEK 230816 10.85A, USD/NOK	13 743	-1 183	0,00
USDSEK 230920 10.65A, USD/NOK	-5 629	-514	0,00
USDSEK 230920 10.65B, USD/NOK	-1 518 113	-138 510	0,00
<b>VALUTATERMINER</b>		<b>2 836 429</b>	<b>0,06</b>
IRS EUR ,073 230914, EUR/NOK	10 000 000	817 811	0,02
IRS EUR -,353 260724, EUR/NOK	30 000 000	39 519 571	0,78
IRS EUR 0,645 260315, EUR/NOK	10 000 000	9 040 037	0,18
IRS EUR-,4755 251102, EUR/NOK	20 000 000	21 891 552	0,43
IRS_EUR-.117 271004, EUR/NOK	20 000 000	31 766 989	0,63
<b>RÄNTESWAPS</b>		<b>103 035 961</b>	<b>2,04</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>105 872 389</b>	<b>2,10</b>
<b>Summa OTC - derivatinstrument</b>		<b>105 872 389</b>	<b>2,10</b>
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
EURO-SCHATZFUT SEP23, Tyskland, EUR/NOK	345	0	0,00
<b>DERIVAT</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>4 821 764 697</b>	<b>95,51</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>4 860 762 666</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>38 997 970</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>226 884 807</b>	<b>4,49</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>5 048 649 504</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.



**Alfred Berg Income**  
515602-7186



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


## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	4 801 350	6 173 073
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	998	109
Andelsinlösen	-1 044	-
<b>Andelsklass B</b>		
Andelsutgivning	802 330	1 939 671
Andelsinlösen	-600 589	-3 002 918
<b>Andelsklass D</b>		
Andelsutgivning	133 084	116 526
Andelsinlösen	-31 216	-167 314
<b>Andelsklass E</b>		
Andelsutgivning	95 850	507 123
Andelsinlösen	-74 780	-790 685
<b>Andelsklass G</b>		
Andelsutgivning	-	822 062
Andelsinlösen	-274 337	-569 844
<b>Andelsklass H</b>		
Andelsutgivning	-	110 000
Andelsinlösen	-	-109 924
Periodens resultat enligt resultaträkning	197 003	-226 529
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>5 048 649</b>	<b>4 801 350</b>

**Alfred Berg Income**  
515602-7186

## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

# **Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund**

515603-1386

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund, 515603-1386.

### Kursutveckling

Andelsvärdet steg för andelsklass H med 1,83 procent och för andelsklass I med 1,98 procent i perioden 2022-12-31 till 2023-06-30 i valutan EUR. Fondens jämförelseindex steg med 2,03 procent under motsvarande period.

### Det första halvåret 2023

Realekonomin har överraskat positivt under första halvåret 2023. Flertalet centralbanker ansåg att de förde en åtstramande penningpolitik vid årets ingång har nu fortsatt att öka styrräntor och bantat sina balansräkningar. Inflationen uppvisar trots detta en fortsatt styrka, speciellt inom tjänster. Inflationstrenden är fallande men nivån är fortsatt högre än inflationsmålet vilket oroar centralbankerna som anser sig inte vara klara med sitt jobb.

Inflationen är fortsatt i fokus men oron för en hårdlandning för ekonomin har minskat. Dock såg vi under mars månad hur svagheter p.g.a. stigande räntor snabbt skapade stor oro på finansmarknaden då flera amerikanska regionala nischbanker fick problem som även spred sig till storbanken Credit Suisse. I båda fallen krävdes att staten fick hjälpa till för att lösa problemen och lugna marknaden.

Marknadsutvecklingen för företagsobligationer med god kreditvärdighet i valutan EUR, s.k. Investment Grade, uppvisade under första halvåret stigande räntor i valutan EUR med en uppgång på 0,17 procentenheter till 4,39 procent och fallande kreditspreadar över statsobligationsräntor med 6 baspunkter till 161 baspunkter.

Fonden Alfred Berg EUR IG Corporate Bond förvaltas främst på kvantitativ basis, där aktiva positioner i portföljen normalt inte tas diskretionärt utifrån en marknadsvy om förändrade räntor eller kreditspreadar. Fonden avser att replikera marknadsindex på kort sikt och överträffa index på lång sikt med 0,75 procentenheter före avgifter. Förvaltarna i fonden har fortsatt arbetat med att effektivisera transaktionshanteringen och minimera transaktionskostnaderna genom att addera nya motparter som hanterar s.k. portföljhandel, där en hel korg med obligationer handlas simultant i en auktionsprocess med flera mäklarmotparter.

### Utsikter för 2023

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen överträffar inflationsmålen samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Marknadens stora oro är om löneutvecklingen ökar till följd av de stigande priserna som då kan tvinga centralbanker ta till kraftfulla åtgärder för att säkerställa att de långsiktiga inflationsförväntningarna fortsatt är förenliga med inflationsmålen

### Risker

Den största risken mot fondens utveckling är stigande marknadsräntor. Företagsobligationer i euro har en exponering mot ränteförändringar, där en uppgång i räntenivån på en procentenhet påverkar fonden med en nedgång på ungefär 4,5 procent. Andra betydande risker är om flera bolag får finansiella problem och får sämre kreditvärdighet med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som resultat.

### Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet (kEUR)	Andels- värde (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	10 969	-	127 781	-	-	-	-
2022-12-31	17 902	-	213 194	-	-	-	-
2021-12-31	22 520	-	228 486	-	-	-	-
2020-12-31	12 769	-	128 009	-	-	-	-

### Andelsklass H

	Fond- förmögenhet (kEUR)	Andels- värde (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	85,52	70 284	-	1,83	2,03	1,32
2022-12-31	-	83,66	100 747	-	-14,94	-13,94	0,52
2021-12-31	-	98,36	109 081	-	-1,39	-1,02	-
2020-12-31	-	99,75	76 497	-	-0,25 <sup>1)</sup>	-0,03 <sup>1)</sup>	-

### Andelsklass I

	Fond- förmögenhet (kEUR)	Andels- värde (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	86,24	57 497	-	1,98	2,03	1,32
2022-12-31	-	84,25	112 447	-	-14,69	-13,94	0,53
2021-12-31	-	98,75	119 404	-	-1,01	-1,02	-
2020-12-31	-	99,76	51 512	-	-0,24 <sup>1)</sup>	-0,03 <sup>1)</sup>	-

\*Jämförelseindex: ICE BofA Euro Corporate Index

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

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

### Nyckeltal

2023-06-30

H EUR

I EUR

### Risk & avkastningsmått

Duration 3)	4,50	4,50
Spreadexponering	9,95	9,95

**Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund**  
515603-1386



Jämförelseindex: ICE BofA Euro Corporate Index

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

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

**Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund**  
515603-1386



## Balansräkning

<i>Belopp i kEUR</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		10 458	16 573
Fondandelar		417	1 105
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>10 875</b>	<b>17 678</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		247	40
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		85	191
<b>Summa tillgångar</b>		<b>11 207</b>	<b>17 909</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		5	7
Övriga skulder		233	-
<b>Summa skulder</b>		<b>238</b>	<b>7</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>10 969</b>	<b>17 902</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

**Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund**  
515603-1386



## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kEUR om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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



## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (EUR)	Andel %
<b>Kategori 1</b>			
AALLN 5% 310315, Storbritannien, EUR	100 000	102 558	0,93
AARB 0,05% 260902, Tyskland, EUR	200 000	165 266	1,51
AARB 0,25% 271123, Tyskland, EUR	100 000	76 009	0,69
ACAFP 0,375% 280420, FRANKRIKE, EUR	100 000	83 711	0,76
ACAFP 1,625% 300605, FRANKRIKE, EUR	100 000	92 681	0,84
ADPPF 2,75% 300402, FRANKRIKE, EUR	200 000	187 726	1,71
AIG 1,875% 270621, USA, EUR	150 000	137 136	1,25
ALFASS 1,375% 290218, EUR	200 000	172 110	1,57
ANVAU 3% 240213, AUSTRALIEN, EUR	150 000	148 654	1,36
AOXGR 1,5% 271115, Tyskland, EUR	100 000	73 068	0,67
ATIM 1,625% 280208, ITALIEN, EUR	200 000	177 116	1,61
BAX 1,3% 250530, USA, EUR	100 000	94 829	0,86
BGAV 2,375% 290326, ÖSTERRIKE, EUR	100 000	92 594	0,84
BKNG 4,125% 330512, USA, EUR	100 000	99 608	0,91
BMY 1% 250515, USA, EUR	100 000	95 104	0,87
BNS 0,25% 281101, KANADA, EUR	100 000	81 695	0,74
BPCEGP 0,5% 270915, FRANKRIKE, EUR	200 000	175 314	1,60
BPLN 1,573% 270216, Storbritannien, EUR	200 000	185 244	1,69
BWA 1% 310519, USA, EUR	100 000	78 042	0,71
CAIXAB 0,875% 271028, SPANIEN, EUR	200 000	173 298	1,58
CARDFP 1,625% 290401, FRANKRIKE, EUR	200 000	169 228	1,54
CARDFP 2,125% 280307, FRANKRIKE, EUR	100 000	89 065	0,81
CASTSS 0,75% 260904, EUR	130 000	107 127	0,98
CB 0,875% 291215, USA, EUR	100 000	82 273	0,75
CB 1,55% 280315, USA, EUR	200 000	179 074	1,63
CBAAU 1,936% 291003, AUSTRALIEN, EUR	150 000	142 910	1,30
CCE 0,7% 310912, Storbritannien, EUR	130 000	102 250	0,93
CITCON 1,625% 280312, Holland, EUR	200 000	146 194	1,33
CKHH 1,25% 250413, CAYMANÖARNA, EUR	200 000	189 412	1,73
CMARK 0,75% 300118, FRANKRIKE, EUR	100 000	81 048	0,74
CMARK 3,375% 310311, FRANKRIKE, EUR	200 000	180 390	1,64
CMZB 1,875% 280228, Tyskland, EUR	200 000	177 848	1,62
CPIPGR 1,5% 310127, Luxemburg, EUR	200 000	108 780	0,99
DSVDC 0,5% 310303, Holland, EUR	200 000	157 820	1,44
DXC 1,75% 260115, USA, EUR	200 000	185 514	1,69
EDENFP 1,375% 290618, FRANKRIKE, EUR	100 000	88 017	0,80
EDF 2% 491209, FRANKRIKE, EUR	200 000	120 694	1,10
ERSTBK 1,625% 310908, ÖSTERRIKE, EUR	200 000	176 536	1,61
EXOIM 2,25% 300429, Holland, EUR	200 000	176 138	1,61
FREGR 3% 320130, Irland, EUR	100 000	90 219	0,82

**Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund**  
515603-1386

FUMVFH 2,125% 290227, FINLAND, EUR	100 000	90 472	0,82
GS 4% 290921, USA, EUR	100 000	98 795	0,90
INTNED 2,125% 310526, Holland, EUR	200 000	181 768	1,66
INVES 0,5% 270217, Storbritannien, EUR	200 000	169 858	1,55
LAMON 5,05% PERP, FRANKRIKE, EUR	200 000	196 482	1,79
LLOYDS 0,375% 250128, Storbritannien, EUR	100 000	94 100	0,86
LLOYDS 2,375% 260409, Storbritannien, EUR	100 000	95 351	0,87
MDT 2,25% 390307, Luxemburg, EUR	100 000	79 717	0,73
MERYFP 4,625% 270707, FRANKRIKE, EUR	200 000	187 378	1,71
MOLHB 1,5% 271008, UNGERN, EUR	100 000	87 562	0,80
NDASS 1% 290627, FINLAND, EUR	130 000	124 208	1,13
NDASS 2,5% 290523, FINLAND, EUR	100 000	91 341	0,83
NEPSJ 1,875% 261009, Holland, EUR	100 000	86 930	0,79
NWG 0,75% 251115, Storbritannien, EUR	100 000	94 745	0,86
NWG 2,75% 250402, Storbritannien, EUR	100 000	97 431	0,89
NWIDE 1,5% 260308, Storbritannien, EUR	130 000	122 941	1,12
NYKRE 0,375% 280117, DANMARK, EUR	200 000	165 286	1,51
OMC 0,8% 270708, Storbritannien, EUR	100 000	88 870	0,81
OPBANK 1,625% 300609, FINLAND, EUR	100 000	92 193	0,84
PPG 2,75% 290601, USA, EUR	200 000	186 764	1,70
RCFFP 3,75% 290624, FRANKRIKE, EUR	100 000	96 092	0,88
SANSCF 0,5% 270114, SPANIEN, EUR	100 000	87 642	0,80
SANTAN 1,625% 301022, SPANIEN, EUR	200 000	159 822	1,46
SCBNOR 0,125% 250225, NORGE, EUR	100 000	93 119	0,85
SCBNOR 0,125% 260414, NORGE, EUR	100 000	88 852	0,81
SCGAU 1,45% 290328, AUSTRALIEN, EUR	150 000	124 298	1,13
SHBASS 1,375% 290223, EUR	100 000	85 789	0,78
SLHNVX 4,375% PERP, Holland, EUR	100 000	97 907	0,89
SOCGEN 1,75% 290322, FRANKRIKE, EUR	200 000	171 786	1,57
SOCGEN 2,125% 280927, FRANKRIKE, EUR	100 000	89 071	0,81
SRBANK 0,375% 270715, NORGE, EUR	150 000	131 168	1,20
SRBANK 3,75% 271123, NORGE, EUR	100 000	97 956	0,89
TALANX 2,25% 471205, Tyskland, EUR	200 000	174 572	1,59
TOTAL 2,625% PERP, FRANKRIKE, EUR	150 000	142 660	1,30
VFC 4,25% 290307, USA, EUR	100 000	98 544	0,90
VLVY 0,125% 240917, EUR	150 000	143 064	1,30
WNTRDE 1,823% 310925, Holland, EUR	100 000	78 527	0,72
WNTRDE 1.332% 280925, Holland, EUR	200 000	168 552	1,54
VOD 2,5% 390524, Storbritannien, EUR	120 000	96 307	0,88
VOD 2,875% 371120, Storbritannien, EUR	130 000	112 594	1,03
VW 0,375% 300212, Tyskland, EUR	200 000	156 346	1,43
VZ 2,875% 380115, USA, EUR	230 000	196 604	1,79
YBS 0,625% 250921, Storbritannien, EUR	100 000	92 455	0,84
<b>FIXED INCOME</b>		<b>10 458 219</b>	<b>95,34</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>10 458 219</b>	<b>95,34</b>

**Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund**  
515603-1386



<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>10 458 219</b>	<b>95,34</b>
<b>Fondandelar</b>			
ISHARES CORE EURO CORP BOND, Ireland, EUR	3 600	416 700	3,80
<b>MUTUAL FUND</b>		<b>416 700</b>	<b>3,80</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>416 700</b>	<b>3,80</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>416 700</b>	<b>3,80</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>10 874 919</b>	<b>99,14</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>94 119</b>	<b>0,86</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>10 969 038</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**


	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	17 902	22 520
<b>Andelsklass H</b>		
Andelsutgivning	188	1 373
Andelsinlösen	-2 783	-2 183
<b>Andelsklass I</b>		
Andelsutgivning	56	1 517
Andelsinlösen	-4 751	-2 133
Periodens resultat enligt resultaträkning	357	-3 192
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>10 969</b>	<b>17 902</b>

**Alfred Berg EUR IG Corporate Bond Fund**  
515603-1386



## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

# **Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund**

515603-1394

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



**Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund**  
515603-1394**Förvaltningsberättelse**

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS , 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund, 515603-1394.

**Kursutveckling**

Andelsvärdet gick upp för andelsklass F NOK med 1,75 procent i perioden 2022-12-31 till 2023-06-30 medan andelsvärdet falt för andelsklass F EUR med -8,29 procent under samma period.

**Det första halvåret 2023**

Realekonomin har överraskat positivt under första halvåret 2023. Flertalet centralbanker ansåg att de förde en åtstramande penningpolitik vid årets ingång har nu fortsatt att öka styrräntor och bantat sina balansräkningar. Inflationen uppvisar trots detta en fortsatt styrka, speciellt inom tjänster. Inflationstrenden är fallande men nivån är fortsatt högre än inflationsmålet vilket oroar centralbankerna som anser sig inte vara klara med sitt jobb.

Inflationen är fortsatt i fokus men oron för en hårdlandning för ekonomin har minskat. Dock såg vi under mars månad hur svagheter p.g.a. stigande räntor snabbt skapade stor oro på finansmarknaden då flera amerikanska regionala nischbanker fick problem som även spred sig till storbanken Credit Suisse. I båda fallen krävdes att staten fick hjälpa till för att lösa problemen och lugna marknaden.

Marknadsutvecklingen för globala företagsobligationer med god kreditvärdighet, s.k. Investment Grade, i löptidsintervallet 1 till 3 år, uppvisade under halvåret stigande räntor med en uppgång på 0,51 procentenheter till 5,40 procent och fallande kreditspreadar över statsobligationsräntor med 4 baspunkt till 107 baspunkter. I v USD denominerade obligationer steg räntan med 0,46 procentenheter och för EUR obligationer steg räntan med 0,57 procentenheter. Kreditspreadar föll med 2 baspunkter i USD och med 4 baspunkter i EUR.

