



HALVÅRSREDOGÖRELSE 2025



Alfred Berg
1863

PENNINGMARKNADSFOND

- 3** Alfred Berg Likviditet Pluss
- 18** Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss ACC

OBLIGATIONSFOND

- 37** Alfred Berg Obligasjon
- 53** Alfred Berg Nordic High Yield
- 72** Alfred Berg Nordic High Yield II
- 87** Alfred Berg Nordic High Yield Restricted
- 104** Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC
- 125** Alfred Berg Nordic Investment Grade Medium Duration
- 144** Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration
- 163** Alfred Berg Nordic Subordinated Debt
- 176** Alfred Berg Income
- 200** Alfred Berg Short Global Ig Corporate Bond Fund
- 216** Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index
- 235** Alfred Berg Nordic Credit Opportunity

AKTIEFOND

- 249** Alfred Berg Nordic Small Cap
- 262** Alfred Berg Sverige Gambak

FOND-I-FOND

- 273** Alfred Berg Teknologi
- 283** Bulder 20
- 294** Bulder 50
- 305** Norne Kombi 20
- 316** Norne Kombi 50
- 327** Norne Rente
- 337** SPV 20
- 348** SPV 50
- 359** SPV Rente+
- 369** Alfred Berg Optimal
- 380** Alfred Berg Optimal Pluss
- 390** Alfred Berg Rente
- 401** Strategi 35
- 412** Strategi 50
- 423** Strategi 65
- 434** Strategi 85
- 445** Strategi 100

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS

515603-0875

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS
515603-0875



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS, 515603-0875.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS ändrats med:

2,61 procent i NOK-klassen Alfred Berg Likviditet Pluss R (NOK).

2,68 procent i NOK-klassen Alfred Berg Likviditet Pluss I (NOK).

Första halvåret 2025

Den nordiska ränte- och kreditmarknaden stod emot ett halvår präglad av kraftig geopolitisk och politisk turbulens. President Trumps tullutspel, särskilt "Liberation Day" i april, skapade kortvariga men skarpa spreadutvidgningar innan marknaderna återhämtade sig. Oron i Mellanöstern bidrog till temporärt högre oljepriser men fick begränsad långsiktig effekt.

Primärmarknaden var stark med höga emissionsvolymen och god investerarefterfrågan. Trots volatilitet låg kreditspreadarna vid halvårsskiftet nära flerårssnittet. Norges Banks oväntade räntesänkning i juni gav ytterligare stöd till kreditmarknaden.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade fallande räntor med nästan en halv procentenhet under första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) föll 0,39 procentenheter under perioden från 4,11 % till 3,73 %. Även motsvarande svenska räntan föll med 0,39 procentenheter från 2,28 % till 1,89 %. Trots kraftigt ökade spreadar i april så var nivån på nordiska kreditspreadar i slutet av juni några punkter lägre än nivån vid årets start.

Fonden är en aktivt förvaltat 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.

Framtidsutsikter

I andra halvåret 2025 förväntas en stödjande miljö för företagsobligationer, drivet av räntesänkningar från flertalet centralbanker. Under andra halvåret förväntas Norges Bank komma med knappt två sänkningar och Riksbanken med en sänkning.

Handelskonflikten, pågående krig i Ukraina och spänningar i Mellanöstern samt risk för recession skapar osäkerhet. Svagare ekonomier kan höja konkurstalen något, men kan också leda till lättnader i penningpolitiken och lägre räntor, vilket i sin tur skulle kunna förbättra företagens kassaflöden och stärka kreditkvaliteten, allt annat lika.

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.

ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS
515603-0875



ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS
515603-0875

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 % **
2025-06-30	13 314 915		114 272 551				
2024-12-31	11 588 415		102 506 628				
2023-12-31	1 226 247	107.71	11 384 589		5.25 %	4.71 %	0.25 %
2022-12-31	19 334	102.34	188 912		1.24 %	1.50 %	0.30 %
2021-12-31	3 032	101.09	30 000		0.63 %	0.06 %	
2020-12-31	3 014	100.46	30 000		0.46 %		

Alfred Berg Likviditet Pluss R (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	12 746 275	116.68	109 240 539		2.60 %	5.21 %	0.12 %
2024-12-31	11 056 873	113.72	97 232 559		5.58 %	5.30 %	0.11 %
2023-12-31	1 226 247	107.71	11 384 589		5.25 %	4.71 %	0.25 %
2022-12-31	19 334	102.34	188 912		1.24 %	1.50 %	0.30 %
2021-12-31	3 032	101.09	30 000		0.63 %	0.06 %	
2020-12-31***	3 014	100.46	30 000		0.46 %	-0.02 %	

*) Jämförelseindex: NBP Liquidity Standard Index NOK

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

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

Alfred Berg Likviditet Pluss I (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	520 729	103.48	5 032 012		2.68 %	5.21 %	0.12 %
2024-12-31***	531 542	100.78	5 274 069		0.78 %	5.30 %	0.11 %

*) Jämförelseindex: NBP Liquidity Standard Index NOK

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

***) Avser perioden 2024-11-01 - 2024-12-31

ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS
515603-0875



ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS
515603-0875



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.16
Spreadexponering	1.34

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS
515603-0875



Balansräkning

	Not	2025-06-30	2024-12-31
<i>Belopp i kNOK</i>			
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		13 116 026	11 435 585
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Fondandelar			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	13 116 026	11 435 585
Bankmedel och övriga likvida medel		366 778	78 581
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		794	81 304
Övriga tillgångar		143 016	4 184
Summa tillgångar		13 626 614	11 599 654
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		307 337	
Övriga skulder		4 362	11 239
Summa skulder		311 699	11 239
Fondförmögenhet	1.2	13 314 915	11 588 415
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS
515603-0875



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS
515603-0875



Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 1			
Överlåtbara värdepapper			
Å ENERGI AS 19/26 FRN, NOK	94 000 000	94 805	0.71
Å ENERGI AS 24/27 FRN, NOK	30 000 000	30 434	0.23
AGDERE FRN 251014, NOK	88 000 000	89 138	0.67
AKER ASA 22/27 FRN FLOOR, NOK	159 500 000	165 046	1.25
AKERSHUS ENERGI AS 20/27 FRN, NOK	20 000 000	20 125	0.15
ARION BANKI HF 25/27 FRN NOK, NOK	137 000 000	137 997	1.04
ARION BANKI HF 25/28 FRN NOK, NOK	68 000 000	68 870	0.51
AURSKOG SPB 21/26 FRN, NOK	50 000 000	50 493	0.38
AVINOR AS 20/26 FRN C, NOK	386 000 000	392 249	2.94
AYVENS BANK N.V. 22/25 FRN NOK, NOK	30 000 000	30 514	0.23
AYVENS BANK N.V. 22/26 FRN NOK, NOK	110 000 000	112 527	0.84
BÆRUM KOMM 4.719% CERT 364 160326, NOK	140 000 000	142 242	1.06
BANE NOR EIENDOM AS 21/26 FRN, NOK	168 000 000	169 461	1.27
BANE NOR EIENDOM AS 23/26 FRN, NOK	47 000 000	47 592	0.36
BN BANK ASA 20/26 FRN, NOK	30 000 000	30 420	0.23
BN BANK ASA 20/26 FRN, NOK	60 000 000	60 631	0.46
BN BANK ASA 22/27 FRN, NOK	150 000 000	154 235	1.16
BN BANK ASA 24/27 FRN, NOK	50 000 000	50 628	0.38
BN BANK ASA FRN CERT 365 290426, NOK	30 000 000	30 295	0.23
BODO MUNICIPALITY OF 4.75 03/24/2026, NOK	150 000 000	152 333	1.14
BOLIDEN AB 23/26 FRN, NOK	48 000 000	48 430	0.37
BRAGE FINANS AS 21/26 FRN, NOK	59 000 000	59 623	0.45
BRAGE FINANS AS 22/27 FRN, NOK	150 000 000	152 462	1.15
BRAGE FINANS AS 24/27 FRN, NOK	46 000 000	46 662	0.35
BRAGE FINANS AS 25/27 FRN, NOK	190 000 000	191 178	1.44
DANSKE BANK A/S 21/26 FRN, NOK	100 000 000	100 867	0.76
DANSKE BANK A/S 22/27 FRN C, NOK	30 000 000	30 275	0.23
DNV GROUP AS 24/27 FRN, NOK	55 000 000	55 648	0.42
EIDSIVA ENERGI AS 20/25 FRN, NOK	94 000 000	95 348	0.71
EIDSIVA ENERGI AS 20/27 FRN, NOK	186 000 000	188 185	1.41

ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS
 515603-0875

EIDSIVA ENERGI AS 22/26 FRN, NOK	165 000 000	166 956	1.25
EIKA BOLIGKREDITT AS 23/26 FRN, NOK	63 000 000	63 638	0.48
EIKA BOLIGKREDITT AS 24/27 FRN, NOK	50 000 000	50 385	0.38
ELECTROLUX AB 24/27 FRN NOK, NOK	119 000 000	119 376	0.90
ELOPAK ASA 24/27 FRN, NOK	54 000 000	54 693	0.41
ENTRA ASA 21/26 FRN, NOK	50 000 000	49 902	0.38
ENTRA ASA 25/28 FRN, NOK	150 000 000	152 592	1.14
EVINY AS 20/27 FRN, NOK	90 000 000	91 361	0.68
FANA SPB 21/26 FRN, NOK	394 000 000	397 389	2.99
FELLESKJØPET AGRI SA 25/28 FRN, NOK	78 000 000	78 289	0.59
GRIMSTAD KOMM 4.735% CERT 364 130326, NOK	150 000 000	152 475	1.14
HAFSLUND AS 21/26 FRN, NOK	108 000 000	108 241	0.82
HAFSLUND AS 24/27 FRN, NOK	102 000 000	102 740	0.77
ISLANDSBANKI HF (ÍSLANDBANKI) 22/25 FRN, NOK	80 000 000	82 161	0.61
ISLANDSBANKI HF (ÍSLANDBANKI) 25/27 FRN, NOK	30 000 000	30 344	0.23
ISLANDSBANKI HF (ÍSLANDBANKI) 25/28 FRN, NOK	50 000 000	50 571	0.38
JERNBANEPERSONALETS SPB 21/26 FRN, NOK	103 000 000	103 660	0.78
JOTUN A/S 21/26 FRN FLOOR, NOK	25 000 000	25 261	0.19
JOTUN A/S 23/27 FRN FLOOR, NOK	71 000 000	72 250	0.55
KLP BANKEN AS 24/27 FRN, NOK	55 000 000	55 825	0.42
KREDITTFORENINGEN FOR SPB 21/26 FRN, NOK	136 000 000	137 438	1.03
LANDKREDITT BANK AS 21/26 FRN, NOK	113 000 000	114 504	0.86
LANDSBANKINN HF. 22/25 FRN NOK, NOK	100 000 000	101 079	0.76
LANDSBANKINN HF. 23/25 FRN NOK, NOK	131 000 000	132 612	0.99
LEASEPLAN CORPORATION NV 22/25 FRN NOK, NOK	55 000 000	55 591	0.42
LERØY SEAFOOD GROUP ASA 21/27 FRN FLOOR, NOK	56 000 000	56 535	0.43
LYSE AS 20/27 FRN, NOK	150 000 000	151 217	1.14
LYSE AS 21/26 FRN, NOK	141 000 000	142 470	1.07
NORDEA BANK ABP 22/27 FRN, NOK	320 000 000	325 621	2.46
NORDEA BANK ABP 25/28 FRN, NOK	160 000 000	160 718	1.21
NORGESGRUPPEN ASA 20/26 FRN, NOK	14 000 000	14 197	0.11
NORGESGRUPPEN ASA 21/27 FRN, NOK	30 000 000	30 358	0.23
NORSK HYDRO ASA 20/26 FRN, NOK	313 000 000	321 983	2.41
NORSKE TOG AS 21/26 FRN, NOK	100 000 000	101 384	0.76
NORWEGIAN PROPERTY ASA 20/25 FRN, NOK	167 000 000	169 962	1.27
NORWEGIAN PROPERTY ASA 24/27 FRN FLOOR, NOK	59 000 000	60 229	0.45
NORWEGIAN PROPERTY ASA 24/27 FRN FLOOR, NOK	72 000 000	73 707	0.55

ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS
 515603-0875

OBOS-BANKEN AS 22/26 FRN, NOK	90 000 000	91 260	0.69
OBOS-BANKEN AS 23/26 FRN, NOK	75 000 000	76 636	0.57
ØKSNES KOMM 4.815% CERT 364 200326, NOK	75 316 000	76 558	0.57
OLAV THON EIENDOMSSKAP ASA 21/26 FRN, NOK	75 000 000	75 627	0.57
ØSTFOLD ENERGI AS 25/28 FRN, NOK	50 000 000	49 989	0.38
ØYGARDEN KOMM 4.76% CERT 365 120326, NOK	60 000 000	61 019	0.45
PARETO BANK ASA 21/26 FRN, NOK	71 000 000	71 823	0.54
PARETO BANK ASA 22/27 FRN, NOK	126 000 000	131 705	0.98
POSTEN BRING AS 23/26 FRN, NOK	170 000 000	171 831	1.29
PRE: SPB VEST 22/26 FRN, NOK	230 000 000	233 804	1.75
RIKSBANKEN AB 20/26 FRN, NOK	117 000 000	118 893	0.89
ROMERIKE SPB 25/28 FRN, NOK	40 000 000	40 605	0.30
SALMAR ASA 21/27 FRN FLOOR, NOK	305 100 000	311 875	2.33
SANDNES MUNICIPALITY OF 4.76 02/20/2026, NOK	100 000 000	101 554	0.76
SANDNES SPB 21/26 FRN, NOK	28 000 000	28 178	0.21
SANTANDER CONSUMER BANK AS 20/25 FRN, NOK	45 000 000	45 183	0.34
SANTANDER CONSUMER BANK AS 23/26 FRN, NOK	49 000 000	49 614	0.37
SANTANDER CONSUMER BANK AS 24/27 FRN, NOK	150 000 000	151 548	1.14
SANTANDER CONSUMER BANK AS 25/28 FRN, NOK	90 000 000	90 746	0.68
SCHIBSTED ASA 21/26 FRN, NOK	155 000 000	156 606	1.18
SCHIBSTED ASA 22/27 FRN, NOK	40 000 000	40 529	0.31
SKUE SPB 22/27 FRN, NOK	90 000 000	91 710	0.69
SPAREBANK 1 NORDVEST 1.45 10/01/2026, NOK	44 000 000	44 129	0.33
SPAREBANKEN MORE 1.74 01/25/2028, NOK	184 000 000	186 157	1.39
SPAREBANKEN VEST 1.47 05/27/2027, NOK	140 000 000	140 886	1.06
SPB 1 HALLINGDAL VALDRES 20/26 FRN, NOK	37 000 000	37 585	0.28
SPB 1 HELGELAND 21/26 FRN, NOK	78 000 000	78 460	0.59
SPB 1 HELGELAND 21/27 FRN, NOK	190 000 000	190 850	1.44
SPB 1 NORD-NORGE 20/26 FRN C, NOK	57 000 000	57 726	0.43
SPB 1 NORD-NORGE 23/26 FRN, NOK	115 000 000	116 330	0.88
SPB 1 NORD-NORGE 23/26 FRN, NOK	200 000 000	203 598	1.52
SPB 1 NORD-NORGE 24/27 FRN, NOK	26 000 000	26 306	0.20
SPB 1 ØSTLANDET 20/26 FRN C, NOK	96 000 000	96 325	0.73
SPB 1 ØSTLANDET 22/27 FRN, NOK	111 000 000	112 929	0.85
SPB 1 ØSTLANDET 22/27 FRN, NOK	69 000 000	69 610	0.52
SPB 1 RINGERIKE HADELAND 22/26 FRN, NOK	60 000 000	60 716	0.46
SPB 1 RINGERIKE HADELAND 22/27 FRN, NOK	51 000 000	51 587	0.39

ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS
 515603-0875

SPB 1 SMN 20/26 FRN C, NOK	28 000 000	28 152	0.21
SPB 1 SMN 21/27 FRN STEP C, NOK	84 000 000	84 649	0.64
SPB 1 SOGN OG FJORDANE 21/27 FRN C, NOK	190 000 000	191 598	1.44
SPB 1 SOGN OG FJORDANE 23/27 FRN, NOK	268 000 000	272 223	2.05
SPB 1 SOGN OG FJORDANE 25/28 FRN, NOK	176 000 000	177 773	1.34
SPB 1 SØR-NORGE ASA 20/26 FRN, NOK	32 000 000	32 396	0.24
SPB MØRE 21/27 FRN C, NOK	40 000 000	40 449	0.30
SPB MØRE 23/26 FRN, NOK	245 000 000	246 590	1.86
SPB NORGE 20/26 FRN C, NOK	202 000 000	203 694	1.53
SPB NORGE 23/27 FRN, NOK	86 000 000	87 243	0.65
SPB SØR 22/27 FRN, NOK	195 000 000	197 243	1.48
STATKRAFT AS 22/27 FRN, NOK	120 000 000	121 469	0.92
SWEDBANK AB 23/28 FRN NOK, NOK	60 000 000	61 020	0.46
TELENOR ASA 23/28 FRN C, NOK	126 000 000	127 934	0.96
TENSIO AS 21/26 FRN, NOK	44 000 000	44 128	0.33
TINE SA 21/26 FRN, NOK	11 000 000	11 110	0.08
TINE SA 23/28 FRN, NOK	80 000 000	81 125	0.61
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVI 24/27 FRN NOK, NOK	160 000 000	160 825	1.21
YARA INTERNATIONAL ASA 21/26 FRN, NOK	49 000 000	49 489	0.37
AKTIER	13 116 026	98.50	
Summa Överlåtbara värdepapper	13 116 026	98.50	
Summa Kategori 1	13 116 026	98.50	
Summa värdepapper	13 116 026	98.50	
Varav med positivt marknadsvärde	13 116 026		
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder	198 889	1.50	
Fondförmögenhet	13 314 915	100.00	

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS
515603-0875



någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS
 515603-0875

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	11 588 415	1 226 247
Andelsklass Alfred Berg Likviditet Pluss R (NOK)		
Andelsutgivning	4 681 986	13 671 000
Andelsinlösen	-3 265 930	-2 330 755
Andelsklass Alfred Berg Likviditet Pluss I (NOK)		
Andelsutgivning	437	-
Andelsinlösen	-25 029	-1 125 019
Periodens resultat enligt resultaträkning	335 037	146 942
Fondförmögenhet vid periodens slut	13 314 915	11 588 415

ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS
515603-0875



Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC

515603-0891

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
515603-0891



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC, 515603-0891.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC ändrats med:

2,57 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss ACC R (NOK).

1,54 procent i SEK-klassen Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss ACC R (SEK).

1,65 procent i SEK-klassen Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss ACC I (SEK).

2,95 procent i USD-klassen Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss ACC I (USD).

Första halvåret 2025

Den nordiska ränte- och kreditmarknaden stod emot ett halvår präglad av kraftig geopolitisk och politisk turbulens. President Trumps tullutspel, särskilt "Liberation Day" i april, skapade kortvariga men skarpa spreadutvidgningar innan marknaderna återhämtade sig. Oron i Mellanöstern bidrog till temporärt högre oljepriser men fick begränsad långsiktig effekt.

Primärmarknaden var stark med höga emissionsvolymen och god investerarefterfrågan. Trots volatilitet låg kreditspreadarna vid halvårsskiftet nära flerårssnittet. Norges Banks oväntade räntesänkning i juni gav ytterligare stöd till kreditmarknaden.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade fallande räntor med nästan en halv procentenhet under första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) föll 0,39 procentenheter under perioden från 4,11 % till 3,73 %. Även motsvarande svenska räntan föll med 0,39 procentenheter från 2,28 % till 1,89 %. Trots kraftigt ökade spreadar i april så var nivån på nordiska kreditspreadar i slutet av juni några punkter lägre än nivån vid årets start.

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.

Framtidsutsikter

I andra halvåret 2025 förväntas en stödjande miljö för företagsobligationer, drivet av räntesänkningar från flertalet centralbanker. Under andra halvåret förväntas Norges Bank komma med knappt två sänkningar och Riksbanken med en sänkning.

Handelskonflikten, pågående krig i Ukraina och spänningar i Mellanöstern samt risk för recession skapar osäkerhet. Svagare ekonomier kan höja konkurstalen något, men kan också leda till lättnader i penningpolitiken och lägre räntor, vilket i sin tur skulle kunna förbättra företagens kassaflöden och stärka kreditkvaliteten, allt annat lika.

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
515603-0891



Risker

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

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
515603-0891

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 % **
2025-06-30	13 630 016		84 306 194				
2024-12-31	9 902 583		77 227 701				0.29 %
2023-12-31	5 440 588		49 462 685			4.71 %	0.46 %
2022-12-31	1 107 410	985.10	10 740 578		1.21 %	1.57 %	0.40 %
2021-12-31	770 646	101.88	7 561 808		0.81 %	0.10 %	
2020-12-31	948 752	101.06	9 388 005		1.06 %		

Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss ACC R (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	9 219 941	117.85	78 231 898		2.57 %	5.21 %	0.18 %
2024-12-31	8 497 438	114.90	73 953 679		5.73 %	5.30 %	0.29 %
2023-12-31	5 129 294	108.67	47 199 662		5.39 %	4.71 %	0.46 %
2022-12-31	1 107 410	103.11	10 740 578		1.21 %	1.57 %	0.40 %
2021-12-31	770 646	101.88	7 561 808		0.81 %	0.10 %	
2020-12-31***	948 752	101.06	9 388 005		1.06 %	0.01 %	

*) Jämförelseindex: NBP Liquidity Standard Index NOK

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

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

Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss ACC R (SEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30		110.29	761 898		1.54 %	3.63 %	0.22 %
2024-12-31		108.62	652 146		4.67 %	4.48 %	
2023-12-31***		103.77	779 919		3.77 %	3.60 %	

*) Jämförelseindex: NBP Liquidity Standard Index (SEK 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

***) Avser perioden 2023-03-07 - 2023-12-31

Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss ACC R (SEK)

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

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
 515603-0891

	förmögenhet, kkr (NOK)	värde, kr (NOK)	utestående andelar	per andel, kr (NOK)	avkastning %	index % *	% **
2025-06-30	89 225	117.11	761 898		4.66 %	3.74 %	0.22 %
2024-12-31	72 978	111.90	652 146		7.01 %	4.58 %	
2023-12-31***	81 558	104.57	779 919		4.57 %	3.84 %	

*) Jämförelseindex: NBP Liquidity Standard Index (SEK 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

***) Avser perioden 2023-03-07 - 2023-12-31

Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss ACC I (SEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30		110.72	1 677 673		1.65 %	3.63 %	0.23 %
2024-12-31		108.92	1 696 340		4.83 %	4.48 %	
2023-12-31***		103.90	1 403 104		3.90 %	3.60 %	

*) Jämförelseindex: NBP Liquidity Standard Index (SEK 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

***) Avser perioden 2023-03-07 - 2023-12-31

Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss ACC I (SEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	197 230	117.56	1 677 673		4.77 %	3.74 %	0.23 %
2024-12-31	190 354	112.21	1 696 340		7.17 %	4.58 %	
2023-12-31***	146 908	104.70	1 403 104		4.70 %	3.84 %	

*) Jämförelseindex: NBP Liquidity Standard Index (SEK 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

***) Avser perioden 2023-03-07 - 2023-12-31

Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss ACC I (USD)

	Fond- förmögenhet, kkr (USD)	Andels- värde, kr (USD)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (USD)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30		112.02	3 634 725		2.95 %	5.85 %	
2024-12-31		108.81	925 536		6.73 %	6.09 %	
2023-12-31***		101.95	80 000		1.95 %	1.56 %	

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
 515603-0891


*) Jämförelseindex: NBP Liquidity Standard Index (USD 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

***) Avser perioden 2023-10-04 - 2023-12-31

Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss ACC I (USD)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	4 120 475	1133.64	3 634 725		-8.43 %	5.21 %	
2024-12-31	1 145 857	1238.05	925 536		19.58 %	6.82 %	
2023-12-31***	82 828	1035.35	80 000		-5.88 %	1.61 %	

*) Jämförelseindex: NBP Liquidity Standard Index (USD 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

***) Avser perioden 2023-10-04 - 2023-12-31

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
515603-0891



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.14
Spreadexponering	1.31

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
 515603-0891

Balansräkning

	Not	2025-06-30	2024-12-31
<i>Belopp i kNOK</i>			
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		13 060 162	9 745 511
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		58 248	31 602
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		7 191	
Fondandelar			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	13 125 601	9 777 113
Bankmedel och övriga likvida medel		858 974	101 602
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		62 841	58 603
Övriga tillgångar		3 051	5 877
Summa tillgångar		14 050 467	9 943 195
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		58 248	27 368
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		42 615	196
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		100 863	27 565
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 464	
Övriga skulder		316 124	13 048
Summa skulder		420 451	40 612
Fondförmögenhet	1.2	13 630 016	9 902 583
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		42 000	2 841
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
515603-0891



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
 515603-0891

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper
Bransch
Antal **Marknadsvärde
(kNOK)** **Andel %**
Kategori 1
Överlåtbara värdepapper

Å ENERGI AS 19/26 FRN, NOK	36 000 000	36 308	0.27
Å ENERGI AS 24/27 FRN, NOK	122 000 000	123 766	0.90
AGDERE FRN 251014, NOK	70 000 000	70 905	0.52
AKER ASA 22/27 FRN FLOOR, NOK	28 500 000	29 491	0.22
AKTIA BANK ABP 25/28 FRN SEK, SEK	36 000 000	38 687	0.28
ARION BANKI HF 25/27 FRN SEK, SEK	103 000 000	110 285	0.81
ARION BANKI HF 25/28 FRN NOK, NOK	58 000 000	58 742	0.43
ARLA FOODS AMBA 21/26 FRN SEK, SEK	79 000 000	84 629	0.62
ATRIUM LJUNGBERG AB 21/26 FRN, SEK	100 000 000	107 095	0.79
ATRIUM LJUNGBERG AB 22/26 FRN, NOK	90 000 000	91 788	0.67
ATRIUM LJUNGBERG AB 23/26 FRN, SEK	104 000 000	113 740	0.83
AVINOR AS 20/26 FRN C, NOK	86 000 000	87 392	0.64
AYVENS BANK N.V. 22/26 FRN NOK, NOK	90 000 000	92 067	0.67
BANE NOR EIENDOM AS 23/26 FRN, NOK	12 000 000	12 151	0.09
BKK AS 21/26 FRN, NOK	100 000 000	100 881	0.74
BN BANK ASA FRN CERT 365 290426, NOK	30 000 000	30 295	0.22
BOLIDEN AB 23/26 FRN, NOK	12 000 000	12 107	0.09
BORREGAARD ASA 23/28 FRN FLOOR, NOK	25 000 000	25 532	0.19
BRAGE FINANS AS 20/25 FRN, NOK	90 000 000	90 524	0.66
BRAGE FINANS AS 21/26 FRN, NOK	21 000 000	21 179	0.16
BRAGE FINANS AS 24/27 FRN, NOK	20 000 000	20 288	0.15
BRAGE FINANS AS 25/27 FRN, NOK	50 000 000	50 310	0.37
CASTELLUM AB 19/26 FRN, SEK	40 000 000	43 360	0.32
CASTELLUM AB 21/26 FRN NOK, NOK	74 000 000	74 323	0.55
CATENA AB 24/26 FRN, SEK	20 000 000	21 773	0.16
CATENA AB 25/28 FRN, SEK	100 000 000	106 520	0.79
DNB BANK ASA 22/26 FRN SEK C, SEK	100 000 000	106 913	0.79
DNV GROUP AS 24/27 FRN, NOK	39 000 000	39 459	0.29
EIDSIVA ENERGI AS 20/25 FRN, NOK	34 000 000	34 488	0.25
EIDSIVA ENERGI AS 22/26 FRN, NOK	51 000 000	51 605	0.38

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
 515603-0891

EIKA BOLIGKREDITT AS 24/27 FRN, NOK	50 000 000	50 385	0.37
ELECTROLUX PROFESSIONAL AB 24/27 FRN, SEK	67 500 000	72 354	0.53
ELEKTA AB 24/27 FRN, SEK	62 000 000	66 025	0.49
ELKEM ASA 21/27 FRN FLOOR, NOK	54 000 000	54 514	0.40
ELOPAK ASA 24/27 FRN, NOK	34 000 000	34 436	0.25
ENTRA ASA 21/26 FRN, NOK	42 000 000	41 918	0.31
ENTRA ASA 25/28 FRN, NOK	110 000 000	111 901	0.82
EVINY AS 20/27 FRN, NOK	36 000 000	36 544	0.27
FABEGE AB 21/26 FRN, SEK	148 000 000	159 414	1.17
FABEGE AB 21/26 FRN, SEK	42 000 000	45 019	0.33
FANA SPB 21/26 FRN, NOK	170 000 000	171 462	1.26
FELLESKJØPET AGRI SA 25/28 FRN, NOK	61 000 000	61 226	0.45
GETINGE AB 21/26 FRN, SEK	24 000 000	25 762	0.19
GRIMSTAD KOMM 4.735% CERT 364 130326, NOK	30 000 000	30 495	0.22
HAFSLUND AS 24/27 FRN, NOK	32 000 000	32 232	0.24
HAUGALAND KRAFT AS 21/26 FRN, NOK	85 000 000	85 215	0.63
HEIMSTADEN BOSTAD AB 24/26 FRN SEK C, SEK	157 000 000	169 383	1.25
HELGELAND KRAFT AS 22/27 FRN, NOK	46 000 000	46 301	0.34
HEXAGON AB 20/25 FRN, SEK	96 000 000	102 548	0.75
HEXAGON AB 20/26 FRN, SEK	192 000 000	206 483	1.52
HEXAGON AB 25/27 FRN, SEK	104 000 000	110 852	0.81
HUFVUDSTADEN AB 25/28 FRN, SEK	110 000 000	117 732	0.87
HUMLEGÅRDEN FASTIGHETER AB 20/27 FRN, SEK	20 000 000	21 725	0.16
ICA GRUPPEN AB 23/26 FRN, SEK	66 000 000	71 123	0.52
INDUTRADE AB 22/27 FRN, SEK	108 000 000	117 160	0.86
INVESTMENT AB LATOUR 21/27 FRN, SEK	110 000 000	117 420	0.86
ISLANDSBANKI HF (ÍSLANDSBA 25/27 FRN SEK, SEK	71 000 000	76 099	0.56
ISLANDSBANKI HF (ÍSLANDSBANKI) 22/25 FRN, NOK	36 000 000	36 973	0.27
JERNHUSEN AB 21/26 FRN, SEK	100 000 000	107 317	0.79
JOTUN A/S 21/26 FRN FLOOR, NOK	11 000 000	11 115	0.08
KINNEVIK AB 21/26 FRN, SEK	180 000 000	191 102	1.40
KLP BANKEN AS 24/27 FRN, NOK	20 000 000	20 300	0.15
LANDKREDITT BANK AS 21/26 FRN, NOK	144 000 000	145 917	1.06
LANDKREDITT BANK AS 24/27 FRN, NOK	50 000 000	50 552	0.37
LANDSBANKINN HF. 23/25 FRN NOK, NOK	37 000 000	37 455	0.27
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB 20/25 FRN, SEK	146 000 000	156 391	1.15
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB 23/26 FRN SEK C, SEK	64 000 000	68 399	0.50

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
 515603-0891

LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB 23/27 FRN, SEK	62 000 000	66 820	0.49
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB 24/27 FRN, SEK	80 000 000	85 838	0.63
LANTMÄNNEN EKONOMISK FÖRENING 24/27 FRN C, SEK	71 250 000	76 216	0.56
LEASEPLAN CORPORATION NV 22/25 FRN NOK, NOK	25 000 000	25 269	0.18
LERØY SEAFOOD GROUP ASA 21/26 FRN FLOOR, NOK	35 000 000	35 243	0.26
LIFCO AB 25/27 FRN, SEK	56 000 000	59 784	0.44
LIFCO AB 25/27 FRN, SEK	72 000 000	76 839	0.57
LOOMIS AB 21/26 FRN, SEK	68 000 000	73 388	0.54
LYSE AS 21/26 FRN, NOK	46 000 000	46 480	0.34
MUNTERS GROUP AB 25/28 FRN C, SEK	26 250 000	28 063	0.21
NIBE INDUSTRIER AB 21/26 FRN, SEK	250 000 000	267 609	1.97
NIBE INDUSTRIER AB 23/27 FRN, SEK	140 000 000	151 308	1.11
NOBA BANK GROUP AB 24/27 FRN, SEK	96 000 000	103 090	0.76
NORDEA BANK ABP 22/27 FRN, NOK	60 000 000	61 054	0.45
NORDEA BANK ABP 23/26 FRN SEK, SEK	75 000 000	80 654	0.59
NORDEA BANK ABP 25/28 FRN, NOK	60 000 000	60 269	0.44
NORGESGRUPPEN ASA 20/26 FRN, NOK	57 000 000	57 802	0.42
NORSK HYDRO ASA 20/26 FRN, NOK	229 000 000	235 573	1.72
NORSKE TOG AS 21/26 FRN, NOK	98 000 000	99 357	0.72
NORWEGIAN PROPERTY ASA 20/25 FRN, NOK	20 000 000	20 355	0.15
NORWEGIAN PROPERTY ASA 24/27 FRN FLOOR, NOK	90 000 000	92 134	0.67
NORWEGIAN PROPERTY ASA 24/27 FRN FLOOR, NOK	41 000 000	41 854	0.30
OBOS-BANKEN AS 23/26 FRN, NOK	50 000 000	51 090	0.37
OLAV THON EIENDOMSSKAP ASA 21/26 FRN, NOK	38 000 000	38 318	0.28
OLAV THON EIENDOMSSKAP ASA 21/28 FRN, NOK	60 000 000	60 894	0.45
ORKLA ASA 21/27 FRN, NOK	55 000 000	55 597	0.41
ØSTFOLD ENERGI AS 25/28 FRN, NOK	50 000 000	49 989	0.37
ØYGARDEN KOMM 4.76% CERT 365 120326, NOK	40 700 000	41 391	0.30
PARETO BANK ASA 21/26 FRN, NOK	16 000 000	16 185	0.12
POSTEN BRING AS 21/26 FRN, NOK	44 000 000	44 322	0.33
POSTEN BRING AS 23/26 FRN, NOK	25 000 000	25 269	0.18
PRE: SPB 1 SØRØST-NORGE 21/26 FRN, NOK	60 000 000	60 590	0.44
ROMERIKE SPB 25/28 FRN, NOK	140 000 000	142 118	1.03
SALMAR ASA 21/27 FRN FLOOR, NOK	127 700 000	130 536	0.95
SANDNES SPB 21/26 FRN, NOK	177 000 000	178 127	1.31
SANTANDER CONSUMER BANK AS 23/26 FRN, NOK	29 000 000	29 363	0.22
SANTANDER CONSUMER BANK AS 25/28 FRN SEK, SEK	45 000 000	48 234	0.35

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
 515603-0891

SBAB BANK AB 21/26 FRN SEK, SEK	84 000 000	89 734	0.66
SBAB BANK AB 24/28 FRN SEK C, SEK	31 000 000	33 520	0.25
SCANIA CV 22/26 FRN SEK, SEK	54 000 000	58 068	0.43
SCHIBSTED ASA 21/26 FRN, NOK	62 000 000	62 642	0.46
SCHIBSTED ASA 22/27 FRN, NOK	54 000 000	54 714	0.40
SEB AB 22/26 FRN SEK, SEK	60 000 000	64 535	0.47
SEB AB 23/26 FRN SEK, SEK	70 000 000	75 209	0.55
SÖRMILANDS SPARBANK 23/25 FRN, SEK	38 000 000	40 800	0.30
SÖRMILANDS SPARBANK 23/26 FRN, SEK	94 000 000	101 500	0.74
SÖRMILANDS SPARBANK 24/26 FRN, SEK	68 000 000	72 993	0.54
SPARBANKEN ALINGSÅS AB 24/26 FRN, SEK	42 000 000	45 224	0.33
SPARBANKEN ALINGSÅS AB 24/26 FRN, SEK	40 000 000	42 816	0.32
SPARBANKEN REKARNE AB 23/25 FRN, SEK	36 000 000	38 538	0.28
SPARBANKEN REKARNE AB 24/26 FRN, SEK	60 000 000	64 505	0.47
SPARBANKEN SJUHÄRAD AB 23/27 FRN, SEK	60 000 000	65 276	0.48
SPARBANKEN SKARABORG AB 24/26 FRN, SEK	112 000 000	120 400	0.88
SPARBANKEN VÄSTRA MÄLARDALEN 24/26 FRN, SEK	48 000 000	51 767	0.38
SPAREBANK 1 NORDVEST 1.36 03/01/2027, NOK	40 000 000	40 324	0.30
SPAREBANK 1 NORDVEST 1.45 10/01/2026, NOK	108 000 000	108 316	0.80
SPAREBANKEN MORE 1.74 01/25/2028, NOK	16 000 000	16 188	0.12
SPB 1 HELGELAND 21/26 FRN, NOK	60 000 000	60 354	0.44
SPB 1 HELGELAND 21/27 FRN, NOK	151 000 000	151 675	1.12
SPB 1 NORD-NORGE 21/27 FRN C, NOK	100 000 000	100 843	0.74
SPB 1 NORD-NORGE 23/26 FRN, NOK	170 000 000	171 966	1.26
SPB 1 NORD-NORGE 24/27 FRN, NOK	28 000 000	28 330	0.21
SPB 1 ØSTLANDET 22/27 FRN, NOK	18 000 000	18 313	0.13
SPB 1 ØSTLANDET 22/27 FRN, NOK	55 000 000	55 486	0.41
SPB 1 RINGERIKE HADELAND 22/26 FRN, NOK	10 000 000	10 119	0.07
SPB 1 RINGERIKE HADELAND 22/27 FRN, NOK	44 000 000	44 506	0.33
SPB 1 SMN 20/26 FRN C, NOK	145 000 000	145 788	1.07
SPB 1 SOGN OG FJORDANE 23/26 FRN, NOK	50 000 000	50 525	0.37
SPB 1 SØR-NORGE ASA 20/26 FRN, NOK	25 000 000	25 309	0.18
SPB 1 SØR-NORGE ASA 23/28 FRN, NOK	100 000 000	101 549	0.75
SPB 1 SØR-NORGE ASA 24/27 FRN, NOK	70 000 000	70 545	0.52
SPB MØRE 21/27 FRN C, NOK	119 000 000	120 335	0.88
SPB MØRE 23/26 FRN, NOK	150 000 000	150 973	1.11
SPB NORGE 20/26 FRN C, NOK	213 000 000	214 787	1.57

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
515603-0891

SPB NORGE 21/27 FRN STEP C, NOK	65 000 000	65 609	0.48
SPB NORGE 25/28 FRN, NOK	161 000 000	163 430	1.19
SPB SØR 22/27 FRN, NOK	55 000 000	55 633	0.41
SPB TELEMAR 20/26 FRN, NOK	66 000 000	66 407	0.49
STATKRAFT AS 22/27 FRN, NOK	22 000 000	22 269	0.16
STOCKHOLM EXERGI HOLDING AB 21/28 FRN, SEK	84 000 000	90 242	0.66
STOREBRAND ASA 20/25 FRN, NOK	49 000 000	49 250	0.36
SWEDAVIA AB 23/26 FRN, SEK	72 000 000	77 459	0.57
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 24/26 FRN C, SEK	127 500 000	136 601	1.00
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 24/27 FRN, SEK	70 000 000	75 567	0.55
T-BULL SA 1.65 09/30/2025, NOK	124 000 000	124 180	0.92
TELENOR ASA 23/28 FRN C, NOK	108 000 000	109 658	0.81
TENSIO AS 21/26 FRN, NOK	114 000 000	114 331	0.84
TINE SA 21/26 FRN, NOK	81 000 000	81 809	0.60
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 24/26 FRN SEK, SEK	40 000 000	43 004	0.31
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 24/26 FRN SEK, SEK	64 000 000	68 274	0.50
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 25/27 FRN SEK, SEK	84 000 000	90 096	0.66
TRELLEBORG TREASURY AB 21/27 FRN, SEK	142 000 000	151 925	1.12
VARBERGS SPARBANK AB 23/25 FRN, SEK	56 000 000	60 118	0.44
VASAKRONAN AB 20/27 FRN, NOK	50 000 000	50 690	0.37
VIAPLAY GROUP AB 19/28 FRN STEP, SEK	10 600 000	8 086	0.06
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVI 24/27 FRN NOK, NOK	98 000 000	98 505	0.72
VOLVO TREASURY AB 25/28 FRN SEK, SEK	26 000 000	27 682	0.20
VONOVIA SE 22/27 FRN SEK, SEK	100 000 000	108 154	0.79
YARA INTERNATIONAL ASA 21/26 FRN, NOK	180 000 000	181 798	1.33
ZIKLO BANK AB 21/26 FRN, SEK	100 000 000	106 629	0.79
ZIKLO BANK AB 22/27 FRN, SEK	50 000 000	53 547	0.39
ZIKLO BANK AB 24/26 FRN, SEK	70 000 000	74 645	0.55
ZIKLO BANK AB 24/27 FRN, SEK	88 000 000	94 109	0.69
ZIKLO BANK AB 25/28 FRN, SEK	130 000 000	138 719	1.02
AKTIER		13 121 769	96.25
Summa Överlåtbara värdepapper		13 121 769	96.25
Summa Kategori 1		13 121 769	96.25
OTC-derivatinstrument			
FX FWD 1290 2025-07-16: NOK +1623144330 / SEK -1493125600 (1.0871), SEK	1 623 144 330	31 511	0.23
FX FWD 1301 2025-07-16: SEK +142061977 / NOK -154500000 (1.0876), SEK	-154 500 000	-3 065	-0.02
FX FWD 1345 2025-07-16: NOK +85982134 / SEK -79642732 (1.0796), SEK	85 982 135	1 086	0.01

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
 515603-0891

FX FWD 1351 2025-07-16: NOK +14102842 / SEK -12993662 (1.0854), SEK	14 102 843	252	0.00
FX FWD 1357 2025-07-16: NOK +145136000 / SEK -135094360 (1.0743), SEK	145 136 001	1 132	0.01
FX FWD 1360 2025-07-16: NOK +933345 / SEK -857501 (1.0884), SEK	933 345	19	0.00
FX FWD 1363 2025-07-16: SEK +13841279 / NOK -14841205 (1.0722), SEK	-14 841 206	-87	0.00
FX FWD 1367 2025-07-16: NOK +1407529 / SEK -1303753 (1.0796), SEK	1 407 529	18	0.00
FX FWD 1370 2025-08-20: NOK +1184663845 / SEK -1107938736 (1.0693), SEK	1 184 663 845	665	0.00
FX FWD 1372 2025-07-16: SEK +606871 / NOK -654315 (1.0782), SEK	-654 316	-7	0.00
FX FWD 1378 2025-07-16: SEK +357893 / NOK -388568 (1.0857), SEK	-388 568	-7	0.00
FX FWD 1382 2025-07-16: SEK +10864110 / NOK -11807520 (1.0868), SEK	-11 807 520	-227	0.00
FX FWD 1384 2025-07-16: NOK +3071460 / SEK -2836834 (1.0827), SEK	3 071 460	47	0.00
FX FWD 1387 2025-07-16: NOK +25543138 / SEK -24183528 (1.0562), SEK	25 543 139	-234	0.00
FX FWD 1390 2025-07-16: NOK +2318142 / SEK -2157755 (1.0743), SEK	2 318 142	18	0.00
FX FWD 1394 2025-09-17: NOK +1480324587 / SEK -1405314912 (1.0534), SEK	1 480 324 587	-24 289	-0.18
FX FWD 1396 2025-07-16: NOK +790958 / SEK -737924 (1.0719), SEK	790 959	4	0.00
FX FWD 1399 2025-07-16: NOK +461103 / SEK -423634 (1.0884), SEK	461 103	10	0.00
FX FWD 1402 2025-07-16: NOK +462515 / SEK -431617 (1.0716), SEK	462 516	2	0.00
FX FWD 1405 2025-09-17: NOK +35423390 / SEK -33818157 (1.0475), SEK	35 423 390	-782	-0.01
FX FWD 1406 2025-07-16: NOK +706718 / SEK -654613 (1.0796), SEK	706 719	9	0.00
FX FWD 1411 2025-07-16: SEK +710534 / NOK -766083 (1.0782), SEK	-766 083	-9	0.00
FX FWD 1413 2025-08-20: SEK +2737524 / NOK -2926912 (1.0692), SEK	-2 926 912	-1	0.00
FX FWD 1417 2025-07-16: SEK +713832 / NOK -775014 (1.0857), SEK	-775 015	-14	0.00
FX FWD 1418 2025-08-20: SEK +56931345 / NOK -60869974 (1.0692), SEK	-60 869 974	-30	0.00
FX FWD 1423 2025-07-16: SEK +472768 / NOK -511869 (1.0827), SEK	-511 869	-8	0.00
FX FWD 1429 2025-07-16: SEK +417151 / NOK -450960 (1.0810), SEK	-450 961	-6	0.00
FX FWD 1433 2025-08-20: NOK +2926912 / SEK -2735279 (1.0701), SEK	2 926 912	4	0.00
FX FWD 1435 2025-07-16: SEK +738096 / NOK -795879 (1.0783), SEK	-795 879	-9	0.00
FX FWD 1441 2025-07-16: NOK +1277272 / SEK -1188901 (1.0743), SEK	1 277 273	10	0.00
FX FWD 1444 2025-08-20: SEK +1526002 / NOK -1630093 (1.0682), SEK	-1 630 094	1	0.00
FX FWD 1447 2025-07-16: NOK +404037 / SEK -376946 (1.0719), SEK	404 038	2	0.00
FX FWD 1450 2025-08-20: NOK +901627 / SEK -846205 (1.0655), SEK	901 627	-3	0.00
FX FWD 1453 2025-07-16: NOK +2508532 / SEK -2340952 (1.0716), SEK	2 508 532	13	0.00
FX FWD 1456 2025-08-20: SEK +706052 / NOK -744492 (1.0544), SEK	-744 493	10	0.00
FX FWD 1462 2025-08-20: SEK +21500000 / NOK -22740772 (1.0577), SEK	-22 740 773	234	0.00
FX FWD 1466 2025-08-20: SEK +2735280 / NOK -2926913 (1.0701), SEK	-2 926 913	-4	0.00
FX FWD 1468 2025-08-20: SEK +1237807 / NOK -1297116 (1.0479), SEK	-1 297 117	26	0.00
FX FWD 1475 2025-09-17: SEK +22292087 / NOK -23477959 (1.0532), SEK	-23 477 959	389	0.00
FX FWD 1477 2025-08-20: SEK +712349 / NOK -760940 (1.0682), SEK	-760 940	0	0.00

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
515603-0891

FX FWD 1483 2025-08-20: NOK +508927 / SEK -477623 (1.0655), SEK	508 927	-1	0.00
FX FWD 1489 2025-08-20: SEK +2312636 / NOK -2454465 (1.0613), SEK	-2 454 465	17	0.00
FX FWD 1495 2025-08-20: SEK +323378 / NOK -344803 (1.0663), SEK	-344 804	1	0.00
FX FWD 1501 2025-07-16: SEK +855943 / NOK -904338 (1.0565), SEK	-904 339	8	0.00
FX FWD 1507 2025-08-20: SEK +781760 / NOK -828910 (1.0603), SEK	-828 910	6	0.00
FX FWD 1514 2025-09-17: SEK +27060940 / NOK -28500501 (1.0532), SEK	-28 500 501	472	0.00
FX FWD 1525 2025-08-20: SEK +363161 / NOK -377323 (1.0390), SEK	-377 324	11	0.00
FX FWD 1720 2025-07-16: USD +16797189 / SEK -167736600 (9.9860), SEK	16 797 190	-8 684	-0.06
FX FWD 1730 2025-07-16: USD +17906406 / NOK -194322600 (10.8521), NOK	17 906 407	-12 970	-0.10
FX FWD 1780 2025-07-16: USD +2050406 / SEK -19832593 (9.6725), SEK	2 050 407	-376	0.00
FX FWD 1785 2025-07-16: NOK +17914427 / USD -1717592 (10.4300), NOK	-1 717 592	520	0.00
FX FWD 1792 2025-07-16: USD +577181 / SEK -5545965 (9.6087), SEK	577 181	-67	0.00
FX FWD 1797 2025-07-16: USD +555646 / NOK -5795629 (10.4304), NOK	555 646	-169	0.00
FX FWD 1804 2025-07-16: NOK +36073404 / USD -3485759 (10.3488), NOK	-3 485 759	774	0.01
FX FWD 1809 2025-07-16: USD +3734705 / SEK -35999003 (9.6390), SEK	3 734 706	-552	0.00
FX FWD 1816 2025-07-16: USD +2334292 / SEK -22664261 (9.7093), SEK	2 334 292	-520	0.00
FX FWD 1821 2025-07-16: NOK +11779824 / USD -1131666 (10.4093), NOK	-1 131 667	319	0.00
FX FWD 1828 2025-07-16: USD +319541 / SEK -3079755 (9.6380), SEK	319 542	-47	0.00
FX FWD 1833 2025-07-16: NOK +6840803 / USD -662154 (10.3311), NOK	-662 154	135	0.00
FX FWD 1842 2025-08-20: USD +61731097 / SEK -593836863 (9.6197), SEK	61 731 098	-9 328	-0.07
FX FWD 1852 2025-08-20: USD +75607454 / NOK -777869303 (10.2883), NOK	75 607 455	-12 039	-0.09
FX FWD 1864 2025-08-20: SEK +14426109 / USD -1510306 (.1047), SEK	-1 510 306	119	0.00
FX FWD 1869 2025-08-20: NOK +12611557 / USD -1235829 (10.2049), NOK	-1 235 829	94	0.00
FX FWD 1875 2025-08-20: SEK +8163835 / USD -857514 (.1050), SEK	-857 515	39	0.00
FX FWD 1882 2025-08-20: USD +595889 / SEK -5643316 (9.4704), SEK	595 889	4	0.00
FX FWD 1887 2025-08-20: NOK +12789437 / USD -1267428 (10.0909), NOK	-1 267 429	-47	0.00
FX FWD 1894 2025-08-20: USD +825447 / NOK -8397844 (10.1737), NOK	825 448	-37	0.00
FX FWD 1899 2025-08-20: SEK +11635785 / USD -1218934 (.1048), SEK	-1 218 934	89	0.00
FX FWD 1905 2025-08-20: USD +1349841 / SEK -12804486 (9.4859), SEK	1 349 842	-12	0.00
FX FWD 1912 2025-08-20: USD +1040931 / NOK -10474549 (10.0627), NOK	1 040 931	68	0.00
FX FWD 1917 2025-08-20: USD +958068 / SEK -9131807 (9.5315), SEK	958 068	-55	0.00
FX FWD 1926 2025-09-17: USD +13538516 / SEK -127455087 (9.4143), SEK	13 538 516	648	0.00
FX FWD 1936 2025-09-17: USD +21407270 / NOK -212260990 (9.9154), NOK	21 407 271	4 536	0.03
FX FWD 1948 2025-08-20: USD +681470 / NOK -6778973 (9.9476), NOK	681 471	122	0.00
FX FWD 1953 2025-08-20: USD +846216 / SEK -8104107 (9.5769), SEK	846 216	-89	0.00
FX FWD 1960 2025-09-17: SEK +13262456 / USD -1374185 (.1036), SEK	-1 374 185	279	0.00
FX FWD 1965 2025-09-17: NOK +14642120 / USD -1444623 (10.1356), NOK	-1 444 623	9	0.00

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
 515603-0891

FX FWD 1972 2025-09-17: USD +103650000 / NOK -1052686833 (10.1562), NOK	103 650 000	-2 752	-0.02
FX FWD 1977 2025-09-17: USD +96350000 / SEK -913887496 (9.4851), SEK	96 350 000	-2 628	-0.02

VALUTATERMINER		-35 422	-0.26
Summa OTC-derivatinstrument		-35 422	-0.26
Summa Kategori 7		-35 422	-0.26
Kategori 2			
Övriga derivatinstrument			
NOK COLLATERAL, NOK	41 803 814	41 804	0.31
DERIVAT		41 804	0.31
Summa Övriga derivatinstrument		41 804	0.31
Summa Kategori 2		41 804	0.31
Summa värdepapper		13 128 151	96.30
Varav med positivt marknadsvärde		13 207 308	
Varav med negativt marknadsvärde		79 157	
Övriga tillgångar och skulder		501 865	3.70
Fondförmögenhet		13 630 016	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
 515603-0891

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

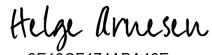
	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	9 902 583	5 440 401
Andelsklass Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss ACC R (NOK)		
Andelsutgivning	39 986	8 583 277
Andelsinlösen	-26 688	-4 625 304
Andelsklass Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss ACC R (SEK)		
Andelsutgivning	2 769 850	25 356
Andelsinlösen	-2 274 412	-39 337
Andelsklass Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss ACC I (SEK)		
Andelsutgivning	50 169	451 752
Andelsinlösen	-51 966	-432 196
Andelsklass Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss ACC I (USD)		
Andelsutgivning	3 100 592	204 833
Andelsinlösen	-	-195 440
Periodens resultat enligt resultaträkning	120	489 241
Fondförmögenhet vid periodens slut	13 630 016	9 902 583

ALFRED BERG NORDISK LIKVIDITET PLUSS ACC
515603-0891



Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG OBLIGASJON

515603-0925

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



ALFRED BERG OBLIGASJON
515603-0925



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG OBLIGASJON, 515603-0925.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG OBLIGASJON ändrats med:

3,79 procent i NOK-klassen Alfred Berg Obligasjon R (NOK).

3,91 procent i NOK-klassen Alfred Berg Obligasjon C (NOK).

3,95 procent i NOK-klassen Alfred Berg Obligasjon I (NOK).

Första halvåret 2025

Den nordiska ränte- och kreditmarknaden stod emot ett halvår präglad av kraftig geopolitisk och politisk turbulens. President Trumps tullutspel, särskilt "Liberation Day" i april, skapade kortvariga men skarpa spreadutvidgningar innan marknaderna återhämtade sig. Oron i Mellanöstern bidrog till temporärt högre oljepriser men fick begränsad långsiktig effekt.

Primärmarknaden var stark med höga emissionsvolymerna och god investerarefterfrågan. Trots volatilitet låg kreditspreadarna vid halvårsskiftet nära flerårssnittet. Norges Banks oväntade räntesänkning i juni gav ytterligare stöd till kreditmarknaden.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade fallande räntor med nästan en halv procentenhet under första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) föll 0,39 procentenheter under perioden från 4,11 % till 3,73 %. Även motsvarande svenska räntan föll med 0,39 procentenheter från 2,28 % till 1,89 %. Trots kraftigt ökade spreadar i april så var nivån på nordiska kreditspreadar i slutet av juni några punkter lägre än nivån vid årets start.

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 måttlig ränteduration och med flexibilitet vad gäller löptiden. Obligationerna är huvudsakligen emitterade av nordiska företag och ska utges i norska kronor

Framtidsutsikter

I andra halvåret 2025 förväntas en stödjande miljö för företagsobligationer, drivet av räntesänkningar från flertalet centralbanker. Under andra halvåret förväntas Norges Bank komma med knappt två sänkningar och Riksbanken med en sänkning.

Handelskonflikten, pågående krig i Ukraina och spänningar i Mellanöstern samt risk för recession skapar osäkerhet. Svagare ekonomier kan höja konkurstalen något, men kan också leda till lättnader i penningpolitiken och lägre räntor, vilket i sin tur skulle kunna förbättra företagens kassaflöden och stärka kreditkvaliteten, allt annat lika.

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

ALFRED BERG OBLIGASJON
515603-0925



företag hamnar i finansiella problem och får sämre kreditbetyg med stigande kreditspreddar och fallande obligationspriser som följd.

ALFRED BERG OBLIGASJON
515603-0925

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 % **
2025-06-30	9 929 275		91 628 693				
2024-12-31	9 868 384		94 461 816				
2023-12-31	9 335	101.12	92 315		4.93 %	4.22 %	0.94 %
2022-12-31	23 009	96.37	238 751		-3.23 %	-2.04 %	0.59 %
2021-12-31	14 930	99.59	149 920		-0.65 %	-0.59 %	
2020-12-31	47 543	100.24	474 297		0.24 %	5.05 %	

Alfred Berg Obligasjon R (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	9 237 068	108.74	84 942 871		3.79 %	5.65 %	0.47 %
2024-12-31	9 206 895	104.77	87 877 579		3.61 %	3.12 %	0.71 %
2023-12-31	9 335	101.12	92 315		4.93 %	4.22 %	0.94 %
2022-12-31	23 009	96.37	238 751		-3.23 %	-2.04 %	0.59 %
2021-12-31	14 930	99.59	149 920		-0.65 %	-0.59 %	
2020-12-31***	47 543	100.24	474 297		0.24 %	5.05 %	

*) Jämförelseindex: NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 3 Index NOK

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

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

Alfred Berg Obligasjon C (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	15	104.56	142		3.92 %	5.65 %	0.46 %
2024-12-31***	10	100.62	100		0.62 %	3.12 %	0.70 %

*) Jämförelseindex: NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 3 Index NOK

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

***) Avser perioden 2024-08-15 - 2024-12-31

Alfred Berg Obligasjon I (NOK)

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

ALFRED BERG OBLIGASJON
515603-0925



	(NOK)	(NOK)	andelar	kr (NOK)	%	% *	
2025-06-30	698 163	104.43	6 685 680		3.95 %	5.65 %	0.47 %
2024-12-31***	661 443	100.46	6 584 137		0.46 %	3.12 %	0.70 %

*) Jämförelseindex: NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 3 Index NOK
**) Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
***) Avser perioden 2024-11-01 - 2024-12-31

ALFRED BERG OBLIGASJON
515603-0925



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	3.09
Spreadexponering	3.35

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG OBLIGASJON
 515603-0925

Balansräkning

	Not	2025-06-30	2024-12-31
<i>Belopp i kNOK</i>			
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		9 684 031	9 629 501
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			62
Fondandelar			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	9 684 031	9 629 563
Bankmedel och övriga likvida medel		519 088	175 178
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		602	67 285
Övriga tillgångar		34 821	3 826
Summa tillgångar		10 238 542	9 875 852
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		497	
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		497	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 950	
Övriga skulder		304 820	7 468
Summa skulder		309 267	7 468
Fondförmögenhet	1.2	9 929 275	9 868 384
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		151 715	128 088

ALFRED BERG OBLIGASJON
515603-0925



Redovisningsprinsiper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinsiper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG OBLIGASJON
 515603-0925

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper
Bransch
Antal **Marknadsvärde
(kNOK)** **Andel %**
Kategori 1
Överlåtbara värdepapper

Å ENERGI AS 24/29 FRN, NOK	72 000 000	73 282	0.74
Å ENERGI AS 24/29 FRN, NOK	40 000 000	40 357	0.41
Å ENERGI AS 25/30 FRN, NOK	50 000 000	50 829	0.51
AKER ASA 22/27 FRN FLOOR, NOK	53 500 000	55 360	0.56
AKER ASA 22/32 6.30%, NOK	75 500 000	82 008	0.80
AKERSHUS ENERGI AS 20/27 FRN, NOK	30 000 000	30 188	0.31
AKTIESELSKABET SCHOUW & 24/29 FRN FLOOR, NOK	68 000 000	69 037	0.70
ARVA AS 24/29 4.796%, NOK	8 000 000	8 253	0.08
ARVA AS 24/29 FRN, NOK	44 000 000	44 890	0.45
ATRIUM LJUNGBERG AB 20/27 2.39%, NOK	96 000 000	92 559	0.93
AURSKOG SPB 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	7 200 000	7 375	0.07
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA 23/28 FRN FLOOR, NOK	33 500 000	33 820	0.34
BANE NOR EIENDOM AS 25/30 FRN, NOK	117 000 000	117 610	1.19
BANE NOR EIENDOM AS 25/30 FRN, NOK	42 000 000	42 600	0.43
BOLIDEN AB 23/30 FRN, NOK	72 000 000	74 784	0.76
BORREGAARD ASA 23/28 FRN FLOOR, NOK	34 000 000	34 723	0.35
DANSKE BANK A/S 25/35 FRN C SUB, NOK	20 000 000	20 286	0.20
DEN NORSKE STAT 25/35 3.75%, NOK	80 000 000	79 800	0.81
DNB BANK ASA 21/32 FRN C SUB, NOK	74 000 000	74 559	0.75
DNB BANK ASA 22/32 FRN C SUB, NOK	64 000 000	64 757	0.65
DNB BANK ASA 23/33 FRN C SUB, NOK	144 000 000	147 063	1.48
DNB BOLIGKREDITT AS 24/29 FRN C COVD, NOK	20 000 000	20 013	0.20
DNV GROUP AS 24/29 FRN, NOK	36 000 000	36 408	0.37
EIDSIVA ENERGI AS 21/28 FRN, NOK	20 000 000	20 142	0.20
EIDSIVA ENERGI AS 24/31 FRN, NOK	82 000 000	82 633	0.84
EIKA BOLIGKREDI AS 25/30 FRN STEP C COVD, NOK	390 000 000	393 325	3.96
EIKA BOLIGKREDITT AS 22/32 FRN C SUB, NOK	22 000 000	22 593	0.23
EIKA BOLIGKREDITT AS 23/28 FRN C COVD, NOK	100 000 000	101 662	1.02
EIKA BOLIGKREDITT AS 24/29 FRN C COVD, NOK	12 000 000	12 107	0.12
EIKA BOLIGKREDITT AS 25/30 FRN, NOK	50 000 000	50 189	0.51

ALFRED BERG OBLIGASJON
515603-0925

ELOPAK ASA 24/27 FRN, NOK	38 000 000	38 488	0.39
ENTRA ASA 21/30 FRN, NOK	30 000 000	29 490	0.30
ENTRA ASA 25/30 FRN, NOK	125 000 000	127 968	1.28
ENTRA ASA 25/31 FRN, NOK	120 000 000	121 136	1.22
FANA SPB 22/33 FRN C SUB, NOK	14 000 000	14 495	0.15
FANA SPB 23/28 FRN, NOK	61 000 000	62 338	0.63
FANA SPB 24/29 4.584%, NOK	16 000 000	16 642	0.16
FANA SPB 25/30 FRN, NOK	145 000 000	145 492	1.47
FELLESKJØPET AGRI SA 23/28 FRN, NOK	17 000 000	17 618	0.18
FELLESKJØPET AGRI SA 25/30 FRN, NOK	33 000 000	33 074	0.33
GJENSIDIGE FORSIKRIN ASA 23/53 FRN C SUB, NOK	20 000 000	20 642	0.21
GJENSIDIGE FORSIKRIN ASA 24/54 ADJ C SUB, NOK	20 000 000	20 361	0.20
HAFSLUND AS 23/28 FRN, NOK	34 000 000	34 790	0.35
HAUGALAND KRAFT AS 24/29 FRN, NOK	18 000 000	18 332	0.19
HEMSÖ FASTIGHETS AB 20/30 2.40% NOK, NOK	80 000 000	73 074	0.74
HEMSÖ FASTIGHETS AB 21/33 2.38% NOK, NOK	10 000 000	8 606	0.09
JOTUN A/S 21/28 FRN FLOOR, NOK	68 000 000	69 167	0.70
JOTUN A/S 23/27 FRN FLOOR, NOK	20 000 000	20 352	0.21
JOTUN A/S 23/29 FRN FLOOR, NOK	7 000 000	7 206	0.07
JYSKE BANK A/S 21/31 FRN C SUB, NOK	112 000 000	112 376	1.14
KFW BANKENGRUPPE 25/30 4.25% NOK, NOK	94 000 000	96 810	0.97
KLP KOMMKREDITT AS 22/29 ADJ C COVD, NOK	190 000 000	198 896	1.96
KREDITTFORENINGEN FOR SPB 24/29 FRN, NOK	21 000 000	21 399	0.21
LANDKREDITT BANK AS 23/33 FRN C SUB, NOK	9 600 000	9 893	0.10
LERØY SEAFOOD GROUP ASA 21/26 FRN FLOOR, NOK	26 000 000	26 180	0.27
LERØY SEAFOOD GROUP ASA 23/30 5.10%, NOK	12 000 000	12 230	0.12
LERØY SEAFOOD GROUP ASA 23/33 5.315%, NOK	27 000 000	27 500	0.28
LYSE AS 20/28 1.73%, NOK	24 000 000	22 336	0.22
LYSE AS 23/28 FRN, NOK	30 000 000	30 451	0.31
LYSE AS 24/31 FRN, NOK	42 000 000	42 545	0.43
LYSE AS 25/30 FRN, NOK	73 000 000	73 579	0.74
LYSE AS 25/31 FRN, NOK	150 000 000	152 218	1.53
MOWI ASA 24/29 FRN, NOK	47 000 000	47 644	0.48
MOWI ASA 24/32 5.407%, NOK	14 000 000	14 451	0.15
NORDEA BANK ABP 22/27 4.655%, NOK	22 000 000	23 050	0.23
NORDEA BANK ABP 24/30 FRN, NOK	82 000 000	82 169	0.83
NORDEA BANK ABP 24/35 FRN C SUB, NOK	56 000 000	56 888	0.57

ALFRED BERG OBLIGASJON
 515603-0925

NORDEA BANK ABP 25/28 FRN, NOK	50 000 000	50 224	0.51
NORDEA BANK ABP 25/32 FRN, NOK	150 000 000	150 840	1.52
NORDEA EIENDOMSKREDI AS 23/28 FRN C COVD, NOK	196 000 000	198 719	2.00
NORDEA EIENDOMSKREDI AS 24/29 FRN C COVD, NOK	140 000 000	141 412	1.42
NORDKRAFT AS 24/30 FRN, NOK	55 000 000	54 583	0.55
NORDKRAFT AS 24/31 4.44%, NOK	43 000 000	43 221	0.42
NORGESGRUPPEN ASA 21/27 FRN, NOK	72 000 000	72 859	0.73
NORGESGRUPPEN ASA 23/29 FRN, NOK	142 000 000	145 368	1.47
NORSK HYDRO ASA 22/28 FRN C, NOK	40 000 000	41 730	0.42
NYKREDIT REALKREDIT A/S 22/32 FRN C SUB, NOK	62 000 000	66 055	0.66
OBOS BBL 24/29 FRN, NOK	77 000 000	81 150	0.81
OBOS BBL 24/30 FRN, NOK	53 000 000	54 136	0.54
OBOS BOLIGKREDI AS 22/27 FRN STEP C COVD, NOK	50 000 000	50 572	0.51
OBOS-BANKEN AS 24/29 FRN, NOK	33 000 000	33 377	0.34
OLAV THON EIENDOMSSSELSKA ASA 22/32 4.17%, NOK	65 000 000	63 505	0.64
OLAV THON EIENDOMSSSELSKAP ASA 21/31 FRN, NOK	24 000 000	24 330	0.25
OLAV THON EIENDOMSSSELSKAP ASA 25/31 FRN, NOK	172 000 000	174 487	1.76
ORKLA ASA 21/27 FRN, NOK	30 000 000	30 325	0.31
ORKLA ASA 21/28 FRN, NOK	20 000 000	20 130	0.20
ORKLA ASA 21/29 2.20%, NOK	35 000 000	32 588	0.33
ORKLA ASA 21/31 2.4425%, NOK	34 000 000	30 692	0.31
OSLO KOMM 17/27 2.30%, NOK	60 000 000	58 537	0.59
OSLO KOMM 21/30 2.25%, NOK	17 000 000	15 751	0.16
OSLO KOMM 25/30 4.43%, NOK	115 000 000	117 065	1.19
PARETO BANK ASA 22/27 FRN, NOK	36 000 000	37 630	0.38
PARETO BANK ASA 23/28 FRN, NOK	32 000 000	33 065	0.33
PARETO BANK ASA 24/29 FRN, NOK	20 000 000	20 708	0.21
POSTEN BRING AS 23/28 FRN, NOK	37 000 000	37 510	0.38
POSTEN BRING AS 23/30 4.22%, NOK	26 000 000	26 049	0.26
POSTEN BRING AS 23/31 5.134%, NOK	7 000 000	7 537	0.07
POSTEN BRING AS 24/31 FRN, NOK	23 000 000	23 323	0.23
ROGALAND SPB 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	12 000 000	12 278	0.12
ROMERIKE SPB 24/30 FRN, NOK	35 000 000	35 372	0.36
SALMAR ASA 25/30 FRN FLOOR, NOK	30 000 000	30 323	0.30
SALMAR ASA 25/32 FRN FLOOR, NOK	28 000 000	28 279	0.28
SANTANDER CONSUMER BANK AS 21/26 FRN, NOK	38 000 000	38 423	0.39
SPAREBANK 1 BV 1.91 09/29/2031, NOK	34 000 000	33 987	0.34