Fonden Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond förvaltas främst på kvantitativ basis, där aktiva positioner i portföljen normalt inte tas diskretionärt utifrån en marknadsvy om förändrade räntor eller kreditspreadar. Fonden avser att replikera marknadsindex på kort sikt och överträffa index på lång sikt med 0,5 procentenheter före avgifter.

Förvaltarna i fonden har fortsatt arbetat med att effektivisera transaktionshanteringen och minimera transaktionskostnaderna genom att addera nya motparter som hanterar s.k. portföljhandel, där en hel korg med obligationer handlas simultant i en auktionsprocess med flera mäklarmotparter.

**Utsikter för 2023**

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen överträffar inflationsmålen samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Marknadens stora oro är om fortsatta penningpolitiska åtstramningar återigen blottlägger svagheter i ekonomin som sågs under bankoron i mars.

**Risker**

Den största risken mot fondens utveckling är stigande marknadsräntor. Globala företagsobligationer 1-3 år har en exponering mot ränteförändringar, där en uppgång i räntenivån på en procentenhet påverkar fonden med en nedgång på knappt 2 procent. Andra betydande risker är om flera bolag får finansiella problem och får sämre kreditvärdighet med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som resultat.

**Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund**  
 515603-1394

**Ekonomisk översikt**
**Huvudportfölj**

	Fond- förmögenhet (kEUR)	Andels- värde (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (EUR)	Total - avkastning %	Jämförelse index %	Aktiv risk %
2023-06-30	133 661	-	15 885 609	-	-	-	-
2022-12-31	134 817	-	14 650 019	-	-	-	-
2021-12-31	123 061	-	12 326 912	-	-	-	-

**Andelsklass F NOK**

	Fond- förmögenhet kkr, (NOK)	Andels- värde kr, (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	98,29	15 885 609	-	1,75	0,94	-
2022-12-31	-	96,56	14 650 019	-	-3,56	-4,22	-
2021-12-31	-	100,13	12 326 912	-	0,13 1)	0,06 1)	-

**Andelsklass F EUR**

	Fond- förmögenhet (kEUR)	Andels- värde (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	8,41	15 885 609	-	-8,29	-9,05	-
2022-12-31	-	9,20	14 650 019	-	-7,91	-8,79	-
2021-12-31	-	9,98	12 326 912	-	0,01 1)	0,01 1)	-

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

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

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

**Nyckeltal**

**Andelsklass** **F NOK**

**Risk & avkastningsmått**

Duration 3) 1,97

**Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund**  
515603-1394



Spreadexponering

3,34

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



**Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund**  
515603-1394



**Balansräkning**

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		123 919	116 759
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		29	2 353
Fondandelar		4 880	3 067
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>128 828</b>	<b>122 179</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		7 753	13 441
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 048	1 135
<b>Summa tillgångar</b>		<b>137 629</b>	<b>136 755</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		1 072	1 926
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>1 072</b>	<b>1 926</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		12	12
Övriga skulder		2 883	-
<b>Summa skulder</b>		<b>3 967</b>	<b>1 938</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>133 661</b>	<b>134 817</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		2 509	760

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kEUR om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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

**Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund**  
515603-1394



**Not 1 Finansiella Instrument**

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

**Värdepapper**

<b>Bransch</b>	<b>Antal</b>	<b>Marknadsvärde (EUR)</b>	<b>Andel %</b>
<b>Kategori 1</b>			
ACAFP 2,375% 250122, Storbritannien, USD/EUR	500 000	434 602	0,33
AEGON 4% 440425, Holland, EUR	500 000	491 640	0,37
AIB 4,263% 250410, Irland, USD/EUR	500 000	447 501	0,33
AKEFP 2,75% PERP, FRANKRIKE, EUR	900 000	867 636	0,65
AL 0,8% 240818, USA, USD/EUR	1 000 000	862 701	0,65
AL 2,3% 250201, USA, USD/EUR	1 000 000	863 891	0,65
ALDFP 1,25% 260302, FRANKRIKE, EUR	500 000	462 380	0,35
ALVGR 2,241% 450707, Tyskland, EUR	500 000	471 075	0,35
ANNGR 0% 240916, Tyskland, EUR	200 000	188 820	0,14
ARVASL 0% 240930, FRANKRIKE, EUR	800 000	759 048	0,57
ARVASL 3,375% 260104, FRANKRIKE, EUR	1 200 000	1 170 216	0,88
ASBBNK 1,625% 261022, NYA ZEELAND, USD/EUR	1 200 000	969 347	0,73
AXASA 3,941% PERP, FRANKRIKE, EUR	500 000	488 130	0,37
BAP 2,75% 250617, PERU, USD/EUR	500 000	434 002	0,32
BBVASM 2,575% 290222, SPANIEN, EUR	1 100 000	1 078 682	0,81
BBVASM 5,862% 260914, SPANIEN, USD/EUR	800 000	722 385	0,54
BC 0,85% 240818, USA, USD/EUR	500 000	431 602	0,32
BEN 2,85% 250330, USA, USD/EUR	500 000	437 612	0,33
BFCM 2,375% 241121, FRANKRIKE, USD/EUR	500 000	434 951	0,33
BGAV 2,375% 290326, ÖSTERRIKE, EUR	500 000	462 970	0,35
BK 0,85% 241025, USA, USD/EUR	900 000	774 864	0,58
BKNG 0,1% 250308, USA, EUR	345 000	323 006	0,24
BNCN 4% 250115, KANADA, USD/EUR	800 000	712 103	0,53
BNCN 4,25% 260602, KANADA, USD/EUR	1 200 000	1 058 293	0,79
BNP 3,375% 250109, FRANKRIKE, USD/EUR	800 000	704 649	0,53
BNS 4,9% PERP, KANADA, USD/EUR	1 500 000	1 300 028	0,97
BOCAVI 1,625% 240429, USA, USD/EUR	1 500 000	1 325 217	0,99
BPCEGP 1,625% 250114, FRANKRIKE, USD/EUR	1 000 000	855 766	0,64
BPCEGP 4,625% 240711, FRANKRIKE, USD/EUR	600 000	536 545	0,40
BPCEGP 5,15% 240721, FRANKRIKE, USD/EUR	550 000	495 078	0,37
BSANCI 2,7% 250110, CHILE, USD/EUR	1 800 000	1 577 925	1,18
BWA 5% 251001, USA, USD/EUR	800 000	720 318	0,54
BZLNZ 2% 250221, NYA ZEELAND, USD/EUR	1 000 000	858 917	0,64
CADE 4,125% 291120, USA, USD/EUR	500 000	419 462	0,31
CE 6,05% 250315, USA, USD/EUR	1 000 000	912 857	0,68
CMARK 1,375% 250117, FRANKRIKE, EUR	1 000 000	957 580	0,72
CMPPCI 4,75% 240915, CHILE, USD/EUR	1 200 000	1 086 755	0,81
CNALN 4% 231016, Storbritannien, USD/EUR	1 800 000	1 640 174	1,23
CNPF 4% PERP, FRANKRIKE, EUR	500 000	488 630	0,37
CPT 4,25% 240115, USA, USD/EUR	450 000	409 153	0,31

**Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund**  
 515603-1394

DAIL 4% PERP, JAPAN, USD/EUR	1 500 000	1 289 763	0,96
DAIL 5,1% PERP, JAPAN, USD/EUR	500 000	448 147	0,34
DAL 2,9% 241028, USA, USD/EUR	1 000 000	882 388	0,66
DAL 4,5% 251020, USA, USD/EUR	500 000	449 299	0,34
DFS 3,45% 260727, USA, USD/EUR	750 000	632 700	0,47
DFS 4,5% 260130, USA, USD/EUR	1 500 000	1 317 563	0,99
DUBAEE 2,625% 250320, FÖRENADE ARABEMIRATEN, USD/EUR	300 000	258 664	0,19
ED 3,3% 241201, USA, USD/EUR	800 000	708 307	0,53
EDPPL 3,625% 240715, Holland, USD/EUR	500 000	446 677	0,33
EFNCN 1,6% 240406, KANADA, USD/EUR	650 000	573 814	0,43
EFNCN 3,85% 250615, KANADA, USD/EUR	1 800 000	1 566 185	1,17
EIX 6,65% 290401, USA, USD/EUR	1 200 000	1 147 877	0,86
ENELCH 4,875% 280612, CHILE, USD/EUR	1 000 000	882 791	0,66
ERSTBK 1% 300610, ÖSTERRIKE, EUR	300 000	271 527	0,20
ERSTBK 1,625% 310908, ÖSTERRIKE, EUR	500 000	441 340	0,33
ES 3,25% 251115, USA, USD/EUR	1 500 000	1 301 526	0,97
ETR 4,44% 260115, USA, USD/EUR	1 400 000	1 252 080	0,94
EZJLN 0,875% 250611, Storbritannien, EUR	1 800 000	1 692 000	1,27
FCABNK 0% 240416, Irland, EUR	437 000	423 012	0,32
FNF 5,5% 250501, USA, USD/EUR	500 000	445 486	0,33
GP 8,875% 310515, USA, USD/EUR	1 200 000	1 354 692	1,01
GWOCN 0,904% 250812, USA, USD/EUR	1 800 000	1 483 208	1,11
HCA 5,25% 250415, USA, USD/EUR	1 500 000	1 357 440	1,02
HRB 5,25% 251001, USA, USD/EUR	1 200 000	1 083 842	0,81
HXL 4,95% 250815, USA, USD/EUR	1 000 000	894 755	0,67
HYNMTR 1% 240917, USA, USD/EUR	800 000	689 904	0,52
HYNMTR 6,375% 300408, USA, USD/EUR	1 200 000	1 141 853	0,85
HYUCAP 2,5% 270124, SYDKOREA, USD/EUR	1 200 000	993 510	0,74
IHGLN 1,625% 241008, Storbritannien, EUR	600 000	579 978	0,43
INTNED 0,125% 251129, Holland, EUR	500 000	469 575	0,35
INTNED 2,5% 290215, Holland, EUR	700 000	685 258	0,51
INTNED 4,625% 260106, Holland, USD/EUR	800 000	715 086	0,53
ISPIM 0,625% 260224, ITALIEN, EUR	300 000	271 536	0,20
ISPIM 0,75% 241204, ITALIEN, EUR	300 000	285 537	0,21
JYBC 2,25% 290405, DANMARK, EUR	1 000 000	971 850	0,73
KBCBB 1,5% 260329, BELGIEN, EUR	800 000	759 176	0,57
KBCBB 2,875% 250629, BELGIEN, EUR	500 000	492 295	0,37
KEY 3,878% 250523, USA, USD/EUR	500 000	424 319	0,32
LANSBK 0,125% 250219, EUR	500 000	467 055	0,35
LEASYS 4,375% 241207, ITALIEN, EUR	800 000	797 360	0,60
LEGGR 0,375% 260117, Tyskland, EUR	1 800 000	1 616 166	1,21
LHAGR 2% 240714, Tyskland, EUR	800 000	781 360	0,58
LM 3,95% 240715, USA, USD/EUR	500 000	449 370	0,34
LM 4,75% 260315, USA, USD/EUR	500 000	452 027	0,34
LPTY 2,875% 241024, Holland, USD/EUR	1 800 000	1 569 854	1,17
LSELN 0% 250406, Holland, EUR	287 000	267 579	0,20

**Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund**  
 515603-1394

LSELN 0,65% 240406, Storbritannien, USD/EUR	1 800 000	1 581 751	1,18
LWSN 1,75% 250715, USA, USD/EUR	500 000	418 465	0,31
MATSEL 2,679% 240719, JAPAN, USD/EUR	1 000 000	883 569	0,66
MHK 3,625% 300515, USA, USD/EUR	1 500 000	1 244 018	0,93
MIZUHO 2,555% 250913, JAPAN, USD/EUR	500 000	437 202	0,33
MIZUHO 2,839% 250716, JAPAN, USD/EUR	400 000	353 017	0,26
MNDILN 1,625% 260427, Storbritannien, EUR	1 800 000	1 681 344	1,26
MQGAU 5,108% 260809, AUSTRALIEN, USD/EUR	1 250 000	1 126 059	0,84
MQGAU 6,207% 241122, AUSTRALIEN, USD/EUR	500 000	457 560	0,34
MRKGR 3,25% 250319, USA, USD/EUR	1 200 000	1 053 665	0,79
NBNAUS 0,875% 241008, AUSTRALIEN, USD/EUR	800 000	688 731	0,52
NDASS 1% 290627, FINLAND, EUR	1 500 000	1 433 175	1,07
NIBCAP 0,875% 260909, Holland, EUR	1 500 000	1 370 025	1,02
NNGRNV 0,375% 250226, Holland, EUR	800 000	751 136	0,56
NRUC 4,75% 430430, USA, USD/EUR	1 300 000	1 161 032	0,87
NTT 0,01% 250303, JAPAN, EUR	398 000	372 536	0,28
NWG 3,479% 250322, Storbritannien, USD/EUR	1 600 000	1 407 452	1,05
NWL 4,875% 250601, USA, USD/EUR	800 000	706 210	0,53
OMVAV 2,875% PERP, ÖSTERRIKE, EUR	500 000	489 070	0,37
OPBANK 1,625% 300609, FINLAND, EUR	500 000	460 965	0,34
ORCL 2,4% 230915, USA, USD/EUR	1 500 000	1 364 916	1,02
ORIX 3,25% 241204, JAPAN, USD/EUR	800 000	704 005	0,53
PNW 3,15% 250515, USA, USD/EUR	1 200 000	1 052 236	0,79
PSJHOG 2,746% 261001, USA, USD/EUR	1 200 000	1 005 097	0,75
QRVO 1,75% 241215, USA, USD/EUR	500 000	427 310	0,32
RABOBK 3,375% 250521, USA, USD/EUR	1 000 000	882 736	0,66
REG 3,9% 251101, USA, USD/EUR	500 000	432 747	0,32
SABIC 4% 231010, Holland, USD/EUR	1 800 000	1 638 427	1,23
SABSM 1,125% 250327, SPANIEN, EUR	1 000 000	937 100	0,70
SANSCF 0% 260223, SPANIEN, EUR	300 000	267 750	0,20
SANSCF 0,375% 250117, SPANIEN, EUR	1 800 000	1 698 858	1,27
SANUK 1,089% 250315, Storbritannien, USD/EUR	300 000	263 232	0,20
SANUK 1,532% 260821, Storbritannien, USD/EUR	400 000	326 766	0,24
SANUK 2,469% 280111, Storbritannien, USD/EUR	1 800 000	1 441 522	1,08
SCBGER 0,25% 241015, Tyskland, EUR	1 000 000	950 800	0,71
SCHW 3,625% 250401, USA, USD/EUR	500 000	440 878	0,33
SEB 1,375% 281031, EUR	1 000 000	987 400	0,74
SHBASS 1,625% 290305, EUR	1 300 000	1 263 431	0,95
SLHNVX 4,375% PERP, Holland, EUR	1 500 000	1 468 605	1,10
SNX 1,25% 240809, USA, USD/EUR	1 800 000	1 559 407	1,17
SOCGEN 1,488% 261214, FRANKRIKE, USD/EUR	300 000	241 795	0,18
SOCGEN 1,5% 250530, FRANKRIKE, EUR	400 000	388 876	0,29
SOCGEN 4,351% 250613, FRANKRIKE, USD/EUR	1 500 000	1 329 696	0,99
SUTHEA 1,321% 250815, USA, USD/EUR	300 000	249 853	0,19
SYDAU 3,625% 260428, AUSTRALIEN, USD/EUR	1 000 000	870 991	0,65
SYF 4,5% 250723, USA, USD/EUR	500 000	433 141	0,32

**Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund**  
 515603-1394

SYF 4,875% 250613, USA, USD/EUR	1 800 000	1 572 220	1,18
TELEFO 3% PERP, Holland, EUR	200 000	198 450	0,15
TELVIS 8,5% 320311, MEXICO, USD/EUR	1 600 000	1 734 991	1,30
TFC 3,3% 260515, USA, USD/EUR	1 200 000	1 009 352	0,76
TSELEC 4,25% 250114, CHILE, USD/EUR	400 000	358 818	0,27
UCGIM 1,25% 250625, ITALIEN, EUR	1 000 000	968 370	0,72
UCGIM 1,25% 260616, ITALIEN, EUR	500 000	469 500	0,35
UCGIM 2% 290923, ITALIEN, EUR	500 000	472 820	0,35
ULFP 2,125% 250409, FRANKRIKE, EUR	900 000	862 173	0,65
ULFP 3,75% 240917, USA, USD/EUR	1 250 000	1 081 605	0,81
UQA 6,875% 430731, ÖSTERRIKE, EUR	500 000	500 820	0,37
WAB 3,2% 250615, USA, USD/EUR	900 000	783 125	0,59
WFGCN 4,35% 241015, KANADA, USD/EUR	500 000	447 361	0,33
VTR 2,65% 250115, USA, USD/EUR	800 000	690 490	0,52
VTRS 3,95% 260615, USA, USD/EUR	1 400 000	1 218 849	0,91
VW 0% 240719, Tyskland, EUR	550 000	527 236	0,39
VW 0% 250212, Tyskland, EUR	501 000	467 443	0,35
VW 3,25% PERP, Holland, EUR	1 000 000	941 190	0,70
YARNO 3,8% 260606, NORGE, USD/EUR	1 200 000	1 035 395	0,77
ZURNVX 3,5% 461001, Holland, EUR	800 000	751 872	0,56

**FIXED INCOME****123 918 879****92,71****Summa Kategori 1****123 918 879****92,71****Summa Överlåtbara värdepapper****123 918 879****92,71****OTC-derivatinstrument**

EURNOK 230816 11.56A, EUR	-65 793 900	-724 307	-0,54
EURNOK 230920 11.67A, EUR	-65 092 184	-135 325	-0,10
EURNOK 230920 11.85F, EUR	-1 051 851	13 734	0,01
EURUSD 230719 1.094B, EUR	76 089 108	-140 232	-0,10
EURUSD 230719 1.096B, EUR	12 989 812	-54 268	-0,04
EURUSD 230816 1.077B, EUR	-1 208 632	-18 333	-0,01
EURUSD 230816 1.083A, EUR	1 651 068	15 681	0,01

**VALUTATERMINER****-1 043 050****-0,78****Summa Kategori 7****-1 043 050****-0,78****Summa OTC-derivatinstrument****-1 043 050****-0,78****Fondandelar**

ISHARES GLB CORP USD-H ACC, Irland, USD/EUR	1 000 000	4 880 065	3,65
---	-----------	-----------	------

**MUTUAL FUND****4 880 065****3,65****Summa Kategori 7****4 880 065****3,65****Summa Fondandelar****4 880 065****3,65**

**Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund**  
 515603-1394

<b>Summa värdepapper</b>	<b>127 755 894</b>	<b>95,58</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>	<b>128 828 359</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>	<b>1 072 465</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>	<b>5 905 221</b>	<b>4,42</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>133 661 115</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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


**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

	<i>2023-01-01- 2023-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	134 817	123 061
Andelsinlösen	10 694	22 923
Andelsutgivning	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-11 850	-11 167
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>133 661</b>	<b>134 817</b>

**Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund**  
515603-1394

## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör



Halvårsredogörelse för

# **Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index**

515603-1378

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



**Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index**  
515603-1378

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS , 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index, 515603-1378.