ALFRED BERG OBLIGASJON
515603-0925

SPAREBANK 1 NORDVEST 2.14 10/07/2027, NOK	35 000 000	35 771	0.36
SPAREBANK 1 SMN 1.61 04/21/2028, NOK	110 000 000	111 188	1.12
SPAREBANK 1 SOROST-NORGE VR 07/12/2032, NOK	26 000 000	26 432	0.26
SPAREBANKEN MORE 1.74 01/25/2028, NOK	50 000 000	50 586	0.51
SPAREBANKEN VEST 1.47 05/27/2027, NOK	124 000 000	124 785	1.26
SPAREBANKEN VEST 2.06 10/21/2031, NOK	48 000 000	48 522	0.49
SPB 1 BOLIGKREDI AS 23/34 FRN STEP C SUB, NOK	37 600 000	39 333	0.39
SPB 1 BOLIGKREDI AS 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	30 000 000	30 625	0.31
SPB 1 BOLIGKREDITT AS 24/29 FRN C COVD, NOK	80 000 000	80 295	0.81
SPB 1 BOLIGKREDITT AS 24/29 FRN C COVD, NOK	82 000 000	82 781	0.84
SPB 1 NORD-NORGE 23/33 FRN C SUB, NOK	31 500 000	32 152	0.32
SPB 1 NORD-NORGE 23/33 FRN STEP C SUB, NOK	11 500 000	11 891	0.12
SPB 1 NORD-NORGE 24/29 FRN, NOK	78 000 000	79 056	0.80
SPB 1 NORD-NORGE 25/30 FRN, NOK	110 000 000	110 443	1.11
SPB 1 ØSTFOLD AKERSHUS 25/30 FRN, NOK	80 000 000	80 387	0.81
SPB 1 ØSTLANDET 22/27 4.50%, NOK	42 000 000	43 777	0.43
SPB 1 ØSTLANDET 22/27 FRN, NOK	48 000 000	48 834	0.49
SPB 1 ØSTLANDET 23/33 FRN STEP C SUB, NOK	69 500 000	70 916	0.71
SPB 1 ØSTLANDET 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	38 600 000	38 960	0.39
SPB 1 RINGERIKE HAD 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	21 000 000	21 518	0.22
SPB 1 RINGERIKE HADELAND 20/27 FRN, NOK	50 000 000	50 363	0.51
SPB 1 SMN 23/33 FRN STEP C SUB, NOK	4 600 000	4 790	0.05
SPB 1 SMN 24/34 FRN C SUB, NOK	17 200 000	17 624	0.18
SPB 1 SOGN OG FJORD 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	28 000 000	28 647	0.29
SPB 1 SØR-NORGE ASA 22/28 FRN, NOK	122 000 000	126 945	1.28
SPB 1 SØR-NORGE ASA 23/29 FRN, NOK	110 000 000	111 989	1.13
SPB 1 SØR-NORGE ASA 24/29 4.81%, NOK	14 000 000	14 500	0.14
SPB 1 SØR-NORGE ASA 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	85 000 000	87 120	0.88
SPB 1 SØR-NORGE ASA 24/35 FRN C SUB, NOK	45 200 000	45 813	0.46
SPB 1 SØRØST-NORGE 22/28 FRN, NOK	30 000 000	30 789	0.31
SPB NORGE 23/28 FRN, NOK	101 000 000	102 343	1.03
SPB NORGE 23/33 FRN C SUB, NOK	14 400 000	14 789	0.15
SPB NORGE 23/33 FRN C SUB, NOK	18 600 000	19 311	0.20
SPB NORGE 24/29 FRN, NOK	97 000 000	97 705	0.99
SPB NORGE 24/29 FRN, NOK	33 000 000	33 365	0.34
SPB NORGE 24/29 FRN, NOK	40 000 000	40 499	0.41
SPB NORGE 24/34 FRN C SUB, NOK	48 500 000	49 534	0.50

ALFRED BERG OBLIGASJON
515603-0925

SPB NORGE 25/30 FRN, NOK	50 000 000	50 808	0.51
SPB NORGE 25/30 FRN, NOK	40 000 000	40 757	0.41
SPB NORGE 25/35 ADJ C SUB, NOK	20 000 000	20 179	0.20
SPB NORGE BOLIGKREDI AS 23/28 FRN C COVD, NOK	66 000 000	66 618	0.67
SPB ØST 22/33 FRN STEP C SUB, NOK	25 000 000	25 763	0.26
SPB ØST BOLIGKREDITT AS 21/27 FRN C COVD, NOK	30 000 000	30 513	0.31
SPB ØST BOLIGKREDITT AS 23/28 FRN C COVD, NOK	28 000 000	28 367	0.29
SPB SØR 22/27 2.885%, NOK	23 000 000	22 785	0.23
STADSHYPOTEK AB 23/28 FRN C COVD, NOK	80 000 000	81 551	0.82
STATKRAFT AS 22/27 3.625%, NOK	70 000 000	69 435	0.70
STATKRAFT AS 24/34 4.50%, NOK	26 000 000	26 032	0.26
STATNETT SF 24/29 FRN, NOK	26 000 000	26 102	0.26
STOREBRAND BANK ASA 21/31 FRN STEP C SUB, NOK	60 000 000	59 992	0.61
STOREBRAND LIVSF AS 22/52 FRN STEP C SUB, NOK	18 000 000	18 613	0.19
STOREBRAND LIVSF AS 22/53 FRN STEP C SUB, NOK	55 900 000	59 599	0.60
SUNNHORDLAND KRAFTLAG AS 24/29 FRN, NOK	54 000 000	54 568	0.55
SWEDBANK AB 23/28 FRN NOK, NOK	80 000 000	81 359	0.82
SWEDBANK AB 23/33 FRN NOK C SUB, NOK	76 000 000	79 382	0.80
TELIA COMPANY AB 23/29 FRN, NOK	70 000 000	71 110	0.72
TENSIO AS 25/30 FRN, NOK	150 000 000	151 392	1.53
TOMRA SYSTEMS ASA 25/30 FRN, NOK	40 000 000	39 981	0.41
TRØNDERENERGI AS 21/28 2.07%, NOK	44 000 000	41 918	0.42
TRYG FORSIKRING A/S 15/45 FRN STEP C SUB, NOK	23 000 000	23 406	0.24
TRYG FORSIKRING A/S 21/51 FRN STEP C SUB, NOK	20 000 000	20 168	0.20
VASAKRONAN AB 21/31 2.035%, NOK	234 000 000	208 762	2.10
VEND MARKETPLACES ASA 23/28 FRN, NOK	13 000 000	13 379	0.13
VERD BOLIGKREDITT AS 23/28 FRN C COVD, NOK	88 000 000	89 789	0.90
YARA INTERNATIONAL ASA 24/29 FRN, NOK	40 000 000	40 277	0.41
ZIKLO BANK AB 23/28 FRN, NOK	66 000 000	67 809	0.68
AKTIER		9 684 031	97.51
Summa Överlåtbara värdepapper		9 684 031	97.51
Summa Kategori 1		9 684 031	97.51
Kategori 2			
Övriga derivatinstrument			
NOK COLLATERAL, NOK	61 893	62	0.00
DERIVAT		62	0.00
Summa Övriga derivatinstrument		62	0.00

ALFRED BERG OBLIGASJON

515603-0925



Summa Kategori 2	62	0.00
Summa värdepapper	9 684 093	97.51
Varav med positivt marknadsvärde	9 684 093	
Varav med negativt marknadsvärde	0	
Övriga tillgångar och skulder	245 182	2.49
Fondförmögenhet	9 929 275	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG OBLIGASJON
 515603-0925

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	9 868 384	9 335
Andelsklass Alfred Berg Obligasjon R (NOK)		
Andelsutgivning	-880 211	10 000 223
Andelsinlösen	-1 217 130	-161 730
Andelsklass Alfred Berg Obligasjon C (NOK)		
Andelsutgivning	4	10
Andelsinlösen	-	-
Andelsklass Alfred Berg Obligasjon I (NOK)		
Andelsutgivning	10 452	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	387 353	20 546
Fondförmögenhet vid periodens slut	9 929 275	9 868 384

ALFRED BERG OBLIGASJON
515603-0925



Underskrifter

Oslo den 2025-04-24

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD

515603-0883

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD, 515603-0883.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD ändrats med:

4,26 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordic High Yield R (NOK).

4,44 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordic High Yield C (NOK).

3,34 procent i EUR-klassen Alfred Berg Nordic High Yield R (EUR).

3,06 procent i SEK-klassen Alfred Berg Nordic High Yield R (SEK).

3,30 procent i SEK-klassen Alfred Berg Nordic High Yield C (SEK).

Första halvåret 2025

Årets första sex månader har varit väldigt händelserika, med mer eller mindre dagliga utspel från USA:s nya president vad det gäller både tullar samt diverse olika geopolitiska strategier. Den största marknadschocken kom i början på april när Trump annonserade stora tullar på en mängd olika länder, den så kallade "Liberation Day". Den ökade osäkerheten detta medförde, både vad det gäller ekonomisk växt, inflation samt bolags lönsamhet framöver, sände både börser och obligationspriser ned. Detta ändrade sig efter bara en vecka då Trump gav besked om en 90-dagars tullpaus och efter det har det, ovissheten till trots, i stort sett varit god stämning på den nordiska obligationsmarknaden.

De flesta av världens större centralbanker har sänkt styrräntorna under halvåret. I maj sänkte även Norges Bank räntan med 25bps till 4.25 %; något som marknaden inte hade räknat med. Efter tre sänkningar under året är styrräntan i Sverige nu nede på 2.00 %. FED fortsätter att hålla räntan oändrad på bakgrund av osäkerhet runt tullarnas effekt på inflationen, men pressen på en sänkning från politiskt håll har ökat månad för månad.

Företagsobligationsmarknaden hade ett väldigt starkt första halvår. Stor efterfrågan på räntefonder gjorde att kapital kom in i marknaden samtidigt som många nya och gamla bolag passade på att emittera obligationer på tigha nivåer. Per månadsskiftet juni/juli uppgick nyemissionsvolymen för nordisk high yield till strax under 160 miljarder, vilket gör att 2025 ser ut att igen bli ett rekordår på primärmarknaden, trots att den var helt stängd under mer än en månads tid i samband med tullkaoset i april. Vad det gäller kreditspreadar så steg de som mest 130 bps under april månad enligt DNB Carnegies nordiska high yield-index, men de har kommit ned en del sen dess. Vid halvårsskiftet var spreadarna ca 60 bps högre än vid årsskiftet (474 bps jämfört med 417 bps), men de är fortsatt gott under det historiska snittet på 580 bps. Den finansiella sektorn är den som har gått starkast, följt av E&P och fastighetssektorn. Europeiska Itraxx Cross-Over-indexet har kommit ned 24 bps under halvåret till en kreditspread på 283 bps, som är en historiskt låg nivå. Default-raten i den nordiska high yield-marknaden har kommit ned lite under året och är nu på 4.8 % vilket kan jämföras med det historiska snittet på 5.5 %. Räntesänkningarna börjar således att påverka framförallt de mest skuldsatta bolagen positivt och vi ser att huvudsakligen fastighetssektorn har en betydligt lägre default-rate nu än för ett år sedan.

Vi har under året haft en relativt konservativ riskprofil i enlighet med vår marknadssyn. Finans-sektorn, Oljeservice och Fastigheter och Shipping var de sektorer som bidrog starkast. Vi hade också få problemkrediter i denna perioden även om antalet defaults har stigit i marknaden de sista två åren.

Framtidsutsikter

Det första halvåret har varit volatilt och vi tror att det kommer att fortsätta vara så, även om den nordiska marknaden verkar vara lite isolerad från händelser runt om i världen. Allt annat lika så är osäkerheten större nu än tidigare och i månaderna som kommer skall de nya handelstullarna implementeras och vi får gradvis se effekterna. Leder det till svagare ekonomisk växt och lägre inflation, eller till stagflation, eller en ekonomi som tuffar på? I tillägg är det stort fokus på geopolitik även om vi fortfarande har sett ganska liten effekt på marknaden. Spreadar på den nordiska marknaden är på historiskt låga nivåer och speglar ett marknadssyn som prisar in få problem framöver. Vi är något skeptiska till den värderingen och bedömer att sannolikheten för att kreditspredar ska tigha ytterligare framöver som låg. Vi menar det är osäkert att förutspå utvecklingen vidare och intar därför en konservativ profil i våra "cross over" och "high yield" fonder.

Med fortsatt hög kontantandel hos de flesta nordiska fondförvaltarna samt god tillgång på nytt kapital tror vi att det kommer bli ett aktivt andra halvår på primärmarknaden. Vi ser lite fler signaler på svaghetstecken vad det gäller den ekonomiska utvecklingen i en del länder, men räntesänkningar har, och kan även framöver, vara med på att dämpa detta och vi tror att default rates kommer att stabilisera sig framöver. Dock har vi fortfarande så pass höga räntor att våra obligationsfonder fortfarande ger god ränteavkastning.

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 kreditspredar leder till nedgång i obligationspriserna. Stigande stat- och swapräntor kan också påverka fondens avkastning negativt.

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD
515603-0883

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 % **
2025-06-30	7 668 297		49 377 029				
2024-12-31	6 359 301		43 094 623				
2023-12-31	3 509 158		26 412 853				
2022-12-31	436 095		3 389 189				2.32 %
2021-12-31	290 315	997.86	2 318 473		15.66 %	9.19 %	
2020-12-31	8 528	108.27	78 768		8.27 %	0.41 %	

Alfred Berg Nordic High Yield R (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	5 314 164	170.03	31 332 489		4.26 %	9.81 %	1.05 %
2024-12-31	4 386 721	163.09	26 898 142		12.22 %	11.43 %	1.18 %
2023-12-31	2 574 383	145.33	17 713 749		12.42 %	10.56 %	1.92 %
2022-12-31	426 507	129.27	3 299 262		3.23 %	5.16 %	2.32 %
2021-12-31	290 315	125.23	2 318 473		15.66 %	9.19 %	
2020-12-31***	8 528	108.27	78 768		8.27 %	0.41 %	

*) Jämförelseindex: NBP Nordic 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

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

Alfred Berg Nordic High Yield C (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	1 833 024	125.65	14 624 483		4.43 %	9.81 %	1.03 %
2024-12-31	1 580 863	120.32	13 139 342		12.69 %	11.43 %	1.17 %
2023-12-31***	833 892	106.77	7 810 101		6.77 %	10.56 %	

*) Jämförelseindex: NBP Nordic 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

***) Avser perioden 2023-05-08 - 2023-12-31

Alfred Berg Nordic High Yield R (EUR)

	Fond-	Andels-	Antal	Utdelning	Total-	Jämförelse-	Aktiv risk

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD
 515603-0883

	förmögenhet, kkr (EUR)	värde, kr (EUR)	utestående andelar	per andel, kr (EUR)	avkastning %	index % *	% **
2025-06-30		130.29	998		3.34 %	8.36 %	1.11 %
2024-12-31		126.08	998		11.29 %	10.60 %	1.16 %
2023-12-31		113.29	998		11.12 %	9.75 %	1.97 %
2022-12-31***		101.95	998		1.95 %	3.37 %	

*) Jämförelseindex: NBP Nordic HY Aggregated Index EUR 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

***) Avser perioden 2022-03-31 - 2022-12-31

Alfred Berg Nordic High Yield R (EUR)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	1 540	1547.77	998		3.94 %	8.40 %	1.11 %
2024-12-31	1 485	1489.12	998		17.17 %	11.16 %	1.16 %
2023-12-31	1 268	1270.92	998		18.57 %	10.41 %	1.97 %
2022-12-31***	1 069	1071.83	998		-2.56 %	3.55 %	

*) Jämförelseindex: NBP Nordic HY Aggregated Index EUR 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

***) Avser perioden 2022-03-31 - 2022-12-31

Alfred Berg Nordic High Yield R (SEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30		129.36	2 881 468		3.06 %	8.04 %	1.09 %
2024-12-31		125.52	2 675 196		11.19 %	10.57 %	1.46 %
2023-12-31		112.89	740 008		11.41 %	10.19 %	
2022-12-31***		101.33	88 929		1.33 %	4.29 %	

*) Jämförelseindex: NBP Nordic HY Aggregated Index SEK 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

***) Avser perioden 2022-03-31 - 2022-12-31

Alfred Berg Nordic High Yield R (SEK)

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

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD
515603-0883

2025-06-30	394 795	137.35	2 881 468	6.21 %	8.29 %	1.09 %
2024-12-31	345 944	129.32	2 675 196	13.68 %	10.81 %	1.46 %
2023-12-31	84 187	113.76	740 008	18.75 %	10.86 %	
2022-12-31***	8 519	95.80	88 929	-4.20 %	4.17 %	

*) Jämförelseindex: NBP Nordic HY Aggregated Index SEK 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

***) Avser perioden 2022-03-31 - 2022-12-31

Alfred Berg Nordic High Yield C (SEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30		119.16	537 591		3.29 %	8.04 %	
2024-12-31		115.36	380 945		11.51 %	10.57 %	
2023-12-31***		103.45	147 997		3.45 %	3.91 %	

*) Jämförelseindex: NBP Nordic HY Aggregated Index SEK 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

***) Avser perioden 2023-08-03 - 2023-12-31

Alfred Berg Nordic High Yield C (SEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	67 851	126.53	537 591		6.46 %	8.29 %	
2024-12-31	45 275	118.85	380 945		14.00 %	10.81 %	
2023-12-31***	15 428	104.25	147 997		4.25 %	4.17 %	

*) Jämförelseindex: NBP Nordic HY Aggregated Index SEK 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

***) Avser perioden 2023-08-03 - 2023-12-31

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD
515603-0883



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.63
Spreadexponering	2.05

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD
515603-0883



Balansräkning

	Not	2025-06-30	2024-12-31
<i>Belopp i kNOK</i>			
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		6 378 890	5 584 139
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		62 855	1 162
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		23	44 302
Fondandelar			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	6 441 768	5 629 603
Bankmedel och övriga likvida medel		1 263 192	718 523
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		71 412	72 303
Övriga tillgångar		83 456	20 910
Summa tillgångar		7 859 829	6 441 339
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		62 855	36 525
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		49 428	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		112 282	36 525
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 304	
Övriga skulder		74 945	45 513
Summa skulder		191 532	82 038
Fondförmögenhet	1.2	7 668 297	6 359 301
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		-4 700	44 300
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD
515603-0883



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD
515603-0883



Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 1			
Överlåtbara värdepapper			
ADVANIA BANK 24/34 FRN EUR FLOOR C SUB, EUR	4 200 000	55 215	0.72
ADVANIA BANK 25/PERP FRN FLOOR C HYBRID, NOK	15 900 000	16 028	0.21
AIDER KONSERN AS 24/28 FRN FLOOR C, NOK	47 400 000	48 874	0.64
AIDER KONSERN AS 25/28 FRN FLOOR C, NOK	9 300 000	9 589	0.13
AIRSWIFT GLOBAL AS 24/29 10.00% USD C, USD	10 200 000	106 162	1.38
AMBEAA FLOAT 06/30/32 REGS, EUR	816 000	9 725	0.13
AONIC AB 23/27 FRN EUR FLOOR C, EUR	4 630 000	59 083	0.76
ARION BANKI HF 24/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	2 400 000	25 328	0.33
ASSEMBLIN CAVERION AB 24/31 FRN FLOOR C, EUR	4 121 000	49 682	0.64
AXACTOR ASA 23/27 FRN FLOOR C, NOK	23 000 000	24 149	0.32
AXACTOR ASA 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	4 900 000	58 504	0.77
AZERION GROUP N.V. 23/26 FRN EUR FLOOR C, EUR	9 065 000	109 670	1.41
B2 IMPACT ASA 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	5 600 000	70 031	0.91
B2 IMPACT ASA 24/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	15 500 000	188 059	2.47
BEWI ASA 21/26 FRN EUR C, EUR	3 000 000	35 819	0.47
BORR IHC LIMITED 23/28 10.00% C, USD	6 950 000	64 793	0.84
BORR IHC LIMITED 23/28 10.00% C, USD	3 250 000	30 299	0.39
BULK INFRASTRUCTURE AS 22/26 FRN FLOOR C, NOK	26 000 000	26 881	0.35
BULK INFRASTRUCTURE AS 23/28 FRN FLOOR C, NOK	76 500 000	80 093	1.05
BULK INFRASTRUCTURE AS 25/29 FRN FLOOR C, NOK	72 400 000	72 935	0.96
CASTELLUM AB 21/PERP ADJ C SUB, EUR	8 350 000	98 098	1.28
CAYBON HOLDING AB 21/27 FRN STEP C, SEK	2 877 961	1 073	0.01
CAYBON HOLDING AB 24/29 10.00% STEP C, SEK	1 533 329	1 143	0.02
CAYBON HOLDING AB 25/28 15.00%, SEK	9 424 632	8 622	0.11
CAYBONHOLD AK PR /SEK/, SEK	5 260 097	56	0.00
CHIP BIDCO AS 24/27 FRN FLOOR C, NOK	97 500 000	100 608	1.31
CIBUS NORDIC REAL EST AB 24/28 FRN EUR C, EUR	2 300 000	28 583	0.38
CIDRON ROMANOV LIMITED 21/26 FRN FLOOR C, NOK	62 240 953	63 354	0.83
CITIRA HOLDING AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	53 750 000	59 519	0.78
CITYCON OYJ 21/PERP 3.625% C SUB, EUR	2 708 000	31 280	0.40

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD
515603-0883

CITYCON OYJ 24/PERP 7.875% C SUB, EUR	3 300 000	39 872	0.52
CITYCON TREASURY B.V 24/30 5.00% C, EUR	806 000	9 930	0.13
CITYCON TREASURY B.V 25/31 5.375% C, EUR	1 500 000	18 556	0.24
DANSKE BANK A/S 21/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	1 800 000	18 057	0.24
DIANA SHIPPING INC. 24/29 8.75% USD C, USD	10 500 000	113 417	1.43
DUETT SOFTWARE GROU AS 25/28 FRN FLOOR C, NOK	8 750 000	8 750	0.12
DUETT SOFTWARE GROU AS 25/28 FRN FLOOR C, NOK	16 250 000	16 250	0.21
DUOBID FRN 260412, NOK	2 500 000	2 583	0.03
EUROPEAN ENERG A/S 24/27 FRN EUR FLOOR C, EUR	11 035 000	132 616	1.73
EXCELLENCE LOGGIN PLC 24/29 11.50% USD C, USD	5 125 000	51 513	0.67
EXTENDA RETAIL AB 22/27 FRN SEK FLOOR C, SEK	34 000 000	35 738	0.47
FASTIGHETS AB BALDER 21/81 ADJ C SUB, EUR	1 400 000	16 420	0.22
FC HUSKY HOLDCO AB 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	1 400 000	16 726	0.22
FERTIBERIA CORPORA 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	5 966 000	72 261	0.94
FIRST CAMP GROUP AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	90 000 000	99 391	1.29
FORCE BIDCO A/S 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	6 000 000	73 288	0.94
FOXWAY HOLDING AB 23/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	6 400 000	75 728	0.98
GJENSIDIGE FORS ASA 24/PERP FRN C HYBRID, NOK	19 000 000	19 585	0.26
GOLAR LNG LIMITED 21/25 7.00% USD C, USD	2 780 000	28 639	0.37
GREENBIT ENERG AS NO0012526187 RD 270525, NOK	10 000 000	7 000	0.09
GRØNTVEDT AS 24/27 FRN FLOOR C, NOK	22 500 000	20 589	0.26
HAVILA SHIPPING ASA, NOK	42 780	57	0.00
HEIMSTADEN AB 19/PERP FRN STEP C SUB, SEK	2 500 000	2 133	0.03
HEIMSTADEN AB 21/27 4.375% EUR, EUR	5 000 000	58 685	0.76
HEIMSTADEN AB 21/PERP ADJ EUR C SUB, EUR	3 400 000	32 170	0.42
HEIMSTADEN BOSTAD AB 20/PERP ADJ C SUB, EUR	2 300 000	27 231	0.36
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/PERP ADJ C SUB, EUR	1 000 000	11 264	0.15
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/PERP ADJ C SUB, EUR	300 000	3 544	0.05
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/PERP ADJ C SUB, EUR	1 100 000	12 491	0.16
HEIMSTADEN BOSTAD AB 24/PERP ADJ C SUB, EUR	2 116 000	25 910	0.33
HMH HOLDING B.V. 23/26 9.99167% USD C, USD	5 050 000	53 413	0.69
HOSPITALITY INVEST AS 25/29 FRN FLOOR C, NOK	43 500 000	44 826	0.58
ICEBEAR SHARES, EUR	15 982	190	0.00
ICEBEAR STEENWIJK B.V 23/25 9.00% EUR C, EUR	2 226 580	5 526	0.07
ICEBEAR STEENWIJK NO0013014571 IN 130625, EUR	50 097	122	0.00
INTENO FRN 260906, EUR	2 800 000	24 600	0.32
INTRUM AB 19/26 3.50% C, EUR	4 000 000	40 497	0.53

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD
515603-0883

INTRUM AB 20/25 4.875%, EUR	1 000 000	10 334	0.14
INTRUM AB 22/28 9.25% C, EUR	2 400 000	25 470	0.34
IOG PLC 19/24 FRN EUR FLOOR C, EUR	950 752	169	0.00
IOG PLC NO0010863236 IN 041023, EUR	36 747	7	0.00
IOG PLC NO0010863236 IN 200324, EUR	37 365	7	0.00
IOG PLC NO0010863236 IN 200325, EUR	30 183	5	0.00
IOG PLC NO0010863236 IN 200624, EUR	37 747	7	0.00
IOG PLC NO0010863236 IN 200625, EUR	28 977	5	0.00
IOG PLC NO0010863236 IN 200923, EUR	34 144	6	0.00
IOG PLC NO0010863236 IN 200924, EUR	37 154	0	0.00
IOG PLC NO0010863236 IN 201223, EUR	37 268	7	0.00
IOG PLC NO0010863236 IN 201224, EUR	32 016	6	0.00
KEYTO GROUP AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	70 000 000	75 553	0.98
KISTEFOS AS 22/26 FRN FLOOR C, NOK	27 100 000	28 027	0.37
KISTEFOS AS 23/27 FRN FLOOR C, NOK	40 100 000	42 613	0.55
KISTEFOS AS 23/28 FRN FLOOR C, NOK	50 800 000	53 839	0.71
KISTEFOS AS 25/30 FRN FLOOR C, NOK	15 800 000	16 060	0.21
KLARNA HOLDING AB 24/PERP FRN C HYBRID, SEK	54 000 000	65 761	0.85
KLAIVENESS COMBINAT ASA 23/28 FRN FLOOR C, NOK	44 000 000	45 353	0.59
KONGSBERG AUTO ASA 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	4 600 000	53 278	0.70
KREDINOR AS 23/27 FRN FLOOR C, NOK	66 250 000	69 699	0.91
KUSTOM BIDCO AB 24/28 FRN FLOOR C, SEK	62 500 000	68 706	0.89
LANDSBANKINN 25/PERP 8.125% USD C HYBRID, USD	1 489 000	15 603	0.20
LIME PETROLEUM HOLD AS 24/27 FRN FLOOR C, NOK	100 000 000	98 157	1.26
MAGELLAN BIDCO 2 S 24/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	7 400 000	90 472	1.19
MAGNOLIA BOSTAD AB 25/28 FRN C, SEK	76 250 000	79 623	1.03
MOHINDER FINCO AB 24/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	8 000 000	102 258	1.29
MULTITU 21/PERP FRN EUR FLOOR STEP C SUB, EUR	1 040 000	12 474	0.16
MULTITUDE CAPITAL 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	3 000 000	36 363	0.48
NES FIRCROFT BONDCO AS 24/29 8.00% USD C, USD	12 125 000	125 875	1.62
NOA BIDCO AS 24/27 FRN FLOOR C, NOK	73 750 000	77 478	0.99
NOBA BANK GROUP AB 23/33 FRN C SUB, SEK	1 500 000	1 726	0.02
NORDEA BANK ABP 21/PERP 3.75% C HYBRID, USD	3 200 000	29 600	0.38
NORDEA BANK ABP 21/PERP 3.75% C HYBRID, USD	200 000	1 850	0.02
NORDEA EIENDOMSKREDI AS 21/26 FRN C COVD, NOK	32 000 000	32 403	0.43
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP AB 20/25 FRN, SEK	15 900 000	12 032	0.16
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP AB 22/26 FRN, SEK	8 480 000	6 464	0.08

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD
515603-0883

OCEAN YIELD AS 23/28 FRN FLOOR C, NOK	85 500 000	87 998	1.15
OCEAN YIELD AS 24/29 FRN FLOOR C, NOK	27 000 000	27 313	0.36
ODFJELL RIG III LTD. 23/28 9.25% USD C, USD	8 177 816	86 501	1.13
ODFJELL SE 25/30 FRN FLOOR C, NOK	67 500 000	68 338	0.89
ODFJELL TECHNOLOGY LTD 24/28 FRN FLOOR C, NOK	58 750 000	59 174	0.78
OKEA ASA 23/26 9.125% USD C, USD	1 550 000	16 832	0.22
PANDION ENERGY AS 22/26 9.75% USD C, USD	4 250 000	43 782	0.57
PROJECT GRAND (UK) PLC 24/29 9.00% C, EUR	7 700 000	97 884	1.28
QUICKTOP HOLDCO AB 25/30 FRN EUR FLOOR C, EUR	6 300 000	76 709	1.01
REDERIAKTIEBOLAGET 21/26 FRN EUR FLOOR C, EUR	830 000	10 173	0.13
SANOLIUM AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	23 750 000	26 014	0.34
SCATEC ASA 24/28 FRN FLOOR C, NOK	74 000 000	77 774	1.01
SCATEC ASA 25/29 FRN FLOOR C, NOK	64 500 000	65 625	0.85
SFL CORPORATION LTD. 21/26 7.25% USD C, USD	1 700 000	17 458	0.23
SFL CORPORATION LTD. 23/27 8.875% USD C, USD	2 800 000	29 406	0.38
SFL CORPORATION LTD. 24/28 8.25% USD C, USD	4 200 000	44 182	0.57
SFL CORPORATION LTD. 24/29 FRN C, NOK	63 000 000	63 167	0.83
SFL CORPORATION LTD. 25/30 7.75% USD C, USD	7 200 000	74 032	0.96
SGL GROUP APS 24/30 FRN EUR FLOOR C, EUR	7 800 000	94 017	1.22
SGL GROUP APS 25/31 FRN EUR FLOOR C, EUR	5 756 000	68 197	0.89
SIGMA HOLDCO B.V. 25/31 8.625% EUR C, EUR	4 000 000	47 457	0.62
SOLIS BOND COMPAN NO0010914914 IN 060125, EUR	22 135	0	0.00
SOLIS BOND COMPAN NO0010914914 IN 070425, EUR	20 351	0	0.00
SOLIS BOND COMPAN NO0010914914 IN 080424, EUR	10 888	0	0.00
SOLIS BOND COMPAN NO0010914914 IN 080724, EUR	21 932	0	0.00
SOLIS BOND COMPANY 21/24 FRN EUR FLOOR C, EUR	814 000	3 284	0.04
STILLFRONT GROUP AB 23/27 FRN C, SEK	45 000 000	49 046	0.64
STILLFRONT GROUP AB 24/28 FRN C, SEK	21 250 000	22 885	0.30
STILLFRONT GROUP AB 24/29 FRN C, SEK	20 000 000	21 453	0.28
STORSKOGEN GROUP AB 21/25 FRN C, SEK	40 000 000	43 086	0.56
STORSKOGEN GROUP AB 24/28 FRN C, SEK	65 000 000	70 801	0.93
STORSKOGEN GROUP AB 25/29 FRN C, SEK	52 500 000	56 588	0.74
STUDBO FRN 240514, SEK	4 531 250	5 925	0.07
SWEDBANK AB 21/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	7 000 000	64 697	0.84
SWEDBANK AB 24/PERP 7.75% USD C HYBRID, USD	2 600 000	28 205	0.36
TORM PLC 24/29 8.25% USD C, USD	5 000 000	54 035	0.69
VERVE GROUP SE 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	18 585 000	219 357	2.89