### Kursutveckling

Andelsvärdet i perioden 2022-12-31 till 2023-06-30:

Andelsklass D NOK gick upp med 2,45 procent.

Andelsklass F NOK gick upp med 2,53 procent.

Andelsklass D EUR falt med -6,70 procent.

Andelsklass H EUR falt med -7,59 procent.

Fondens jämförelseindex steg med 1,22 procent under motsvarande period.

### Det första halvåret 2023

Realekonomin har överraskat positivt under första halvåret 2023. Flertalet centralbanker ansåg att de förde en åtstramande penningpolitik vid årets ingång har nu fortsatt att öka styrräntor och bantat sina balansräkningar. Inflationen uppvisar trots detta en fortsatt styrka, speciellt inom tjänster. Inflationstrenden är fallande men nivån är fortsatt högre än inflationsmålet vilket oroar centralbankerna som anser sig inte vara klara med sitt jobb.

Inflationen är fortsatt i fokus men oron för en hårdlandning för ekonomin har minskat. Dock såg vi under mars månad hur svagheter p.g.a. stigande räntor snabbt skapade stor oro på finansmarknaden då flera amerikanska regionala nischbanker fick problem som även spred sig till storbanken Credit Suisse. I båda fallen krävdes att staten fick hjälpa till för att lösa problemen och lugna marknaden.

Marknadsutvecklingen för globala företagsobligationer med god kreditvärdighet, s.k. Investment Grade, uppvisade under halvåret stigande räntor med en uppgång på 0,12 procentenheter till 5,26 procent och fallande kreditspreadar över statsobligationsräntor med 8 baspunkter till 140 baspunkter. I USD uppgick ränteuppgången till 0,06 procentenheter och i EUR med 0,17 procentenheter. I USD föll kreditspreadar med 8 baspunkter och i EUR med 6 baspunkter.

Fonden Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index förvaltas främst på kvantitativ basis, där aktiva positioner i portföljen normalt inte tas diskretionärt utifrån en marknadsvy om förändrade räntor eller kreditspreadar. Fonden avser att replikera marknadsindex efter avgifter och transaktionskostnader. Förvaltarna i fonden har fortsatt arbetat med att effektivisera transaktionshanteringen och minimera transaktionskostnaderna genom att addera nya motparter som hanterar s.k. portföljhandel, där en hel korg med obligationer handlas simultant i en auktionsprocess med flera mäklarmotparter.

### Utsikter för 2023

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen överträffar inflationsmålen samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Marknadens stora oro är om fortsatta penningpolitiska åtstramningar återigen blottlägger svagheter i ekonomin som sågs under bankoron i mars.

### Risker

Den största risken mot fondens utveckling är stigande marknadsräntor. Globala företagsobligationer har en exponering mot ränteförändringar, där en uppgång i räntenivån på en procentenhet påverkar fonden med en nedgång på ungefär 6 procent. Andra betydande risker är om flera bolag får finansiella problem och får sämre kreditvärdighet med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som resultat.

## Allmänt om verksamheten

### Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet (kEUR)	Andels- värde (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %*	Aktiv risk %**
2023-06-30	144 311	-	18 578 304	-	-	-	-
2022-12-31	140 531	-	16 697 749	-	- <sup>1)</sup>	- <sup>1)</sup>	-

### Andelsklass D NOK

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total - avkastning %	Jämförelse- index %*	Aktiv risk %**
2023-06-30	-	97,96	10 000	-	2,45	1,22	-
2022-12-31	-	95,48	10 000	-	-4,52 <sup>1)</sup>	-3,84 <sup>1)</sup>	-

### Andelsklass D EUR

	Fond- förmögenhet (kEUR)	Andels- värde (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %*	Aktiv risk %**
2023-06-30	-	8,39	10 000	-	-6,70	1,22	-
2022-12-31	-	9,10	10 000	-	-8,86 <sup>1)</sup>	-8,21 <sup>1)</sup>	-

### Andelsklass F NOK

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %*	Aktiv risk %**
2023-06-30	-	90,74	18 568 304	-	2,53	1,22	-
2022-12-31	-	88,31	16 687 749	-	-11,69 <sup>2)</sup>	-11,23 <sup>2)</sup>	-

**Andelsklass H EUR**

	Fond- förmögenhet (kEUR)	Andels- värde (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	7,77	18 568 304	-	-7,59	1,22	-
2022-12-31	-	8,42	16 687 749	-	-14,37 <sup>2)</sup>	-14,16 <sup>2)</sup>	-

\*Jämförelseindex: ICE BofA Euro Corporate Index

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

1) Avser perioden 2022-05-09 - 2022-12-31

2) Avser perioden 2022-02-21 - 2022-12-31

**Nyckeltal**

<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>	<b>D NOK</b>	<b>F NOK</b>
<b>Startdatum</b>	<b>2022-05-09</b>	<b>2022-02-21</b>
Duration 3)	6,04	6,04
Spreadexponering	10,03	10,03

\*Fonderna startade under 2022 och saknar nödvändig historik

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

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

## Balansräkning

<i>Belopp i kEUR</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		141 031	130 972
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		31	2 722
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>141 062</b>	<b>133 694</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		3 055	11 468
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 394	1 336
Övriga tillgångar		129	56
<b>Summa tillgångar</b>		<b>145 640</b>	<b>146 554</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		1 137	1 664
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>1 137</b>	<b>1 664</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		12	4 338
Övriga skulder		180	21
<b>Summa skulder</b>		<b>1 329</b>	<b>6 023</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>144 311</b>	<b>140 531</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		<b>2023-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		2 693	584
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		2	2

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kEUR om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (EUR)	Andel %
<b>Kategori 1</b>			
ACAFP 1% 260422, FRANKRIKE, EUR	1 000 000	937 940	0,65
ACAFP 3,25% 241004, Storbritannien, USD/EUR	600 000	529 938	0,37
ACGL 7,355% 340501, BERMUDA, USD/EUR	1 000 000	1 038 207	0,72
ADNA 6,875% 290501, USA, USD/EUR	1 000 000	977 007	0,68
AIB 4,263% 250410, Irland, USD/EUR	950 000	850 252	0,59
ALDFP 4% 270705, FRANKRIKE, EUR	1 000 000	990 300	0,69
ALDFP 4,25% 270118, FRANKRIKE, EUR	300 000	299 283	0,21
AMGN 4,663% 510615, USA, USD/EUR	600 000	491 275	0,34
AMGN 5,75% 400315, USA, USD/EUR	800 000	730 975	0,51
AMXLMM 6,375 350301, MEXICO, USD/EUR	1 000 000	993 950	0,69
ANZSZ 0,375% 290917, Storbritannien, EUR	1 000 000	808 940	0,56
APTV 3,1% 511201, Irland, USD/EUR	550 000	316 844	0,22
APTV 4,15% 520501, Irland, USD/EUR	1 000 000	698 352	0,48
AQUASM 2,629% 270608, SPANIEN, EUR	400 000	374 628	0,26
ARNDTN 2,875% PERP, Luxemburg, EUR	1 000 000	354 260	0,25
ASBBNK 1,625% 261022, NYA ZEELAND, USD/EUR	500 000	403 895	0,28
ASBBNK 2,375 311022, NYA ZEELAND, USD/EUR	1 000 000	735 317	0,51
ASBBNK 5,284% 320617, NYA ZEELAND, USD/EUR	1 000 000	877 102	0,61
ATR 3,6% 320315, USA, USD/EUR	1 000 000	780 224	0,54
AWK 2,8% 300501, USA, USD/EUR	1 000 000	802 064	0,56
AWK 3,25% 510601, USA, USD/EUR	1 000 000	667 104	0,46
AWK 4,15% 490601, USA, USD/EUR	400 000	308 073	0,21
AWK 4,3% 450901, USA, USD/EUR	300 000	235 257	0,16
BAC 1,319% 260619, USA, USD/EUR	300 000	251 772	0,17
BAC 6,11% 370129, USA, USD/EUR	300 000	290 380	0,20
BAC 7,75% 380514, USA, USD/EUR	700 000	765 080	0,53
BC 2,4% 310818, USA, USD/EUR	1 500 000	1 056 199	0,73
BEN 2,85% 250330, USA, USD/EUR	500 000	437 612	0,30
BERY 1,5% 270115, USA, EUR	550 000	494 516	0,34
BERY 4,875% 260715, USA, USD/EUR	500 000	442 550	0,31
BHH 1% 260205, Tyskland, EUR	500 000	458 490	0,32
BHH 1,25% 260122, Tyskland, EUR	900 000	860 202	0,60
BKIR 1,875% 260605, Irland, EUR	1 000 000	942 440	0,65
BMO 3,088% 370110, KANADA, USD/EUR	900 000	647 554	0,45
BNP 0,5% 250715, FRANKRIKE, EUR	300 000	287 961	0,20
BNP 0,625% 321203, FRANKRIKE, EUR	500 000	361 125	0,25
BNP 2,819% 251119, FRANKRIKE, USD/EUR	500 000	436 581	0,30
BNS 2,45% 320202, KANADA, USD/EUR	900 000	672 660	0,47
BPCEGP 0,375% 260202, FRANKRIKE, EUR	900 000	817 776	0,57

**Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index**  
 515603-1378

BPCEGP 1% 250401, FRANKRIKE, EUR	900 000	849 600	0,59
BPCEGP 1,625% 250114, FRANKRIKE, USD/EUR	500 000	427 883	0,30
BSX 6,75% 351115, USA, USD/EUR	300 000	304 400	0,21
BWA 1% 310519, USA, EUR	1 000 000	780 420	0,54
BWA 4,375% 450315, USA, USD/EUR	1 000 000	733 750	0,51
BXP 3,25% 310130, USA, USD/EUR	300 000	224 547	0,16
BZLNZ 2,285% 270127, NYA ZEELAND, USD/EUR	500 000	413 491	0,29
BZLNZ 2,87% 320127, NYA ZEELAND, USD/EUR	1 000 000	762 846	0,53
C 3,29% 260317, USA, USD/EUR	400 000	350 822	0,24
CBT 5% 320630, USA, USD/EUR	1 000 000	877 184	0,61
CE 6,05% 250315, USA, USD/EUR	800 000	730 286	0,51
CITNAT 1,75% 250504, SYDKOREA, USD/EUR	500 000	427 072	0,30
CM 3,6% 320407, KANADA, USD/EUR	1 000 000	822 310	0,57
CMARK 0,01% 260128, FRANKRIKE, EUR	900 000	810 747	0,56
CMARK 0,75% 300118, FRANKRIKE, EUR	1 000 000	810 480	0,56
CMCSA 5,65% 350615, USA, USD/EUR	300 000	288 976	0,20
CMCSA 6,5% 351015, Storbritannien, USD/EUR	900 000	900 735	0,62
CMCSA 7,05% 330315, USA, USD/EUR	700 000	736 745	0,51
CNPFP 4% PERP, FRANKRIKE, EUR	600 000	586 356	0,41
CNPFP 4,5% 470610, FRANKRIKE, EUR	700 000	681 212	0,47
COLSM 1,35% 281014, SPANIEN, EUR	500 000	426 905	0,30
CPUAU 1,125% 311007, USA, EUR	900 000	675 036	0,47
CRBG 0,9% 250922, USA, USD/EUR	500 000	411 448	0,29
CSX 4,65% 680301, USA, USD/EUR	500 000	410 660	0,28
DAIGR 8,5% 310118, USA, USD/EUR	700 000	797 496	0,55
DAIL 5,1% PERP, JAPAN, USD/EUR	400 000	358 518	0,25
DAL 4,5% 251020, USA, USD/EUR	500 000	449 299	0,31
DEVOBA 0,375% 280303, Holland, EUR	1 300 000	1 070 667	0,74
DFS 3,45% 260727, USA, USD/EUR	950 000	801 420	0,56
DFS 4,65% 280913, USA, USD/EUR	1 300 000	1 106 493	0,77
DIS 6,2% 341215, USA, USD/EUR	750 000	755 501	0,52
DIS 6,4% 351215, USA, USD/EUR	750 000	772 066	0,54
DKS 3,15% 320115, USA, USD/EUR	1 000 000	751 129	0,52
DNBNO 1,127% 260916, NORGE, USD/EUR	550 000	450 502	0,31
DOC 3,95% 280115, USA, USD/EUR	450 000	377 567	0,26
DOW 1,875% 400315, USA, EUR	950 000	664 126	0,46
DOW 7,85% 290715, USA, USD/EUR	300 000	307 744	0,21
DOW 9,4% 390515, USA, USD/EUR	550 000	679 131	0,47
DOX 2,538% 300615, USA, USD/EUR	1 000 000	767 188	0,53
DT 9,25% 320601, Holland, USD/EUR	750 000	874 585	0,61
DWNIGY 1% 250430, Tyskland, EUR	900 000	840 042	0,58
ELIATB 0,875% 300428, BELGIEN, EUR	500 000	414 400	0,29
EONWGR 0,361% 260630, Tyskland, EUR	1 200 000	1 049 928	0,73
EQH 5,594% 330111, USA, USD/EUR	900 000	809 295	0,56
ES 4,3% 440415, USA, USD/EUR	950 000	758 010	0,53



**Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index**  
 515603-1378

ES 4,95% 520915, USA, USD/EUR	500 000	446 736	0,31
ES 5,5% 400315, USA, USD/EUR	1 000 000	942 768	0,65
FMEGR 2,375% 310216, USA, USD/EUR	1 100 000	765 537	0,53
FMEGR 3% 311201, USA, USD/EUR	1 050 000	748 949	0,52
FOXA 5,476% 390125, USA, USD/EUR	500 000	428 698	0,30
GPN 2,9% 300515, USA, USD/EUR	1 000 000	776 092	0,54
GPN 4,45% 280601, USA, USD/EUR	900 000	774 790	0,54
GPN 5,4% 320815, USA, USD/EUR	500 000	446 805	0,31
GS 0,25% 280126, USA, EUR	400 000	335 120	0,23
GS 1,093% 261209, USA, USD/EUR	500 000	408 915	0,28
GS 4% 290921, USA, EUR	1 000 000	987 950	0,68
GSK 6,375% 380515, USA, USD/EUR	700 000	731 779	0,51
GWOCN 0,904% 250812, USA, USD/EUR	600 000	494 403	0,34
H 4,375% 280915, USA, USD/EUR	300 000	260 110	0,18
HANRUE 3,375% PERP, Tyskland, EUR	1 200 000	1 151 676	0,80
HIG 6,625% 400330, USA, USD/EUR	450 000	434 923	0,30
HPE 6,2% 351015, USA, USD/EUR	1 000 000	964 461	0,67
HUM 8,15% 380615, USA, USD/EUR	1 000 000	1 093 622	0,76
IBM 5,875% 321129, USA, USD/EUR	800 000	782 943	0,54
INTC 3,2% 610812, USA, USD/EUR	850 000	507 983	0,35
INTNED 0,125% 251129, Holland, EUR	300 000	281 745	0,20
KBCBB 0,25% 270301, BELGIEN, EUR	500 000	447 860	0,31
KBCBB 3% 300825, BELGIEN, EUR	400 000	372 772	0,26
KMB 5,3% 410301, USA, USD/EUR	750 000	712 146	0,49
KOREAT 2,5% 260718, SYDKOREA, USD/EUR	300 000	251 189	0,17
KPN 8,375% 301001, Holland, USD/EUR	1 000 000	1 052 636	0,73
KR 6,9% 380415, USA, USD/EUR	700 000	710 091	0,49
KRC 2,5% 321115, USA, USD/EUR	1 000 000	639 932	0,44
LAZ 4,5% 280919, USA, USD/EUR	1 000 000	867 025	0,60
LEA 2,6% 320115, USA, USD/EUR	800 000	572 328	0,40
LEA 4,25% 290515, USA, USD/EUR	900 000	773 916	0,54
LLY 1,375% 610914, USA, EUR	900 000	478 341	0,33
LM 4,75% 260315, USA, USD/EUR	300 000	271 216	0,19
LNC 6,3% 371009, USA, USD/EUR	1 200 000	1 074 904	0,74
LOW 5,8% 361015, USA, USD/EUR	1 000 000	916 352	0,63
LOW 5,8% 620915, USA, USD/EUR	1 000 000	908 588	0,63
LRCX 3,125% 600615, USA, USD/EUR	1 000 000	621 024	0,43
LSI 4% 290615, USA, USD/EUR	500 000	415 534	0,29
MDT 1,625% 501015, Luxemburg, EUR	300 000	183 033	0,13
MDT 1,75% 490702, Luxemburg, EUR	500 000	318 835	0,22
MHK 3,625% 300515, USA, USD/EUR	950 000	787 878	0,55
MINGNO 0,01% 280218, NORGE, EUR	1 000 000	825 130	0,57
MIZUHO 2,226% 260525, JAPAN, USD/EUR	750 000	637 035	0,44
MIZUHO 2,564% 310913, JAPAN, USD/EUR	800 000	573 435	0,40
MIZUHO 2,651% 260522, JAPAN, USD/EUR	950 000	812 603	0,56

**Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index**  
 515603-1378

MMC 1,979% 300321, USA, EUR	1 200 000	1 044 108	0,72
MMC 5,875% 330801, USA, USD/EUR	800 000	778 407	0,54
MMM 5,7% 370315, USA, USD/EUR	1 000 000	965 505	0,67
MQGAU 1,25% 250305, AUSTRALIEN, EUR	300 000	293 679	0,20
MQGAU 3,624% 300603, AUSTRALIEN, USD/EUR	1 000 000	768 333	0,53
MRK 6,55% 370915, USA, USD/EUR	700 000	731 221	0,51
MS 0,985% 261210, USA, USD/EUR	1 000 000	817 454	0,57
MSCI 3,25% 330815, USA, USD/EUR	700 000	516 203	0,36
MU 5,875% 330915, USA, USD/EUR	600 000	543 520	0,38
MUFG 3,273% 250919, JAPAN, EUR	500 000	492 545	0,34
MUNRE 3,25% 490526, Tyskland, EUR	800 000	728 488	0,50
NACN 5,25% 250117, KANADA, USD/EUR	300 000	272 260	0,19
NIDEC 0,046% 260330, JAPAN, EUR	900 000	807 192	0,56
NNGRNV 0,375% 250226, Holland, EUR	400 000	375 568	0,26
NWG 0,125% 251112, Storbritannien, EUR	900 000	815 562	0,57
NWG 0,125% 260618, Storbritannien, EUR	900 000	795 033	0,55
NWG 1,375% 270302, Storbritannien, EUR	300 000	269 751	0,19
NWG 2% 250827, Storbritannien, EUR	450 000	428 157	0,30
NYKRE 0,125% 240710, DANMARK, EUR	550 000	526 202	0,36
NYKRE 1,375% 270712, DANMARK, EUR	1 200 000	1 070 748	0,74
OCINV 4,625% 251015, Holland, USD/EUR	400 000	354 457	0,25
OFC 2,9% 331201, USA, USD/EUR	1 000 000	640 784	0,44
OPBANK 1,625% 300609, FINLAND, EUR	800 000	737 544	0,51
ORCL 2,95% 300401, USA, USD/EUR	1 000 000	800 662	0,55
ORCL 3,25% 300515, USA, USD/EUR	1 000 000	817 977	0,57
ORCL 3,85% 600401, USA, USD/EUR	600 000	386 323	0,27
PFE 6,5% 340201, USA, USD/EUR	750 000	772 506	0,54
PFG 3,4% 250515, USA, USD/EUR	300 000	263 141	0,18
PH 6,25% 380515, USA, USD/EUR	750 000	733 398	0,51
PHIANA 5% 420315, Holland, USD/EUR	1 000 000	839 303	0,58
PHIANA 6,875% 380311, Holland, USD/EUR	1 000 000	1 019 354	0,71
PLD 1,5% 340208, USA, EUR	1 000 000	746 740	0,52
PRU 5,75% 330715, USA, USD/EUR	700 000	672 513	0,47
QRVO 1,75% 241215, USA, USD/EUR	1 000 000	854 621	0,59
RABOBK 0,625% 330225, Holland, EUR	500 000	372 675	0,26
RBIIV 0,25% 250122, ÖSTERRIKE, EUR	1 200 000	1 115 784	0,77
ROIC 4% 241215, USA, USD/EUR	1 000 000	877 546	0,61
SANSCF 0,5% 270114, SPANIEN, EUR	1 200 000	1 051 704	0,73
SANTAN 0,2% 280211, SPANIEN, EUR	300 000	251 439	0,17
SANTAN 0,701% 240630, SPANIEN, USD/EUR	1 000 000	911 240	0,63
SANTAN 2,749% 301203, SPANIEN, USD/EUR	1 000 000	717 948	0,50
SANUK 1,532% 260821, Storbritannien, USD/EUR	400 000	326 766	0,23
SANUK 3,823% 281103, Storbritannien, USD/EUR	1 000 000	826 130	0,57
SANUSA 4,4% 270713, USA, USD/EUR	900 000	778 071	0,54
SANUSA 5,807% 260909, USA, USD/EUR	500 000	450 975	0,31

**Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index**  
515603-1378

SCBNOR 0,125% 250225, NORGE, EUR	500 000	465 595	0,32
SHBASS 1,625% 290305, EUR	1 200 000	1 166 244	0,81
SHBASS 3,25% 330601, EUR	600 000	548 931	0,38
SOCGEN 2,226% 260121, FRANKRIKE, USD/EUR	1 000 000	851 341	0,59
SOCGEN 4,351% 250613, FRANKRIKE, USD/EUR	500 000	443 232	0,31
SRBANK 2,875% 250920, NORGE, EUR	1 000 000	970 590	0,67
SRBANK 3,75% 271123, NORGE, EUR	500 000	489 780	0,34
SRENVX 5% 490402, Luxemburg, USD/EUR	400 000	351 335	0,24
STT 5,751% 261104, USA, USD/EUR	300 000	276 501	0,19
SUMIBK 1,474% 250708, JAPAN, USD/EUR	500 000	420 101	0,29
SUMIBK 3,352% 271018, JAPAN, USD/EUR	950 000	801 159	0,56
SUMITR 1,05% 250912, JAPAN, USD/EUR	300 000	248 559	0,17
SUMITR 4,8% 250915, JAPAN, USD/EUR	300 000	268 861	0,19
SYU 6,6% 400401, USA, USD/EUR	700 000	692 062	0,48
TCLAU 3% 300408, AUSTRALIEN, EUR	750 000	704 145	0,49
TEL 7,125% 371001, Luxemburg, USD/EUR	650 000	689 036	0,48
TELEFO 8,25% 300915, Holland, USD/EUR	700 000	740 346	0,51
TELVIS 8,5% 320311, MEXICO, USD/EUR	1 000 000	1 084 369	0,75
TFC 3,625% 250916, USA, USD/EUR	300 000	257 194	0,18
TKR 4,5% 281215, USA, USD/EUR	800 000	700 597	0,49
TOYOTA 0% 280225, Holland, EUR	1 000 000	844 830	0,59
TPR 3,05% 320315, USA, USD/EUR	1 500 000	1 099 938	0,76
TRANSM 4,7% 340416, PERU, USD/EUR	500 000	424 704	0,29
TRICN 5,5% 380815, KANADA, USD/EUR	1 000 000	908 936	0,63
TRV 6,25% 370615, USA, USD/EUR	1 000 000	1 016 807	0,70
ULFP 1,5% 290529, FRANKRIKE, EUR	850 000	701 530	0,49
ULFP 1,875% 310115, FRANKRIKE, EUR	300 000	243 726	0,17
ULFP 3,75% 240917, USA, USD/EUR	1 000 000	865 284	0,60
UNP 3,85% 720214, USA, USD/EUR	900 000	638 073	0,44
UPS 7,62% 300401, USA, USD/EUR	1 000 000	1 088 189	0,75
VFC 2,95% 300423, USA, USD/EUR	1 200 000	905 301	0,63
VFC 6% 331015, USA, USD/EUR	1 000 000	891 187	0,62
VNO 3,4% 310601, USA, USD/EUR	1 000 000	660 343	0,46
VNO 3,5% 250115, USA, USD/EUR	900 000	773 837	0,54
VOD 5,125% 590619, Storbritannien, USD/EUR	950 000	774 545	0,54
VOD 6,25% 321130, Storbritannien, USD/EUR	800 000	778 901	0,54
WRB 3,15% 310930, USA, USD/EUR	1 000 000	572 938	0,40
WSTPNZ 1,099% 260324, Storbritannien, EUR	1 000 000	919 650	0,64
ZBH 4,25% 350815, USA, USD/EUR	1 000 000	787 072	0,55
ZURNVX 3,5% 461001, Holland, EUR	950 000	892 848	0,62
<b>FIXED INCOME</b>		<b>141 031 063</b>	<b>97,73</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>141 031 063</b>	<b>97,73</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>141 031 063</b>	<b>97,73</b>

**Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index**  
 515603-1378

**OTC-derivatinstrument**

EURNOK 230816 11.50A, EUR	-1 136 956	-17 647	-0,01
EURNOK 230816 11.56B, EUR	-86 060	-947	0,00
EURNOK 230816 11.56C, EUR	-67 194 300	-739 724	-0,51
EURNOK 230816 11.66A, EUR	513	1	0,00
EURNOK 230816 11.87A, EUR	-1 936 264	30 929	0,02
EURNOK 230920 11.67B, EUR	-74 725 297	-155 352	-0,11
EURNOK 230920 11.85G, EUR	536	-7	0,00
EURNOK 230920 11.85H, EUR	501 632	-6 503	0,00
EURUSD 230719 1.090A, EUR	-439 148	-714	0,00
EURUSD 230719 1.094A, EUR	100 858 899	-186 349	-0,13
EURUSD 230719 1.096A, EUR	248 435	-1 038	0,00
EURUSD 230816 1.077A, EUR	-1 924 343	-29 190	-0,02

**VALUTATERMINER**
**-1 106 413 -0,77**
**Summa Kategori 7**
**-1 106 413 -0,77**
**Summa OTC-derivatinstrument**
**-1 106 413 -0,77**
**Summa värdepapper**
**139 924 522 96,96**
**Varav med positivt marknadsvärde**
**141 061 993**
**Varav med negativt marknadsvärde**
**1 137 471**
**Övriga tillgångar och skulder**
**4 386 131 3,04**
**Fondförmögenhet**
**144 311 117 100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index**  
515603-1378



**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	140 531	-
<b>Andelsklass D</b>		
Andelsutgivning	-	99
Andelsinlösen	-	-
<b>Andelsklass F</b>		
Andelsutgivning	22 337	178 732
Andelsinlösen	-7 273	-16 534
Periodens resultat enligt resultaträkning	-11 284	-21 766
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>144 311</b>	<b>140 531</b>

**Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index**  
515603-1378

## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...  
Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

# **Alfred Berg Nordic Small Cap**

515603-1113

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



**Alfred Berg Nordic Small Cap**  
515603-1113



## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS , 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Alfred Berg Nordic Small Cap, 515603-1113.

### Kursutveckling

Andelsvärdet har under året ökat med 2,10 procent på andels klass A SEK, 2,30 procent på andels klass D SEK, och 7,12 procent på andels klass D NOK.

### Det första halvåret 2023

Aktiemarknaderna i Norden har under första halvåret 2023 upplevt ett händelserikt år. Vi har bjudits på börssvängningar med stor volatilitet från tid till annan. Centralbankerna har höjt räntorna ordentligt under den första halvan av 2023 i och med att realekonomin överraskat positivt. Inflationstrenden är fallande men nivån är högre än inflationsmålet vilket tvingat centralbankerna att fortsätta agera. De nordiska börserna (Carnegie Nordic Small Cap) inledde året med en uppgång på 8 procent under januari. Den starka uppgången mattades av något i februari då FED höjde räntan med 25bp medan BoE, ECB och Sveriges Riksbank höjde räntan med 50bp. Under mars var börserna mycket mer volatila då vi såg hur svagheter p.g.a. de stigande räntor snabbt skapade stor oro på finansmarknaden när flera amerikanska regionala nischbanker fick problem som även spred sig till storbanken Credit Suisse. I båda fallen krävdes att staten fick hjälpa till för att lösa problemen och lugna marknaden.

I april tog börserna fart igen med stöd av starka första kvartalsrapporter från flera bolag. Under maj månad startade en nedgång som resulterade i att de nordiska börserna sjönk med dryga 2,5 procent. Fokus var på fortsatta räntehöjningar till följd av den ihålliga inflationen samt förhandlingarna i USA om skuldtaket. Juni månad avslutades med en svag uppgång och även här såg vi räntehöjningar från flera centralbanker.

Alfred Berg Nordic Small Cap genererade en avkastning på X procent på andelsklass A SEK och Y procent på andels klass D NOK. Positioneringen inom finanssektorn var den största bidragsgivaren till den relativa avkastningen under det första halvåret. Ett framgångsrikt aktieurval inom denna sektor bidrog positivt. Den främsta negativa effekten under halvåret kom från industrisektorn där vårt aktieurval bidrog negativt.

### Framtidsutsikter

Den framtida utvecklingen av aktiemarknaderna under kommande år kommer sannolikt bero på den fortsatta utvecklingen vad gäller inflationen. Om det visar sig att konsumtionen avstannar och inflationen fortsätter att stiga så finns det förmodligen risk för att vinstestimaten för 2024 måste revideras nedåt. Går utvecklingen i rätt riktning, och om politikerna fortsätter att visa på handlingskraft, så finns det skäl att vara mer hoppfull.

### Risker

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



**Alfred Berg Nordic Small Cap**  
515603-1113

**Ekonomisk översikt**
**Huvudportfölj**

	Fond- förmögenhet kr, (SEK)	Andels- värde kr, (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2023-06-30	199 274	-	1 609 112	-	-	-	-
2022-12-31	193 177	-	1 589 235	-	-	-	-
2021-12-31	366 396	-	2 247 809	-	-	-	-
2020-12-31	283 959	-	2 052 226	-	-	-	-

**Andelsklass A SEK**

	Fond- förmögenhet kr, (SEK)	Andels- värde kr, (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	123,92	1 477 367	-	2,10	5,32	5,21
2022-12-31	-	121,63	1 460 130	-	-25,58	-21,99	5,30
2021-12-31	-	163,44	1 456 885	-	17,98	34,33	-
2020-12-31	-	138,53	1 755 856	-	38,53 <sup>1)</sup>	25,19 <sup>1)</sup>	-

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

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

**Andelsklass D i NOK**

	Fond- förmögenhet kr, (NOK)	Andels- värde kr, (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr, (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	122,02	131 744	-	7,12	10,27	5,93
2022-12-31	-	113,58	129 106	-	-28,11	-24,24	5,75
2021-12-31	-	157,98	790 924	-	10,34	25,56	-
2020-12-31	-	143,18	296 370	-	43,18 <sup>1)</sup>	29,47 <sup>1)</sup>	-

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

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

**Andelsklass D i SEK**

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

**Alfred Berg Nordic Small Cap**  
515603-1113

2023-06-30	-	122,98	131 744	-	2,30	5,32	5,90
2022-12-31	-	120,71	129 106	-	-25,58	-21,99	5,75
2021-12-31	-	162,20	790 924	-	10,62	26,24	-
2020-12-31	-	137,41	296 370	-	38,44 <sup>1)</sup>	25,19 <sup>1)</sup>	-

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

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

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

**Alfred Berg Nordic Small Cap**  
515603-1113



## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		191 187	186 223
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>191 187</b>	<b>186 223</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		8 766	7 556
Övriga tillgångar		1 583	843
<b>Summa tillgångar</b>		<b>201 536</b>	<b>194 622</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		286	286
Övriga skulder		1 976	1 159
<b>Summa skulder</b>		<b>2 262</b>	<b>1 445</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>199 274</b>	<b>193 177</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

**Alfred Berg Nordic Small Cap**  
515603-1113



## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kkr (SEK) om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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

**Alfred Berg Nordic Small Cap**  
515603-1113



## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
<b>Kategori 1</b>			
BORREGAARD ASA, NORGE, NOK/SEK	16 500	2 640 900	1,33
ELKEM ASA, NORGE, NOK/SEK	39 117	979 342	0,49
GRANGES AB	34 800	3 580 920	1,80
HEXPOL AB	11 858	1 355 369	0,68
KEMIRA OYJ, FINLAND, EUR/SEK	23 200	3 986 881	2,00
METSÄ BOARD B OYJ, FINLAND, EUR/SEK	12 420	988 913	0,50
SSAB AB-B SHARES	32 800	2 450 160	1,23
<b>MATERIAL</b>		<b>15 982 486</b>	<b>8,02</b>
ADDTECH AB-B SH	15 650	3 674 620	1,84
AF POYRY AB	12 300	1 958 160	0,98
BEIJER ALMA -B	5 788	1 305 194	0,65
BONHEUR ASA, NORGE, NOK/SEK	6 471	1 695 751	0,85
CARGOTEC OYJ-B, FINLAND, EUR/SEK	10 100	5 989 779	3,01
COOR SERVICE MANAGEMENT	18 959	1 002 931	0,50
ELECTROLUX PROFESSIONAL AB-B	19 996	1 169 766	0,59
FLSMIDTH & CO A/S, DANMARK, DKK/SEK	4 800	2 507 248	1,26
HEXATRONIC GROUP AB	47 422	3 811 780	1,91
HUSQVARNA B	25 819	2 520 967	1,27
ISS A/S, DANMARK, DKK/SEK	20 175	4 603 715	2,31
LINDAB INTERNATIONAL AB	11 500	1 764 100	0,89
LOOMIS AB	11 250	3 539 250	1,78
METSO OUTOTEC OYJ, FINLAND, EUR/SEK	25 000	3 252 338	1,63
MPC CONTAINER SHIPS, NORGE, NOK/SEK	58 755	1 084 303	0,54
MUNTERS GROUP	45 000	5 503 500	2,76
NKT A/S, DANMARK, DKK/SEK	4 550	2 978 386	1,49
NKT A/S-NEW SHARES, DANMARK, DKK/SEK	1 137	744 269	0,37
NTG NORDIC TRANSPORT GROUP A, DANMARK, DKK/SEK	3 650	2 491 453	1,25
OX2 AB	40 839	2 977 163	1,49
PER AARSLEFF HOLDING A/S, DANMARK, DKK/SEK	9 816	5 209 621	2,61
SECURITAS AB-B	62 500	5 528 750	2,77
SOLAR A/S, DANMARK, DKK/SEK	1 450	1 158 346	0,58
TRELLEBORG AB	17 069	4 461 837	2,24
VALMET OYJ, FINLAND, EUR/SEK	3 700	1 110 430	0,56
ZALARIS ASA, NORGE, NOK/SEK	22 617	918 666	0,46
<b>INDUSTRI</b>		<b>72 962 323</b>	<b>36,61</b>
EUOPRIS ASA, NORGE, NOK/SEK	55 929	4 036 152	2,03
MEKONOMEN AB	13 950	1 554 030	0,78
SCANDIC HOTELS GROUP	69 200	3 024 732	1,52
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>		<b>8 614 914</b>	<b>4,32</b>
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA, NORGE, NOK/SEK	29 520	2 206 200	1,11

**Alfred Berg Nordic Small Cap**  
 515603-1113

AXFOOD AB	5 695	1 299 599	0,65
SALMAR ASA, NORGE, NOK/SEK	8 600	3 752 351	1,88
<b>DAGLIGVAROR</b>		<b>7 258 151</b>	<b>3,64</b>
BONESUPPORT HOLDING AB	49 400	6 303 440	3,16
GETINGE AB-B SHS	5 669	1 071 158	0,54
MEDICOVER AB - B SHARE	7 481	1 224 640	0,61
SEDANA MEDICAL AB	27 586	745 925	0,37
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	15 000	3 156 000	1,58
<b>HÄLSOVÅRD</b>		<b>12 501 163</b>	<b>6,27</b>
ALM BRAND A/S, DANMARK, DKK/SEK	91 600	1 547 554	0,78
AVANZA BANK HOLDING AB	6 938	1 522 891	0,76
JYSKE BANK, DANMARK, DKK/SEK	4 333	3 553 307	1,78
PROTECTOR FORSIKRING, NORGE, NOK/SEK	26 500	4 412 385	2,21
SPAR NORD BANK A/S, DANMARK, DKK/SEK	30 330	5 119 362	2,57
SPAREBANK 1 SMN, NORGE, NOK/SEK	36 567	5 196 679	2,61
SPAREBANKEN VEST, NORGE, NOK/SEK	35 180	3 652 166	1,83
STOREBRAND ASA, NORGE, NOK/SEK	12 634	1 065 310	0,53
SYDBANK A/S, DANMARK, DKK/SEK	14 055	7 008 032	3,52
<b>FINANS</b>		<b>33 077 686</b>	<b>16,60</b>
ATEA ASA, NORGE, NOK/SEK	19 029	2 991 975	1,50
GAPWAVES AB	33 094	769 436	0,39
HANZA AB	32 527	3 090 065	1,55
LAGERCRANTZ GROUP AB-B SHS	16 577	2 304 203	1,16
MYCRONIC	7 950	2 122 650	1,07
NCAB GROUP AB	24 600	2 067 630	1,04
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA, NORGE, NOK/SEK	14 300	1 880 172	0,94
NOTE AB	12 550	2 848 850	1,43
SINCH AB	42 700	1 039 745	0,52
TIETOEVRY OYJ, FINLAND, EUR/SEK	13 225	3 937 882	1,98
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>		<b>23 052 608</b>	<b>11,57</b>
OVZON AB	17 475	426 390	0,21
TELE2 AB-B SHS	24 500	2 183 440	1,10
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNST</b>		<b>2 609 830</b>	<b>1,31</b>
CASTELLUM AB	19 650	2 022 968	1,02
CATENA AB	3 300	1 302 840	0,65
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	33 300	1 310 688	0,66
NP3 FASTIGHETER	13 291	2 165 104	1,09
PANDOX	15 400	1 934 240	0,97
<b>FASTIGHET</b>		<b>8 735 839</b>	<b>4,38</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>184 795 000</b>	<b>92,73</b>
<b>Kategori 3</b>			
NOVELDA AS, NORGE, NOK/SEK	1 142	949 593	0,48
WALLENIUS WILHELMSSEN ASA, NORGE, NOK/SEK	29 149	2 184 349	1,10
<b>INDUSTRI</b>		<b>3 133 942</b>	<b>1,57</b>
SPAREBANK 1 SR BANK ASA, NORGE, NOK/SEK	24 850	3 258 526	1,64

<b>FINANS</b>	<b>3 258 526</b>	<b>1,64</b>
<b>Summa Kategori 3</b>	<b>6 392 468</b>	<b>3,21</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>	<b>191 187 468</b>	<b>95,94</b>
<b>Summa värdepapper</b>	<b>191 187 468</b>	<b>95,94</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>	<b>8 086 191</b>	<b>4,06</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>199 273 659</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**Alfred Berg Nordic Small Cap**  
515603-1113



**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**


	<i>2023-01-01- 2023-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	193 177	366 396
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	12 734	23 763
Andelsinlösen	-11 174	-24 293
<b>Andelsklass D</b>		
Andelsutgivning	2 601	13 737
Andelsinlösen	-2 281	-93 211
Periodens resultat enligt resultaträkning	4 217	-93 215
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>199 274</b>	<b>193 177</b>



**Alfred Berg Nordic Small Cap**  
515603-1113

## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

# Alfred Berg Teknologi

515603-1493

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS , 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Alfred Berg Teknologi, 515603-1493.

### Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2023 gick upp med:

37,49 procent i NOK D-klassen.

38,01 procent i NOK E-klassen.

18,17 procent i NOK F-klassen (Avser perioden 2023-02-11 - 2023-06-30).

### Det första halvåret 2023

Globala aktier upplevde ett starkt uppsving under första halvåret 2023 efter ett svagt 2022. Goda makroekonomiska indikatorer gav många investerare uppfattningen att den globala ekonomin upplevde en stark återhämtning. Kollapsen i Silicon Valley Bank, en teknik- och hälsovårdsfokuserad bank som riktar sig till riskkapitalbolag, var den viktigaste marknadshändelsen under första halvåret som sände chockvågor genom den amerikanska regionala banksektorn. Trots turbulensen i finanssektorn steg teknologiaktier (särskilt halvledare) kraftigt då många investerare sökte sig till andra områden. Andra kvartalet var mindre hetsigt för aktieinvestorer då VIX nådde sin lägsta nivå sedan början av Covid-pandemin.

Generellt sett var bolagsrapporterna för första kvartalet starkare än väntat och globala aktier fortsatte sin uppåtgående trend. Nvidia rapporterade ett starkt resultat och höjde guidningen för andra kvartalet kraftigt, mer än 50 % högre än förväntningarna, relaterat till det växande intresset för generativ AI. Detta lyfte även andra teknikaktier som också kan uppfattas att dra nytta av detta tema och gjorde det möjligt för hela sektorn att fortsätta sin starka utveckling så här långt 2023. Däremot rådde pessimism över den kinesiska ekonomin och börsen, investerare ifrågasatte hur relevant Kinas återöppningstema var för att stödja global tillväxt.

Teknikbolag levererade den starkaste avkastningen och portföljen gynnades avsevärt av dess sektorallokering med tanke på fondens strukturella bias. Även aktieval inom industrisektorn var gynnsamt om än i mindre utsträckning. De starkaste enskilda bidragsgivarna var Palo Alto Networks, Advanced Micro Devices och Entegris. Den största negativa faktorn under det första halvåret var positionen i Signature Bank, ett av de största offren i bankkrisen med tanke på dess exponering mot så kallade oförsäkrade kunder som snabbt flydde från banken under krisen. Den stora undervikten i finanssektorn uppvägs mer än väl denna påverkan.

### Utsikter för 2023

Framåtblickande ser många företag digital transformation som ett strategiskt krav vilket bör ge en nivå av motståndskraft när det gäller företags IT-utgifter. Cybersäkerhet är ett exempel på ett område som vi räknar med kommer hålla uppe även om företag minskar sina IT-utgifter. Halvledarefterfrågan kan visa sig vara motståndskraftig på olika slutmarknader inklusive fordonsindustrin (där elektroniskt innehåll ökar och lagren förblir låga) och datacenter (beroende på motståndskraften i utgifterna för datacenter för att stödja moln- och AI-initiativ).

Vi har stor tillförsikt i styrkan hos de sekulära tillväxtdrivkrafterna som ligger till grund för vår strategi – molntjänster, artificiell intelligens, automatisering och Internet of things – såväl som i de grundläggande teknologerna som möjliggör dessa teman. Dessa teman utgör grunden för vår investeringsstrategi. Vi är

**Alfred Berg Teknologi**  
515603-1493



fortsatt övertygade att ledarna inom, och de som främjas av digital transformation, kommer att leverera bättre intäktsstillväxt, vinster, kassaflöden och avkastning över en långsiktig investeringshorisont när företag strävar efter att sänka kostnaderna, verka mer effektivt och förnya sig för att differentiera sig.

**Risker**

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

## Allmänt om verksamheten

### Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total - avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2023-06-30	487 526	-	3 945 993	-	-	-	-
2022-12-31	43 717	-	433 566	-	-	-	-
2021-12-31	33 241	-	254 904	-	-	-	-

### Andelsklass D

	Fond- förmögenhet kkr (NOK)	Andels- värde kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	139,57	895 861	-	37,49	25,17	20,70
2022-12-31	-	100,77	410 846	-	-22,69	-8,56	-
2021-12-31	-	130,35	229 426	-	30,35 1)	24,03 1)	-

### Andelsklass E

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total - avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	141,86	87 476	-	38,01	25,17	20,71
2022-12-31	-	102,04	22 720	-	-22,11	-8,56	-
2021-12-31	-	131,01	25 478	-	31,01 1)	24,03 1)	-

### Andelsklass F

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	118,17	2 962 656	-	18,17 2)	15,29 2)	-

\*Jämförelseindex: MSCI World (NR)

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

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

2) Avser perioden 2023-02-11 - 2023-06-30

## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		487 103	43 606
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>487 103</b>	<b>43 606</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		9 466	294
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	94
Övriga tillgångar		751	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>497 320</b>	<b>43 994</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		491	54
Övriga skulder		9 303	222
<b>Summa skulder</b>		<b>9 794</b>	<b>276</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>487 527</b>	<b>43 718</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

### Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens

**Alfred Berg Teknologi**  
515603-1493



föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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

**Alfred Berg Teknologi**  
515603-1493



## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (NOK)	Andel %
<b>Kategori 7</b>			
BNP DISRPTVE TECH-X EUR ACC, Luxemburg, EUR/NOK	220 845	445 357 747	91,35
BNP DISRPTVE TECH-X NOK ACC, Luxemburg, NOK	33 903	41 745 515	8,56
<b>MUTUAL FUND</b>		<b>487 103 262</b>	<b>99,91</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>487 103 262</b>	<b>99,91</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>487 103 262</b>	<b>99,91</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>487 103 262</b>	<b>99,91</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>423 481</b>	<b>0,09</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>487 526 743</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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



**Alfred Berg Teknologi**  
515603-1493



**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

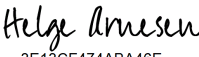
	<i>2023-01-01- 2023-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	43 718	33 241
<b>Andelsklass D</b>		
Andelsutgivning	87 197	36 832
Andelsinlösen	-24 441	-17 699
<b>Andelsklass E</b>		
Andelsutgivning	11 090	3 780
Andelsinlösen	-2 677	-3 866
<b>Andelsklass F</b>		
Andelsutgivning	373 811	-
Andelsinlösen	-65 866	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	64 695	-8 570
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>487 527</b>	<b>43 718</b>

**Alfred Berg Teknologi**  
515603-1493



## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

# Alfred Berg Optimal

515603-2103

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Alfred Berg Optimal, 515603-2103.

### Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2023 gick upp med:

+14,05 procent i NOK A-klassen.

+6,88 procent i NOK B-klassen (Avser perioden 2023-03-01 - 2023-06-30).

+6,96 procent i NOK C-klassen (Avser perioden 2023-03-01 - 2023-06-30).

### Det första halvåret 2023

Hittills i år har amerikanska aktier (S&P 500) och europeiska aktier (Euro Stoxx 50) haft en avkastning på 15,9 % respektive 16,0 % i lokal valuta. Ser man till Norden hade nordiska aktier (VINX 30) en avkastning på 4,6 % och norska aktier (OBX) på 1,7 %. Det har varit stora svängningar på marknaden generellt under denna period, förutom stora variationer i avkastning mellan marknaderna. (källa: Bloomberg, Alfred Berg)

Norska kronor har i denna period svekket seg med 9,5% mot dollar och försvagats 11,6% mot euro. Räntesidan är valutasäkrad till norska kronor. Den utländska aktieexponeringen i fonden har i mindre grad varit exponerat mot valuta och har därför inte fått någon betydande negativ effekt av kronförstärkningen relativt dollar. (källa: Bloomberg)

### Utsikter för 2023

Tron på en mjuklandning har stärkts. Indikatorer visar på en väl uthållig tillväxt på kort sikt, men stramare utlåning från banker och bankkriser kan snabbt försämra utsikterna. Det kan se ut som att inflationstoppen är nådd, du kommer troligtvis se fallande inflation framöver. Kinas BNP-tillväxt under andra kvartalet steg med 6,3 %, vilket var sämre än väntat, och det fanns omedelbara tecken på att regeringen kommer att stimulera ekonomin under andra halvåret. I Norge har 3 räntehöjningar på 25 bp prisats in, vi tror att detta är över vad som kommer att levereras. Det ser ut som att vi är på räntetoppen i Europa och USA, men fortfarande 0 till 1 räntehöjningar kvar. Kronan har stärkts något. Återupprättandet av ränteskillnader mot utlandet kommer att bidra till att stödja kronkursen framöver. Alternativavkastningen på aktier är god. Räntenivån har ökat markant det senaste året och det gör att obligationer är mer motståndskraftiga mot förändringar på marknaden.

### Risker

Fonden är exponerat både mot aktie- och räntemarknaden. I 2023 blir det viktigt och balansera minskningen i inflation samtidigt som tillväxten upprätthålls.

**Alfred Berg Optimal**  
515603-2103



## Ekonomisk översikt

	Fondför- mögenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2023-06-30	61 170	-	561 972	-	-	.. <sup>3)</sup>
2022-12-31	41 261	103,97	396 865	-	3,97 <sup>1)</sup>	.. <sup>3)</sup>

### Andelsklass A (NOK)

	Fondför- mögenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2023-06-30	-	118,57	92 782	-	14,05	.. <sup>3)</sup>
2022-12-31	41 261	103,97	396 865	-	3,97 <sup>1)</sup>	.. <sup>3)</sup>

### Andelsklass B (NOK)

	Fondför- mögenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2023-06-30	-	106,88	191 227	-	6,88 <sup>2)</sup>	.. <sup>3)</sup>

### Andelsklass C (NOK)

	Fondför- mögenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2023-06-30	-	106,96	277 963	-	6,96 <sup>2)</sup>	.. <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> Avkastning sedan fondstart 2022-10-24

<sup>2)</sup> Avser perioden 2023-03-01 - 2023-06-30

<sup>3)</sup> Fonden saknar jämförelseindex

**Alfred Berg Optimal**  
515603-2103



## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		51 326 480	37 752 659
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>51 326 480</b>	<b>37 752 659</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		4 281 238	3 509 313
Övriga tillgångar		5 608 493	38 267
<b>Summa tillgångar</b>		<b>9 889 731</b>	<b>3 547 580</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga skulder		45 929	38 474
<b>Summa skulder</b>		<b>45 929</b>	<b>38 474</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>61 170 281</b>	<b>41 261 765</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

**Alfred Berg Optimal**  
515603-2103



## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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

**Alfred Berg Optimal**  
515603-2103



## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
Alfred Berg Gambak, Norge, NOK	73	3 612 399	5,91
Alfred Berg Income, Sverige, NOK	55 568	7 001 878	11,45
Alfred Berg Likviditet Pluss, Norge, NOK	45 838	4 722 253	7,80
Alfred Berg NIG Classic, Norge, NOK	98 114	9 987 001	16,33
Alfred Berg NIG Mid Duration, Norge, NOK	105 488	9 980 459	16,32
Alfred Berg Nordic Gambak, Norge, NOK	16 628	2 998 614	4,90
Alfred Berg Nordic High Yield, Norge, NOK	24 571	2 990 276	4,89
Alfred Berg Nordisk Likviditet, Norge, NOK	98 595	9 983 600	16,32
<b>MUTUAL FUND</b>		<b>51 326 480</b>	<b>83,91</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>51 326 480</b>	<b>83,91</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>51 326 480</b>	<b>83,91</b>
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
EUR STOXX 50 Sep23		0	0,00
OBX INDEX FUTURE Sep23		0	0,00
S&P500 EMINI FUT Sep23		0	0,00
<b>FUTURES</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>51 326 480</b>	<b>83,91</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>4 435 033</b>	<b>7,25</b>
<b>SEB Futures EUR</b>		<b>1 691 542</b>	<b>2,77</b>
<b>SEB Futures NOK</b>		<b>990 094</b>	<b>1,62</b>
<b>SEB Futures USD</b>		<b>2 727 132</b>	<b>4,46</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>61 170 281</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.