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD
515603-0883

VIACON GROUP AB 21/25 FRN EUR FLOOR C, EUR	3 400 000	35 017	0.45
VOI TECHNOLOGY AB 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	3 800 000	47 789	0.62
WALLENIOUS WILHELMSSEN ASA 21/26 FRN FLOOR, NOK	78 000 000	80 061	1.05
WALLENIOUS WILHELMSSEN ASA 22/27 FRN FLOOR, NOK	101 500 000	107 537	1.39
WALLENIOUS WILHELMSSEN ASA 23/28 FRN FLOOR, NOK	35 000 000	36 200	0.47
XPARTNERS SAMHÄLLSB AB 25/29 FRN FLOOR C, SEK	92 500 000	99 117	1.30
YIT OYJ 24/27 FRN FLOOR C, EUR	3 400 000	42 786	0.56
YIT OYJ 25/28 FRN FLOOR C, EUR	2 000 000	23 936	0.31
YIT OYJ 25/PERP 8.50% C SUB, EUR	900 000	10 799	0.14
ZALARIS ASA 23/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	2 200 000	27 331	0.36
ZETADISPLAY AB 25/28 FRN FLOOR C, SEK	26 250 000	28 618	0.37
ZITON A/S 23/28 FRN EUR FLOOR STEP C, EUR	4 466 939	55 499	0.73
AKTIER		6 446 195	83.92
Summa Överlåtbara värdepapper		6 446 195	83.92
Summa Kategori 1		6 446 195	83.92
OTC-derivatinstrument			
FX FWD 2038 2025-07-16: NOK +488734369 / EUR -40704689 (12.0068), NOK	-40 704 690	5 283	0.07
FX FWD 2048 2025-07-16: NOK +313024425 / USD -28837320 (10.8548), NOK	-28 837 321	20 965	0.28
FX FWD 2058 2025-07-16: NOK +175805700 / SEK -162108220 (1.0845), SEK	175 805 700	3 003	0.04
FX FWD 2188 2025-08-20: NOK +475411289 / EUR -40704689 (11.6795), NOK	-40 704 690	-9 181	-0.12
FX FWD 2198 2025-08-20: NOK +182067670 / SEK -170073379 (1.0705), SEK	182 067 670	317	0.00
FX FWD 2208 2025-08-20: NOK +296996088 / USD -28837320 (10.2990), NOK	-28 837 321	4 900	0.06
FX FWD 2278 2025-09-17: NOK +350014339 / USD -35336155 (9.9053), NOK	-35 336 156	-7 841	-0.10
FX FWD 2288 2025-09-17: NOK +339033293 / SEK -322024704 (1.0528), SEK	339 033 293	-5 744	-0.08
FX FWD 2298 2025-09-17: NOK +862035337 / EUR -74664242 (11.5455), NOK	-74 664 242	-28 450	-0.37
FX FWD 2310 2025-09-17: EUR +1935652 / NOK -22259808 (11.4999), NOK	1 935 652	825	0.01
FX FWD 2315 2025-09-17: USD +897259 / NOK -8928685 (9.9511), NOK	897 260	158	0.00
FX FWD 2321 2025-09-17: NOK +10374952 / SEK -9901453 (1.0478), SEK	10 374 952	-226	0.00
FX FWD 2327 2025-08-20: NOK +5481872 / SEK -5135736 (1.0674), SEK	5 481 873	-6	0.00
FX FWD 2570 2025-07-15: EUR +1105452 / NOK -13293510 (12.0254), NOK	1 105 452	-165	0.00
FX FWD 2575 2025-07-15: SEK +8313014 / NOK -9006407 (1.0834), SEK	-9 006 407	-146	0.00
FX FWD 2580 2025-07-15: USD +650752 / NOK -6877482 (10.5685), NOK	650 752	-287	0.00
FX FWD 2811 2025-09-17: EUR +44525 / NOK -514290 (11.5503), NOK	44 526	17	0.00
FX FWD 2821 2025-09-17: EUR +17109 / SEK -187660 (10.9681), SEK	17 110	3	0.00
FX FWD 2831 2025-09-17: EUR +22816 / USD -26573 (1.1646), USD	22 817	3	0.00
FX FWD 2832 2025-09-17: NOK +314045783 / USD -31709389 (9.9039), NOK	-31 709 390	-7 081	-0.09
FX FWD 2842 2025-09-17: EUR +702 / NOK -8104 (11.5408), NOK	702	0	0.00

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD
515603-0883

FX FWD 2842 2025-09-17: NOK +238968509 / SEK -226984860 (1.0528), SEK	238 968 510	-4 054	-0.05
FX FWD 2849 2025-09-17: EUR +146 / SEK -1622 (11.0497), SEK	147	0	0.00
FX FWD 2852 2025-09-17: NOK +615907839 / EUR -53344359 (11.5459), NOK	-53 344 359	-20 305	-0.27
FX FWD 2854 2025-09-17: EUR +670 / NOK -7713 (11.5004), NOK	671	0	0.00
FX FWD 2860 2025-09-17: EUR +170 / SEK -1891 (11.0694), SEK	171	0	0.00
FX FWD 2863 2025-09-17: NOK +3984002 / SEK -3802018 (1.0479), SEK	3 984 002	-86	0.00
FX FWD 2866 2025-09-17: NOK +10351 / EUR -886 (11.6776), NOK	-886	0	0.00
FX FWD 2869 2025-09-17: NOK +3180120 / USD -319680 (9.9478), NOK	-319 680	-57	0.00
FX FWD 2872 2025-09-17: NOK +3697 / EUR -315 (11.7094), NOK	-316	0	0.00
FX FWD 2876 2025-09-17: NOK +5992299 / SEK -5718819 (1.0478), SEK	5 992 300	-130	0.00
FX FWD 2879 2025-09-17: USD +273 / EUR -234 (1.1654), USD	-235	0	0.00
FX FWD 2881 2025-09-17: NOK +8576205 / EUR -739262 (11.6010), NOK	-739 263	-241	0.00
FX FWD 2884 2025-09-17: EUR +342 / NOK -4041 (11.8021), NOK	342	0	0.00
FX FWD 2887 2025-09-17: NOK +2945539 / USD -292083 (10.0846), NOK	-292 084	-13	0.00
FX FWD 2891 2025-09-17: SEK +2244 / EUR -202 (11.0629), SEK	-203	0	0.00
FX FWD 2893 2025-09-17: NOK +7214062 / EUR -608789 (11.8498), NOK	-608 790	-48	0.00
FX FWD 2896 2025-09-17: NOK +5172 / EUR -436 (11.8459), NOK	-437	0	0.00
FX FWD 2900 2025-09-17: NOK +3651820 / USD -362780 (10.0662), NOK	-362 781	-23	0.00
FX FWD 2902 2025-09-17: NOK +4061 / EUR -343 (11.8379), NOK	-343	0	0.00
FX FWD 2905 2025-09-17: NOK +3790820 / SEK -3545373 (1.0692), SEK	3 790 821	-6	0.00
FX FWD 2908 2025-09-17: EUR +539 / NOK -6402 (11.8658), NOK	540	0	0.00
FX FWD 2915 2025-09-17: EUR +610 / NOK -7272 (11.9156), NOK	610	0	0.00
FX FWD 2920 2025-09-17: USD +401 / EUR -341 (1.1776), USD	-341	0	0.00
FX FWD 3245 2025-09-17: SEK +11622289 / USD -1235464 (.1063), SEK	-1 235 465	-68	0.00
FX FWD 3255 2025-09-17: SEK +22864040 / NOK -24068196 (1.0527), SEK	-24 068 197	411	0.01
FX FWD 3265 2025-09-17: SEK +22839785 / EUR -2082124 (10.9695), SEK	-2 082 125	-379	0.00
FX FWD 3275 2025-09-17: SEK +459201 / NOK -483393 (1.0527), SEK	-483 394	8	0.00
FX FWD 3281 2025-09-17: SEK +365223 / NOK -380084 (1.0407), SEK	-380 084	11	0.00
FX FWD 3287 2025-09-17: NOK +506366 / SEK -482711 (1.0490), SEK	506 366	-10	0.00
FX FWD 3293 2025-09-17: NOK +174341 / SEK -166065 (1.0498), SEK	174 342	-3	0.00
FX FWD 3299 2025-09-17: SEK +178111 / NOK -189749 (1.0653), SEK	-189 749	1	0.00
FX FWD 3307 2025-09-17: USD +58463 / SEK -554429 (9.4834), SEK	58 463	-1	0.00
FX FWD 3312 2025-09-17: NOK +1247248 / SEK -1164556 (1.0710), SEK	1 247 248	0	0.00
FX FWD 3317 2025-09-17: EUR +93137 / SEK -1030501 (11.0643), SEK	93 138	8	0.00
FX FWD 3323 2025-09-17: NOK +230811 / SEK -215806 (1.0695), SEK	230 812	0	0.00
FX FWD 3329 2025-09-17: SEK +260584 / NOK -277945 (1.0666), SEK	-277 946	1	0.00
FX FWD 3337 2025-09-17: USD +20029 / SEK -189581 (9.4653), SEK	20 029	0	0.00

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD
515603-0883

FX FWD 3342 2025-09-17: SEK +301032 / NOK -321883 (1.0693), SEK	-321 884	0	0.00
FX FWD 3347 2025-09-17: EUR +27276 / SEK -304001 (11.1450), SEK	27 277	0	0.00
FX FWD 3994 2025-09-17: SEK +60529574 / USD -6437502 (.1064), SEK	-6 437 502	-387	-0.01
FX FWD 4004 2025-09-17: SEK +119246781 / NOK -125534424 (1.0527), SEK	-125 534 424	2 137	0.03
FX FWD 4014 2025-09-17: SEK +119126458 / EUR -10861134 (10.9681), SEK	-10 861 135	-1 993	-0.03
FX FWD 4024 2025-09-17: SEK +3893122 / NOK -4098230 (1.0527), SEK	-4 098 230	70	0.00
FX FWD 4029 2025-09-17: SEK +1195342 / USD -127170 (.1064), SEK	-127 170	-8	0.00
FX FWD 4034 2025-09-17: SEK +2120307 / EUR -193464 (10.9597), SEK	-193 464	-37	0.00
FX FWD 4040 2025-09-17: SEK +2489047 / NOK -2590327 (1.0407), SEK	-2 590 327	74	0.00
FX FWD 4048 2025-09-17: SEK +3255672 / EUR -294099 (11.0700), SEK	-294 099	-22	0.00
FX FWD 4053 2025-09-17: SEK +1556727 / USD -162298 (.1043), SEK	-162 299	23	0.00
FX FWD 4058 2025-09-17: SEK +2263669 / NOK -2373018 (1.0483), SEK	-2 373 018	50	0.00
FX FWD 4064 2025-09-17: NOK +2282458 / SEK -2175831 (1.0490), SEK	2 282 459	-47	0.00
FX FWD 4072 2025-09-17: USD +50171 / SEK -484229 (9.6514), SEK	50 172	-10	0.00
FX FWD 4077 2025-09-17: EUR +85826 / SEK -957292 (11.1538), SEK	85 826	-1	0.00
FX FWD 4082 2025-09-17: NOK +1228477 / SEK -1170161 (1.0498), SEK	1 228 478	-24	0.00
FX FWD 4088 2025-09-17: SEK +1737006 / NOK -1850495 (1.0653), SEK	-1 850 496	9	0.00
FX FWD 4094 2025-09-17: NOK +980757 / SEK -915733 (1.0710), SEK	980 758	0	0.00
FX FWD 4101 2025-09-17: SEK +2522962 / EUR -227787 (11.0760), SEK	-227 787	-16	0.00
FX FWD 4106 2025-09-17: SEK +1098429 / USD -116721 (.1063), SEK	-116 722	-6	0.00
FX FWD 4112 2025-09-17: SEK +3085760 / NOK -3291347 (1.0666), SEK	-3 291 348	13	0.00
FX FWD 4118 2025-09-17: SEK +2881050 / NOK -3080606 (1.0693), SEK	-3 080 606	4	0.00
VALUTATERMINER		-48 807	-0.64
Summa OTC-derivatinstrument		-48 807	-0.64
Summa Kategori 7		-48 807	-0.64
Kategori 2			
Övriga derivatinstrument			
NOK COLLATERAL, NOK	23 701 653	23 702	0.31
DERIVAT		23 702	0.31
Summa Övriga derivatinstrument		23 702	0.31
Summa Kategori 2		23 702	0.31
Summa värdepapper		6 421 089	83.58
Varav med positivt marknadsvärde		6 508 195	
Varav med negativt marknadsvärde		87 106	
Övriga tillgångar och skulder		1 247 208	16.42
Fondförmögenhet		7 668 297	100.00

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD
515603-0883



Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD
 515603-0883

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

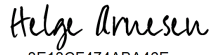
	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	6 359 301	3 509 175
Andelsklass Alfred Berg Nordic High Yield R (NOK)		
Andelsutgivning	1 393 851	2 045 477
Andelsinlösen	-606 055	-631 137
Andelsklass Alfred Berg Nordic High Yield C (NOK)		
Andelsutgivning	783 588	979 638
Andelsinlösen	-585 905	-375 508
Andelsklass Alfred Berg Nordic High Yield R (EUR)		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
Andelsklass Alfred Berg Nordic High Yield R (SEK)		
Andelsutgivning	370 432	368 262
Andelsinlösen	-341 452	-139 121
Andelsklass Alfred Berg Nordic High Yield C (SEK)		
Andelsutgivning	28 281	30 335
Andelsinlösen	-8 725	-3 587
Periodens resultat enligt resultaträkning	274 982	575 768
Fondförmögenhet vid periodens slut	7 668 297	6 359 301

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD
515603-0883



Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II

515603-3705

Perioden

06.06.2025 - 30.06.2025



ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II
515603-3705

Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 06.06.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II, 515603-3705.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II ändrats med:

0,74 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordic High Yield II I (NOK), sedan uppstart 06.06.2025.

0,73 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordic High Yield II R (NOK), sedan uppstart 06.06.2025.

Första halvåret 2025

Årets första sex månader har varit väldigt händelserika, med mer eller mindre dagliga utspel från USA:s nya president vad det gäller både tullar samt diverse olika geopolitiska strategier. Den största marknadschocken kom i början på april när Trump annonserade stora tullar på en mängd olika länder, den så kallade "Liberation Day". Den ökade osäkerheten detta medförde, både vad det gäller ekonomisk växt, inflation samt bolags lönsamhet framöver, sände både börser och obligationspriser ned. Detta ändrade sig efter bara en vecka då Trump gav besked om en 90-dagars tullpaus och efter det har det, ovissheten till trots, i stort sett varit god stämning på den nordiska obligationsmarknaden.

De flesta av världens större centralbanker har sänkt styrräntorna under halvåret. I maj sänkte även Norges Bank räntan med 25bps till 4.25 %; något som marknaden inte hade räknat med. Efter tre sänkningar under året är styrräntan i Sverige nu nede på 2.00 %. FED fortsätter att hålla räntan oändrad på bakgrund av osäkerhet runt tullarnas effekt på inflationen, men pressen på en sänkning från politiskt håll har ökat månad för månad.

Företagsobligationsmarknaden hade ett väldigt starkt första halvår. Stor efterfrågan på räntefonder gjorde att kapital kom in i marknaden samtidigt som många nya och gamla bolag passade på att emittera obligationer på tigha nivåer. Per månadsskiftet juni/juli uppgick nyemissionsvolymen för nordisk high yield till strax under 160 miljarder, vilket gör att 2025 ser ut att igen bli ett rekordår på primärmarknaden, trots att den var helt stängd under mer än en månads tid i samband med tullkaoset i april. Vad det gäller kreditspreadar så steg de som mest 130 bps under april månad enligt DNB Carnegies nordiska high yield-index, men de har kommit ned en del sen dess. Vid halvårsskiftet var spreadarna ca 60 bps högre än vid årsskiftet (474 bps jämfört med 417 bps), men de är fortsatt gott under det historiska snittet på 580 bps. Den finansiella sektorn är den som har gått starkast, följt av E&P och fastighetssektorn. Europeiska Itraxx Cross-Over-indexet har kommit ned 24 bps under halvåret till en kreditspread på 283 bps, som är en historiskt låg nivå. Default-raten i den nordiska high yield-marknaden har kommit ned lite under året och är nu på 4.8 % vilket kan jämföras med det historiska snittet på 5.5 %. Räntesänkningarna börjar således att påverka framförallt de mest skuldsatta bolagen positivt och vi ser att huvudsakligen fastighetssektorn har en betydligt lägre default-rate nu än för ett år sedan

Framtidsutsikter

Det första halvåret har varit volatilt och vi tror att det kommer att fortsätta vara så, även om den nordiska marknaden verkar vara lite isolerad från händelser runt om i världen. Allt annat lika så är osäkerheten större nu än tidigare och i månaderna som kommer skall de nya handelstullarna implementeras och vi får gradvis se effekterna. Leder det till svagare ekonomisk växt och lägre inflation, eller till stagflation, eller en ekonomi som tuffar på? I tillägg är det stort fokus på geopolitik även om vi fortfarande har sett ganska liten effekt på

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II
515603-3705

marknaden. Spreadar på den nordiska marknaden är på historiskt låga nivåer och speglar ett marknadssyn som prisar in få problem framöver. Vi är något skeptiska till den värderingen och bedömer att sannolikheten för att kreditspredar ska tigha ytterligare framöver som låg. Vi menar det är osäkert att förutspå utvecklingen vidare och intar därför en konservativ profil i våra "cross over" och "high yield" fonder.

Med fortsatt hög kontantandel hos de flesta nordiska fondförvaltarna samt god tillgång på nytt kapital tror vi att det kommer bli ett aktivt andra halvår på primärmarknaden. Vi ser lite fler signaler på svaghetstecken vad det gäller den ekonomiska utvecklingen i en del länder, men räntesänkningar har, och kan även framöver, vara med på att dämpa detta och vi tror att default rates kommer att stabilisera sig framöver. Dock har vi fortfarande så pass höga räntor att våra obligationsfonder fortfarande ger god ränteavkastning.

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 kreditspredar leder till nedgång i obligationspriserna. Stigande stat- och swapräntor kan också påverka fondens avkastning negativt.

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II
 515603-3705

Allmänt om verksamheten
Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet, kkkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	4 972 813		44 224 262				

Alfred Berg Nordic High Yield II I (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30***	2 729 664	100.74	27 094 860		0.74 %	9.81 %	1.02 %

*) Jämförelseindex: NBP Nordic 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

***) Avser perioden 2025-06-06 - 2025-06-30

Alfred Berg Nordic High Yield II R (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30***	2 242 197	100.73	22 260 555		0.73 %	9.81 %	1.02 %

*) Jämförelseindex: NBP Nordic 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

***) Avser perioden 2025-06-06 - 2025-06-30

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II
515603-3705



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.73
Spreadexponering	2.13

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II
 515603-3705

Balansräkning

<i>Belopp i kNOK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		4 430 249
Penningmarknadsinstrument		
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		599
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0
Fondandelar		0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	4 430 848
Bankmedel och övriga likvida medel		536 068
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		49 378
Övriga tillgångar		6 943
Summa tillgångar		5 023 237
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		599
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		13 028
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		13 627
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 102
Övriga skulder		34 695
Summa skulder		50 424
Fondförmögenhet	1.2	4 972 813
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		3 500
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II
515603-3705



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II
 515603-3705

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 1			
Överlåtbara värdepapper			
ADVANIA BANK 24/34 FRN EUR FLOOR C SUB, EUR	450 000	5 916	0.12
ADVANIA BANK 25/PERP FRN FLOOR C HYBRID, NOK	13 000 000	13 105	0.27
AIDER KONSERN AS 24/28 FRN FLOOR C, NOK	27 100 000	27 943	0.56
AIDER KONSERN AS 25/28 FRN FLOOR C, NOK	6 350 000	6 548	0.13
AIRSWIFT GLOBAL AS 24/29 10.00% USD C, USD	8 400 000	87 427	1.76
AMBEAA FLOAT 06/30/32 REGS, EUR	815 000	9 713	0.20
AONIC AB 23/27 FRN EUR FLOOR C, EUR	2 470 000	31 520	0.63
ARION BANKI HF 24/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	1 400 000	14 775	0.29
ASSEMBLIN CAVERION AB 24/31 FRN FLOOR C, EUR	3 571 000	43 052	0.86
AXACTOR ASA 23/27 FRN FLOOR C, NOK	25 000 000	26 249	0.53
AXACTOR ASA 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	3 600 000	42 982	0.87
AZERION GROUP N.V. 23/26 FRN EUR FLOOR C, EUR	8 195 000	99 145	1.97
B2 IMPACT ASA 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	1 730 000	21 635	0.43
B2 IMPACT ASA 24/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	9 000 000	109 195	2.21
B2 IMPACT ASA 25/30 FRN EUR FLOOR C, EUR	100 000	1 198	0.02
BEWI ASA 21/26 FRN EUR C, EUR	2 000 000	23 879	0.48
BORR IHC LIMITED 23/28 10.00% C, USD	1 350 000	12 586	0.25
BORR IHC LIMITED 23/28 10.00% C, USD	4 050 000	37 757	0.76
BULK INFRASTRUCTURE AS 22/26 FRN FLOOR C, NOK	16 000 000	16 542	0.33
BULK INFRASTRUCTURE AS 23/28 FRN FLOOR C, NOK	44 500 000	46 590	0.94
BULK INFRASTRUCTURE AS 25/29 FRN FLOOR C, NOK	48 200 000	48 556	0.98
CASTELLUM AB 21/PERP ADJ C SUB, EUR	5 300 000	62 266	1.25
CAYBON HOLDING AB 21/27 FRN STEP C, SEK	11 240 662	4 189	0.09
CAYBON HOLDING AB 24/29 10.00% STEP C, SEK	2 770 149	2 065	0.04
CAYBON HOLDING AB 25/28 15.00%, SEK	18 800 396	17 199	0.35
CAYBONHOLD AK PR /SEK/, SEK	13 325 954	142	0.00
CHIP BIDCO AS 24/27 FRN FLOOR C, NOK	55 000 000	56 753	1.14
CIBUS NORDIC REAL EST AB 24/28 FRN EUR C, EUR	1 600 000	19 884	0.40
CIDRON ROMANOV LIMITED 21/26 FRN FLOOR C, NOK	42 271 345	43 027	0.87
CITIRA HOLDING AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	31 250 000	34 604	0.70

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II
515603-3705

CITYCON OYJ 21/PERP 3.625% C SUB, EUR	687 000	7 936	0.16
CITYCON OYJ 24/PERP 7.875% C SUB, EUR	2 400 000	28 998	0.58
CITYCON TREASURY B.V 24/30 5.00% C, EUR	720 000	8 870	0.18
CITYCON TREASURY B.V 25/31 5.375% C, EUR	500 000	6 185	0.12
DANSKE BANK A/S 21/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	1 300 000	13 041	0.26
DIANA SHIPPING INC. 24/29 8.75% USD C, USD	5 700 000	61 569	1.20
DUETT SOFTWARE GROU AS 25/28 FRN FLOOR C, NOK	3 750 000	3 750	0.08
DUETT SOFTWARE GROU AS 25/28 FRN FLOOR C, NOK	1 250 000	1 250	0.03
DUOBID FRN 260412, NOK	1 000 000	1 033	0.02
EUROPEAN ENERG A/S 24/27 FRN EUR FLOOR C, EUR	8 300 000	99 748	2.01
EXCELLENCE LOGGIN PLC 24/29 11.50% USD C, USD	4 625 000	46 487	0.94
EXTENDA RETAIL AB 22/27 FRN SEK FLOOR C, SEK	26 000 000	27 329	0.55
FASTIGHETS AB BALDER 21/81 ADJ C SUB, EUR	1 500 000	17 593	0.36
FC HUSKY HOLDCO AB 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	1 000 000	11 947	0.24
FERTIBERIA CORPORA 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	7 010 000	84 906	1.71
FIRST CAMP GROUP AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	43 750 000	48 315	0.97
FORCE BIDCO A/S 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	3 300 000	40 309	0.80
FOXWAY HOLDING AB 23/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	6 700 000	79 278	1.58
GREENBIT ENERG AS NO0012526187 RD 270525, NOK	25 000 000	17 500	0.36
GRØNTVEDT AS 24/27 FRN FLOOR C, NOK	32 500 000	29 739	0.59
HAVILA SHIPPING ASA, NOK	727 675	975	0.02
HEIMSTADEN AB 19/PERP FRN STEP C SUB, SEK	2 500 000	2 133	0.04
HEIMSTADEN AB 21/27 4.375% EUR, EUR	4 100 000	48 122	0.96
HEIMSTADEN AB 21/PERP ADJ EUR C SUB, EUR	3 100 000	29 332	0.60
HEIMSTADEN BOSTAD AB 20/PERP ADJ C SUB, EUR	1 500 000	17 759	0.36
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/PERP ADJ C SUB, EUR	1 100 000	12 390	0.25
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/PERP ADJ C SUB, EUR	500 000	5 906	0.12
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/PERP ADJ C SUB, EUR	1 000 000	11 355	0.23
HEIMSTADEN BOSTAD AB 24/PERP ADJ C SUB, EUR	1 822 000	22 310	0.44
HMH HOLDING B.V. 23/26 9.99167% USD C, USD	4 420 000	46 750	0.94
HOSPITALITY INVEST AS 25/29 FRN FLOOR C, NOK	16 800 000	17 312	0.34
ICEBEAR SHARES, EUR	19 573	232	0.00
ICEBEAR STEENWIJK B.V 23/25 9.00% EUR C, EUR	2 300 579	5 710	0.11
ICEBEAR STEENWIJK NO0013014571 IN 130625, EUR	51 762	126	0.00
IMSK SE NO0010793870 IN 040618, USD	89 181	23	0.00
IMSK SE NO0010793870 RD 040618, USD	4 817 787	1 220	0.02
INTENO FRN 260906, EUR	3 100 000	27 236	0.55

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II
515603-3705

INTRUM AB 19/26 3.50% C, EUR	2 900 000	29 360	0.60
INTRUM AB 20/25 4.875%, EUR	750 000	7 750	0.16
INTRUM AB 22/28 9.25% C, EUR	2 050 000	21 756	0.44
IOG PLC 19/24 FRN EUR FLOOR C, EUR	8 038 176	1 431	0.03
IOG PLC NO0010863236 IN 041023, EUR	310 678	55	0.00
IOG PLC NO0010863236 IN 200324, EUR	315 905	56	0.00
IOG PLC NO0010863236 IN 200325, EUR	255 183	45	0.00
IOG PLC NO0010863236 IN 200624, EUR	319 139	57	0.00
IOG PLC NO0010863236 IN 200625, EUR	244 984	44	0.00
IOG PLC NO0010863236 IN 200923, EUR	288 670	51	0.00
IOG PLC NO0010863236 IN 200924, EUR	314 124	0	0.00
IOG PLC NO0010863236 IN 201223, EUR	315 082	56	0.00
IOG PLC NO0010863236 IN 201224, EUR	270 677	48	0.00
KEYTO GROUP AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	62 500 000	67 458	1.35
KISTEFOS AS 22/26 FRN FLOOR C, NOK	22 100 000	22 856	0.46
KISTEFOS AS 23/27 FRN FLOOR C, NOK	16 300 000	17 321	0.35
KISTEFOS AS 23/28 FRN FLOOR C, NOK	40 800 000	43 241	0.87
KISTEFOS AS 25/30 FRN FLOOR C, NOK	12 900 000	13 112	0.27
KLARNA HOLDING AB 24/PERP FRN C HYBRID, SEK	34 000 000	41 405	0.83
KLAIVENESS COMBINAT ASA 23/28 FRN FLOOR C, NOK	37 500 000	38 653	0.78
KONGSBERG AUTO ASA 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	4 000 000	46 328	0.94
KREDINOR AS 23/27 FRN FLOOR C, NOK	43 750 000	46 028	0.92
KUSTOM BIDCO AB 24/28 FRN FLOOR C, SEK	36 250 000	39 849	0.80
LIME PETROLEUM HOLD AS 24/27 FRN FLOOR C, NOK	87 500 000	85 887	1.70
MAGELLAN BIDCO 2 S 24/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	4 300 000	52 571	1.07
MAGNOLIA BOSTAD AB 25/28 FRN C, SEK	48 750 000	50 906	1.02
MOHINDER FINCO AB 24/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	6 600 000	84 363	1.64
MULTITU 21/PERP FRN EUR FLOOR STEP C SUB, EUR	2 920 000	35 024	0.71
MULTITUDE CAPITAL 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	2 860 000	34 666	0.70
NES FIRCROFT BONDCO AS 24/29 8.00% USD C, USD	9 250 000	96 028	1.91
NOA BIDCO AS 24/27 FRN FLOOR C, NOK	50 000 000	52 527	1.04
NORDEA BANK ABP 21/PERP 3.75% C HYBRID, USD	3 100 000	28 675	0.57
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP AB 20/25 FRN, SEK	18 020 000	13 636	0.28
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP AB 22/26 FRN, SEK	9 540 000	7 272	0.15
OCEAN YIELD AS 23/28 FRN FLOOR C, NOK	67 500 000	69 472	1.41
ODFJELL RIG III LTD. 23/28 9.25% USD C, USD	4 666 907	49 364	0.99
ODFJELL SE 25/30 FRN FLOOR C, NOK	41 500 000	42 015	0.85

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II
515603-3705

ODFJELL TECHNOLOGY LTD 24/28 FRN FLOOR C, NOK	43 750 000	44 066	0.89
OKEA ASA 23/26 9.125% USD C, USD	2 560 000	27 800	0.55
PANDION ENERGY AS 22/26 9.75% USD C, USD	3 050 000	31 420	0.63
PROJECT GRAND (UK) PLC 24/29 9.00% C, EUR	2 600 000	33 052	0.67
QUICKTOP HOLDCO AB 25/30 FRN EUR FLOOR C, EUR	4 000 000	48 704	0.99
REDERIAKTIEBOLAGET 21/26 FRN EUR FLOOR C, EUR	1 804 000	22 110	0.44
SANOLIUM AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	20 000 000	21 906	0.44
SCATEC ASA 24/28 FRN FLOOR C, NOK	31 000 000	32 581	0.65
SCATEC ASA 25/29 FRN FLOOR C, NOK	29 000 000	29 506	0.59
SFL CORPORATION LTD. 21/26 7.25% USD C, USD	1 500 000	15 404	0.31
SFL CORPORATION LTD. 23/27 8.875% USD C, USD	3 500 000	36 758	0.74
SFL CORPORATION LTD. 24/28 8.25% USD C, USD	3 800 000	39 974	0.80
SFL CORPORATION LTD. 24/29 FRN C, NOK	15 000 000	15 040	0.31
SFL CORPORATION LTD. 25/30 7.75% USD C, USD	6 400 000	65 806	1.32
SGL GROUP APS 24/30 FRN EUR FLOOR C, EUR	6 310 000	76 057	1.52
SGL GROUP APS 25/31 FRN EUR FLOOR C, EUR	3 034 000	35 947	0.73
SIGMA HOLDCO B.V. 25/31 8.625% EUR C, EUR	1 800 000	21 356	0.43
SOLIS BOND COMPAN NO0010914914 IN 060125, EUR	186 571	0	0.00
SOLIS BOND COMPAN NO0010914914 IN 070425, EUR	171 536	0	0.00
SOLIS BOND COMPAN NO0010914914 IN 080424, EUR	91 877	0	0.00
SOLIS BOND COMPAN NO0010914914 IN 080724, EUR	184 861	0	0.00
SOLIS BOND COMPANY 21/24 FRN EUR FLOOR C, EUR	6 866 000	27 696	0.56
STILLFRONT GROUP AB 23/27 FRN C, SEK	27 500 000	29 973	0.61
STILLFRONT GROUP AB 24/28 FRN C, SEK	35 000 000	37 692	0.76
STILLFRONT GROUP AB 24/29 FRN C, SEK	20 000 000	21 453	0.43
STORSKOGEN GROUP AB 21/25 FRN C, SEK	13 750 000	14 811	0.30
STORSKOGEN GROUP AB 24/28 FRN C, SEK	53 750 000	58 547	1.19
STORSKOGEN GROUP AB 25/29 FRN C, SEK	40 000 000	43 115	0.87
STUDBO FRN 240514, SEK	4 531 250	5 925	0.11
SWEDBANK AB 21/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	3 200 000	29 576	0.59
SWEDBANK AB 24/PERP 7.75% USD C HYBRID, USD	2 000 000	21 696	0.43
TORM PLC 24/29 8.25% USD C, USD	5 100 000	55 116	1.08
VERVE GROUP SE 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	12 296 000	145 128	2.95
VIACON GROUP AB 21/25 FRN EUR FLOOR C, EUR	4 100 000	42 226	0.84
VOI TECHNOLOGY AB 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	3 000 000	37 728	0.75
WALLENIIUS WILHELMSEN ASA 21/26 FRN FLOOR, NOK	33 500 000	34 385	0.69
WALLENIIUS WILHELMSEN ASA 22/27 FRN FLOOR, NOK	59 000 000	62 509	1.25

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II
515603-3705

WALLENIIUS WILHELMSEN ASA 23/28 FRN FLOOR, NOK	8 500 000	8 792	0.18
XPARTNERS SAMHÄLLSB AB 25/29 FRN FLOOR C, SEK	56 250 000	60 274	1.22
YIT OYJ 24/27 FRN FLOOR C, EUR	2 400 000	30 202	0.61
YIT OYJ 25/28 FRN FLOOR C, EUR	1 333 000	15 954	0.32
YIT OYJ 25/PERP 8.50% C SUB, EUR	720 000	8 640	0.17
ZALARIS ASA 23/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	2 100 000	26 089	0.53
ZETADISPLAY AB 25/28 FRN FLOOR C, SEK	17 500 000	19 079	0.38
ZITON A/S 23/28 FRN EUR FLOOR STEP C, EUR	4 315 328	53 615	1.08
AKTIER		4 478 193	89.96
Summa Överlåtbara värdepapper		4 478 193	89.96
Summa Kategori 1		4 478 193	89.96
OTC-derivatinstrument			
FX FWD 416 2025-09-17: NOK +248527119 / USD -25062388 (9.9163), NOK	-25 062 389	-5 287	-0.11
FX FWD 424 2025-09-17: NOK +415113925 / SEK -394119663 (1.0533), SEK	415 113 925	-6 854	-0.14
FX FWD 432 2025-09-17: NOK +655148706 / EUR -56723208 (11.5499), NOK	-56 723 208	-21 365	-0.43
FX FWD 521 2025-09-17: NOK +13889676 / EUR -1189464 (11.6773), NOK	-1 189 464	-298	-0.01
FX FWD 588 2025-09-17: NOK +13920089 / EUR -1174707 (11.8498), NOK	-1 174 707	-94	0.00
FX FWD 619 2025-09-17: NOK +6281170 / USD -624232 (10.0622), NOK	-624 232	-41	0.00
FX FWD 68 2025-07-16: NOK +655920961 / EUR -54646558 (12.0030), NOK	-54 646 558	6 882	0.14
FX FWD 69 2025-07-16: NOK +217087900 / USD -20000000 (10.8544), NOK	-20 000 000	14 531	0.30
FX FWD 70 2025-07-16: NOK +196503592 / SEK -181110679 (1.0850), SEK	196 503 592	3 445	0.07
FX FWD 75 2025-07-16: NOK +8763108 / EUR -725886 (12.0723), NOK	-725 887	142	0.00
FX FWD 85 2025-08-20: NOK +584031510 / EUR -50000000 (11.6806), NOK	-50 000 000	-11 222	-0.23
FX FWD 86 2025-08-20: NOK +107105209 / SEK -100000000 (1.0711), SEK	107 105 210	239	0.00
FX FWD 87 2025-08-20: NOK +412058540 / USD -40000000 (10.3015), NOK	-40 000 000	6 894	0.14
VALUTATERMINER		-13 028	-0.26
Summa OTC-derivatinstrument		-13 028	-0.26
Summa Kategori 7		-13 028	-0.26
Kategori 2			
Övriga derivatinstrument			
NOK COLLATERAL, NOK	171	0	0.00
DERIVAT		0	0.00
Summa Övriga derivatinstrument		0	0.00
Summa Kategori 2		0	0.00
Summa värdepapper		4 465 165	89.69
Varav med positivt marknadsvärde		4 510 326	
Varav med negativt marknadsvärde		45 161	

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II
515603-3705

Övriga tillgångar och skulder

507 648 10.31

Fondförmögenhet

4 972 813 100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II
515603-3705**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**
Belopp i kkr

2025-06-06

2025-06-30

Fondförmögenhet vid årets början

0

Andelsklass Alfred Berg Nordic High Yield II I (NOK)

Andelsutgivning

2 733 673

Andelsinlösen

-17 211

Andelsklass Alfred Berg Nordic High Yield II R (NOK)

Andelsutgivning

2 375 918

Andelsinlösen

-151 161

Periodens resultat enligt resultaträkning

31 594

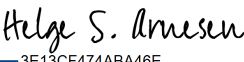
Fondförmögenhet vid periodens slut**4 972 813**

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II
515603-3705



Underskrifter

Oslo den 2026-02-12

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED

515603-1188

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED, 515603-1188.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED ändrats med:

4,36 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordic High Yield Restricted R (NOK).

3,46 procent i SEK-klassen Alfred Berg Nordic High Yield Restricted R (SEK).

3,62 procent i EUR-klassen Alfred Berg Nordic High Yield Restricted R (EUR).

4,49 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordic High Yield Restricted I (NOK).

Första halvåret 2025

Årets första sex månader har varit väldigt händelserika, med mer eller mindre dagliga utspel från USA:s nya president vad det gäller både tullar samt diverse olika geopolitiska strategier. Den största marknadschocken kom i början på april när Trump annonserade stora tullar på en mängd olika länder, den så kallade "Liberation Day". Den ökade osäkerheten detta medförde, både vad det gäller ekonomisk växt, inflation samt bolags lönsamhet framöver, sände både börser och obligationspriser ned. Detta ändrade sig efter bara en vecka då Trump gav besked om en 90-dagars tullpaus och efter det har det, ovissheten till trots, i stort sett varit god stämning på den nordiska obligationsmarknaden.

De flesta av världens större centralbanker har sänkt styrräntorna under halvåret. I maj sänkte även Norges Bank räntan med 25bps till 4.25 %; något som marknaden inte hade räknat med. Efter tre sänkningar under året är styrräntan i Sverige nu nede på 2.00 %. FED fortsätter att hålla räntan oändrad på bakgrund av osäkerhet runt tullarnas effekt på inflationen, men pressen på en sänkning från politiskt håll har ökat månad för månad.

Företagsobligationsmarknaden hade ett väldigt starkt första halvår. Stor efterfrågan på räntefonder gjorde att kapital kom in i marknaden samtidigt som många nya och gamla bolag passade på att emittera obligationer på tigha nivåer. Per månadsskiftet juni/juli uppgick nyemissionsvolymen för nordisk high yield till strax under 160 miljarder, vilket gör att 2025 ser ut att igen bli ett rekordår på primärmarknaden, trots att den var helt stängd under mer än en månads tid i samband med tullkaoset i april. Vad det gäller kreditspreadar så steg de som mest 130 bps under april månad enligt DNB Carnegies nordiska high yield-index, men de har kommit ned en del sen dess. Vid halvårsskiftet var spreadarna ca 60 bps högre än vid årsskiftet (474 bps jämfört med 417 bps), men de är fortsatt gott under det historiska snittet på 580 bps. Den finansiella sektorn är den som har gått starkast, följt av E&P och fastighetssektorn. Europeiska Itraxx Cross-Over-indexet har kommit ned 24 bps under halvåret till en kreditspread på 283 bps, som är en historiskt låg nivå. Default-raten i den nordiska high yield-marknaden har kommit ned lite under året och är nu på 4.8 % vilket kan jämföras med det historiska snittet på 5.5 %. Räntesänkningarna börjar således att påverka framförallt de mest skuldsatta bolagen positivt och vi ser att huvudsakligen fastighetssektorn har en betydligt lägre default-rate nu än för ett år sedan.

Vi har under året haft en relativt konservativ riskprofil i enlighet med vår marknadssyn. Finans-sektorn, Oljeservice och Fastigheter och Shipping var de sektorer som bidrog starkast. Vi hade också få problemkrediter i denna perioden även om antalet defaults har stigit i marknaden de sista två åren.

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED
515603-1188



Framtidsutsikter

Det första halvåret har varit volatilt och vi tror att det kommer att fortsätta vara så, även om den nordiska marknaden verkar vara lite isolerad från händelser runt om i världen. Allt annat lika så är osäkerheten större nu än tidigare och i månaderna som kommer skall de nya handelstullarna implementeras och vi får gradvis se effekterna. Leder det till svagare ekonomisk växt och lägre inflation, eller till stagflation, eller en ekonomi som tuffar på? I tillägg är det stort fokus på geopolitik även om vi fortfarande har sett ganska liten effekt på marknaden. Spreadar på den nordiska marknaden är på historiskt låga nivåer och speglar ett marknadssyn som prisar in få problem framöver. Vi är något skeptiska till den värderingen och bedömer att sannolikheten för att kreditspredar ska tigha ytterligare framöver som låg. Vi menar det är osäkert att förutspå utvecklingen vidare och intar därför en konservativ profil i våra "cross over" och "high yield" fonder.

Med fortsatt hög kontantandel hos de flesta nordiska fondförvaltarna samt god tillgång på nytt kapital tror vi att det kommer bli ett aktivt andra halvår på primärmarknaden. Vi ser lite fler signaler på svaghetstecken vad det gäller den ekonomiska utvecklingen i en del länder, men räntesänkningar har, och kan även framöver, vara med på att dämpa detta och vi tror att default rates kommer att stabilisera sig framöver. Dock har vi fortfarande så pass höga räntor att våra obligationsfonder fortfarande ger god ränteavkastning.

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 kreditspredar leder till nedgång i obligationspriserna. Stigande stat- och swapräntor kan också påverka fondens avkastning negativt.

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED
515603-1188

Allmänt om verksamheten
Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kkr (EUR)	Andels- värde, kr (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	38 963		3 583 780				
2024-12-31	26 403		2 474 657				
2023-12-31	16 402		1 643 794				
2022-12-31	14 531		1 450 742				
2021-12-31	21 649		2 066 688				

Alfred Berg Nordic High Yield Restricted R (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30		130.99	3 172 173		4.36 %	9.81 %	1.22 %
2024-12-31		125.52	2 417 504		12.75 %	11.43 %	1.59 %
2023-12-31		111.33	1 630 045		6.28 %	10.56 %	1.71 %
2022-12-31		104.75	1 437 257		0.18 %	5.16 %	
2021-12-31***		104.56	2 066 688		4.56 %	5.32 %	

*) Jämförelseindex: NBP Nordic 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

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

Alfred Berg Nordic High Yield Restricted R (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (EUR)	Andels- värde, kr (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	34 979	11.03	3 172 173		3.76 %	9.76 %	1.22 %
2024-12-31	25 692	10.63	2 417 504		7.16 %	10.86 %	1.59 %
2023-12-31	16 176	9.92	1 630 045		-0.40 %	9.90 %	1.71 %
2022-12-31	14 320	9.96	1 437 257		-4.96 %	4.90 %	
2021-12-31***	21 649	10.48	2 066 688		4.80 %	5.60 %	

*) Jämförelseindex: NBP Nordic 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

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

Alfred Berg Nordic High Yield Restricted R (SEK)

Fond-	Andels-	Antal	Utdelning	Total-	Jämförelse-	Aktiv risk

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED
515603-1188

	förmögenhet, kkr (SEK)	värde, kr (SEK)	utestående andelar	per andel, kr (SEK)	avkastning %	index % *	% **
2025-06-30		122.35	46 752		3.47 %	8.04 %	1.22 %
2024-12-31		118.25	13 892		11.84 %	10.57 %	1.87 %
2023-12-31		105.73	12 751		5.59 %	10.19 %	
2022-12-31***		100.13	12 487		0.13 %	3.71 %	

*) Jämförelseindex: NBP Nordic HY Aggregated Index SEK 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

***) Avser perioden 2022-03-31 - 2022-12-31

Alfred Berg Nordic High Yield Restricted R (SEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (EUR)	Andels- värde, kr (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	511	10.94	46 752		6.01 %	8.24 %	1.22 %
2024-12-31	143	10.32	13 892		8.63 %	10.27 %	1.87 %
2023-12-31	121	9.50	12 751		5.56 %	10.18 %	
2022-12-31***	112	9.00	12 487		-10.00 %	3.42 %	

*) Jämförelseindex: NBP Nordic HY Aggregated Index SEK 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

***) Avser perioden 2022-03-31 - 2022-12-31

Alfred Berg Nordic High Yield Restricted R (EUR)

	Fond- förmögenhet, kkr (EUR)	Andels- värde, kr (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	121	121.71	998		3.63 %	8.36 %	1.28 %
2024-12-31	117	117.45	998		12.03 %	10.60 %	1.66 %
2023-12-31	105	104.84	998		5.31 %	9.75 %	
2022-12-31***	99	99.55	998		-0.45 %	2.57 %	

*) Jämförelseindex: NBP Nordic HY Aggregated Index EUR 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

***) Avser perioden 2022-04-06 - 2022-12-31

Alfred Berg Nordic High Yield Restricted I (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 NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED
515603-1188

2025-06-30	112.89	363 857	4.49 %	9.81 %
2024-12-31***	108.04	42 263	8.04 %	6.57 %

*) Jämförelseindex: NBP Nordic 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

***) Avser perioden 2024-04-22 - 2024-12-31

Alfred Berg Nordic High Yield Restricted I (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (EUR)	Andels- värde, kr (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	3 458	9.50	363 857		3.83 %	9.76 %	
2024-12-31***	387	9.15	42 263		-8.50 %	6.24 %	

*) Jämförelseindex: NBP Nordic 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

***) Avser perioden 2024-04-22 - 2024-12-31

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED
515603-1188



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.43
Spreadexponering	2.24

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED
 515603-1188

Balansräkning

<i>Belopp i kEUR</i>	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		35 493	23 267
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		599	2
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		2	118
Fondandelar		0	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	36 094	23 386
Bankmedel och övriga likvida medel		4 108	2 856
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		362	268
Övriga tillgångar		484	87
Summa tillgångar		41 048	26 598
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		599	113
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		708	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		1 307	113
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		26	
Övriga skulder		752	81
Summa skulder		2 085	194
Fondförmögenhet	1.2	38 963	26 403
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		5 600	1 400
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED
515603-1188



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kEUR om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED
 515603-1188

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper
Bransch
Antal **Marknadsvärde
(kEUR)** **Andel %**
Kategori 1
Överlåtbara värdepapper

ADVANIA BANK 25/PERP FRN FLOOR C HYBRID, NOK	1 200 000	102	0.26
AIDER KONSERN AS 24/28 FRN FLOOR C, NOK	7 400 000	643	1.66
AIRSWIFT GLOBAL AS 24/29 10.00% USD C, USD	600 000	526	1.35
AMBEAA FLOAT 06/30/32 REGS, EUR	100 000	100	0.26
AONIC AB 23/27 FRN EUR FLOOR C, EUR	650 000	699	1.78
ARION BANKI HF 24/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	800 000	712	1.80
ASSEMBLIN CAVERION AB 24/31 FRN FLOOR C, EUR	350 000	356	0.91
AXACTOR ASA 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	300 000	302	0.78
AZERION GROUP N.V. 23/26 FRN EUR FLOOR C, EUR	490 000	500	1.27
B2 IMPACT ASA 24/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	800 000	818	2.11
BEWI ASA 21/26 FRN EUR C, EUR	600 000	604	1.56
BULK INFRASTRUCTURE AS 22/26 FRN FLOOR C, NOK	2 000 000	174	0.45
BULK INFRASTRUCTURE AS 23/28 FRN FLOOR C, NOK	2 500 000	221	0.57
BULK INFRASTRUCTURE AS 25/29 FRN FLOOR C, NOK	5 600 000	475	1.23
CASTELLUM AB 21/PERP ADJ C SUB, EUR	500 000	495	1.27
CIBUS NORDIC REAL EST AB 24/28 FRN EUR C, EUR	400 000	419	1.09
CIDRON ROMANOV LIMITED 21/26 FRN FLOOR C, NOK	5 000 000	429	1.11
CITIRA HOLDING AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	5 000 000	467	1.20
CITYCON OYJ 21/PERP 3.625% C SUB, EUR	300 000	292	0.73
CITYCON OYJ 24/PERP 7.875% C SUB, EUR	200 000	204	0.52
CITYCON TREASURY B.V 25/31 5.375% C, EUR	125 000	130	0.33
DISTIT AB 21/25 FRN FLOOR C, SEK	3 750 000	269	0.69
DUETT SOFTWARE GROU AS 25/28 FRN FLOOR C, NOK	5 000 000	421	1.09
DUOBID FRN 260412, NOK	1 000 000	87	0.22
EUROPEAN ENERG A/S 24/27 FRN EUR FLOOR C, EUR	760 000	770	1.98
EXTENDA RETAIL AB 22/27 FRN SEK FLOOR C, SEK	4 000 000	354	0.92
FASTIGHETS AB BALDER 21/81 ADJ C SUB, EUR	100 000	99	0.26
FC HUSKY HOLDCO AB 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	200 000	201	0.52
FERTIBERIA CORPORA 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	684 000	698	1.79
FIRST CAMP GROUP AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	7 500 000	698	1.78

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED
515603-1188

FORCE BIDCO A/S 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	500 000	515	1.30
FOXWAY HOLDING AB 23/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	400 000	399	1.01
GRØNTVEDT AS 24/27 FRN FLOOR C, NOK	5 000 000	386	0.97
HEIMSTADEN AB 19/PERP FRN STEP C SUB, SEK	2 500 000	180	0.47
HEIMSTADEN AB 21/27 4.375% EUR, EUR	200 000	198	0.51
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/PERP ADJ C SUB, EUR	100 000	100	0.25
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/PERP ADJ C SUB, EUR	100 000	95	0.24
HOSPITALITY INVEST AS 25/29 FRN FLOOR C, NOK	5 200 000	452	1.14
ICEBEAR STEENWIJK B.V 23/25 9.00% EUR C, EUR	136 037	28	0.07
ICEBEAR STEENWIJK NO0013014571 IN 130625, EUR	3 061	1	0.00
INTENO FRN 260906, EUR	200 000	148	0.38
INTRUM AB 22/28 9.25% C, EUR	100 000	89	0.23
KEYTO GROUP AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	8 750 000	796	2.04
KISTEFOS AS 23/28 FRN FLOOR C, NOK	6 200 000	554	1.43
KISTEFOS AS 25/30 FRN FLOOR C, NOK	1 500 000	129	0.33
KLARNA HOLDING AB 24/PERP FRN C HYBRID, SEK	6 000 000	616	1.57
KMSTRT FRN 260202, SEK	2 500 000	188	0.48
KONGSBERG AUTO ASA 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	600 000	586	1.52
KREDINOR AS 23/27 FRN FLOOR C, NOK	7 500 000	665	1.70
KUSTOM BIDCO AB 24/28 FRN FLOOR C, SEK	5 000 000	463	1.18
MAGELLAN BIDCO 2 S 24/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	700 000	721	1.86
MAGNOLIA BOSTAD AB 25/28 FRN C, SEK	5 000 000	440	1.12
MOHINDER FINCO AB 24/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	400 000	431	1.07
MULTITUDE CAPITAL 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	460 000	470	1.22
NES FIRCROFT BONDCO AS 24/29 8.00% USD C, USD	500 000	438	1.11
NOA BIDCO AS 24/27 FRN FLOOR C, NOK	6 250 000	553	1.40
NORDEA BANK ABP 21/PERP 3.75% C HYBRID, USD	200 000	156	0.40
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP AB 20/25 FRN, SEK	1 060 000	68	0.17
OCEAN YIELD AS 23/28 FRN FLOOR C, NOK	9 000 000	781	2.02
OCEAN YIELD AS 24/29 FRN FLOOR C, NOK	3 000 000	256	0.66
ODFJELL SE 25/30 FRN FLOOR C, NOK	3 500 000	299	0.77
ØYFJELLET WIND INVE AS 21/26 2.75% EUR C, EUR	700 000	642	1.65
PROJECT GRAND (UK) PLC 24/29 9.00% C, EUR	700 000	750	1.93
QUICKTOP HOLDCO AB 25/30 FRN EUR FLOOR C, EUR	500 000	513	1.33
REDERIAKTIEBOLAGET 21/26 FRN EUR FLOOR C, EUR	335 000	346	0.88
SANOLIUM AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	2 500 000	231	0.60
SCATEC ASA 24/28 FRN FLOOR C, NOK	4 500 000	399	1.02

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED
515603-1188

SCATEC ASA 25/29 FRN FLOOR C, NOK	5 500 000	472	1.21
SFL CORPORATION LTD. 24/29 FRN C, NOK	7 000 000	592	1.53
SFL CORPORATION LTD. 25/30 7.75% USD C, USD	200 000	173	0.44
SGL GROUP APS 24/30 FRN EUR FLOOR C, EUR	290 000	295	0.75
SGL GROUP APS 25/31 FRN EUR FLOOR C, EUR	288 000	288	0.74
SIGMA HOLDCO B.V. 25/31 8.625% EUR C, EUR	200 000	200	0.52
SOLIS BOND COMPAN NO0010914914 IN 060125, EUR	8 536	0	0.00
SOLIS BOND COMPAN NO0010914914 IN 070425, EUR	7 848	0	0.00
SOLIS BOND COMPAN NO0010914914 IN 080424, EUR	4 199	0	0.00
SOLIS BOND COMPAN NO0010914914 IN 080724, EUR	8 458	0	0.00
SOLIS BOND COMPANY 21/24 FRN EUR FLOOR C, EUR	314 000	107	0.28
STILLFRONT GROUP AB 24/28 FRN C, SEK	3 750 000	340	0.88
STORSKOGEN GROUP AB 21/25 FRN C, SEK	1 250 000	113	0.29
STORSKOGEN GROUP AB 24/28 FRN C, SEK	7 500 000	689	1.78
STORSKOGEN GROUP AB 25/29 FRN C, SEK	1 250 000	114	0.29
STUDBO FRN 240514, SEK	2 718 750	300	0.74
VERVE GROUP SE 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	1 045 000	1 040	2.69
VIACON GROUP AB 21/25 FRN EUR FLOOR C, EUR	500 000	434	1.11
VOI TECHNOLOGY AB 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	600 000	636	1.62
WALLENIIUS WILHELMSEN ASA 21/26 FRN FLOOR, NOK	2 000 000	173	0.45
WALLENIIUS WILHELMSEN ASA 22/27 FRN FLOOR, NOK	8 500 000	759	1.93
WALLENIIUS WILHELMSEN ASA 23/28 FRN FLOOR, NOK	5 000 000	436	1.12
XPARTNERS SAMHÄLLSB AB 25/29 FRN FLOOR C, SEK	5 000 000	452	1.17
YIT OYJ 25/28 FRN FLOOR C, EUR	667 000	673	1.74
ZALARIS ASA 23/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	400 000	419	1.08
ZETADISPLAY AB 25/28 FRN FLOOR C, SEK	5 000 000	459	1.16
ZITON A/S 23/28 FRN EUR FLOOR STEP C, EUR	321 567	337	0.87
AKTIER		35 843	91.92
Summa Överlåtbara värdepapper		35 843	91.92
Summa Kategori 1		35 843	91.92
OTC-derivatinstrument			
FX FWD 1612 2025-09-17: NOK +21300636 / USD -2152505 (9.8957), NOK	-2 152 505	-42	-0.11
FX FWD 1622 2025-09-17: NOK +72079028 / SEK -68460077 (1.0529), SEK	72 079 028	-102	-0.27
FX FWD 1632 2025-09-17: NOK +180285223 / EUR -15620771 (11.5414), NOK	-15 620 771	-507	-1.31
FX FWD 1643 2025-09-17: NOK +2326628 / SEK -2235997 (1.0405), SEK	2 326 629	-6	-0.01
FX FWD 1650 2025-09-17: NOK +1953862 / SEK -1864691 (1.0478), SEK	1 953 863	-4	-0.01
FX FWD 1655 2025-09-17: EUR +214757 / NOK -2491852 (11.6031), NOK	214 757	6	0.02

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED
515603-1188

FX FWD 1662 2025-09-17: USD +17041 / NOK -171892 (10.0869), NOK	17 041	0	0.00
FX FWD 1667 2025-09-17: EUR +251595 / NOK -2938340 (11.6788), NOK	251 595	5	0.01
FX FWD 1673 2025-09-17: EUR +141660 / NOK -1658924 (11.7105), NOK	141 661	3	0.01
FX FWD 1679 2025-09-17: EUR +202773 / NOK -2403458 (11.8529), NOK	202 773	1	0.00
FX FWD 2234 2025-09-17: EUR +6302 / USD -7351 (1.1665), USD	6 303	0	0.00
FX FWD 2244 2025-09-17: EUR +21480 / SEK -235559 (10.9661), SEK	21 481	0	0.00
FX FWD 2254 2025-09-17: EUR +39475 / NOK -455759 (11.5453), NOK	39 476	1	0.00
FX FWD 2266 2025-09-17: EUR +878 / SEK -9705 (11.0496), SEK	878	0	0.00
FX FWD 2271 2025-09-17: EUR +70 / USD -81 (1.1556), USD	71	0	0.00
FX FWD 2278 2025-09-17: EUR +317 / SEK -3519 (11.0696), SEK	318	0	0.00
FX FWD 2283 2025-09-17: USD +87 / EUR -75 (1.1540), USD	-76	0	0.00
FX FWD 2289 2025-09-17: EUR +320 / NOK -3740 (11.6782), NOK	320	0	0.00
FX FWD 2297 2025-09-17: USD +69 / EUR -60 (1.1552), USD	-61	0	0.00
FX FWD 2302 2025-09-17: SEK +2757 / EUR -247 (11.1552), SEK	-247	0	0.00
FX FWD 2307 2025-09-17: EUR +588 / NOK -6891 (11.7120), NOK	588	0	0.00
FX FWD 2313 2025-09-17: EUR +312 / NOK -3698 (11.8480), NOK	312	0	0.00
FX FWD 2319 2025-09-17: SEK +2410 / EUR -217 (11.0784), SEK	-218	0	0.00
FX FWD 2322 2025-09-17: NOK +1873235 / USD -189316 (9.8947), NOK	-189 316	-4	-0.01
FX FWD 2325 2025-09-17: USD +55 / EUR -47 (1.1788), USD	-47	0	0.00
FX FWD 2331 2025-09-17: EUR +289 / NOK -3443 (11.9156), NOK	289	0	0.00
FX FWD 2332 2025-09-17: NOK +6428755 / SEK -6105206 (1.0530), SEK	6 428 755	-9	-0.02
FX FWD 2342 2025-09-17: NOK +15870877 / EUR -1374701 (11.5450), NOK	-1 374 702	-44	-0.11
FX FWD 2354 2025-09-17: NOK +31738 / USD -3208 (9.8908), NOK	-3 209	0	0.00
FX FWD 2359 2025-09-17: NOK +260075 / EUR -22509 (11.5541), NOK	-22 509	-1	0.00
FX FWD 2367 2025-09-17: NOK +202789 / SEK -193526 (1.0479), SEK	202 790	0	0.00
FX FWD 2372 2025-09-17: NOK +44949 / USD -4547 (9.8846), NOK	-4 547	0	0.00
FX FWD 2377 2025-09-17: NOK +413025 / EUR -35925 (11.4967), NOK	-35 926	-1	0.00
FX FWD 2383 2025-09-17: NOK +230477 / SEK -221499 (1.0405), SEK	230 478	-1	0.00
FX FWD 2390 2025-09-17: NOK +210259 / SEK -200663 (1.0478), SEK	210 259	0	0.00
FX FWD 2398 2025-09-17: NOK +428583 / EUR -36702 (11.6773), NOK	-36 702	-1	0.00
FX FWD 2403 2025-09-17: NOK +101321 / USD -10047 (10.0846), NOK	-10 047	0	0.00
FX FWD 2408 2025-09-17: NOK +310966 / SEK -296510 (1.0488), SEK	310 966	-1	0.00
FX FWD 2416 2025-09-17: EUR +25803 / NOK -302170 (11.7105), NOK	25 803	0	0.00
FX FWD 2421 2025-09-17: USD +1472 / NOK -14928 (10.1371), NOK	1 473	0	0.00
FX FWD 2426 2025-09-17: SEK +60237 / NOK -63254 (1.0501), SEK	-63 255	0	0.00
FX FWD 2432 2025-09-17: EUR +25998 / NOK -308159 (11.8529), NOK	25 999	0	0.00
FX FWD 2440 2025-09-17: NOK +467004 / EUR -39418 (11.8474), NOK	-39 418	0	0.00

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED
515603-1188

FX FWD 2445 2025-09-17: NOK +60679 / USD -6028 (10.0662), NOK	-6 028	0	0.00
FX FWD 2450 2025-09-17: NOK +192567 / SEK -180099 (1.0692), SEK	192 567	0	0.00
FX FWD 2458 2025-09-17: USD +4006 / NOK -40539 (10.1183), NOK	4 007	0	0.00
FX FWD 2463 2025-09-17: SEK +117777 / NOK -125928 (1.0692), SEK	-125 929	0	0.00
FX FWD 2468 2025-09-17: EUR +27681 / NOK -329877 (11.9167), NOK	27 682	0	0.00
FX FWD 3005 2025-09-17: SEK +301157 / USD -32048 (.1064), SEK	-32 049	0	0.00
FX FWD 3015 2025-09-17: SEK +1887755 / NOK -1987683 (1.0529), SEK	-1 987 684	3	0.01
FX FWD 3025 2025-09-17: SEK +2538954 / EUR -231666 (10.9595), SEK	-231 667	-4	-0.01
FX FWD 3036 2025-09-17: SEK +39187 / EUR -3572 (10.9688), SEK	-3 573	0	0.00
FX FWD 3044 2025-09-17: USD +777 / SEK -7453 (9.5918), SEK	777	0	0.00
FX FWD 3049 2025-09-17: NOK +41553 / SEK -39654 (1.0479), SEK	41 554	0	0.00
FX FWD 3054 2025-09-17: EUR +9062 / SEK -100319 (11.0704), SEK	9 062	0	0.00
FX FWD 3061 2025-09-17: SEK +17879 / NOK -18760 (1.0493), SEK	-18 761	0	0.00
FX FWD 3066 2025-09-17: EUR +4094 / SEK -45579 (11.1315), SEK	4 095	0	0.00
FX FWD 3074 2025-09-17: USD +477 / SEK -4609 (9.6514), SEK	478	0	0.00
FX FWD 3079 2025-09-17: EUR +4380 / SEK -48863 (11.1538), SEK	4 381	0	0.00
FX FWD 3084 2025-09-17: SEK +21305 / NOK -22377 (1.0503), SEK	-22 378	0	0.00
FX FWD 3091 2025-09-17: EUR +4125 / SEK -45643 (11.0643), SEK	4 125	0	0.00
FX FWD 3096 2025-09-17: SEK +13432 / NOK -14386 (1.0710), SEK	-14 387	0	0.00
FX FWD 3102 2025-09-17: EUR +1517 / SEK -16814 (11.0780), SEK	1 518	0	0.00
FX FWD 3109 2025-09-17: SEK +30377 / NOK -32400 (1.0666), SEK	-32 401	0	0.00
FX FWD 3114 2025-09-17: SEK +24222 / EUR -2178 (11.1199), SEK	-2 178	0	0.00
VALUTATERMINER		-706	-1.83
Summa OTC-derivatinstrument		-706	-1.83
Summa Kategori 7		-706	-1.83
Kategori 2			
Övriga derivatinstrument			
EUR COLLATERAL, EUR	0	0	0.00
NOK COLLATERAL, NOK	6 898 681	581	1.51
DERIVAT		581	1.51
Summa Övriga derivatinstrument		581	1.51
Summa Kategori 2		581	1.51
Summa värdepapper		35 718	91.60
Varav med positivt marknadsvärde		36 445	
Varav med negativt marknadsvärde		727	
Övriga tillgångar och skulder		3 245	8.40
Fondförmögenhet		38 963	100.00

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED
515603-1188



Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED
 515603-1188

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

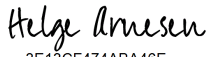
	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	26 403	17 353
Andelsklass Alfred Berg Nordic High Yield Restricted R (NOK)		
Andelsutgivning	-13 473	126 938
Andelsinlösen	-5 181	-124 019
Andelsklass Alfred Berg Nordic High Yield Restricted R (SEK)		
Andelsutgivning	412	1 438
Andelsinlösen	-47	-1 355
Andelsklass Alfred Berg Nordic High Yield Restricted R (EUR)		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
Andelsklass Alfred Berg Nordic High Yield Restricted I (NOK)		
Andelsutgivning	6 708	6 049
Andelsinlösen	-3 769	-1 655
Periodens resultat enligt resultaträkning	964	1 655
Fondförmögenhet vid periodens slut	38 963	26 403

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD RESTRICTED
515603-1188



Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC

515602-8804

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC, 515602-8804.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC ändrats med:

3,18 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC R (NOK).

3,28 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC C (NOK).

2,16 procent i SEK-klassen Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC R (SEK).

2,31 procent i EUR-klassen Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC R (EUR).

Första halvåret 2025

Den nordiska ränte- och kreditmarknaden stod emot ett halvår präglad av kraftig geopolitisk och politisk turbulens. President Trumps tullutspel, särskilt "Liberation Day" i april, skapade kortvariga men skarpa spreadutvidgningar innan marknaderna återhämtade sig. Oron i Mellanöstern bidrog till temporärt högre oljepriser men fick begränsad långsiktig effekt.

Primärmarknaden var stark med höga emissionsvolymen och god investerarefterfrågan. Trots volatilitet låg kreditspreadarna vid halvårsskiftet nära flerårssnittet. Norges Banks oväntade räntesänkning i juni gav ytterligare stöd till kreditmarknaden.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade fallande räntor med nästan en halv procentenhet under första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) föll 0,39 procentenheter under perioden från 4,11 % till 3,73 %. Även motsvarande svenska räntan föll med 0,39 procentenheter från 2,28 % till 1,89 %. Trots kraftigt ökade spreadar i april så var nivån på nordiska kreditspreadar i slutet av juni några punkter lägre än nivån vid årets start.

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.

Framtidsutsikter

I andra halvåret 2025 förväntas en stödjande miljö för företagsobligationer, drivet av räntesänkningar från flertalet centralbanker. Under andra halvåret förväntas Norges Bank komma med knappt två sänkningar och Riksbanken med en sänkning.

Handelskonflikten, pågående krig i Ukraina och spänningar i Mellanöstern samt risk för recession skapar osäkerhet. Svagare ekonomier kan höja konkurstalen något, men kan också leda till lättnader i penningpolitiken och lägre räntor, vilket i sin tur skulle kunna förbättra företagens kassaflöden och stärka kreditkvaliteten, allt annat lika.

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
515602-8804



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.