**Alfred Berg Optimal**  
515603-2103



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

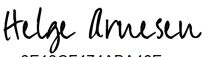
## Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2023-01-01- 2023-06-30</i>	<i>2022-10-24- 2022-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	41 261 765	0
<b>Andelsklass A (NOK)</b>		
Andelsutgivning	12 854 503	40 290 524
Andelsinlösen	-46 631 183	-
<b>Andelsklass B (NOK)</b>		
Andelsutgivning	21 230 767	-
Andelsinlösen	-2 097 217	-
<b>Andelsklass C (NOK)</b>		
Andelsutgivning	29 342 589	-
Andelsinlösen	-1 500 000	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 709 057	971 241
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>61 170 281</b>	<b>41 261 765</b>

**Alfred Berg Optimal**  
515603-2103

## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

# **Alfred Berg Sverige Gambak**

515603-2558

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



**Alfred Berg Sverige Gambak**  
515603-2558



## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS , 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Alfred Berg Sverige Gambak, 515603-2558.

### Kursutveckling

Andelsvärdet för första halvår 2023 gick up med 7,27 procent i SEK A-klassen.

### Det första halvåret 2023

Svenska aktier gav en positiv avkastning under första halvåret 2023. Industribolagen var den viktigaste drivkraften till utvecklingen. Som grupp uppvisade bolagen starkare resultat än förväntat. Förklaringarna var främst fortsatt god efterfrågan inom många områden drivet av uppdämda behov efter nedstängningarna under pandemin, genomförda prisförändringar, minskade problem med leveranskedjor samt positiva valutaeffekter. Bolag med exponering mot elektrifiering, automatisering och energibesparing hade en särskilt god utveckling. Också cykliska konsumentprodukter och tjänster bidrog till att lyfta marknaden som helhet, dock med stor variation inom sektorn. På den negativa halvan återfanns fastighetssektorn. Fastighetsbolagen inledde året starkt på förhoppningar om snara räntesänkningar, men i takt med att marknaden började prisa in en längre period av höga räntor föll sektorn brant. Flera av bolagen valde att ta in nya pengar för att stärka sina balansräkningar. Teknologi är en relativt liten sektor i Sverige, men förhoppningar om framtida vinster från bolag med AI-exponering bidrog till att lyfta flera av bolagen och placera sektorn bland vinnarna med Hexagon som motor för totalutvecklingen. Ericsson fortsatte dock sin resa utför. Fonden hade en positiv utveckling men lite svagare än jämförelseindex. Konsumentbolagen var den huvudsakliga negativa bidragsgivaren, där våra investeringar i tre mindre bolag, Meko, New Wave och Skistar inte utvecklades enligt förväntan. Under våren har Meko och New Wave avyttrats och Skistar innehavet i Skistar minskats. Spelbolaget Evolution, hade en stark period, något som missgynnade fondens relativavkastning, då vi inte investerar i casinobolag. Också undervikten i detaljhandelsföretaget Hennes & Mauritz gav ett negativt relativbidrag. På den positiva sidan utmärkte sig fondens innehav i stålbolaget SSAB, samt industribolagen Volvo, Alfa Laval och ABB samt serieförvärvaren AddTech.

### Framtidsutsikter

Räntor och inflation har stått i fokus för finansmarknaderna som helhet under det första halvåret och kommer med stor sannolikhet att fortsätta att göra så under resten av året. Inflationen har visat sig svårare att komma till rätta med än de initiala bedömningarna och centralbankerna har därför tvingats fortsätta höja styrräntorna. Riskerna ökar för en hårdlandning för världsekonomin. Sämre övergripande konjunktur drabbar dock inte alla bolag och sektorer lika. Räntekänsliga sektorer, som fastigheter och delar av konsumentvaror är mera drabbade, än t.ex. bolag som gynnas av den nödvändiga omställningen av samhället mot mera hållbara affärsmodeller med lägre förbrukning av energi och resurser, ökad digitalisering etc.

### Risker

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

### Ekonomisk översikt

**Alfred Berg Sverige Gambak**  
515603-2558



	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	6 767	-	64 416	-	-	-	-
2022-12-31	5 654	-	58 727	-	-	-	-

#### Ekonomisk översikt Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	105,06	64 416	-	7,27	12,09	-
2022-12-31	-	96,27	58 727	-	-3,73 1)	-3,38 1)	-

1) Avser perioden 2022-12-05 - 2022-12-31

\*Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

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

**Alfred Berg Sverige Gambak**  
515603-2558



## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		6 608	5 556
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>6 608</b>	<b>5 556</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		664	103
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3	-
Övriga tillgångar		36	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>7 311</b>	<b>5 659</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		7	5
Övriga skulder		537	-
<b>Summa skulder</b>		<b>544</b>	<b>5</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>6 767</b>	<b>5 654</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

**Alfred Berg Sverige Gambak**  
515603-2558



## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kkr om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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

Alfred Berg Sverige Gambak  
515603-2558



## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
<b>Kategori 1</b>			
GRANGES AB	480	49 392	0,73
HEXPOL AB	600	68 580	1,01
SSAB AB-B SHARES	2 550	190 485	2,81
STORA ENSO OYJ-R, FINLAND	360	45 036	0,67
<b>MATERIAL</b>		<b>353 493</b>	<b>5,22</b>
ABB LTD-REG, SCHWEIZ	700	296 870	4,39
ADDTECH AB-B SH	400	93 920	1,39
AFRY AB	290	46 168	0,68
ALFA LAVAL AB	590	231 870	3,43
ASSA ABLOY AB-B	930	240 870	3,56
ATLAS COPCO-B	4 660	625 605	9,24
EPIROC AB-A	830	169 237	2,50
HEXATRONIC GROUP AB	1 010	81 184	1,20
HUSQVARNA B	1 330	129 861	1,92
INVISIO AB, DANMARK	140	32 200	0,48
LOOMIS AB	190	59 774	0,88
MUNTERS GROUP	1 300	158 990	2,35
NIBE INDUSTRIE-B	1 810	185 344	2,74
OX2 AB	2 880	209 952	3,10
SAAB AB-B	240	139 968	2,07
SANDVIK AB	1 000	210 200	3,11
SECURITAS AB-B	970	85 806	1,27
SKF B	710	133 196	1,97
TRELLEBORG AB	300	78 420	1,16
VOLVO AB-B	2 310	515 130	7,61
<b>INDUSTRI</b>		<b>3 724 565</b>	<b>55,04</b>
ELECTROLUX AB-B	440	64 768	0,96
HENNES & MAURITZ AB	210	38 888	0,57
SKISTAR AB	420	48 468	0,72
THULE GROUP AB/T	60	19 026	0,28
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>		<b>171 150</b>	<b>2,53</b>
AXFOOD AB	170	38 794	0,57
ESSITY B	1 010	289 971	4,28
<b>DAGLIGVAROR</b>		<b>328 765</b>	<b>4,86</b>
ASTRAZENECA PLC, Storbritannien	240	371 520	5,49
BIOARCTIC AB	90	25 380	0,38
ELEKTA B	770	64 172	0,95
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	290	61 016	0,90
<b>HÄLSOVÅRD</b>		<b>522 088</b>	<b>7,71</b>
EQT AB	520	107 848	1,59



**Alfred Berg Sverige Gambak**  
515603-2558

NORDEA BANK ABP, FINLAND	1 780	208 794	3,09
NORDNET AB PUBL	340	49 062	0,72
SEB AB-A	2 120	252 598	3,73
SHB A	730	65 948	0,97
SOLID FORSAKRING AB	630	40 005	0,59
SWEDBANK AB-A	1 140	207 309	3,06
<b>FINANS</b>		<b>931 564</b>	<b>13,77</b>
HEXAGON AB-B	3 050	404 888	5,98
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>		<b>404 888</b>	<b>5,98</b>
TELE2 AB-B SHS	800	71 296	1,05
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNST</b>		<b>71 296</b>	<b>1,05</b>
CASTELLUM AB	310	31 914	0,47
CATENA AB	90	35 532	0,53
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	840	33 062	0,49
<b>FASTIGHET</b>		<b>100 509</b>	<b>1,49</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>6 608 317</b>	<b>97,65</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>6 608 317</b>	<b>97,65</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>6 608 317</b>	<b>97,65</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>159 056</b>	<b>2,35</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>6 767 374</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**Alfred Berg Sverige Gambak**  
515603-2558



**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	5 654	-
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	638	5 850
Andelsinlösen	-41	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	516	-196
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>6 767</b>	<b>5 654</b>

**Alfred Berg Sverige Gambak**  
515603-2558



## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
*Helge Arnesen*  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

## **Bulder 20**

515603-2004

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



**Bulder 20**  
515603-2004

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01 – 2023-06-30 avseende Bulder 20, 515603-2004.

### Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2023, gick upp med: 5,02 procent.

### Det första halvåret 2023

Det blev en gynnsam inledning på året med fallande räntor och kreditspreadar vilket gav stigande priser på obligationer. Glädjen med fallande räntor blev dock kortvarig då inflationen fortsatte att uppvisa för höga nivåer för att få centralbankerna ändra sin åtstramande penningpolitik med förväntningar på fortsatta höjningar av styrräntor. Under mars sågs en rejäl omsvängning av marknadssentimentet med krisande regionala banker i USA som även fick spridning till Europa med en kollaps för storbanken Credit Suisse. Oron blev kortvarig tack vare en snabb och lyckosam räddning från myndigheter som gav lånegarantier samt fick UBS att ta över Credit Suisse. Halvåret avslutades med ett positivt risksentiment under juni mot bakgrund av starkare ekonomisk data än väntat.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade stigande räntor för första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) steg under perioden från 3,25 % till 4,23 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 3,28 % till 3,38 %. Nivån på nordiska kreditspreadar slutade halåret på liknande nivåer som vid årets start med en viss volatilitet under bankoron i mars.

Aktiemarknaderna har under första halvåret 2023 upplevt ett händelserikt år. Vi har bjudits på börssvängningar med stor volatilitet från tid till annan. Centralbankerna har höjt räntorna ordentligt under den första halvan av 2023 i och med att realekonomin överraskat positivt. Inflationstrenden är fallande men nivån är högre än inflationsmålet vilket tvingat centralbankerna att fortsätta agera. De nordiska och globala börserna har inledde året med uppgång.

### Framtidsutsikter

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen fortsatt ligger på en för hög nivå samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Bankoron gav marknaden signaler att ränteuppgången nu konkret påverkar ekonomin och speciellt sätter press på skuldsatta emittenter och sektorer så som den svenska fastighetssektorn. I Sverige och Norge förväntas nu centralbanksräntorna nå mellan 4,25 till 4,5 % i slutet av året. Utvecklingen av kreditkvalitet kommer att vara ett centralt tema i det makroekonomiska klimat vi befinner oss i.

Den framtida utvecklingen av aktiemarknaderna under kommande år kommer också sannolikt bero på den fortsatta utvecklingen vad gäller inflationen. Om det visar sig att konsumtionen avstannar och inflationen fortsätter att stiga så finns det förmodligen risk för att vinstestimatet för 2024 måste revideras nedåt. Går utvecklingen i rätt riktning, och om politikerna fortsätter att visa på handlingskraft, så finns det skäl att vara mer hoppfull.

**Bulder 20**  
515603-2004

## Risker

De största riskerna för fondens utveckling är stigande räntor och stigande kreditspreadar. Höjda räntor och ökade spreadar kommer att påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydande risker är om flera företag hamnar i finansiella problem och får sämre kreditbetyg med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som följd.

## Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel,	Total - avkastning, %	Jämförelse index % *
2023-06-30	1 628	104,43	15 591	-	5,02	-
2022-12-31	1 082	99,44	10 884	-	-0,60 <sup>1)</sup>	-

<sup>1)</sup> Avkastning sedan fondstart 2022-04-06

<sup>2)</sup> Fonden saknar jämförelseindex

!

**Bulder 20**  
515603-2004

## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		1 609	1 070
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>1 609</b>	<b>1 070</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		11	8
Övriga tillgångar		9	4
<b>Summa tillgångar</b>		<b>20</b>	<b>12</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga skulder		1	0,5
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>1</b>	<b>0,5</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>1 628</b>	<b>1 082</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

**Bulder 20**  
515603-2004

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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



**Bulder 20**  
515603-2004

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
Alfred Berg Income B - C, Sverige, NOK	2 059	259 395	15,93
Alfred Berg Nordic High Yield Restricted D-C, Sverige, NOK	2 170	232 597	14,29
Alfred Berg Nordic Investment Grade C, Norge, NOK	3 025	307 864	18,91
Alfred Berg Nordic Gambak C, Norge, NOK	291	52 491	3,22
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss C, Norge, NOK	2 880	291 585	17,91
Holberg Obligasjon Norden A, Norge, NOK	2 281	231 130	14,20
KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samf ansvar P	45	44 088	2,71
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P	34	70 011	4,30
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	37	59 936	3,68
Odin Global C	125	59 940	3,68
<b>MUTUAL FUND</b>		<b>1 609 038</b>	<b>98,82</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>1 609 038</b>	<b>98,82</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>1 609 038</b>	<b>98,82</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>1 609 038</b>	<b>98,82</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>19 167</b>	<b>1,18</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>1 628 205</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**Bulder 20**  
515603-2004


**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-04-06- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 082 358	0
Andelsutgivning	498 140	1 110 768
Andelsinlösen	-18 135	-23 689
Periodens resultat enligt resultaträkning	65 843	-4 721
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 628 205</b>	<b>1 082 358</b>

**Bulder 20**  
515603-2004

## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

# **Bulder 50**

515603-1980

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



## Bulder 50

515603-1980

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01 – 2023-06-30 avseende Bulder 50, 515603-1980.

## Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2023 gick upp med: 9,2 procent.

## Det första halvåret 2023

Det blev en gynnsam inledning på året med fallande räntor och kreditspreadar vilket gav stigande priser på obligationer. Glädjen med fallande räntor blev dock kortvarig då inflationen fortsatte att uppvisa för höga nivåer för att få centralbankerna ändra sin åtstramande penningpolitik med förväntningar på fortsatta höjningar av styrräntor. Under mars sågs en rejäl omsvängning av marknadssentimentet med krisande regionala banker i USA som även fick spridning till Europa med en kollaps för storbanken Credit Suisse. Oron blev kortvarig tack vare en snabb och lyckosam räddning från myndigheter som gav lånegarantier samt fick UBS att ta över Credit Suisse. Halvåret avslutades med ett positivt risksentiment under juni mot bakgrund av starkare ekonomisk data än väntat.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade stigande räntor för första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) steg under perioden från 3,25 % till 4,23 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 3,28 % till 3,38 %. Nivån på nordiska kreditspreadar slutade halåret på liknande nivåer som vid årets start med en viss volatilitet under bankoron i mars.

Aktiemarknaderna har under första halvåret 2023 upplevt ett händelserikt år. Vi har bjudits på börsvängningar med stor volatilitet från tid till annan. Centralbankerna har höjt räntorna ordentligt under den första halvan av 2023 i och med att realekonomin överraskat positivt. Inflationstrenden är fallande men nivån är högre än inflationsmålet vilket tvingat centralbankerna att fortsätta agera. De nordiska och globala börserna har inledde året med uppgång.

## Framtidsutsikter

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen fortsatt ligger på en för hög nivå samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Bankoron gav marknaden signaler att ränteuppgången nu konkret påverkar ekonomin och speciellt sätter press på skuldsatta emittenter och sektorer så som den svenska fastighetssektorn. I Sverige och Norge förväntas nu centralbanksräntorna nå mellan 4,25 till 4,5 % i slutet av året. Utvecklingen av kreditkvalitet kommer att vara ett centralt tema i det makroekonomiska klimat vi befinner oss i.

Den framtida utvecklingen av aktiemarknaderna under kommande år kommer också sannolikt bero på den fortsatta utvecklingen vad gäller inflationen. Om det visar sig att konsumtionen avstannar och inflationen fortsätter att stiga så finns det förmodligen risk för att vinstestimatet för 2024 måste revideras nedåt. Går utvecklingen i rätt riktning, och om politikerna fortsätter att visa på handlingskraft, så finns det skäl att vara mer hoppfull.

**Bulder 50**

515603-1980

**Risker**

De största riskerna för fondens utveckling är stigande räntor och stigande kreditspreadar, samt finansmarknadernas förväntningar om framtida bolagsvinster i kombination med ränteutvecklingen. Höjda räntor och ökade spreadar kommer att påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydande risker är om flera företag hamnar i finansiella problem och får sämre kreditbetyg med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som följd.

**Ekonomisk översikt**

	Fond- förmögenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel,	Total - avkastning, %	Jämförelse index % <sup>2)</sup>
2023-06-30	3 100	107,88	10 015	-	+9,20	-
2022-12-31	1 728	98,80	17 494	-	-1,20 (1	-

<sup>1)</sup> Avkastning sedan fondstart 2022-04-05

<sup>2)</sup> Fonden saknar jämförelseindex

**Bulder 50**  
515603-1980

## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		3061	1 684
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>3061</b>	<b>1 684</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		26	42
Övriga tillgångar		16	6
<b>Summa tillgångar</b>		<b>41</b>	<b>48</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga skulder		2	4
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>2</b>	<b>4</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>3 100</b>	<b>1 728</b>

**Bulder 50**

515603-1980

**Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

**Allmänna redovisningsprinciper**

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

**Värderingsregler**

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

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

**Nyckeltal**

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



**Bulder 50**

515603-1980

**Not 1 Finansiella Instrument**

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

**Värdepapper****Bransch****Antal****Marknadsvärde****Andel %****Fondandelar****Kategori 7**

Alfred Berg Income B, Sverige, NOK	2 760	347 775	11,22
Alfred Berg Nordic High Yield ESG – D, Sverige, NOK	2 419	259 286	8,36
Alfred Berg Nordic Investment Grade C, Norge, NOK	3 145	320 131	10,33
Alfred Berg Nordic Gambak C, Norge, NOK	1 810	326 312	10,53
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss C, Norge, NOK	3 052	309 073	9,97
Holberg Obligasjon Norden A, Norge, NOK	3 359	340 404	10,98
KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samf ansvar P	246	240 484	7,76
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P	137	282 143	9,10
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P	171	275 759	8,90
Odin Global C	747	359 141	11,59

**MUTUAL FUND****3 060 507****98,73****Summa Kategori 7****3 060 507****98,73****Summa Fondandelar****3 060 507****98,73****Summa värdepapper****3 060 507****98,73****Övriga tillgångar och skulder****39 273****1,27****Fondförmögenhet****3 099 780****100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**Bulder 50**

515603-1980

**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-04-05- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 728 085	0
Andelsutgivning	1 228 606	1 737 499
Andelsinlösen	-61 955	-5 475
Periodens resultat enligt resultaträkning	205 044	-3 939
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>3 099 780</b>	<b>1 728 085</b>

**Bulder 50**  
515603-1980

## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...  
Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

# **Norne Kombi 20**

515603-1360

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



**Norne Kombi 20**  
515603-1360



## **Förvaltningsberättelse**

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01 – 2023-06-30 avseende Norne Kombi 20, 515603-1360.

### **Kursutveckling**

Andelsvärdet i första halvår 2023 gick upp med: 3,48 procent.

### **Det första halvåret 2023**

Det blev en gynnsam inledning på året med fallande räntor och kreditspreadar vilket gav stigande priser på obligationer. Glädjen med fallande räntor blev dock kortvarig då inflationen fortsatte att uppvisa för höga nivåer för att få centralbankerna ändra sin åtstramande penningpolitik med förväntningar på fortsatta höjningar av styrräntor. Under mars sågs en rejäl omsvängning av marknadssentimentet med krisande regionala banker i USA som även fick spridning till Europa med en kollaps för storbanken Credit Suisse. Oron blev kortvarig tack vare en snabb och lyckosam räddning från myndigheter som gav lånegarantier samt fick UBS att ta över Credit Suisse. Halvåret avslutades med ett positivt risksentiment under juni mot bakgrund av starkare ekonomisk data än väntat.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade stigande räntor för första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) steg under perioden från 3,25 % till 4,23 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 3,28 % till 3,38 %. Nivån på nordiska kreditspreadar slutade halåret på liknande nivåer som vid årets start med en viss volatilitet under bankoron i mars.

Aktiemarknaderna har under första halvåret 2023 upplevt ett händelserikt år. Vi har bjudits på börssvängningar med stor volatilitet från tid till annan. Centralbankerna har höjt räntorna ordentligt under den första halvan av 2023 i och med att realekonomin överraskat positivt. Inflationstrenden är fallande men nivån är högre än inflationsmålet vilket tvingat centralbankerna att fortsätta agera. De nordiska och globala börserna har inledde året med uppgång.

### **Framtidsutsikter**

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen fortsatt ligger på en för hög nivå samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Bankoron gav marknaden signaler att ränteuppgången nu konkret påverkar ekonomin och speciellt sätter press på skuldsatta emittenter och sektorer så som den svenska fastighetssektorn. I Sverige och Norge förväntas nu centralbanksräntorna nå mellan 4,25 till 4,5 % i slutet av året. Utvecklingen av kreditkvalitet kommer att vara ett centralt tema i det makroekonomiska klimat vi befinner oss i.

Den framtida utvecklingen av aktiemarknaderna under kommande år kommer också sannolikt bero på den fortsatta utvecklingen vad gäller inflationen. Om det visar sig att konsumtionen avstannar och inflationen fortsätter att stiga så finns det förmodligen risk för att vinstestimatet för 2024 måste revideras nedåt. Går utvecklingen i rätt riktning, och om politikerna fortsätter att visa på handlingskraft, så finns det skäl att vara mer hoppfull.

**Norne Kombi 20**  
515603-1360



### Risker

De största riskerna för fondens utveckling är stigande räntor och stigande creditspreadar. Höjda räntor och ökade spreadar kommer att påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydande risker är om flera företag hamnar i finansiella problem och får sämre kreditbetyg med stigande creditspreadar och fallande obligationspriser som följd.

### Ekonomisk översikt

	Fondför- mogenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2023-06-30	96 993	104,14	1 078 199		3,48	- <sup>2)</sup>
2022-12-31	106 039	100,64	1 051 453		-4,44	- <sup>2)</sup>
2021-12-31	86 309	105,32	819 372	-	4,86	- <sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> Avkastning sedan fondstart 2020-12-09

<sup>2)</sup> Fonden saknar jämförelseindex

**Norne Kombi 20**  
515603-1360

## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		93 663	104 891
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>93 663</b>	<b>104 891</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		3 269	1 156
Övriga tillgångar		126	66
<b>Summa tillgångar</b>		<b>3 395</b>	<b>1 222</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga skulder		65	73
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>65</b>	<b>73</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>96 993</b>	<b>106 040</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

**Norne Kombi 20**  
515603-1360

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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



Norne Kombi 20  
515603-1360



## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
Carnegie Investment Grade B, Sverige	130 176	13 556 566	13,98
DNB Obligajson Norden D, Norge	5 233	5 191 676	5,35
Alfred Berg Ansvarlig Kapital, Norge	151 127	15 046 812	15,51
Alfred Berg Nordic Investment Grade Classic, Norge	179 258	18 247 577	18,81
Alfred Berg NIG Long Duration Classic, Norge	80 291	6 531 864	6,73
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss C, Norge	20 358	2 061 453	2,13
Norne Aksje Norge Classic, Norge	10 799	1 293 133	1,33
Holberg Norden A, Norge	5 255	3 842 071	3,96
KLP AksjeFremvoksende Markeder Indeks P, Norge	2 292	5 707 727	5,88
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P, Norge	935	1 927 832	1,99
KLP Kredittobligasjon P, Norge	17 233	17 537 518	18,08
Storebrand, Norge	686	2 718 381	2,80
<b>MUTUAL FUND</b>		<b>93 662 610</b>	<b>96,57</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>93 662 610</b>	<b>96,57</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>93 662 610</b>	<b>96,57</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>93 662 610</b>	<b>96,57</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>3 330 318</b>	<b>3,43</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>96 992 928</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**Norne Kombi 20**  
515603-1360



**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	106 039 614	86 309 363
Andelsutgivning	5 332 112	46 703 754
Andelsinlösen	-17 839 860	-21 932 690
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 461 062	-5 040 813
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>96 992 928</b>	<b>106 039 614</b>

**Norne Kombi 20**  
515603-1360



## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
*Helge Arnesen*  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

# **Norne Kombi 50**

515603-1352

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



Norne Kombi 50  
515603-1352

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01 – 2023-06-30 avseende Norne Kombi 50, 515603-1352.

### Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2023 gick upp med: 7,89 procent.

### Det första halvåret 2023

Det blev en gynnsam inledning på året med fallande räntor och kreditspreadar vilket gav stigande priser på obligationer. Glädjen med fallande räntor blev dock kortvarig då inflationen fortsatte att uppvisa för höga nivåer för att få centralbankerna ändra sin åtstramande penningpolitik med förväntningar på fortsatta höjningar av styrräntor. Under mars sågs en rejäl omsvängning av marknadssentimentet med krisande regionala banker i USA som även fick spridning till Europa med en kollaps för storbanken Credit Suisse. Oron blev kortvarig tack vare en snabb och lyckosam räddning från myndigheter som gav lånegarantier samt fick UBS att ta över Credit Suisse. Halvåret avslutades med ett positivt risksentiment under juni mot bakgrund av starkare ekonomisk data än väntat.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade stigande räntor för första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) steg under perioden från 3,25 % till 4,23 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 3,28 % till 3,38 %. Nivån på nordiska kreditspreadar slutade halåret på liknande nivåer som vid årets start med en viss volatilitet under bankoron i mars.

Aktiemarknaderna har under första halvåret 2023 upplevt ett händelserikt år. Vi har bjudits på börssvängningar med stor volatilitet från tid till annan. Centralbankerna har höjt räntorna ordentligt under den första halvan av 2023 i och med att realekonomin överraskat positivt. Inflationstrenden är fallande men nivån är högre än inflationsmålet vilket tvingat centralbankerna att fortsätta agera. De nordiska och globala börserna har inledde året med uppgång.

### Framtidsutsikter

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen fortsatt ligger på en för hög nivå samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Bankoron gav marknaden signaler att ränteuppgången nu konkret påverkar ekonomin och speciellt sätter press på skuldsatta emittenter och sektorer så som den svenska fastighetssektorn. I Sverige och Norge förväntas nu centralbanksräntorna nå mellan 4,25 till 4,5 % i slutet av året. Utvecklingen av kreditkvalitet kommer att vara ett centralt tema i det makroekonomiska klimat vi befinner oss i.

Den framtida utvecklingen av aktiemarknaderna under kommande år kommer också sannolikt bero på den fortsatta utvecklingen vad gäller inflationen. Om det visar sig att konsumtionen avstannar och inflationen fortsätter att stiga så finns det förmodligen risk för att vinstestimatet för 2024 måste revideras nedåt. Går utvecklingen i rätt riktning, och om politikerna fortsätter att visa på handlingskraft, så finns det skäl att vara mer hoppfull.

**Norne Kombi 50**  
515603-1352



### Risker

De största riskerna för fondens utveckling är stigande räntor och stigande kreditspreadar, samt finansmarknadernas förväntningar om framtida bolagsvinster i kombination med ränteutvecklingen. Höjda räntor och ökade spreadar kommer att påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydande risker är om flera företag hamnar i finansiella problem och får sämre kreditbetyg med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som följd.

### Ekonomisk översikt

	Fondför- mögenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2023-06-30	172 083	109,82	1 566 911	-	7,89	- 2)
2022-12-31	145 996	101,79	1 432 919	-	-6,37	- 2)
2021-12-31	104 962	108,71	965 394	-	7,40	- 2)
2020-12-31	3 845	101,22	37 922	-	1,22 <sup>1)</sup>	- 2)

<sup>1)</sup> Avkastning sedan fondstart 2020-12-09

<sup>2)</sup> Fonden saknar jämförelseindex

**Norne Kombi 50**  
515603-1352

## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		168 801	145 095
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>168 801</b>	<b>145 095</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		3 139	887
Övriga tillgångar		297	151
<b>Summa tillgångar</b>		<b>3 436</b>	<b>1 038</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga skulder		155	137
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>155</b>	<b>137</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>172 083</b>	<b>145 996</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

**Norne Kombi 50**  
515603-1352

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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



**Norne Kombi 50**  
515603-1352

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
Carnegie Investment Grade B NOK	180 047	18 750 105	10,90
DNB Obligasjon Norden C	18 063	17 920 658	10,41
Alfred Berg Ansvarlig Kapital, Norge, NOK	110 214	10 973 417	6,38
Alfred Berg Nordic Investment Grade, Norge, NOK	250 211	25 468 859	14,80
Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration, Norge, NOK	134 350	10 929 744	6,35
Alfred Berg Nordic Gambak Classic, Norge, NOK	77 087	13 901 138	8,08
Norne Aksje Norge, C, Norge; NOK	22 950	2 748 216	1,60
Holberg Norden A, Norge, NOK	15 901	11 626 498	6,76
KLP Aksje Fromvoksende Markeder Indeks	4 559	11 351 716	6,60
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar II, Norge, NOK	4 415	9 107 719	5,29
KLP Kredittobligasjon, Norge, NOK	12 279	12 496 334	7,26
Skagen Global A, Norge, NOK	2 579	8 608 322	5,00
Storebrand Global Multifactor A, NOK	3 763	14 918 731	8,67
<b>MUTUAL FUND</b>		<b>168 801 457</b>	<b>98,09</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>168 801 457</b>	<b>98,09</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>168 801 457</b>	<b>98,09</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>168 801 457</b>	<b>98,09</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>3 281 386</b>	<b>1,91</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>172 082 844</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**Norne Kombi 50**  
515603-1352




**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	145 995 605	104 962 168
Andelsutgivning	21 442 612	69 860 228
Andelsinlösen	-6 819 102	-20 590 221
Periodens resultat enligt resultaträkning	11 463 729	-8 236 580
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>172 082 844</b>	<b>145 995 605</b>

**Norne Kombi 50**  
515603-1352

## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

# Norne Rente

515603-0933

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



**Norne Rente**  
515603-0933



## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalforvaltning AS, org nr 956 241 308, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01 – 2023-06-30 avseende Norne Rente, 515603-0933

### Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2023 gick upp med: 1,23 procent.

### Det första halvåret 2023

Det blev en gynnsam inledning på året med fallande räntor och kreditspreadar vilket gav stigande priser på obligationer. Glädjen med fallande räntor blev dock kortvarig då inflationen fortsatte att uppvisa för höga nivåer för att få centralbankerna ändra sin åtstramande penningpolitik med förväntningar på fortsatta höjningar av styrräntor. Under mars sågs en rejäl omsvängning av marknadssentimentet med krisande regionala banker i USA som även fick spridning till Europa med en kollaps för storbanken Credit Suisse. Oron blev kortvarig tack vare en snabb och lyckosam räddning från myndigheter som gav lånegarantier samt fick UBS att ta över Credit Suisse. Halvåret avslutades med ett positivt risksentiment under juni mot bakgrund av starkare ekonomisk data än väntat.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade stigande räntor för första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) steg under perioden från 3,25 % till 4,23 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 3,28 % till 3,38 %. Nivån på nordiska kreditspreadar slutade halåret på liknande nivåer som vid årets start med en viss volatilitet under bankoron i mars.

Fonden är en aktivt förvaltd fond med en räntebindningstid på 1-5 år. Fonden investerar huvudsakligen i obligationer med låg kreditrisk, det vill säga investment grade, med kort räntebindningstid och med flexibilitet vad gäller löptiden. Obligationerna är huvudsakligen emitterade av nordiska företag och kan ges ut i alla större valutor.

### Framtidsutsikter

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen fortsatt ligger på en för hög nivå samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Bankoron gav marknaden signaler att ränteuppgången nu konkret påverkar ekonomin och speciellt sätter press på skuldsatta emittenter och sektorer så som den svenska fastighetssektorn. I Sverige och Norge förväntas nu centralbanksräntorna nå mellan 4,25 till 4,5 % i slutet av året. Utvecklingen av kreditkvalitet kommer att vara ett centralt tema i det makroekonomiska klimat vi befinner oss i.

### Risker

De största riskerna för fondens utveckling är stigande räntor och stigande kreditspreadar. Höjda räntor och ökade spreadar kommer att påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydande risker är om flera företag hamnar i finansiella problem och får sämre kreditbetyg med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som följd.