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
 515602-8804

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 % **
2025-06-30	7 253 675		56 045 838				
2024-12-31	6 848 245		54 698 997				
2023-12-31	7 616 416		65 169 453				
2022-12-31	6 165 883		56 562 316				
2021-12-31	6 850 323		61 469 366				
2020-12-31	4 718 415	109.95	42 914 192		2.29 %		
2019-12-31	2 421 542	107.49	22 528 066		3.93 %		
2018-12-31	1 280 186	103.43	12 377 320		0.48 %		
2017-12-31	694 918	102.94	6 750 710		2.94 %		

Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC R (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	6 855 088	129.66	52 868 611		3.17 %		
2024-12-31	6 526 634	125.67	51 934 787		7.22 %		
2023-12-31	7 344 216	117.21	62 658 653		7.25 %		
2022-12-31	6 019 930	109.29	55 081 970		-2.03 %		
2021-12-31	6 783 588	111.56	60 807 068		1.46 %		
2020-12-31	4 718 415	109.95	42 914 192		2.29 %		
2019-12-31	2 421 542	107.49	22 528 066		3.93 %		
2018-12-31	1 280 186	103.43	12 377 320		0.48 %		
2017-12-31***	694 918	102.94	6 750 710		2.94 %		

*) Jämförelseindex: 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

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

Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC C (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	361 705	117.53	3 077 606		3.29 %		
2024-12-31	300 072	113.79	2 636 996		7.41 %		
2023-12-31	256 480	105.94	2 420 927		7.46 %		

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
 515602-8804

2022-12-31	145 953	98.59	1 480 346	-2.16 %
2021-12-31***	66 735	100.77	662 298	0.77 %

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2021-02-19 - 2021-12-31

Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC R (SEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30		113.66	96 851		2.16 %		
2024-12-31		111.26	121 214		6.21 %		
2023-12-31***		104.75	83 873		4.75 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2023-05-08 - 2023-12-31

Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC R (SEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	11 689	120.69	96 851		5.30 %		
2024-12-31	13 894	114.62	121 214		8.58 %		
2023-12-31***	8 853	105.56	83 873		5.56 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2023-05-08 - 2023-12-31

Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC R (EUR)

	Fond- förmögenhet, kkr (EUR)	Andels- värde, kr (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30		110.86	2 770		2.32 %		
2024-12-31		108.35	6 000		6.20 %		
2023-12-31***		102.02	6 000		2.02 %		

*) Jämförelseindex: 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 NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
 515602-8804


***) Avser perioden 2023-11-03 - 2023-12-31

Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC R (EUR)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	3 647	1316.92	2 770		2.91 %		
2024-12-31	7 678	1279.73	6 000		11.81 %		
2023-12-31 ***	6 867	1144.52	6 000		-4.62 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2023-11-03 - 2023-12-31

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
515602-8804



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.74
Spreadexponering	4.22

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
 515602-8804

Balansräkning

	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>	<i>2024-12-31</i>
<i>Belopp i kNOK</i>			
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		7 102 623	6 705 402
Penningmarknadsinstrument		0	
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		907 976	5 398
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		41	81 392
Fondandelar		0	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	8 010 640	6 792 192
Bankmedel och övriga likvida medel		131 281	58 001
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		60 856	47 424
Övriga tillgångar		21 928	8 732
Summa tillgångar		8 224 705	6 906 349
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		936 530	51 115
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		29 223	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		965 754	51 115
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 324	
Övriga skulder		2 953	6 988
Summa skulder		971 031	58 103
Fondförmögenhet	1.2	7 253 675	6 848 245
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		48 889	61 500
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		18 430	19 886

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
515602-8804



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
 515602-8804

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper
Bransch
Antal **Marknadsvärde
(kNOK)** **Andel %**
Kategori 1
Överlåtbara värdepapper

Å ENERGI AS 24/29 FRN, NOK	24 000 000	24 214	0.34
Å ENERGI AS 25/30 FRN, NOK	20 000 000	20 331	0.28
A.P. MØLLER - MÆRSK A/S 24/32 3.75% C, EUR	4 659 000	57 522	0.79
AKELIUS RESIDENTIAL PROPER 21/30 0.75% C, EUR	4 602 000	48 242	0.67
AKER ASA 22/32 6.30%, NOK	54 000 000	58 655	0.79
AKTIESELSKABET SCHOUW & 24/29 FRN FLOOR, NOK	58 000 000	58 884	0.82
ALM BRAND A/S 21/31 FRN C SUB, DKK	28 000 000	44 546	0.61
ALV 3 5/8 08/07/29 EMTN, EUR	1 984 000	24 790	0.33
AP MOLLER - MAERSK GROUP, EUR	636 000	6 527	0.09
ARLA FOODS AMBA 23/28 FRN SEK, SEK	21 000 000	23 032	0.32
ARVA AS 24/29 FRN, NOK	26 000 000	26 526	0.37
ASSA ABLOY AB 23/30 3.875% C, EUR	3 333 000	42 390	0.57
ATLAS COPCO FINANCE DAC 25/35 3.50% C, EUR	2 250 000	26 994	0.37
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA 23/28 FRN FLOOR, NOK	16 000 000	16 153	0.22
BALDER FINLAND OYJ 21/30 1.375% C, EUR	4 738 000	50 878	0.71
BALDER FINLAND OYJ 22/31 2.00% C, EUR	953 000	10 444	0.14
BANE NOR EIENDOM AS 25/30 FRN, NOK	29 000 000	29 414	0.40
BNP 0 7/8 08/31/33 EMTN, EUR	8 200 000	91 392	1.26
BNP 3.7796 01/19/36 EMTN, EUR	3 300 000	39 058	0.54
BOLIDEN AB 23/30 FRN, NOK	28 000 000	29 083	0.40
BOLIDEN AB 24/32 4.865%, SEK	34 000 000	38 116	0.53
BOLIDEN AB 25/32 FRN, SEK	22 000 000	23 500	0.33
BORREGAARD ASA 23/28 FRN FLOOR, NOK	23 000 000	23 489	0.33
CASTELLUM AB 24/30 4.125% C, EUR	2 751 000	33 935	0.46
CASTELLUM HELSINKI FINANC 21/29 0.875% C, EUR	6 675 000	72 051	0.99
DANFOSS FINANCE I B.V. 21/28 0.375% C, EUR	4 388 000	48 281	0.67
DANFOSS FINANCE II B.V. 23/29 4.125% C, EUR	2 367 000	30 002	0.41
DANSKE BANK A/S 23/31 4.125% C, EUR	4 000 000	50 977	0.70
DANSKE BANK A/S 24/34 ADJ C SUB, EUR	2 328 000	28 963	0.40
DANSKE BANK A/S 24/34 FRN SEK C SUB, SEK	69 000 000	74 709	1.03

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
515602-8804

DANSKE BANK A/S 24/36 ADJ C SUB, EUR	2 236 000	27 194	0.37
DANSKE BANK A/S 25/33 ADJ C, EUR	2 208 000	26 639	0.36
DANSKE BANK A/S 25/35 FRN C SUB, NOK	10 000 000	10 143	0.14
DNB BANK ASA 23/29 ADJ C, EUR	3 251 000	41 950	0.57
DNB BANK ASA 25/31 ADJ C, EUR	3 000 000	35 738	0.50
DNB BOLIGKR AS 24/29 FRN SEK STEP C COVD, SEK	118 000 000	127 209	1.76
DNV GROUP AS 24/29 FRN, NOK	27 000 000	27 306	0.38
DSV FINANCE B.V. 24/29 3.50% C, EUR	2 133 000	25 966	0.36
DSV FINANCE B.V. 24/30 3.25% C, EUR	2 448 000	29 865	0.41
EIDSIVA ENERGI AS 24/31 FRN, NOK	27 000 000	27 209	0.38
ELEKTA AB 24/31 FRN, SEK	38 000 000	40 697	0.57
ELISA OYJ 23/29 4.00% C, EUR	1 425 000	17 851	0.24
ELLEVIO AB 24/32 FRN SEK, SEK	54 000 000	59 437	0.82
ELLEVIO AB 24/34 4.125%, EUR	2 551 000	31 837	0.44
ELLEVIO AB 25/35 3.75% C, EUR	2 093 000	24 953	0.35
ELOPAK ASA 24/29 FRN, NOK	25 000 000	25 423	0.35
ENTRA ASA 25/30 FRN, NOK	54 000 000	55 282	0.76
EPIROC AKTIEBOLAG 23/28 FRN SEK C, SEK	18 000 000	19 462	0.27
EPIROC AKTIEBOLAG 23/29 4.50% SEK C, SEK	18 000 000	20 447	0.28
EPIROC AKTIEBOLAG 24/31 3.625% C, EUR	4 587 000	56 355	0.77
FANA SPB 24/29 4.584%, NOK	13 000 000	13 522	0.18
FASTIGHETS AB BALDER 25/30 FRN, SEK	70 000 000	74 588	1.03
FASTIGHETS AB BALDER 25/32 4.00% C, EUR	2 431 000	29 237	0.40
FELLESKJØPET AGRI SA 23/28 FRN, NOK	12 000 000	12 436	0.17
FELLESKJØPET AGRI SA 25/30 FRN, NOK	22 000 000	22 049	0.31
FORTUM OYJ 23/33 4.50% C, EUR	8 246 000	104 743	1.45
FRENDE SKADEFORS AS 23/54 FRN STEP C SUB, NOK	14 800 000	15 484	0.21
GETINGE AB 25/30 FRN, SEK	36 000 000	38 473	0.53
GJENSIDIGE FORSIKRIN ASA 23/53 FRN C SUB, NOK	15 000 000	15 481	0.22
GJENSIDIGE FORSIKRIN ASA 24/54 ADJ C SUB, NOK	7 000 000	7 126	0.10
H&M FINANCE B.V. 23/31 4.875% C, EUR	3 603 000	47 338	0.64
H. LUNDBECK A/S 25/29 3.375% C, EUR	3 683 000	44 029	0.61
HAFLSLUND AS 23/28 FRN, NOK	26 000 000	26 604	0.37
HAUGALAND KRAFT AS 24/29 FRN, NOK	15 000 000	15 277	0.21
HEIMSTADEN BOSTAD AB 24/26 FRN SEK C, SEK	15 000 000	16 183	0.22
HEXAGON AB 23/28 FRN, SEK	26 000 000	28 099	0.39
HEXAGON AB 24/29 FRN, SEK	18 000 000	19 329	0.27

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
515602-8804

HUFVUDSTADEN AB 24/29 3.863%, SEK	48 000 000	53 565	0.74
HUFVUDSTADEN AB 24/29 4.095%, SEK	22 000 000	24 688	0.34
HUMLEGÅRDEN FASTIGHETER AB 24/31 FRN, SEK	34 000 000	37 040	0.51
HUMLEGÅRDEN FASTIGHETER AB 25/30 FRN, SEK	40 000 000	42 928	0.59
HUSQVARNA AB 23/28 FRN, SEK	8 000 000	8 578	0.12
ICA GRUPPEN AB 23/28 FRN, SEK	30 000 000	32 786	0.46
ICA GRUPPEN AB 23/28 FRN, SEK	14 000 000	15 378	0.21
ICA GRUPPEN AB 24/29 FRN, SEK	38 000 000	41 264	0.57
INDUTRADE AB 23/28 FRN, SEK	40 000 000	43 795	0.61
INDUTRADE AB 24/29 FRN, SEK	12 000 000	12 842	0.18
INVESTMENT AB LATOUR 24/29 FRN, SEK	30 000 000	32 090	0.45
INVESTOR AB 25/34 3.50% C, EUR	1 325 000	16 059	0.22
ISLANDSBANKI HF (ÍSLANDSBAN 24/28 4.625%, EUR	2 458 000	30 926	0.43
ISLBAN 3 7/8 09/20/30 EMTN, EUR	1 776 000	21 751	0.30
JOTUN A/S 24/29 FRN FLOOR, NOK	11 000 000	11 152	0.15
JYSKE BANK A/S 20/31 ADJ C SUB, EUR	6 860 000	80 791	1.12
JYSKE BANK A/S 23/29 ADJ C, EUR	3 300 000	42 749	0.58
JYSKE BANK A/S 24/35 ADJ C SUB, EUR	1 467 000	18 533	0.26
JYSKE BANK A/S 25/31 ADJ C, EUR	2 018 000	24 141	0.33
KESKO OYJ 24/30 3.50% C, EUR	4 930 000	59 410	0.81
KOJAMO OYJ 21/29 0.875% C, EUR	5 481 000	59 472	0.83
KOJAMO OYJ 25/32 3.875% C, EUR	7 829 000	92 818	1.28
LANBNN 3 1/2 06/24/30 EMTN, EUR	1 678 000	19 899	0.28
LANDSBANKINN HF. 24/28 FRN SEK C, SEK	24 000 000	25 653	0.36
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB 25/30 3.25%, EUR	6 162 000	74 925	1.03
LANTMÄNNEN EKONOMISK FÖRENING 24/29 FRN C, SEK	23 750 000	25 549	0.35
LERØY SEAFOOD GROUP ASA 23/30 5.10%, NOK	16 000 000	16 307	0.22
LYSE AS 25/30 FRN, NOK	40 000 000	40 317	0.56
METSO OYJ 23/30 4.375% C, EUR	5 602 000	71 499	0.97
METSO OYJ 25/32 3.75% C, EUR	10 125 000	120 800	1.67
MÖLNLYCKE HOLDING AB 23/28 4.25%, EUR	2 838 000	36 073	0.49
MÖLNLYCKE HOLDING AB 24/34 4.25% C, EUR	1 510 000	18 571	0.26
MOWI ASA 24/29 FRN, NOK	41 000 000	41 561	0.57
MUNTERS GROUP AB 25/30 FRN C, SEK	12 500 000	13 412	0.19
NCC TREASURY AB 24/29 FRN, SEK	20 000 000	22 169	0.30
NESTE OYJ 25/30 3.75% C, EUR	1 110 000	13 604	0.19
NIBE INDUSTRIER AB 24/29 FRN, SEK	38 000 000	41 434	0.57

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
515602-8804

NIBE INDUSTRIER AB 25/30 FRN, SEK	28 000 000	30 120	0.42
NORDEA BANK ABP 24/30 FRN, NOK	32 000 000	32 066	0.45
NORDEA BANK ABP 24/35 FRN C SUB, NOK	38 000 000	38 603	0.53
NORDEA EIENDOMSKREDI AS 23/28 FRN C COVD, NOK	40 000 000	40 555	0.56
NORDEA EIENDOMSKREDI AS 24/29 FRN C COVD, NOK	110 000 000	111 109	1.53
NORDKRAFT AS 24/30 FRN, NOK	32 000 000	31 757	0.44
NORSK HYDRO ASA 19/29 2.00% C, EUR	4 418 000	51 152	0.71
NORSK HYDRO ASA 25/32 3.625% C, EUR	2 494 000	30 237	0.41
NORSK HYDRO ASA 25/33 3.75% C, EUR	3 892 000	46 150	0.64
NOVO NORDISK FINANCE (NET 25/37 3.625% C, EUR	5 088 000	60 920	0.84
NYKREDIT REALKRE A/S 25/35 ADJ EUR C SUB, EUR	2 200 000	26 609	0.37
OBOS BBL 24/29 FRN, NOK	11 000 000	11 593	0.16
OBOS BBL 24/30 FRN, NOK	41 000 000	41 879	0.58
OBOS-BANKEN AS 24/29 FRN, NOK	26 000 000	26 297	0.36
OBOS-BANKEN AS 24/29 FRN, NOK	25 000 000	25 285	0.35
OLAV THON EIENDOMSSSELKA ASA 22/32 4.17%, NOK	40 000 000	39 080	0.54
OLAV THON EIENDOMSSSELSKAP ASA 21/31 FRN, NOK	18 000 000	18 248	0.25
ORKLA ASA 21/28 FRN, NOK	30 000 000	30 196	0.42
PANDORA A/S 24/30 3.875% C, EUR	3 071 000	37 481	0.52
PARETO BANK ASA 24/29 FRN, NOK	41 000 000	42 451	0.58
POSTEN BRING AS 23/28 FRN, NOK	30 000 000	30 414	0.42
POSTEN BRING AS 24/31 FRN, NOK	37 000 000	37 520	0.52
ROGALAND SPB BOLIGKR AS 24/29 FRN C COVD, NOK	30 000 000	30 384	0.42
ROMERIKE SPB 24/30 FRN, NOK	25 000 000	25 266	0.35
SALMAR ASA 25/30 FRN FLOOR, NOK	21 000 000	21 226	0.29
SALMAR ASA 25/32 FRN FLOOR, NOK	19 000 000	19 189	0.26
SAMPO OYJ 20/52 ADJ C SUB, EUR	4 530 000	49 915	0.68
SATO OYJ 20/30 2.45% C, EUR	3 300 000	36 497	0.51
SBAB BANK AB 25/30 FRN SEK C, SEK	19 000 000	20 452	0.28
SBAB BANK AB 25/31 ADJ C, EUR	4 794 000	57 284	0.79
SBAB BANK AB 25/35 FRN SEK C SUB, SEK	21 000 000	22 409	0.31
SEB AB 24/34 ADJ C SUB, EUR	2 333 000	29 799	0.40
SEB AB 25/35 FRN SEK C SUB, SEK	26 000 000	27 880	0.39
SECURITAS TREASURY IRELAN 24/30 3.875% C, EUR	3 550 000	44 121	0.61
SECURITAS TREASURY IRELAND 23/29 4.375%, EUR	1 750 000	22 058	0.30
SPAR NORD BANK A/S 24/30 ADJ EUR C, EUR	4 300 000	54 209	0.73
SPB 1 BOLIGKREDI AS 23/34 FRN STEP C SUB, NOK	28 500 000	29 814	0.41

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
515602-8804

SPB 1 BOLIGKREDI AS 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	20 000 000	20 417	0.28
SPB 1 BOLIGKREDITT AS 24/29 FRN C COVD, NOK	50 000 000	50 184	0.70
SPB 1 NORD-NORGE 23/33 FRN STEP C SUB, NOK	8 200 000	8 479	0.12
SPB 1 NORD-NORGE 25/30 FRN, NOK	28 000 000	28 113	0.39
SPB 1 ØSTFOLD AKERSHUS 25/30 FRN, NOK	60 000 000	60 291	0.83
SPB 1 ØSTLANDET 24/34 FRN C SUB, NOK	21 700 000	22 235	0.31
SPB 1 ØSTLANDET 25/35 FRN C SUB, NOK	7 200 000	7 255	0.10
SPB 1 RINGERIKE HAD 23/33 FRN STEP C SUB, NOK	12 000 000	12 361	0.17
SPB 1 SMN 23/33 FRN STEP C SUB, NOK	25 900 000	26 972	0.37
SPB 1 SMN 24/34 FRN C SUB, NOK	21 500 000	22 031	0.30
SPB 1 SOGN OG FJORDANE 25/35 ADJ C SUB, NOK	6 000 000	6 054	0.08
SPB 1 SØR-NORGE ASA 23/28 4.875%, EUR	6 457 000	84 643	1.13
SPB 1 SØR-NORGE ASA 23/29 FRN, NOK	90 000 000	91 627	1.27
SPB NORGE 23/33 FRN C SUB, NOK	13 600 000	14 120	0.20
SPB NORGE 23/33 FRN C SUB, NOK	28 400 000	29 168	0.40
SPB NORGE 24/29 FRN, NOK	29 000 000	29 211	0.41
SPB NORGE 24/29 FRN, NOK	22 000 000	22 243	0.31
SPB NORGE 24/34 FRN C SUB, NOK	10 500 000	10 724	0.15
SPB NORGE 24/35 FRN STEP C SUB, NOK	13 200 000	13 461	0.19
SPB NORGE 25/30 FRN, NOK	34 000 000	34 549	0.47
SPB NORGE 25/30 FRN, NOK	22 000 000	22 416	0.31
SPB NORGE 25/35 ADJ C SUB, NOK	16 000 000	16 143	0.22
SPB NORGE BOLIGKREDI AS 23/28 FRN C COVD, NOK	48 000 000	48 450	0.67
SSAB AB 23/28 FRN SEK, SEK	25 000 000	27 040	0.38
STATNETT SF 24/29 FRN, NOK	34 000 000	34 133	0.47
STOCKHOLM EXERGI HOLDING AB 20/27 FRN, SEK	6 000 000	6 442	0.09
STOCKHOLM EXERGI HOLDING AB 23/30 FRN, SEK	90 000 000	98 321	1.36
STOCKHOLM EXERGI HOLDING AB 24/31 FRN, SEK	46 000 000	49 190	0.68
STOCKHOLM EXERGI HOLDING AB 24/32 FRN, SEK	40 000 000	43 322	0.60
STOREBRAND BOLIGKRED AS 22/27 FRN C COVD, NOK	128 000 000	129 453	1.79
SVEASKOG AB 23/28 FRN, SEK	22 000 000	24 020	0.33
SVENSKA CELLULOSA AB SCA 21/28 FRN, SEK	66 000 000	70 695	0.98
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 24/36 ADJ C SUB, EUR	1 750 000	21 381	0.29
SWEDAVIA AB 24/31 FRN, SEK	44 000 000	47 286	0.66
SWEDAVIA AB 25/30 FRN, SEK	24 000 000	25 626	0.35
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 24/29 FRN, SEK	23 750 000	25 903	0.36
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 24/30 FRN C, SEK	28 750 000	31 112	0.43

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
515602-8804

TELE2 AB 23/29 3.75% C, EUR	4 737 000	59 180	0.81
TELEFONAKTIEBOLAGET L M E 23/28 5.375% C, EUR	2 000 000	25 450	0.35
TELEFONAKTIEBOLAGET L M ERIC 21/29 1.00%, EUR	1 138 000	12 476	0.17
TELIA COMPANY AB 23/28 FRN SEK C, SEK	52 000 000	56 013	0.78
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 23/29 FRN SEK, SEK	24 000 000	26 313	0.36
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 23/30 4.75% C, EUR	5 431 000	68 905	0.95
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 24/31 4.25% C, EUR	3 583 000	44 518	0.62
TOMRA SYSTEMS ASA 25/30 FRN, NOK	29 000 000	28 986	0.40
TORNATOR OYJ 24/31 3.75% C, EUR	2 300 000	28 241	0.38
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 24/29 FRN SEK, SEK	42 000 000	46 106	0.64
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 25/30 FRN SEK, SEK	16 000 000	17 218	0.24
TRYG FORSIKRING A/S 15/45 FRN STEP C SUB, NOK	50 000 000	50 882	0.70
UPM-KYMMENE OYJ 24/34 3.375% C, EUR	4 466 000	54 216	0.73
VEND MARKETPLACES ASA 23/28 FRN, NOK	8 000 000	8 233	0.11
VERD BOLIGKREDITT AS 23/28 FRN C COVD, NOK	66 000 000	67 342	0.93
VERD BOLIGKREDITT AS 23/28 FRN C COVD, NOK	39 000 000	39 589	0.55
YARA INTERNATIONAL ASA 24/29 FRN, NOK	36 000 000	36 250	0.50
ZIKLO BANK AB 24/29 FRN, SEK	46 000 000	49 246	0.68
AKTIER		7 163 048	98.74
Summa Överlåtbara värdepapper		7 163 048	98.74
Summa Kategori 1		7 163 048	98.74
OTC-derivatinstrument			
FX FWD 1030151 2025-07-16: EUR +10889 / NOK -130460 (11.9804), NOK	10 889	-1	0.00
FX FWD 1030177 2025-07-16: NOK +1111209001 / EUR -92886500 (11.9631), NOK	-92 886 500	8 000	0.11
FX FWD 1030187 2025-07-16: NOK +763890685 / SEK -702700750 (1.0871), SEK	763 890 686	14 830	0.21
FX FWD 1030213 2025-07-16: SEK +1494676 / NOK -1624470 (1.0868), SEK	-1 624 470	-31	0.00
FX FWD 1030223 2025-07-16: SEK +1154444 / EUR -104600 (11.0368), SEK	-104 600	-12	0.00
FX FWD 1030234 2025-07-16: NOK +9948 / EUR -834 (11.9254), NOK	-834	0	0.00
FX FWD 1030240 2025-07-16: EUR +1858 / NOK -22090 (11.8867), NOK	1 858	0	0.00
FX FWD 1030242 2025-07-16: NOK +8721600 / SEK -8098886 (1.0769), SEK	8 721 601	89	0.00
FX FWD 1030247 2025-07-16: NOK +25112561 / EUR -2111225 (11.8948), NOK	-2 111 226	38	0.00
FX FWD 1030248 2025-07-16: EUR +482 / SEK -5293 (10.9822), SEK	482	0	0.00
FX FWD 1030252 2025-07-16: NOK +410518 / DKK -257502 (1.5942), NOK	-257 503	1	0.00
FX FWD 1030253 2025-07-16: EUR +913 / NOK -10871 (11.8963), NOK	914	0	0.00
FX FWD 1030258 2025-07-16: EUR +17 / DKK -134 (7.4580), DKK	18	0	0.00
FX FWD 1030261 2025-07-16: NOK +45186960 / EUR -3777200 (11.9631), NOK	-3 777 200	325	0.00

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
515602-8804

FX FWD 1030264 2025-07-16: EUR +1939 / NOK -22576 (11.6420), NOK	1 939	0	0.00
FX FWD 1030271 2025-07-16: EUR +365 / SEK -3977 (10.8689), SEK	366	0	0.00
FX FWD 1030271 2025-07-16: NOK +26520849 / SEK -24396450 (1.0871), SEK	26 520 850	515	0.01
FX FWD 1030276 2025-07-16: EUR +1029 / NOK -11996 (11.6477), NOK	1 030	0	0.00
FX FWD 1030279 2025-08-20: NOK +708985774 / SEK -663068098 (1.0693), SEK	708 985 774	398	0.01
FX FWD 1030289 2025-08-20: NOK +757565961 / EUR -64964238 (11.6613), NOK	-64 964 238	-15 830	-0.22
FX FWD 1030291 2025-08-20: EUR +89461 / NOK -1043202 (11.6610), NOK	89 461	22	0.00
FX FWD 1030301 2025-08-20: EUR +76838 / SEK -837971 (10.9056), SEK	76 839	19	0.00
FX FWD 1030302 2025-07-16: SEK +43154 / NOK -46528 (1.0782), SEK	-46 528	-1	0.00
FX FWD 1030302 2025-08-20: SEK +13333726 / NOK -14248667 (1.0686), SEK	-14 248 668	0	0.00
FX FWD 1030307 2025-07-16: SEK +34589 / EUR -3133 (11.0376), SEK	-3 134	0	0.00
FX FWD 1030307 2025-08-20: EUR +1094950 / NOK -12689917 (11.5895), NOK	1 094 951	345	0.00
FX FWD 1030308 2025-07-16: NOK +367631 / SEK -341383 (1.0769), SEK	367 632	4	0.00
FX FWD 1030312 2025-07-16: SEK +19 / DKK -13 (.6759), SEK	-13	0	0.00
FX FWD 1030312 2025-08-20: EUR +970 / NOK -11257 (11.5961), NOK	971	0	0.00
FX FWD 1030312 2025-08-20: NOK +199324 / DKK -128319 (1.5533), NOK	-128 320	-6	0.00
FX FWD 1030313 2025-07-16: NOK +906742 / EUR -76230 (11.8948), NOK	-76 230	1	0.00
FX FWD 1030318 2025-07-16: NOK +35361 / DKK -22180 (1.5942), NOK	-22 181	0	0.00
FX FWD 1030318 2025-07-16: SEK +84787 / NOK -91424 (1.0783), SEK	-91 425	-1	0.00
FX FWD 1030318 2025-08-20: NOK +100014 / EUR -8658 (11.5506), NOK	-8 659	-3	0.00
FX FWD 1030318 2025-08-20: NOK +196076080 / EUR -16970000 (11.5543), NOK	-16 970 000	-5 940	-0.08
FX FWD 1030324 2025-07-16: SEK +79993 / NOK -85743 (1.0719), SEK	-85 743	0	0.00
FX FWD 1030325 2025-08-20: EUR +1204 / NOK -13926 (11.5664), NOK	1 204	0	0.00
FX FWD 1030326 2025-07-16: NOK +765083 / SEK -713821 (1.0718), SEK	765 083	4	0.00
FX FWD 1030327 2025-09-17: NOK +322688833 / SEK -306337835 (1.0534), SEK	322 688 833	-5 295	-0.07
FX FWD 1030330 2025-08-20: SEK +3090 / EUR -283 (10.8971), SEK	-284	0	0.00
FX FWD 1030331 2025-07-16: NOK +337558 / EUR -28976 (11.6494), NOK	-28 977	-7	0.00
FX FWD 1030336 2025-07-16: NOK +8308 / DKK -5320 (1.5616), NOK	-5 321	0	0.00
FX FWD 1030337 2025-07-16: EUR +1318 / NOK -15253 (11.5713), NOK	1 318	0	0.00
FX FWD 1030337 2025-09-17: NOK +567945391 / EUR -49204789 (11.5425), NOK	-49 204 789	-18 896	-0.26
FX FWD 1030342 2025-07-16: EUR +1318 / NOK -15253 (11.5683), NOK	1 319	0	0.00
FX FWD 1030347 2025-08-20: SEK +1776328 / NOK -1899219 (1.0692), SEK	-1 899 219	-1	0.00
FX FWD 1030351 2025-08-20: NOK +25530758 / SEK -23877251 (1.0693), SEK	25 530 758	14	0.00
FX FWD 1030351 2025-09-17: NOK +40937354 / DKK -26424835 (1.5492), NOK	-26 424 835	-1 339	-0.02

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
515602-8804

FX FWD 1030353 2025-09-17: EUR +3429 / SEK -37615 (10.9684), SEK	3 429	1	0.00
FX FWD 1030357 2025-08-20: SEK +2007293 / EUR -184048 (10.9064), SEK	-184 048	-46	0.00
FX FWD 1030361 2025-08-20: NOK +35428859 / EUR -3038163 (11.6613), NOK	-3 038 163	-740	-0.01
FX FWD 1030361 2025-09-17: NOK +387387 / USD -39118 (9.9030), NOK	-39 118	-9	0.00
FX FWD 1030363 2025-09-17: EUR +1884 / DKK -14044 (7.4536), DKK	1 884	0	0.00
FX FWD 1030367 2025-08-20: SEK +33371 / DKK -22824 (.6839), SEK	-22 824	-1	0.00
FX FWD 1030372 2025-09-17: NOK +64350141 / EUR -5573914 (11.5449), NOK	-5 573 915	-2 127	-0.03
FX FWD 1030373 2025-09-17: EUR +6816 / NOK -78733 (11.5503), NOK	6 817	3	0.00
FX FWD 1030378 2025-09-17: NOK +29461134 / EUR -2523306 (11.6756), NOK	-2 523 306	-636	-0.01
FX FWD 1030380 2025-08-20: SEK +48604 / EUR -4480 (10.8478), SEK	-4 481	-1	0.00
FX FWD 1030384 2025-09-17: NOK +12927 / EUR -1119 (11.5494), NOK	-1 119	0	0.00
FX FWD 1030384 2025-09-17: NOK +30133765 / EUR -2542142 (11.8537), NOK	-2 542 143	-193	0.00
FX FWD 1030385 2025-08-20: DKK +2763 / SEK -4021 (1.4550), SEK	2 764	0	0.00
FX FWD 1030385 2025-08-20: EUR +102208 / NOK -1183927 (11.5835), NOK	102 209	33	0.00
FX FWD 1030390 2025-08-20: SEK +115841 / NOK -123742 (1.0682), SEK	-123 743	0	0.00
FX FWD 1030390 2025-08-20: SEK +724279 / NOK -773882 (1.0685), SEK	-773 883	0	0.00
FX FWD 1030391 2025-08-20: EUR +757 / NOK -8696 (11.4767), NOK	758	0	0.00
FX FWD 1030396 2025-08-20: NOK +9590049 / EUR -830000 (11.5543), NOK	-830 000	-291	0.00
FX FWD 1030396 2025-08-20: SEK +3353 / EUR -303 (11.0519), SEK	-303	0	0.00
FX FWD 1030397 2025-08-20: NOK +362081 / SEK -339803 (1.0656), SEK	362 082	-1	0.00
FX FWD 1030402 2025-08-20: SEK +357534 / EUR -32987 (10.8386), SEK	-32 987	-11	0.00
FX FWD 1030402 2025-09-17: NOK +28135 / EUR -2409 (11.6768), NOK	-2 409	-1	0.00
FX FWD 1030403 2025-08-20: NOK +5550987 / EUR -480105 (11.5620), NOK	-480 105	-164	0.00
FX FWD 1030408 2025-08-20: NOK +3735376 / SEK -3519497 (1.0613), SEK	3 735 376	-26	0.00
FX FWD 1030409 2025-08-20: EUR +1283 / SEK -13980 (10.8913), SEK	1 284	0	0.00
FX FWD 1030409 2025-09-17: SEK +5053 / EUR -454 (11.1213), SEK	-454	0	0.00
FX FWD 1030414 2025-08-20: SEK +47526 / NOK -50447 (1.0615), SEK	-50 448	0	0.00
FX FWD 1030414 2025-09-17: NOK +45643 / EUR -3850 (11.8531), NOK	-3 851	0	0.00
FX FWD 1030415 2025-07-16: NOK +4055072 / EUR -350527 (11.5685), NOK	-350 528	-108	0.00
FX FWD 1030420 2025-07-16: NOK +2574803 / SEK -2438815 (1.0558), SEK	2 574 804	-25	0.00
FX FWD 1030420 2025-07-16: SEK +52342 / NOK -55270 (1.0559), SEK	-55 270	1	0.00
FX FWD 1030427 2025-08-20: EUR +40744 / SEK -447575 (10.9850), SEK	40 744	7	0.00
FX FWD 1030429 2025-08-20: NOK +129525 / DKK -83520 (1.5508), NOK	-83 521	-4	0.00
FX FWD 1030432 2025-08-20: NOK +395117 / SEK -373552 (1.0577), SEK	395 118	-4	0.00
FX FWD 1030434 2025-08-20: NOK +1100890 / EUR -95214 (11.5622), NOK	-95 214	-33	0.00
FX FWD 1030439 2025-08-20: NOK +9194 / USD -913 (10.0606), NOK	-914	0	0.00
FX FWD 1030439 2025-09-17: SEK +46142 / DKK -31358 (.6796), SEK	-31 358	-1	0.00

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
 515602-8804

FX FWD 1030444 2025-08-20: NOK +760981 / SEK -721056 (1.0554), SEK	760 981	-10	0.00
FX FWD 1030453 2025-09-17: NOK +33768416 / SEK -32057334 (1.0534), SEK	33 768 417	-554	-0.01
FX FWD 1030453 2025-09-17: SEK +1138601 / EUR -103840 (10.9650), SEK	-103 840	-19	0.00
FX FWD 1030463 2025-09-17: NOK +37575742 / EUR -3255430 (11.5425), NOK	-3 255 430	-1 250	-0.02
FX FWD 1030463 2025-09-17: SEK +866090 / NOK -912164 (1.0532), SEK	-912 164	15	0.00
FX FWD 1030475 2025-09-17: SEK +68757 / EUR -6272 (10.9611), SEK	-6 273	-1	0.00
FX FWD 1030477 2025-09-17: NOK +1999145 / DKK -1290437 (1.5492), NOK	-1 290 437	-65	0.00
FX FWD 1030480 2025-09-17: DKK +5390 / SEK -7927 (1.4707), SEK	5 390	0	0.00
FX FWD 1030487 2025-09-17: NOK +11834 / USD -1195 (9.9030), NOK	-1 195	0	0.00
FX FWD 1030487 2025-09-17: NOK +78660 / SEK -75029 (1.0484), SEK	78 661	-2	0.00
FX FWD 1030492 2025-09-17: SEK +47884 / EUR -4299 (11.1367), SEK	-4 300	0	0.00
FX FWD 1030498 2025-09-17: NOK +3139932 / EUR -271919 (11.5473), NOK	-271 919	-103	0.00
FX FWD 1030499 2025-09-17: NOK +151020 / SEK -141691 (1.0658), SEK	151 021	-1	0.00
FX FWD 1030504 2025-09-17: NOK +1826226 / EUR -156413 (11.6756), NOK	-156 414	-39	0.00
FX FWD 1030504 2025-09-17: SEK +52917 / EUR -4758 (11.1201), SEK	-4 759	0	0.00
FX FWD 1030511 2025-09-17: NOK +2531879 / EUR -213604 (11.8531), NOK	-213 605	-16	0.00
FX FWD 1030516 2025-09-17: NOK +834229 / SEK -782789 (1.0657), SEK	834 229	-4	0.00
VALUTATERMINER		-29 181	-0.41
IRS_EU_6M_3_0000_300629_FI, EUR	-76 000 000	-28 554	-13.02
RÄNTESWAPS		-28 554	-0.40
Summa OTC-derivatinstrument		-57 735	-0.80
Summa Kategori 7		-57 735	-0.80
Kategori 2			
Övriga derivatinstrument			
EURO-BOBL FUTURE SEP25, EUR	-645	0	0.00
EURO-BUND FUTURE SEP25, EUR	-239	0	0.00
NOK COLLATERAL, NOK	48 889 307	48 889	0.68
SEB FUTURES EUR, EUR	1 119 943	13 287	0.18
SEB FUTURES NOK, NOK	5 131 146	5 131	0.07
DERIVAT		67 308	0.94
Summa Övriga derivatinstrument		67 308	0.94
Summa Kategori 2		67 308	0.94
Summa värdepapper		7 172 621	98.87
Varav med positivt marknadsvärde		8 163 000	
Varav med negativt marknadsvärde		990 379	
Övriga tillgångar och skulder		81 054	1.13
Fondförmögenhet		7 253 675	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
 515602-8804

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

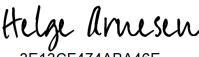
	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	6 848 245	7 616 412
Andelsklass Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC R (NOK)		
Andelsutgivning	934 162	2 258 241
Andelsinlösen	-793 252	-3 589 677
Andelsklass Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC C (NOK)		
Andelsutgivning	99 307	146 197
Andelsinlösen	-48 230	-120 721
Andelsklass Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC R (SEK)		
Andelsutgivning	900	4 603
Andelsinlösen	-3 788	-556
Andelsklass Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC R (EUR)		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-4 203	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	220 534	533 746
Fondförmögenhet vid periodens slut	7 253 675	6 848 245

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC
515602-8804



Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION

515603-0909

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION, 515603-0909.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION ändrats med:

3,84 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordic Investment Grade Medium Duration R (NOK).