**Norne Rente**  
515603-0933



## Ekonomisk översikt

	Fondför- mogenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2023-06-30	1 224 887	106,92	10 698 232	-	1,23	- <sup>2)</sup>
2022-12-31	930 995	105,62	8 058 552	-	-1,96	- <sup>2)</sup>
2021-12-31	930 995	107,73	8 644 378	-	2,06	- <sup>2)</sup>
2020-12-31	442 228	105,56	4 186 147	-	5,56 <sup>1)</sup>	- <sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> Avkastning sedan fondstart 2020-04-20

<sup>2)</sup> Fonden saknar jämförelseindex

Norne Rente  
515603-0933



## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		1 220 491	1 107 846
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>1 220 491</b>	<b>1 107 846</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		3 421	11 909
Övriga tillgångar		1 496	33
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 917</b>	<b>11 941</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga skulder		522	-13 302
<b>Summa skulder</b>		<b>522</b>	<b>-13 302</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>1 224 887</b>	<b>1 133 090</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

**Norne Rente**  
515603-0933



## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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



Norne Rente  
515603-0933

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
Carnegie Investment Grade B, Norge, NOK	1 688 493	175 839 641	14,36
DNB Obligasjon Norden C, Norge, NOK	160 839	159 569 148	13,03
Alfred Berg Ansvarlig Kapital, Norge, NOK	2 196 677	218 710 371	17,86
Alfred Berg Nordic Investment Grade C, Norge, NOK	2 027 175	206 345 096	16,85
Alfred Berg Nordic Long Duration C, Norge, NOK	1 576 681	128 267 240	10,47
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss C, Norge, NOK	423 886	42 921 933	3,50
KLP Kredittobligasjon, Norge, NOK	197 213	200 700 889	16,39
Vibrand Kreditt, Norge, NOK	82 802	88 136 649	7,20
<b>MUTUAL FUND</b>		<b>1 220 490 967</b>	<b>99,64</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>1 220 490 967</b>	<b>99,64</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>1 220 490 967</b>	<b>99,64</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>1 220 490 967</b>	<b>99,64</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>4 395 554</b>	<b>0,36</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>1 224 886 521</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**Norne Rente**  
515603-0933



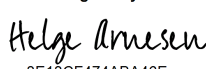
**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 133 090 228	930 995 070
Andelsutgivning	338 405 626	483 872 047
Andelsinlösen	-258 915 971	-269 316 770
Periodens resultat enligt resultaträkning	12 306 638	13 460 119
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 224 886 521</b>	<b>1 133 090 228</b>

**Norne Rente**  
515603-0933

## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

**SPV 20**

515603-2012

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



**SPV 20**  
515603-2012

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende SPV20, 515603-2012.

### Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2023 gick upp med: 4,76 procent.

### Det första halvåret 2023

Det blev en gynnsam inledning på året med fallande räntor och kreditspreadar vilket gav stigande priser på obligationer. Glädjen med fallande räntor blev dock kortvarig då inflationen fortsatte att uppvisa för höga nivåer för att få centralbankerna ändra sin åtstramande penningpolitik med förväntningar på fortsatta höjningar av styrräntor. Under mars sågs en rejäl omsvängning av marknadssentimentet med krisande regionala banker i USA som även fick spridning till Europa med en kollaps för storbanken Credit Suisse. Oron blev kortvarig tack vare en snabb och lyckosam räddning från myndigheter som gav lånegarantier samt fick UBS att ta över Credit Suisse. Halvåret avslutades med ett positivt risksentiment under juni mot bakgrund av starkare ekonomisk data än väntat.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade stigande räntor för första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) steg under perioden från 3,25 % till 4,23 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 3,28 % till 3,38 %. Nivån på nordiska kreditspreadar slutade halåret på liknande nivåer som vid årets start med en viss volatilitet under bankoron i mars.

Aktiemarknaderna har under första halvåret 2023 upplevt ett händelserikt år. Vi har bjudits på börssvängningar med stor volatilitet från tid till annan. Centralbankerna har höjt räntorna ordentligt under den första halvan av 2023 i och med att realekonomin överraskat positivt. Inflationstrenden är fallande men nivån är högre än inflationsmålet vilket tvingat centralbankerna att fortsätta agera. De nordiska och globala börserna har inledde året med uppgång.

### Framtidsutsikter

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen fortsatt ligger på en för hög nivå samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Bankoron gav marknaden signaler att ränteuppgången nu konkret påverkar ekonomin och speciellt sätter press på skuldsatta emittenter och sektorer så som den svenska fastighetssektorn. I Sverige och Norge förväntas nu centralbanksräntorna nå mellan 4,25 till 4,5 % i slutet av året. Utvecklingen av kreditkvalitet kommer att vara ett centralt tema i det makroekonomiska klimat vi befinner oss i.

Den framtida utvecklingen av aktiemarknaderna under kommande år kommer också sannolikt bero på den fortsatta utvecklingen vad gäller inflationen. Om det visar sig att konsumtionen avstannar och inflationen fortsätter att stiga så finns det förmodligen risk för att vinstestimatet för 2024 måste revideras nedåt. Går utvecklingen i rätt riktning, och om politikerna fortsätter att visa på handlingskraft, så finns det skäl att vara mer hoppfull.

**SPV 20**  
515603-2012



### Risker

De största riskerna för fondens utveckling är stigande räntor och stigande kreditspreadar. Höjda räntor och ökade spreadar kommer att påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydande risker är om flera företag hamnar i finansiella problem och får sämre kreditbetyg med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som följd.

### Ekonomisk översikt

	Fondför- mogenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2023-06-30	1 040	103,95	10 000	-	4,76	- <sup>2)</sup>
2022-12-31	992	99,20	10 000	-	-0,80 <sup>1)</sup>	- <sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> Avkastning sedan fondstart 2022-04-05

<sup>2)</sup> Fonden saknar jämförelseindex

**SPV 20**  
515603-2012

## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		1 023	974
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>1 023</b>	<b>974</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		10	14
Övriga tillgångar		7	4
<b>Summa tillgångar</b>		<b>17</b>	<b>18</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga skulder		0,7	0,7
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>0,7</b>	<b>0,7</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>1 039</b>	<b>992</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

**SPV 20**  
515603-2012

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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



**SPV 20**

515603-2012

**Not 1 Finansiella Instrument**

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

**Värdepapper****Bransch****Antal Marknadsvärde Andel %****Fondandelar****Kategori 7**

Alfred Berg Income B - C, Sverige	1 358	171 139	16,46
Alfred Berg Nordic High Yield Restricted D - C, Sverige	1 291	138 393	13,31
Alfred Berg Nordic Investment Grade Classic, Norge	1 907	194 156	18,68
Alfred Berg Nordic Gambak Classic, Norge	152	27 581	2,65
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss C, Norge	1 854	187 710	18,06
Holberg Obligasjon Norden A, Norge	1 375	139 321	13,40
KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samf ansvar P, Norge	45	44 088	4,24
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P, Norge	23	48 040	4,62
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P, Norge	27	44 221	4,25
ODIN Global C, Norge	60	28 662	2,76

**MUTUAL FUND****1 023 311 98,44****Summa Kategori 7****1 023 311 98,44****Summa Fondandelar****1 023 311 98,44****Summa värdepapper****1 023 311 98,44****Övriga tillgångar och skulder****16 198 1,56****Fondförmögenhet****1 039 509 100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**SPV 20**  
515603-2012




**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-04-05- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	992 013	0
Andelsutgivning	0	1 000 000
Andelsinlösen	0	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	47 496	-47 987
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 039 509</b>	<b>992 013</b>

**SPV 20**  
515603-2012

## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

**SPV 50**

515603-1998

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



**SPV 50**  
515603-1998

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende SPV 50, 515603-1998.

### Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2023 gick upp med: 9,07 procent.

### Det första halvåret 2023

Det blev en gynnsam inledning på året med fallande räntor och kreditspreadar vilket gav stigande priser på obligationer. Glädjen med fallande räntor blev dock kortvarig då inflationen fortsatte att uppvisa för höga nivåer för att få centralbankerna ändra sin åtstramande penningpolitik med förväntningar på fortsatta höjningar av styrräntor. Under mars sågs en rejäl omsvängning av marknadssentimentet med krisande regionala banker i USA som även fick spridning till Europa med en kollaps för storbanken Credit Suisse. Oron blev kortvarig tack vare en snabb och lyckosam räddning från myndigheter som gav lånegarantier samt fick UBS att ta över Credit Suisse. Halvåret avslutades med ett positivt risksentiment under juni mot bakgrund av starkare ekonomisk data än väntat.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade stigande räntor för första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) steg under perioden från 3,25 % till 4,23 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 3,28 % till 3,38 %. Nivån på nordiska kreditspreadar slutade halvåret på liknande nivåer som vid årets start med en viss volatilitet under bankoron i mars.

Aktiemarknaderna har under första halvåret 2023 upplevt ett händelserikt år. Vi har bjudits på börsvängningar med stor volatilitet från tid till annan. Centralbankerna har höjt räntorna ordentligt under den första halvan av 2023 i och med att realekonomin överraskat positivt. Inflationstrenden är fallande men nivån är högre än inflationsmålet vilket tvingat centralbankerna att fortsätta agera. De nordiska och globala börserna har inledde året med uppgång.

### Framtidsutsikter

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen fortsatt ligger på en för hög nivå samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Bankoron gav marknaden signaler att ränteuppgången nu konkret påverkar ekonomin och speciellt sätter press på skuldsatta emittenter och sektorer så som den svenska fastighetssektorn. I Sverige och Norge förväntas nu centralbanksräntorna nå mellan 4,25 till 4,5 % i slutet av året. Utvecklingen av kreditkvalitet kommer att vara ett centralt tema i det makroekonomiska klimat vi befinner oss i.

Den framtida utvecklingen av aktiemarknaderna under kommande år kommer också sannolikt bero på den fortsatta utvecklingen vad gäller inflationen. Om det visar sig att konsumtionen avstannar och inflationen fortsätter att stiga så finns det förmodligen risk för att vinstestimatet för 2024 måste revideras nedåt. Går utvecklingen i rätt riktning, och om politikerna fortsätter att visa på handlingskraft, så finns det skäl att vara mer hoppfull.

**SPV 50**  
515603-1998

### Risker

De största riskerna för fondens utveckling är stigande räntor och stigande kreditspreadar, samt finansmarknadernas förväntningar om framtida bolagsvinster i kombination med ränteutvecklingen. Höjda räntor och ökade spreadar kommer att påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydande risker är om flera företag hamnar i finansiella problem och får sämre kreditbetyg med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som följd.

### Ekonomisk översikt

	Fondför- mögenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2023-06-30	963	107,41	10 000	-	9,07	- <sup>2)</sup>
2022-12-31	963	98,47	10 000	-	-3,61 <sup>1)</sup>	- <sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> Avkastning sedan fondstart 2022-04-05

<sup>2)</sup> Fonden saknar jämförelseindex

**SPV 50**  
515603-1998

## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		1 055	963
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>1 055</b>	<b>963</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		11	17
Övriga tillgångar		8	5
<b>Summa tillgångar</b>		<b>19</b>	<b>22</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga skulder		1	1
<b>Summa skulder</b>		<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>1 074</b>	<b>985</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

**SPV 50**  
515603-1998

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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



**SPV 50**

515603-1998

**Not 1 Finansiella Instrument**

Per 2023-30-06 innehades följande finansiella instrument.

**Värdepapper****Bransch****Antal Marknadsvärde Andel %****Fondandelar****Kategori 7**

Alfred Berg Income, Sverige	803	101 140	9,42
Alfred Berg Nordic High Yield ESG - D, Sverige	812	87 071	8,11
Alfred Berg Nordic Investment Grade Classic, Norge	953	97 016	9,03
Alfred Berg Nordic Gambak Classic, Norge	615	110 919	10,33
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss C, Norge	1 127	114 103	10,62
Holberg Obligasjon Norden A, Norge	866	87 712	8,17
KLP AksjeFremvoksende Markeder Mer Samf ansvar P, Norge	113	110 220	10,26
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar P, Norge	59	120 921	11,26
KLP AksjeNorden Mer Samfunnsansvar P, Norge	70	112 023	10,43
ODIN Global C, Norge	237	114 181	10,63

**MUTUAL FUND****1 055 306 98,25****Summa Kategori 7****1 055 306 98,25****Summa Fondandelar****1 055 306 98,25****Summa värdepapper****1 055 306 98,25****Övriga tillgångar och skulder****18 773 1,75****Fondförmögenhet****1 074 080 100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**SPV 50**  
515603-1998



**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-04-05- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	984 639	-
Andelsutgivning	-	1 000 000
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	89 441	15 361
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 074 080</b>	<b>984 639</b>

**SPV 50**  
515603-1998

## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

# **SPV Rente+**

515603-2020

Perioden

**2023-01-01 - 2023-06-30**



**SPV Rente+**  
515603-2020

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Alfred Berg Kapitalförvaltning AS, 956 241 308, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende SPV Rente+, 515603-2020.

### Kursutveckling

Andelsvärdet i första halvår 2023 gick upp med: 2,68 procent.

### Det första halvåret 2023

Det blev en gynnsam inledning på året med fallande räntor och kreditspreadar vilket gav stigande priser på obligationer. Glädjen med fallande räntor blev dock kortvarig då inflationen fortsatte att uppvisa för höga nivåer för att få centralbankerna ändra sin åtstramande penningpolitik med förväntningar på fortsatta höjningar av styrräntor. Under mars sågs en rejäl omsvängning av marknadssentimentet med krisande regionala banker i USA som även fick spridning till Europa med en kollaps för storbanken Credit Suisse. Oron blev kortvarig tack vare en snabb och lyckosam räddning från myndigheter som gav lånegarantier samt fick UBS att ta över Credit Suisse. Halvåret avslutades med ett positivt risksentiment under juni mot bakgrund av starkare ekonomisk data än väntat.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade stigande räntor för första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) steg under perioden från 3,25 % till 4,23 %, medan motsvarande ränta i Sverige steg från 3,28 % till 3,38 %. Nivån på nordiska kreditspreadar slutade halvåret på liknande nivåer som vid årets start med en viss volatilitet under bankoron i mars.

Fonden är en aktivt förvaltd fond med en räntebindningstid på 1-5 år. Fonden investerar huvudsakligen i obligationer med låg kreditrisk, det vill säga investment grade, med kort räntebindningstid och med flexibilitet vad gäller löptiden. Obligationerna är huvudsakligen emitterade av nordiska företag och kan ges ut i alla större valutor.

### Framtidsutsikter

Ränteutvecklingen framöver bestäms av dynamiken kring inflation och tillväxt. Centralbankerna befinner sig i ett dilemma då inflationen fortsatt ligger på en för hög nivå samtidigt som konsumenter och företag pressas av ökande kostnader. Bankoron gav marknaden signaler att ränteuppgången nu konkret påverkar ekonomin och speciellt sätter press på skuldsatta emittenter och sektorer så som den svenska fastighetssektorn. I Sverige och Norge förväntas nu centralbanksräntorna nå mellan 4,25 till 4,5 % i slutet av året. Utvecklingen av kreditkvalitet kommer att vara ett centralt tema i det makroekonomiska klimat vi befinner oss i.

### Risker

De största riskerna för fondens utveckling är stigande räntor och stigande kreditspreadar. Höjda räntor och ökade spreadar kommer att påverka avkastningen i fonden negativt. Andra betydande risker är om flera företag hamnar i finansiella problem och får sämre kreditbetyg med stigande kreditspreadar och fallande obligationspriser som följd.

**SPV Rente+**  
515603-2020



## Ekonomisk översikt

	Fondför- mogenhet, KNOK	Andels- värde, NOK	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, NOK	Totalavkast- ning, %	Jämförelse- index, %
2023-06-30	1 026	102,63	10 000	-	2,68	- <sup>2)</sup>
2022-12-31	1 000	99,95	10 000	-	-0,05 <sup>1)</sup>	- <sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> Avkastning sedan fondstart 2022-04-19

<sup>2)</sup> Fonden saknar jämförelseindex

**SPV Rente+**  
515603-2020

## Balansräkning

<i>Belopp i kkr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		1 006	980
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>1 006</b>	<b>980</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		14	17
Övriga tillgångar		7	4
<b>Summa tillgångar</b>		<b>21</b>	<b>21</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga skulder		0,4	0,4
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>1 026</b>	<b>1 000</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

**SPV Rente+**  
515603-2020

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kr (NOK) om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

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

### **Värderingsregler**

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

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

### **Nyckeltal**

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



**SPV Rente+**  
515603-2020

## Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Fondandelar</b>			
<b>Kategori 7</b>			
Alfred Berg Income B - C, Sverige	802	101 082	9,85
Alfred Berg Nordic High Yield Restricted D - C, Sverige	955	102 341	9,97
Alfred Berg Ansvarlig Kapital, Norge	500	49 809	4,85
Alfred Berg Nordic Investment Grade Classic, Norge	1 204	122 552	11,94
Alfred Berg NIG Mid Duration Classic, Norge	1 256	118 884	11,58
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss Classic, Norge	1 741	176 327	17,18
Holberg Kreditt A, Norge	994	109 249	10,64
Holberg Obligasjon Norden A, Norge	1 730	175 302	17,08
ODIN Kreditt A, Norge	505	50 023	4,87
<b>MUTUAL FUND</b>		<b>1 005 569</b>	<b>97,98</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>1 005 569</b>	<b>97,98</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>1 005 569</b>	<b>97,98</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>1 005 569</b>	<b>97,98</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>20 763</b>	<b>2,02</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>1 026 332</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

**SPV Rente+**  
515603-2020




**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-04-19- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 000 120	0
Andelsutgivning	0	1 000 000
Andelsinlösen	0	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	26 212	120
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 026 332</b>	<b>1 000 120</b>

**SPV Rente+**  
515603-2020

## Underskrifter

Oslo den 2023-08-30

DocuSigned by:  
  
3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur  
Helge Siljeholm Arnesen  
Verkställande direktör