3,97 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordic Investment Grade Medium Duration C (NOK).

3,95 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordic Investment Grade Medium Duration I (NOK).

Första halvåret 2025

Den nordiska ränte- och kreditmarknaden stod emot ett halvår präglad av kraftig geopolitisk och politisk turbulens. President Trumps tullutspel, särskilt "Liberation Day" i april, skapade kortvariga men skarpa spreadutvidgningar innan marknaderna återhämtade sig. Oron i Mellanöstern bidrog till temporärt högre oljepriser men fick begränsad långsiktig effekt.

Primärmarknaden var stark med höga emissionsvolymen och god investerarefterfrågan. Trots volatilitet låg kreditspreadarna vid halvårsskiftet nära flerårssnittet. Norges Banks oväntade räntesänkning i juni gav ytterligare stöd till kreditmarknaden.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade fallande räntor med nästan en halv procentenhet under första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) föll 0,39 procentenheter under perioden från 4,11 % till 3,73 %. Även motsvarande svenska räntan föll med 0,39 procentenheter från 2,28 % till 1,89 %. Trots kraftigt ökade spreadar i april så var nivån på nordiska kreditspreadar i slutet av juni några punkter lägre än nivån vid årets start.

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.

Framtidsutsikter

I andra halvåret 2025 förväntas en stödjande miljö för företagsobligationer, drivet av räntesänkningar från flertalet centralbanker. Under andra halvåret förväntas Norges Bank komma med knappt två sänkningar och Riksbanken med en sänkning.

Handelskonflikten, pågående krig i Ukraina och spänningar i Mellanöstern samt risk för recession skapar osäkerhet. Svagare ekonomier kan höja konkurstalen något, men kan också leda till lättnader i penningpolitiken och lägre räntor, vilket i sin tur skulle kunna förbättra företagens kassaflöden och stärka kreditkvaliteten, allt annat lika.

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION
515603-0909



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.

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION
515603-0909

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 % **
2025-06-30	21 498 734		199 352 106				
2024-12-31	20 032 146		193 371 488				
2023-12-31	3 345 149		32 170 169				
2022-12-31	1 725 978		17 746 542				
2021-12-31	71 911	102.44	702 284		0.23 %		
2020-12-31	33 249	102.20	325 328		2.20 %		

Alfred Berg Nordic Investment Grade Medium Duration R (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	7 726 272	113.24	68 227 206		3.84 %		
2024-12-31	7 175 842	109.05	65 802 280		4.87 %		
2023-12-31	3 327 331	103.99	31 995 738		6.90 %		
2022-12-31	1 709 559	97.28	17 574 276		-5.04 %		
2021-12-31	71 911	102.44	702 284		0.23 %		
2020-12-31***	33 249	102.20	325 328		2.20 %		

*) Jämförelseindex: 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

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

Alfred Berg Nordic Investment Grade Medium Duration C (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	455 242	111.65	4 077 233		3.97 %		
2024-12-31	365 406	107.39	3 402 670		5.13 %		
2023-12-31	17 818	102.15	174 431		7.18 %		
2022-12-31***	16 419	95.31	172 266		-4.69 %		

*) Jämförelseindex: 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

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

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION
515603-0909



Alfred Berg Nordic Investment Grade Medium Duration I (NOK)							
	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	13 284 940	104.57	127 047 667		3.95 %		
2024-12-31***	12 490 714	100.60	124 166 538		0.60 %		

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2024-11-01 - 2024-12-31

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION
515603-0909



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	3.10
Spreadexponering	4.07

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION
 515603-0909

Balansräkning

<i>Belopp i kNOK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		20 660 145	19 279 849
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	11 560
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	152 130
Fondandelar			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	20 660 145	19 443 539
Bankmedel och övriga likvida medel		911 686	477 147
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		178 253	178 381
Övriga tillgångar		33 256	2 721
Summa tillgångar		21 783 341	20 101 787
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	55 661
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		140 119	
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		140 119	55 661
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		6 524	
Övriga skulder		137 964	13 981
Summa skulder		284 607	69 641
Fondförmögenhet	1.2	21 498 734	20 032 146
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		72 016	76 950
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		479 275	316 070

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION
515603-0909

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION
 515603-0909

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper
Bransch
Antal
**Marknadsvärde
(kNOK)**
Andel %
Kategori 1
Överlåtbara värdepapper

Å ENERGI AS 24/29 FRN, NOK	40 000 000	40 357	0.19
Å ENERGI AS 25/30 FRN, NOK	52 000 000	52 862	0.24
A.P. MØLLER - MÆRSK A/S 24/32 3.75% C, EUR	9 705 000	119 821	0.56
AKELIUS RESIDENTIAL PROPER 21/30 0.75% C, EUR	13 339 000	139 830	0.65
AKER ASA 22/32 6.30%, NOK	97 000 000	105 362	0.48
AKERSHUS ENERGI AS 20/27 FRN, NOK	20 000 000	20 125	0.09
AKTIESELSKABET SCHOUW & 24/29 FRN FLOOR, NOK	122 000 000	123 860	0.58
ALM BRAND A/S 21/31 FRN C SUB, DKK	15 000 000	23 864	0.11
ALV 3 5/8 08/07/29 EMTN, EUR	3 361 000	41 996	0.19
AP MOLLER - MAERSK GROUP, EUR	1 883 000	19 325	0.09
ARLA FOODS AMBA 23/28 FRN SEK, SEK	44 000 000	48 258	0.22
ARVA AS 24/29 FRN, NOK	45 000 000	45 910	0.21
ASSA ABLOY AB 23/30 3.875% C, EUR	5 000 000	63 592	0.29
ATLAS COPCO FINANCE DAC 25/35 3.50% C, EUR	4 500 000	53 988	0.25
AURSKOG SPB 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	11 800 000	12 086	0.06
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA 23/28 FRN FLOOR, NOK	34 000 000	34 325	0.16
AUTOLIV INC 23/28 4.25% C, EUR	2 714 000	33 709	0.16
BALDER FINLAND OYJ 21/30 1.375% C, EUR	8 936 000	95 957	0.45
BALDER FINLAND OYJ 22/31 2.00% C, EUR	11 158 000	122 276	0.57
BANE NOR EIENDOM AS 25/30 FRN, NOK	84 000 000	85 200	0.40
BNP 0 7/8 08/31/33 EMTN, EUR	4 800 000	53 498	0.25
BNP 3.7796 01/19/36 EMTN, EUR	8 900 000	105 338	0.49
BNP 3.945 02/18/37 EMTN, EUR	2 000 000	24 017	0.11
BOLIDEN AB 22/27 5.53%, SEK	94 000 000	110 049	0.50
BOLIDEN AB 23/30 FRN, NOK	110 000 000	114 253	0.53
BOLIDEN AB 24/32 4.865%, SEK	64 000 000	71 748	0.33
BOLIDEN AB 25/32 FRN, SEK	68 000 000	72 636	0.34
BORREGAARD ASA 23/28 FRN FLOOR, NOK	90 000 000	91 914	0.43
CASTELLUM AB 24/30 4.125% C, EUR	6 044 000	74 555	0.34
CASTELLUM HELSINKI FINANC 21/29 0.875% C, EUR	19 196 000	207 205	0.96

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION
 515603-0909

DANFOSS FINANCE II B.V. 23/29 4.125% C, EUR	4 000 000	50 701	0.23
DANSKE BANK A/S 23/31 4.125% C, EUR	12 770 000	162 744	0.75
DANSKE BANK A/S 24/34 ADJ C SUB, EUR	5 278 000	65 664	0.31
DANSKE BANK A/S 24/34 FRN SEK C SUB, SEK	116 000 000	125 598	0.59
DANSKE BANK A/S 24/36 ADJ C SUB, EUR	6 401 000	77 848	0.36
DANSKE BANK A/S 25/33 ADJ C, EUR	6 448 000	77 795	0.36
DANSKE BANK A/S 25/35 FRN C SUB, NOK	194 000 000	196 775	0.91
DEN NORSKE STAT 25/35 3.75%, NOK	168 000 000	167 579	0.78
DNB BANK ASA 21/32 FRN C SUB, NOK	150 000 000	151 133	0.70
DNB BANK ASA 22/32 FRN C SUB, NOK	32 000 000	32 378	0.15
DNB BANK ASA 23/29 ADJ C, EUR	5 713 000	73 719	0.34
DNB BANK ASA 25/31 ADJ C, EUR	7 500 000	89 345	0.42
DNB BOLIGKR AS 24/29 FRN SEK STEP C COVD, SEK	170 000 000	183 268	0.86
DNB BOLIGKREDITT AS 24/29 FRN C COVD, NOK	96 000 000	96 060	0.45
DNV GROUP AS 24/29 FRN, NOK	68 000 000	68 771	0.32
DSV FINANCE B.V. 24/29 3.50% C, EUR	4 568 000	55 608	0.26
DSV FINANCE B.V. 24/30 3.25% C, EUR	6 074 000	74 102	0.34
EIDSIVA ENERGI AS 20/30 2.50%, NOK	14 000 000	13 060	0.06
EIDSIVA ENERGI AS 24/31 FRN, NOK	73 000 000	73 564	0.34
EIKA BOLIGKREDI AS 25/30 FRN STEP C COVD, NOK	100 000 000	100 852	0.47
EIKA BOLIGKREDITT AS 24/29 FRN, NOK	100 000 000	101 219	0.47
ELEKTA AB 24/31 FRN, SEK	94 000 000	100 671	0.47
ELISA OYJ 23/29 4.00% C, EUR	2 619 000	32 808	0.15
ELLEVIO AB 24/32 FRN SEK, SEK	84 000 000	92 457	0.43
ELLEVIO AB 24/34 4.125%, EUR	11 409 000	142 385	0.66
ELLEVIO AB 25/35 3.75% C, EUR	5 235 000	62 413	0.29
ELOPAK ASA 24/29 FRN, NOK	48 000 000	48 812	0.23
ENTRA ASA 25/30 FRN, NOK	163 000 000	166 870	0.77
ENTRA ASA 25/31 FRN, NOK	62 000 000	62 587	0.29
EPIROC AKTIEBOLAG 23/28 FRN SEK C, SEK	35 000 000	37 843	0.18
EPIROC AKTIEBOLAG 23/29 4.50% SEK C, SEK	36 000 000	40 894	0.19
EPIROC AKTIEBOLAG 24/31 3.625% C, EUR	10 918 000	134 136	0.62
FANA SPB 24/29 4.584%, NOK	30 000 000	31 204	0.14
FASTIGHETS AB BALDER 25/30 FRN, SEK	180 000 000	191 797	0.90
FASTIGHETS AB BALDER 25/32 4.00% C, EUR	7 264 000	87 364	0.40
FELLESKJØPET AGRI SA 23/28 FRN, NOK	25 000 000	25 908	0.12
FELLESKJØPET AGRI SA 25/30 FRN, NOK	67 000 000	67 150	0.31

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION
 515603-0909

FORTUM OYJ 23/33 4.50% C, EUR	25 649 000	325 802	1.52
FRENDE SKADEFORS AS 23/54 FRN STEP C SUB, NOK	29 000 000	30 341	0.14
GETINGE AB 25/30 FRN, SEK	106 000 000	113 281	0.53
GJENSIDIGE FORSIKRIN ASA 23/53 FRN C SUB, NOK	29 000 000	29 931	0.14
GJENSIDIGE FORSIKRIN ASA 24/54 ADJ C SUB, NOK	53 000 000	53 956	0.25
H&M FINANCE B.V. 23/31 4.875% C, EUR	4 868 000	63 959	0.29
H. LUNDBECK A/S 25/29 3.375% C, EUR	10 919 000	130 533	0.61
HAFSLUND AS 23/28 FRN, NOK	50 000 000	51 162	0.24
HAUGALAND KRAFT AS 24/29 FRN, NOK	25 000 000	25 462	0.12
HEIMSTADEN BOSTAD AB 24/26 FRN SEK C, SEK	45 000 000	48 549	0.23
HEMSÖ FASTIGHETS AB 21/33 2.38% NOK, NOK	16 000 000	13 770	0.06
HEXAGON AB 23/28 FRN, SEK	46 000 000	49 713	0.23
HEXAGON AB 24/29 FRN, SEK	34 000 000	36 510	0.17
HUFVUDSTADEN AB 24/29 3.038%, SEK	48 000 000	52 448	0.24
HUFVUDSTADEN AB 24/29 3.863%, SEK	104 000 000	116 058	0.54
HUFVUDSTADEN AB 24/29 4.095%, SEK	60 000 000	67 330	0.31
HUMLEGÅRDEN FASTIGHETER AB 24/31 FRN, SEK	64 000 000	69 722	0.33
HUMLEGÅRDEN FASTIGHETER AB 25/30 FRN, SEK	116 000 000	124 492	0.58
HUSQVARNA AB 23/28 FRN, SEK	46 000 000	49 321	0.23
ICA GRUPPEN AB 23/28 FRN, SEK	54 000 000	59 315	0.28
ICA GRUPPEN AB 24/29 FRN, SEK	74 000 000	80 357	0.38
ICA GRUPPEN AB 24/29 FRN, SEK	158 000 000	171 864	0.80
INDUTRADE AB 23/28 FRN, SEK	50 000 000	54 744	0.26
INDUTRADE AB 24/29 FRN, SEK	34 000 000	36 386	0.17
INVESTMENT AB LATOUR 24/29 FRN, SEK	58 000 000	62 041	0.29
INVESTOR AB 25/34 3.50% C, EUR	3 867 000	46 868	0.22
ISLANDSBANKI HF (ÍSLANDBAN 24/28 4.625%, EUR	3 731 000	46 943	0.22
ISLBAN 3 7/8 09/20/30 EMTN, EUR	5 226 000	64 003	0.30
ISS GLOBAL A/S 24/29 3.875% C, EUR	7 312 000	89 976	0.42
JOTUN A/S 24/29 FRN FLOOR, NOK	20 000 000	20 277	0.09
JYSKE BANK A/S 20/31 ADJ C SUB, EUR	12 159 000	143 199	0.67
JYSKE BANK A/S 21/31 FRN C SUB, NOK	26 000 000	26 087	0.12
JYSKE BANK A/S 23/29 ADJ C, EUR	7 150 000	92 624	0.42
JYSKE BANK A/S 24/35 ADJ C SUB, EUR	2 567 000	32 430	0.15
JYSKE BANK A/S 25/31 ADJ C, EUR	6 038 000	72 231	0.34
KESKO OYJ 24/30 3.50% C, EUR	12 382 000	149 213	0.69
KFW BANKENGRUPPE 25/30 4.25% NOK, NOK	50 000 000	51 494	0.24

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION
 515603-0909

KINNEVIK AB 21/28 FRN, SEK	20 000 000	20 939	0.10
KOJAMO OYJ 21/29 0.875% C, EUR	6 143 000	66 655	0.31
KOJAMO OYJ 25/32 3.875% C, EUR	19 768 000	234 362	1.09
KREDITTFORENINGEN FOR SPB 24/29 FRN, NOK	73 000 000	74 387	0.35
LANBNN 3 1/2 06/24/30 EMTN, EUR	4 949 000	58 689	0.28
LANDSBANKINN HF. 24/28 5.00%, EUR	3 000 000	37 764	0.18
LANDSBANKINN HF. 24/28 FRN SEK C, SEK	59 000 000	63 064	0.30
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB 23/33 FRN C SUB, SEK	78 000 000	84 781	0.40
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB 24/29 FRN, SEK	134 000 000	144 772	0.68
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB 25/30 3.25%, EUR	15 292 000	185 938	0.86
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB 25/31 FRN C, SEK	122 000 000	131 984	0.62
LANTMÄNNEN EKONOMISK FÖRENING 24/29 FRN C, SEK	41 250 000	44 375	0.21
LERØY SEAFOOD GROUP ASA 21/31 3.35%, NOK	10 000 000	9 399	0.04
LERØY SEAFOOD GROUP ASA 23/30 5.10%, NOK	17 000 000	17 326	0.08
LERØY SEAFOOD GROUP ASA 23/33 5.315%, NOK	36 000 000	36 667	0.17
LYSE AS 20/28 1.73%, NOK	21 000 000	19 544	0.09
LYSE AS 21/31 FRN, NOK	84 000 000	84 380	0.39
LYSE AS 23/28 FRN, NOK	134 000 000	136 014	0.64
LYSE AS 24/31 FRN, NOK	60 000 000	60 779	0.28
LYSE AS 25/30 FRN, NOK	80 000 000	80 634	0.38
MANDATUM LIFE INSURANCE 24/39 ADJ C SUB, EUR	5 849 000	72 779	0.33
METSO OYJ 20/28 0.875% C, EUR	7 400 000	83 540	0.39
METSO OYJ 22/27 4.875% C, EUR	1 414 000	18 010	0.08
METSO OYJ 23/30 4.375% C, EUR	23 088 000	294 674	1.35
METSO OYJ 25/32 3.75% C, EUR	3 375 000	40 267	0.19
MÖLNLYCKE HOLDING AB 23/28 4.25%, EUR	5 643 000	71 727	0.33
MÖLNLYCKE HOLDING AB 24/34 4.25% C, EUR	2 840 000	34 928	0.16
MUNTERS GROUP AB 25/30 FRN C, SEK	37 500 000	40 236	0.19
NCC TREASURY AB 24/29 FRN, SEK	40 000 000	44 339	0.21
NESTE OYJ 23/29 3.875% C, EUR	2 806 000	34 717	0.16
NESTE OYJ 25/30 3.75% C, EUR	3 266 000	40 027	0.19
NIBE INDUSTRIER AB 24/29 FRN, SEK	72 000 000	78 506	0.36
NIBE INDUSTRIER AB 25/30 FRN, SEK	86 000 000	92 513	0.43
NOKIA OYJ 23/31 4.375% C, EUR	3 599 000	46 286	0.21
NORDEA BANK ABP 24/30 FRN, NOK	100 000 000	100 206	0.47
NORDEA BANK ABP 24/35 4.125% C SUB, EUR	4 400 000	53 845	0.25
NORDEA BANK ABP 24/35 FRN C SUB, NOK	108 000 000	109 713	0.51

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION
 515603-0909

NORDEA EIENDOMSKREDI AS 23/28 FRN C COVD, NOK	240 000 000	243 329	1.13
NORDEA EIENDOMSKREDI AS 24/29 FRN C COVD, NOK	314 000 000	317 166	1.48
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP AB 22/26 FRN, SEK	39 220 000	29 897	0.14
NORDKRAFT AS 24/30 FRN, NOK	48 000 000	47 636	0.22
NORDKRAFT AS 24/31 4.44%, NOK	57 000 000	57 293	0.26
NORGESGRUPPEN ASA 23/29 FRN, NOK	120 000 000	122 847	0.57
NORSK HYDRO ASA 19/29 2.00% C, EUR	6 139 000	71 078	0.33
NORSK HYDRO ASA 22/28 FRN C, NOK	32 000 000	33 384	0.16
NORSK HYDRO ASA 25/32 3.625% C, EUR	7 331 000	88 880	0.41
NORSK HYDRO ASA 25/33 3.75% C, EUR	17 047 000	202 136	0.95
NORSKE TOG AS 21/30 2.375%, NOK	16 000 000	14 847	0.07
NORWEGIAN PROPERTY ASA 24/29 FRN, NOK	10 000 000	10 297	0.05
NOVO NORDISK FINANCE (NET 25/37 3.625% C, EUR	15 098 000	180 771	0.84
NYKREDIT REALKRE A/S 22/32 ADJ EUR C SUB, EUR	4 000 000	51 120	0.23
NYKREDIT REALKRE A/S 25/35 ADJ EUR C SUB, EUR	7 300 000	88 293	0.41
NYKREDIT REALKREDIT A/S 22/32 FRN C SUB, NOK	34 000 000	36 224	0.17
OBOS BBL 24/29 FRN, NOK	77 000 000	81 150	0.38
OBOS BBL 24/30 FRN, NOK	102 000 000	104 187	0.48
OBOS-BANKEN AS 24/29 FRN, NOK	63 000 000	63 721	0.30
OBOS-BANKEN AS 24/29 FRN, NOK	108 000 000	109 232	0.51
OLAV THON EIENDOMSSELSKA ASA 22/32 4.17%, NOK	120 000 000	117 240	0.54
OLAV THON EIENDOMSSELSKAP ASA 21/31 FRN, NOK	37 000 000	37 509	0.17
OLAV THON EIENDOMSSELSKAP ASA 25/31 FRN, NOK	70 000 000	71 012	0.33
ORKLA ASA 21/27 FRN, NOK	66 000 000	66 716	0.31
ORKLA ASA 21/28 FRN, NOK	22 000 000	22 144	0.10
ORKLA ASA 21/29 2.20%, NOK	105 000 000	97 764	0.46
OSLO KOMM 25/30 4.43%, NOK	186 000 000	189 340	0.89
PANDORA A/S 24/30 3.875% C, EUR	5 787 000	70 630	0.33
PARETO BANK ASA 23/28 FRN, NOK	42 000 000	43 397	0.20
PARETO BANK ASA 24/29 FRN, NOK	33 000 000	34 167	0.16
POSTEN BRING AS 23/28 FRN, NOK	48 000 000	48 662	0.23
POSTEN BRING AS 24/31 FRN, NOK	37 000 000	37 520	0.17
ROGALAND SPB BO AS 24/30 FRN STEP C COVD, NOK	85 000 000	86 009	0.40
ROGALAND SPB BOLIGKR AS 24/29 FRN C COVD, NOK	20 000 000	20 256	0.09
ROMERIKE SPB 24/30 FRN, NOK	68 000 000	68 723	0.32
SALMAR ASA 25/30 FRN FLOOR, NOK	61 000 000	61 657	0.29
SALMAR ASA 25/32 FRN FLOOR, NOK	56 000 000	56 557	0.26

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION
 515603-0909

SAMPO OYJ 20/52 ADJ C SUB, EUR	10 077 000	111 036	0.51
SANDVIK AB 22/29 3.75% C, EUR	3 899 000	49 115	0.22
SATO OYJ 20/30 2.45% C, EUR	13 200 000	145 990	0.68
SBAB BANK AB 25/30 FRN SEK C, SEK	56 000 000	60 280	0.28
SBAB BANK AB 25/31 ADJ C, EUR	14 238 000	170 131	0.79
SBAB BANK AB 25/35 FRN SEK C SUB, SEK	62 000 000	66 159	0.31
SCHIBSTED ASA 22/29 3.95%, NOK	20 000 000	19 876	0.09
SEB AB 24/34 ADJ C SUB, EUR	3 999 000	51 079	0.23
SEB AB 25/35 FRN SEK C SUB, SEK	68 000 000	72 917	0.34
SECURITAS TREASURY IRELAN 24/30 3.875% C, EUR	8 246 000	102 484	0.47
SECURITAS TREASURY IRELAND 23/29 4.375%, EUR	7 499 000	94 522	0.44
SPAR NORD BANK A/S 24/30 ADJ EUR C, EUR	10 600 000	133 631	0.61
SPAREBANK 1 OSTLANDET, EUR	2 500 000	27 873	0.13
SPAREBANKEN VEST 2.06 10/21/2031, NOK	15 000 000	15 163	0.07
SPB 1 BOLIGKREDI AS 23/34 FRN STEP C SUB, NOK	55 300 000	57 849	0.27
SPB 1 BOLIGKREDI AS 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	43 000 000	43 896	0.21
SPB 1 BOLIGKREDITT AS 24/29 FRN C COVD, NOK	70 000 000	70 258	0.33
SPB 1 NORD-NORGE 23/33 FRN STEP C SUB, NOK	17 300 000	17 888	0.08
SPB 1 NORD-NORGE 25/30 FRN, NOK	80 000 000	80 322	0.37
SPB 1 ØSTLANDET 24/29 3.625%, EUR	8 100 000	99 492	0.47
SPB 1 ØSTLANDET 24/34 FRN C SUB, NOK	35 700 000	36 581	0.17
SPB 1 ØSTLANDET 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	67 000 000	67 624	0.32
SPB 1 RINGERIKE HAD 23/33 FRN STEP C SUB, NOK	23 000 000	23 691	0.11
SPB 1 SMN 23/33 FRN STEP C SUB, NOK	54 700 000	56 963	0.27
SPB 1 SOGN OG FJORD 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	70 000 000	71 618	0.34
SPB 1 SOGN OG FJORDANE 25/35 ADJ C SUB, NOK	16 000 000	16 143	0.08
SPB 1 SØR-NORGE ASA 23/28 4.875%, EUR	9 614 000	126 028	0.57
SPB 1 SØR-NORGE ASA 23/29 FRN, NOK	250 000 000	254 521	1.19
SPB 1 SØR-NORGE ASA 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	10 000 000	10 249	0.05
SPB 1 SØR-NORGE ASA 24/35 FRN C SUB, NOK	63 800 000	64 666	0.30
SPB NORGE 23/33 FRN C SUB, NOK	20 100 000	20 643	0.10
SPB NORGE 23/33 FRN C SUB, NOK	33 500 000	34 780	0.16
SPB NORGE 24/29 FRN, NOK	130 000 000	130 945	0.61
SPB NORGE 24/29 FRN, NOK	90 000 000	90 995	0.42
SPB NORGE 24/34 FRN C SUB, NOK	15 000 000	15 320	0.07
SPB NORGE 24/35 FRN STEP C SUB, NOK	23 100 000	23 556	0.11
SPB NORGE 25/30 FRN, NOK	100 000 000	101 616	0.47

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION
 515603-0909

SPB NORGE 25/30 FRN, NOK	40 000 000	40 757	0.19
SPB NORGE 25/35 ADJ C SUB, NOK	31 900 000	32 186	0.15
SPB NORGE BOLIGKREDI AS 23/28 FRN C COVD, NOK	348 000 000	351 260	1.64
SPB ØST BOLIGKREDITT AS 23/28 FRN C COVD, NOK	78 000 000	79 023	0.37
SSAB AB 23/28 FRN SEK, SEK	55 000 000	59 489	0.28
STATKRAFT AS 24/34 4.50%, NOK	44 000 000	44 053	0.21
STATNETT SF 24/29 FRN, NOK	78 000 000	78 306	0.37
STATNETT SF 24/32 4.365%, NOK	36 000 000	36 035	0.17
STOCKHOLM EXERGI HOLDING AB 23/30 FRN, SEK	208 000 000	227 231	1.06
STOCKHOLM EXERGI HOLDING AB 24/31 FRN, SEK	88 000 000	94 102	0.44
STOCKHOLM EXERGI HOLDING AB 24/32 FRN, SEK	200 000 000	216 609	1.02
STOREBRAND BOLIGKRED AS 22/27 FRN C COVD, NOK	36 000 000	36 409	0.17
STOREBRAND LIVSF AS 22/52 FRN STEP C SUB, NOK	18 000 000	18 613	0.09
STOREBRAND LIVSF AS 22/53 FRN STEP C SUB, NOK	73 400 000	78 257	0.36
SUNNHORDLAND KRAFTLAG AS 24/29 FRN, NOK	108 000 000	109 135	0.51
SVEASKOG AB 23/28 FRN, SEK	20 000 000	21 836	0.10
SVENSKA CELLULOSA AB SCA 21/28 FRN, SEK	54 000 000	57 841	0.27
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 22/29 2.625%, EUR	13 000 000	157 673	0.72
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 23/34 ADJ C SUB, EUR	8 100 000	106 498	0.48
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 24/36 ADJ C SUB, EUR	3 750 000	45 817	0.21
SWEDAVIA AB 24/31 FRN, SEK	80 000 000	85 975	0.40
SWEDAVIA AB 25/30 FRN, SEK	70 000 000	74 742	0.35
SWEDBANK AB 23/33 FRN NOK C SUB, NOK	13 000 000	13 578	0.06
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 24/29 FRN, SEK	45 000 000	49 079	0.23
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 24/30 FRN C, SEK	105 000 000	113 628	0.53
TELE2 AB 20/27 FRN SEK C, SEK	162 000 000	174 453	0.81
TELE2 AB 23/29 3.75% C, EUR	14 000 000	174 905	0.80
TELEFONAKTIEBOLAGET L M E 23/28 5.375% C, EUR	7 000 000	89 074	0.42
TELEFONAKTIEBOLAGET L M ERIC 21/29 1.00%, EUR	2 116 000	23 198	0.11
TELIA COMPANY AB 23/28 FRN SEK C, SEK	64 000 000	68 940	0.32
TENSIO AS 25/30 FRN, NOK	50 000 000	50 464	0.24
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 23/29 FRN SEK, SEK	51 000 000	55 916	0.26
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 23/30 4.75% C, EUR	11 556 000	146 615	0.69
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 24/31 4.25% C, EUR	7 183 000	89 247	0.42
TOMRA SYSTEMS ASA 25/30 FRN, NOK	86 000 000	85 959	0.40
TORNATOR OYJ 24/31 3.75% C, EUR	11 600 000	142 433	0.65
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 24/28 FRN SEK, SEK	74 000 000	79 028	0.37

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION
 515603-0909

TRATON FINANCE LUXEMBOURG 24/29 FRN SEK, SEK	72 000 000	79 039	0.37
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 25/30 FRN SEK, SEK	40 000 000	43 046	0.20
TRYG FORSIKRING A/S 15/45 FRN STEP C SUB, NOK	20 000 000	20 353	0.09
UPM-KYMMENE OYJ 24/34 3.375% C, EUR	5 638 000	68 443	0.31
VEND MARKETPLACES ASA 23/28 FRN, NOK	16 000 000	16 467	0.08
VERD BOLIGKREDITT AS 23/28 FRN C COVD, NOK	130 000 000	132 643	0.62
YARA INTERNATIONAL ASA 22/32 7.378%, USD	2 002 000	22 743	0.11
YARA INTERNATIONAL ASA 24/29 FRN, NOK	69 000 000	69 478	0.33
ZIKLO BANK AB 24/29 FRN, SEK	80 000 000	85 645	0.40
AKTIER	20 837 066	96.90	
Summa Överlåtbara värdepapper	20 837 066	96.90	
Summa Kategori 1	20 837 066	96.90	
OTC-derivatinstrument			
FX FWD 13112 2025-07-16: NOK +2765464257 / EUR -231166500 (11.9631), NOK	-231 166 500	19 909	0.09
FX FWD 13120 2025-07-16: NOK +1258521334 / SEK -1157710000 (1.0871), SEK	1 258 521 334	24 432	0.11
FX FWD 13508 2025-07-16: EUR +22897640 / NOK -278567424 (12.1658), NOK	22 897 640	-6 604	-0.03
FX FWD 14821 2025-07-16: NOK +58905225 / EUR -5000000 (11.7810), NOK	-5 000 000	-478	0.00
FX FWD 15122 2025-07-16: NOK +23521696 / EUR -2000000 (11.7608), NOK	-2 000 000	-231	0.00
FX FWD 15311 2025-07-16: NOK +120322994 / SEK -112000000 (1.0743), SEK	120 322 994	937	0.00
FX FWD 15319 2025-07-16: NOK +61585258 / EUR -5250000 (11.7305), NOK	-5 250 000	-766	0.00
FX FWD 15809 2025-07-16: NOK +92441660 / EUR -7900000 (11.7015), NOK	-7 900 000	-1 382	-0.01
FX FWD 16008 2025-08-19: NOK +1444174781 / SEK -1350000000 (1.0698), SEK	1 444 174 782	1 598	0.01
FX FWD 16016 2025-08-20: NOK +2309230123 / EUR -198000000 (11.6628), NOK	-198 000 000	-47 953	-0.22
FX FWD 16024 2025-08-20: NOK +12860340 / USD -1250000 (10.2883), NOK	-1 250 000	199	0.00
FX FWD 16537 2025-08-20: NOK +300370018 / EUR -26000000 (11.5527), NOK	-26 000 000	-9 141	-0.04
FX FWD 16545 2025-08-20: NOK +311394 / DKK -201216 (1.5476), NOK	-201 217	-10	0.00
FX FWD 16550 2025-08-20: NOK +422875 / USD -41926 (10.0862), NOK	-41 926	-2	0.00
FX FWD 16555 2025-08-20: NOK +7362905 / SEK -6914740 (1.0648), SEK	7 362 906	-26	0.00
FX FWD 16560 2025-08-20: NOK +150143111 / EUR -13011272 (11.5395), NOK	-13 011 272	-4 746	-0.02
FX FWD 17946 2025-09-17: NOK +2107710309 / SEK -2001233000 (1.0532), SEK	2 107 710 309	-34 925	-0.16
FX FWD 17954 2025-09-17: NOK +2148089046 / EUR -185960000 (11.5513), NOK	-185 960 000	-69 779	-0.33
FX FWD 17962 2025-09-17: NOK +22829655 / DKK -14734000 (1.5495), NOK	-14 734 000	-743	0.00
FX FWD 17970 2025-09-17: NOK +8753065 / USD -882700 (9.9162), NOK	-882 700	-186	0.00
FX FWD 18078 2025-09-17: NOK +102305469 / EUR -8900000 (11.4950), NOK	-8 900 000	-3 836	-0.02

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION
515603-0909

FX FWD 18189 2025-07-16: NOK +147970353 / EUR -12900000 (11.4706), NOK	-12 900 000	-5 230	-0.02
FX FWD 18599 2025-09-17: NOK +405617 / USD -40050 (10.1276), NOK	-40 050	0	0.00
FX FWD 18804 2025-09-17: NOK +35350294 / SEK -33061440 (1.0692), SEK	35 350 294	-52	0.00
FX FWD 18911 2025-09-17: NOK +70136559 / EUR -5912503 (11.8624), NOK	-5 912 504	-397	0.00
FX FWD 18916 2025-09-17: NOK +289319 / USD -28753 (10.0622), NOK	-28 753	-2	0.00
VALUTATERMINER		-139 416	-0.65
Summa OTC-derivatinstrument		-139 416	-0.65
Summa Kategori 7		-139 416	-0.65
Kategori 2			
Övriga derivatinstrument			
EURO-BOBL FUTURE SEP25, EUR	-4 948	0	0.00
EURO-BUND FUTURE SEP25, EUR	-393	0	0.00
NOK COLLATERAL, NOK	71 667 291	71 667	0.34
SEB FUTURES EUR, EUR	2 225 870	26 408	0.12
SEB FUTURES NOK, NOK	78 310 508	78 311	0.37
DERIVAT		176 386	0.83
Summa Övriga derivatinstrument		176 386	0.83
Summa Kategori 2		176 386	0.83
Summa värdepapper		20 874 036	97.07
Varav med positivt marknadsvärde		21 060 528	
Varav med negativt marknadsvärde		186 491	
Övriga tillgångar och skulder		624 698	2.93
Fondförmögenhet		21 498 734	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION
 515603-0909

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

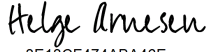
	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	20 032 146	3 345 149
Andelsklass Alfred Berg Nordic Investment Grade Medium Duration R (NOK)		
Andelsutgivning	1 337 185	16 675 569
Andelsinlösen	-1 050 699	-1 083 878
Andelsklass Alfred Berg Nordic Investment Grade Medium Duration C (NOK)		
Andelsutgivning	3 541 288	182 860
Andelsinlösen	-3 239 917	-32 578
Andelsklass Alfred Berg Nordic Investment Grade Medium Duration I (NOK)		
Andelsutgivning	130 529	720 065
Andelsinlösen	-57 241	-74 233
Periodens resultat enligt resultaträkning	805 444	299 191
Fondförmögenhet vid periodens slut	21 498 734	20 032 146

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION
515603-0909



Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION

515603-0917

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION, 515603-0917.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION ändrats med:

4,82 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration R (NOK).

4,95 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration C (NOK).

4,92 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration I (NOK).

Första halvåret 2025

Den nordiska ränte- och kreditmarknaden stod emot ett halvår präglad av kraftig geopolitisk och politisk turbulens. President Trumps tullutspel, särskilt "Liberation Day" i april, skapade kortvariga men skarpa spreadutvidgningar innan marknaderna återhämtade sig. Oron i Mellanöstern bidrog till temporärt högre oljepriser men fick begränsad långsiktig effekt.

Primärmarknaden var stark med höga emissionsvolymen och god investerarefterfrågan. Trots volatilitet låg kreditspreadarna vid halvårsskiftet nära flerårssnittet. Norges Banks oväntade räntesänkning i juni gav ytterligare stöd till kreditmarknaden.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade fallande räntor med nästan en halv procentenhet under första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) föll 0,39 procentenheter under perioden från 4,11 % till 3,73 %. Även motsvarande svenska räntan föll med 0,39 procentenheter från 2,28 % till 1,89 %. Trots kraftigt ökade spreadar i april så var nivån på nordiska kreditspreadar i slutet av juni några punkter lägre än nivån vid årets start.

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.

Framtidsutsikter

I andra halvåret 2025 förväntas en stödjande miljö för företagsobligationer, drivet av räntesänkningar från flertalet centralbanker. Under andra halvåret förväntas Norges Bank komma med knappt två sänkningar och Riksbanken med en sänkning.

Handelskonflikten, pågående krig i Ukraina och spänningar i Mellanöstern samt risk för recession skapar osäkerhet. Svagare ekonomier kan höja konkurstalen något, men kan också leda till lättnader i penningpolitiken och lägre räntor, vilket i sin tur skulle kunna förbättra företagens kassaflöden och stärka kreditkvaliteten, allt annat lika.

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION
515603-0917**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.

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION
 515603-0917

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 % **
2025-06-30	7 513 404		74 564 215				
2024-12-31	6 910 000		72 375 885				
2023-12-31	2 965 943	92.48	32 070 575		5.99 %		
2022-12-31	619 719	87.25	7 103 127		-10.62 %		
2021-12-31	10 286	97.62	105 380		-2.37 %		
2020-12-31	10 537	99.99	105 380		-0.01 %		

Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration R (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	4 959 088	97.80	50 707 567		4.82 %		
2024-12-31	4 563 226	93.30	48 908 966		0.89 %		
2023-12-31	2 965 943	92.48	32 070 575		5.99 %		
2022-12-31	619 719	87.25	7 103 127		-10.62 %		
2021-12-31	10 286	97.62	105 380		-2.37 %		
2020-12-31***	10 537	99.99	105 380		-0.01 %		

*) Jämförelseindex: 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

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

Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration C (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	84 303	106.95	788 255		4.96 %		
2024-12-31***	34 946	101.90	342 927		1.90 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2024-01-08 - 2024-12-31

Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration I (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde, kr	Antal utestående	Utdelning per andel,	Total- avkastning	Jämförelse- index	Aktiv risk
--	---------------------------	----------------------	---------------------	-------------------------	----------------------	----------------------	---------------

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION
515603-0917



	(NOK)	(NOK)	andelar	kr (NOK)	%	% *	% **
2025-06-30	2 419 723	104.89	23 068 393		4.92 %		
2024-12-31***	2 311 730	99.97	23 123 992		-0.03 %		

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2024-11-01 - 2024-12-31

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION
515603-0917



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	6.93
Spreadexponering	3.98

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION
 515603-0917

Balansräkning

	Not	2025-06-30	2024-12-31
<i>Belopp i kNOK</i>			
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		6 957 314	6 565 137
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			3 757
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			54 314
Fondandelar			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	6 957 314	6 623 208
Bankmedel och övriga likvida medel		547 078	244 407
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		64 971	65 400
Övriga tillgångar		65 127	1 593
Summa tillgångar		7 634 491	6 934 608
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			18 254
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		46 367	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		46 367	18 254
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 619	
Övriga skulder		72 101	6 354
Summa skulder		121 087	24 608
Fondförmögenhet	1.2	7 513 404	6 910 000
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		22 268	26 700
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		335 132	241 101

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION
515603-0917

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION
 515603-0917

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 1			
Överlåtbara värdepapper			
Å ENERGI AS 24/29 FRN, NOK	20 000 000	20 178	0.27
Å ENERGI AS 24/29 FRN, NOK	36 000 000	36 641	0.49
Å ENERGI AS 25/30 FRN, NOK	18 000 000	18 298	0.24
A.P. MØLLER - MÆRSK A/S 24/32 3.75% C, EUR	1 938 000	23 927	0.32
AKELIUS RESIDENTIAL PROPER 21/30 0.75% C, EUR	4 182 000	43 839	0.59
AKER ASA 22/32 6.30%, NOK	38 000 000	41 276	0.53
AKERSHUS ENERGI AS 20/27 FRN, NOK	30 000 000	30 188	0.40
AKTIESELSKABET SCHOUW & 24/29 FRN FLOOR, NOK	26 000 000	26 396	0.35
ALM BRAND A/S 21/31 FRN C SUB, DKK	3 000 000	4 773	0.06
ALV 3 5/8 08/07/29 EMTN, EUR	1 194 000	14 919	0.19
AP MOLLER - MAERSK GROUP, EUR	619 000	6 353	0.08
ARLA FOODS AMBA 23/28 FRN SEK, SEK	6 000 000	6 581	0.09
ARVA AS 24/29 FRN, NOK	9 000 000	9 182	0.12
ASSA ABLOY AB 23/30 3.875% C, EUR	9 667 000	122 949	1.60
ATLAS COPCO FINANCE DAC 25/35 3.50% C, EUR	1 313 000	15 752	0.21
ATRIUM LJUNGBERG AB 20/27 2.39%, NOK	20 000 000	19 283	0.26
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA 23/28 FRN FLOOR, NOK	14 500 000	14 639	0.20
AUTOLIV INC 23/28 4.25% C, EUR	1 000 000	12 420	0.16
BALDER FINLAND OYJ 21/30 1.375% C, EUR	2 071 000	22 239	0.30
BALDER FINLAND OYJ 22/31 2.00% C, EUR	4 205 000	46 081	0.61
BANE NOR EIENDOM AS 25/30 FRN, NOK	28 000 000	28 400	0.38
BNP 2 1/2 03/31/32 EMTN, EUR	2 700 000	31 987	0.43
BNP 3.7796 01/19/36 EMTN, EUR	3 200 000	37 874	0.51
BOLIDEN AB 23/30 FRN, NOK	8 000 000	8 309	0.11
BOLIDEN AB 24/32 4.865%, SEK	26 000 000	29 148	0.39
BOLIDEN AB 25/32 FRN, SEK	24 000 000	25 636	0.34
BORREGAARD ASA 23/28 FRN FLOOR, NOK	7 000 000	7 149	0.10
CASTELLUM AB 24/30 4.125% C, EUR	2 181 000	26 904	0.35
CASTELLUM HELSINKI FINANC 21/29 0.875% C, EUR	8 981 000	96 942	1.29
DANFOSS FINANCE II B.V. 23/29 4.125% C, EUR	2 022 000	25 629	0.34

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION
 515603-0917

DANSKE BANK A/S 23/31 4.125% C, EUR	3 221 000	41 049	0.54
DANSKE BANK A/S 24/34 ADJ C SUB, EUR	1 242 000	15 452	0.21
DANSKE BANK A/S 24/34 FRN SEK C SUB, SEK	88 000 000	95 281	1.27
DANSKE BANK A/S 24/36 ADJ C SUB, EUR	1 167 000	14 193	0.19
DANSKE BANK A/S 25/33 ADJ C, EUR	2 200 000	26 543	0.35
DANSKE BANK A/S 25/35 FRN C SUB, NOK	20 000 000	20 286	0.27
DEN NORSKE STAT 25/35 3.75%, NOK	111 000 000	110 722	1.48
DNB BANK ASA 21/32 FRN C SUB, NOK	4 000 000	4 030	0.05
DNB BANK ASA 22/32 FRN C SUB, NOK	8 000 000	8 095	0.11
DNB BANK ASA 23/29 ADJ C, EUR	1 358 000	17 523	0.23
DNB BANK ASA 23/33 FRN C SUB, NOK	8 000 000	8 170	0.11
DNB BANK ASA 25/31 ADJ C, EUR	2 500 000	29 782	0.40
DNB BOLIGKR AS 24/29 FRN SEK STEP C COVD, SEK	66 000 000	71 151	0.95
DNB BOLIGKREDITT AS 24/29 FRN C COVD, NOK	28 000 000	28 018	0.38
DNV GROUP AS 24/29 FRN, NOK	25 000 000	25 283	0.34
DSV FINANCE B.V. 24/29 3.50% C, EUR	1 820 000	22 155	0.30
DSV FINANCE B.V. 24/30 3.25% C, EUR	2 230 000	27 206	0.36
EIDSIVA ENERGI AS 20/30 2.50%, NOK	16 000 000	14 926	0.20
EIDSIVA ENERGI AS 24/31 FRN, NOK	22 000 000	22 170	0.30
EIKA BOLIGKREDITT AS 22/32 FRN C SUB, NOK	18 000 000	18 485	0.25
ELEKTA AB 24/31 FRN, SEK	36 000 000	38 555	0.52
ELISA OYJ 23/29 4.00% C, EUR	1 872 000	23 450	0.31
ELLEVIO AB 24/32 FRN SEK, SEK	29 000 000	31 920	0.43
ELLEVIO AB 24/34 4.125%, EUR	3 514 000	43 855	0.58
ELLEVIO AB 25/35 3.75% C, EUR	2 149 000	25 621	0.34
ELOPAK ASA 24/29 FRN, NOK	19 000 000	19 321	0.26
ENTRA ASA 21/30 FRN, NOK	10 000 000	9 830	0.13
ENTRA ASA 25/30 FRN, NOK	62 000 000	63 472	0.84
ENTRA ASA 25/31 FRN, NOK	40 000 000	40 379	0.54
EPIROC AKTIEBOLAG 23/28 FRN SEK C, SEK	4 000 000	4 325	0.06
EPIROC AKTIEBOLAG 24/31 3.625% C, EUR	7 918 000	97 278	1.29
FASTIGHETS AB BALDER 25/30 FRN, SEK	66 000 000	70 325	0.94
FASTIGHETS AB BALDER 25/32 4.00% C, EUR	1 998 000	24 030	0.32
FELLESKJØPET AGRI SA 23/28 FRN, NOK	3 000 000	3 109	0.04
FELLESKJØPET AGRI SA 25/30 FRN, NOK	22 000 000	22 049	0.30
FORTUM OYJ 23/33 4.50% C, EUR	14 897 000	189 227	2.53
FRENDE SKADEFORS AS 23/54 FRN STEP C SUB, NOK	4 300 000	4 499	0.06

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION
515603-0917

GETINGE AB 25/30 FRN, SEK	34 000 000	36 335	0.49
GJENSIDIGE FORSIKRIN ASA 23/53 FRN C SUB, NOK	5 000 000	5 160	0.07
GJENSIDIGE FORSIKRIN ASA 24/54 ADJ C SUB, NOK	12 000 000	12 217	0.16
H&M FINANCE B.V. 23/31 4.875% C, EUR	4 058 000	53 317	0.69
H. LUNDBECK A/S 25/29 3.375% C, EUR	3 692 000	44 137	0.59
HAFSLUND AS 23/28 FRN, NOK	8 000 000	8 186	0.11
HEMSÖ FASTIGHETS AB 20/30 2.40% NOK, NOK	20 000 000	18 269	0.24
HEMSÖ FASTIGHETS AB 21/33 2.38% NOK, NOK	10 000 000	8 606	0.11
HEXAGON AB 23/28 FRN, SEK	8 000 000	8 646	0.12
HEXAGON AB 24/29 FRN, SEK	12 000 000	12 886	0.17
HUMLEGÅRDEN FASTIGHETER AB 24/31 FRN, SEK	24 000 000	26 146	0.35
HUMLEGÅRDEN FASTIGHETER AB 25/30 FRN, SEK	40 000 000	42 928	0.57
HUSQVARNA AB 23/28 FRN, SEK	24 000 000	25 733	0.34
ICA GRUPPEN AB 23/28 FRN, SEK	28 000 000	30 601	0.41
ICA GRUPPEN AB 23/28 FRN, SEK	8 000 000	8 787	0.12
ICA GRUPPEN AB 24/29 FRN, SEK	28 000 000	30 457	0.41
ICA GRUPPEN AB 24/29 FRN, SEK	28 000 000	30 405	0.41
INDUTRADE AB 23/28 FRN, SEK	4 000 000	4 379	0.06
INDUTRADE AB 24/29 FRN, SEK	12 000 000	12 842	0.17
INVESTMENT AB LATOUR 24/29 FRN, SEK	24 000 000	25 672	0.34
INVESTOR AB 03/33 7.50% SEK, SEK	10 000 000	13 742	0.18
INVESTOR AB 25/34 3.50% C, EUR	1 255 000	15 210	0.20
ISLANDSBANKI HF (ÍSLANDBAN 24/28 4.625%, EUR	1 597 000	20 093	0.27
ISLBAN 3 7/8 09/20/30 EMTN, EUR	1 673 000	20 489	0.27
ISS GLOBAL A/S 24/29 3.875% C, EUR	1 893 000	23 294	0.31
JOTUN A/S 23/29 FRN FLOOR, NOK	13 000 000	13 382	0.18
JOTUN A/S 24/29 FRN FLOOR, NOK	7 000 000	7 097	0.10
JYSKE BANK A/S 20/31 ADJ C SUB, EUR	2 020 000	23 790	0.32
JYSKE BANK A/S 21/31 FRN C SUB, NOK	26 000 000	26 087	0.35
JYSKE BANK A/S 23/29 ADJ C, EUR	3 850 000	49 874	0.65
JYSKE BANK A/S 24/35 ADJ C SUB, EUR	1 100 000	13 897	0.19
JYSKE BANK A/S 25/31 ADJ C, EUR	2 058 000	24 619	0.33
KESKO OYJ 24/30 3.50% C, EUR	4 751 000	57 253	0.76
KFW BANKENGRUPPE 25/30 4.25% NOK, NOK	100 000 000	102 989	1.37
KOJAMO OYJ 21/29 0.875% C, EUR	2 465 000	26 747	0.36
KOJAMO OYJ 25/32 3.875% C, EUR	5 464 000	64 779	0.86
KREDITTFORENINGEN FOR SPB 24/29 FRN, NOK	13 000 000	13 247	0.18

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION
 515603-0917

LANBNN 3 1/2 06/24/30 EMTN, EUR	1 675 000	19 864	0.27
LANDSBANKINN HF. 24/28 FRN SEK C, SEK	23 000 000	24 584	0.33
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB 23/33 FRN C SUB, SEK	24 000 000	26 087	0.35
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB 24/29 FRN, SEK	36 000 000	38 894	0.52
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB 25/30 3.25%, EUR	4 638 000	56 394	0.75
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB 25/31 FRN C, SEK	42 000 000	45 437	0.61
LANTMÄNNEN EKONOMISK FÖRENING 24/29 FRN C, SEK	15 000 000	16 136	0.22
LERØY SEAFOOD GROUP ASA 21/31 3.35%, NOK	10 000 000	9 399	0.12
LERØY SEAFOOD GROUP ASA 23/33 5.315%, NOK	13 000 000	13 241	0.18
LYSE AS 23/28 FRN, NOK	24 000 000	24 361	0.33
MANDATUM LIFE INSURANCE 24/39 ADJ C SUB, EUR	2 275 000	28 308	0.37
METSO OYJ 20/28 0.875% C, EUR	400 000	4 516	0.06
METSO OYJ 22/27 4.875% C, EUR	989 000	12 597	0.16
METSO OYJ 23/30 4.375% C, EUR	7 785 000	99 361	1.30
MÖLNLYCKE HOLDING AB 23/28 4.25%, EUR	3 777 000	48 009	0.62
MOWI ASA 24/29 FRN, NOK	29 000 000	29 397	0.39
MOWI ASA 24/32 5.407%, NOK	9 000 000	9 290	0.12
MUNTERS GROUP AB 25/30 FRN C, SEK	12 500 000	13 412	0.18
NCC TREASURY AB 24/29 FRN, SEK	14 000 000	15 518	0.21
NESTE OYJ 23/29 3.875% C, EUR	382 000	4 726	0.06
NESTE OYJ 25/30 3.75% C, EUR	1 046 000	12 819	0.17
NIBE INDUSTRIER AB 24/29 FRN, SEK	24 000 000	26 169	0.35
NIBE INDUSTRIER AB 25/30 FRN, SEK	28 000 000	30 120	0.40
NOKIA OYJ 23/31 4.375% C, EUR	528 000	6 791	0.09
NORDEA BANK ABP 24/30 FRN, NOK	50 000 000	50 103	0.67
NORDEA BANK ABP 24/35 4.125% C SUB, EUR	6 600 000	80 768	1.08
NORDEA BANK ABP 24/35 FRN C SUB, NOK	40 000 000	40 634	0.54
NORDEA EIENDOMSKRE AS 22/29 4.00% C COVD, NOK	34 000 000	34 974	0.46
NORDEA EIENDOMSKREDI AS 24/29 FRN C COVD, NOK	100 000 000	101 008	1.35
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP AB 20/25 FRN, SEK	4 240 000	3 208	0.04
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP AB 22/26 FRN, SEK	2 120 000	1 616	0.02
NORDKRAFT AS 24/30 FRN, NOK	28 000 000	27 788	0.37
NORDKRAFT AS 24/31 4.44%, NOK	16 000 000	16 082	0.21
NORGESGRUPPEN ASA 23/29 FRN, NOK	14 000 000	14 332	0.19
NORSK HYDRO ASA 19/29 2.00% C, EUR	2 117 000	24 511	0.33
NORSK HYDRO ASA 22/28 5.257% C, NOK	14 000 000	14 766	0.19
NORSK HYDRO ASA 25/32 3.625% C, EUR	2 485 000	30 128	0.40

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION
515603-0917

NORSK HYDRO ASA 25/33 3.75% C, EUR	6 061 000	71 869	0.96
NORSKE TOG AS 21/30 2.375%, NOK	8 000 000	7 423	0.10
NORSKE TOG AS 24/34 4.66%, NOK	10 000 000	10 305	0.14
NORTURA SA 20/27 3.95%, NOK	5 000 000	5 031	0.06
NORTURA SA 22/28 FRN, NOK	17 000 000	16 793	0.22
NOVO NORDISK FINANCE (NET 25/37 3.625% C, EUR	5 090 000	60 943	0.82
NYKREDIT REALKRE A/S 25/35 ADJ EUR C SUB, EUR	1 600 000	19 352	0.26
NYKREDIT REALKREDIT A/S 22/32 FRN C SUB, NOK	56 000 000	59 662	0.79
OBOS BBL 24/29 FRN, NOK	29 000 000	30 563	0.41
OBOS BBL 24/30 FRN, NOK	37 000 000	37 793	0.50
OBOS-BANKEN AS 24/29 FRN, NOK	23 000 000	23 263	0.31
OBOS-BANKEN AS 24/29 FRN, NOK	18 000 000	18 205	0.24
OLAV THON EIENDOMSSSELSKA ASA 22/32 4.17%, NOK	40 000 000	39 080	0.52
OLAV THON EIENDOMSSSELSKAP ASA 25/31 FRN, NOK	30 000 000	30 434	0.41
ORKLA ASA 21/28 FRN, NOK	6 000 000	6 039	0.08
ORKLA ASA 21/29 2.20%, NOK	15 000 000	13 966	0.19
OSLO KOMM 25/30 4.43%, NOK	90 000 000	91 616	1.23
PANDORA A/S 24/30 3.875% C, EUR	2 328 000	28 413	0.38
PARETO BANK ASA 23/28 FRN, NOK	6 000 000	6 200	0.08
PARETO BANK ASA 24/29 FRN, NOK	11 000 000	11 389	0.15
PEAB FINANS AB 21/26 FRN, SEK	20 000 000	21 384	0.29
POSTEN BRING AS 23/28 FRN, NOK	36 000 000	36 496	0.49
POSTEN BRING AS 24/31 FRN, NOK	14 000 000	14 197	0.19
ROGALAND SPB BO AS 24/30 FRN STEP C COVD, NOK	20 000 000	20 237	0.27
ROMERIKE SPB 24/30 FRN, NOK	25 000 000	25 266	0.34
SALMAR ASA 25/30 FRN FLOOR, NOK	20 000 000	20 215	0.27
SALMAR ASA 25/32 FRN FLOOR, NOK	18 000 000	18 179	0.24
SAMPO OYJ 20/52 ADJ C SUB, EUR	4 700 000	51 788	0.68
SATO OYJ 20/30 2.45% C, EUR	3 200 000	35 391	0.47
SBAB BANK AB 25/30 FRN SEK C, SEK	20 000 000	21 529	0.29
SBAB BANK AB 25/31 ADJ C, EUR	4 803 000	57 391	0.77
SBAB BANK AB 25/35 FRN SEK C SUB, SEK	20 000 000	21 342	0.29
SCHIBSTED ASA 22/29 3.95%, NOK	10 000 000	9 938	0.13
SEB AB 25/35 FRN SEK C SUB, SEK	23 000 000	24 663	0.33
SECURITAS TREASURY IRELAN 24/30 3.875% C, EUR	2 837 000	35 259	0.47
SECURITAS TREASURY IRELAND 23/29 4.375%, EUR	2 001 000	25 222	0.33
SPAR NORD BANK A/S 24/30 ADJ EUR C, EUR	4 500 000	56 730	0.74

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION
 515603-0917

SPAREBANK 1 OSTLANDET, EUR	2 000 000	22 298	0.30
SPB 1 BOLIGKREDI AS 23/34 FRN STEP C SUB, NOK	8 200 000	8 578	0.11
SPB 1 BOLIGKREDI AS 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	15 000 000	15 313	0.21
SPB 1 NORD-NORGE 21/32 FRN STEP C SUB, NOK	55 000 000	54 872	0.74
SPB 1 NORD-NORGE 23/33 FRN STEP C SUB, NOK	2 200 000	2 275	0.03
SPB 1 ØSTLANDET 24/34 FRN C SUB, NOK	12 800 000	13 116	0.17
SPB 1 ØSTLANDET 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	26 800 000	27 050	0.36
SPB 1 RINGERIKE HAD 23/33 FRN STEP C SUB, NOK	3 000 000	3 090	0.04
SPB 1 SMN 23/33 FRN STEP C SUB, NOK	5 800 000	6 040	0.08
SPB 1 SOGN OG FJORD 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	20 000 000	20 462	0.27
SPB 1 SOGN OG FJORDANE 25/35 ADJ C SUB, NOK	6 000 000	6 054	0.08
SPB 1 SØR-NORGE ASA 23/28 4.875%, EUR	4 569 000	59 894	0.77
SPB 1 SØR-NORGE ASA 23/29 FRN, NOK	24 000 000	24 434	0.33
SPB 1 SØR-NORGE ASA 24/29 4.81%, NOK	20 000 000	20 714	0.27
SPB 1 SØR-NORGE ASA 24/35 FRN C SUB, NOK	26 000 000	26 353	0.35
SPB NORGE 23/33 FRN C SUB, NOK	2 900 000	2 978	0.04
SPB NORGE 23/33 FRN C SUB, NOK	8 700 000	9 033	0.12
SPB NORGE 24/29 FRN, NOK	26 000 000	26 287	0.35
SPB NORGE 24/29 FRN, NOK	87 000 000	87 633	1.17
SPB NORGE 24/34 FRN C SUB, NOK	6 100 000	6 230	0.08
SPB NORGE 24/35 FRN STEP C SUB, NOK	16 500 000	16 826	0.22
SPB NORGE 25/30 FRN, NOK	35 000 000	35 565	0.47
SPB NORGE 25/30 FRN, NOK	34 000 000	34 644	0.46
SPB NORGE BOLIGKREDI AS 23/28 FRN C COVD, NOK	134 000 000	135 255	1.81
SPB NORGE BOLIGKREDI AS 23/33 ADJ C COVD, NOK	60 000 000	64 288	0.83
SSAB AB 23/28 FRN SEK, SEK	7 000 000	7 571	0.10
STATKRAFT AS 24/34 4.50%, NOK	18 000 000	18 022	0.24
STOCKHOLM EXERGI HOLDING AB 23/30 FRN, SEK	102 000 000	111 431	1.49
STOCKHOLM EXERGI HOLDING AB 24/31 FRN, SEK	34 000 000	36 358	0.49
STOCKHOLM EXERGI HOLDING AB 24/32 FRN, SEK	70 000 000	75 813	1.02
STOREBRAND LIVSF AS 22/52 FRN STEP C SUB, NOK	4 000 000	4 136	0.06
STOREBRAND LIVSF AS 22/53 FRN STEP C SUB, NOK	7 800 000	8 316	0.11
SVEASKOG AB 23/28 FRN, SEK	32 000 000	34 938	0.47
SVENSKA CELLULOSA AB SCA 21/28 FRN, SEK	8 000 000	8 569	0.11
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 22/29 2.625%, EUR	3 860 000	46 817	0.62
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 23/34 ADJ C SUB, EUR	550 000	7 231	0.09
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 24/36 ADJ C SUB, EUR	1 750 000	21 381	0.28

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION
515603-0917

SWEDAVIA AB 24/31 FRN, SEK	32 000 000	34 390	0.46
SWEDAVIA AB 25/30 FRN, SEK	24 000 000	25 626	0.34
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 24/29 FRN, SEK	17 500 000	19 086	0.26
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 24/30 FRN C, SEK	45 000 000	48 698	0.65
TELE2 AB 23/29 3.75% C, EUR	3 000 000	37 480	0.49
TELEFONAKTIEBOLAGET L M E 23/28 5.375% C, EUR	2 700 000	34 357	0.46
TELEFONAKTIEBOLAGET L M ERIC 21/29 1.00%, EUR	814 000	8 924	0.12
TELENOR ASA 23/30 4.61% C, NOK	4 000 000	4 052	0.05
TELIA COMPANY AB 23/28 FRN SEK C, SEK	10 000 000	10 772	0.14
TELIA COMPANY AB 23/29 4.675%, NOK	12 000 000	12 306	0.16
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 23/29 FRN SEK, SEK	34 000 000	37 277	0.50
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 23/30 4.75% C, EUR	3 235 000	41 043	0.55
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 24/31 4.25% C, EUR	2 414 000	29 993	0.40
TOMRA SYSTEMS ASA 25/30 FRN, NOK	30 000 000	29 986	0.40
TORNATOR OYJ 24/31 3.75% C, EUR	4 100 000	50 343	0.66
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 24/28 FRN SEK, SEK	24 000 000	25 631	0.34
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 24/29 FRN SEK, SEK	26 000 000	28 542	0.38
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 25/30 FRN SEK, SEK	16 000 000	17 218	0.23
TRYG FORSIKRING A/S 21/51 FRN STEP C SUB, NOK	18 000 000	18 151	0.24
UPM-KYMMENE OYJ 24/34 3.375% C, EUR	2 156 000	26 173	0.34
VEND MARKETPLACES ASA 23/28 FRN, NOK	3 000 000	3 088	0.04
VERD BOLIGKREDITT AS 23/28 FRN C COVD, NOK	20 000 000	20 407	0.27
YARA INTERNATIONAL ASA 22/32 7.378%, USD	197 000	2 238	0.03
YARA INTERNATIONAL ASA 24/29 FRN, NOK	27 000 000	27 187	0.36
ZIKLO BANK AB 24/29 FRN, SEK	30 000 000	32 117	0.43
AKTIER		7 021 822	93.40
Summa Överlåtbara värdepapper		7 021 822	93.40
Summa Kategori 1		7 021 822	93.40
OTC-derivatinstrument			
FX FWD 12556 2025-07-16: NOK +819178158 / EUR -68475500 (11.9631), NOK	-68 475 500	5 897	0.08
FX FWD 12564 2025-07-16: NOK +333402543 / SEK -306696000 (1.0871), SEK	333 402 544	6 473	0.09
FX FWD 14202 2025-07-16: NOK +141372540 / EUR -12000000 (11.7810), NOK	-12 000 000	-1 147	-0.02
FX FWD 14668 2025-07-16: NOK +42972497 / SEK -40000000 (1.0743), SEK	42 972 498	335	0.00
FX FWD 14676 2025-07-16: NOK +15836209 / EUR -1350000 (11.7305), NOK	-1 350 000	-197	0.00
FX FWD 15121 2025-07-16: NOK +36274575 / EUR -3100000 (11.7015), NOK	-3 100 000	-542	-0.01
FX FWD 15317 2025-07-16: NOK +7883458 / EUR -675000 (11.6792), NOK	-675 000	-133	0.00
FX FWD 15325 2025-08-19: NOK +599065094 / SEK -560000000 (1.0698), SEK	599 065 095	663	0.01

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION
515603-0917

FX FWD 15333 2025-08-20: NOK +851382823 / EUR -73000000 (11.6628), NOK	-73 000 000	-17 680	-0.24
FX FWD 15341 2025-08-20: NOK +771620 / USD -75000 (10.2883), NOK	-75 000	12	0.00
FX FWD 15825 2025-08-20: NOK +42744964 / EUR -3700000 (11.5527), NOK	-3 700 000	-1 301	-0.02
FX FWD 15833 2025-08-20: NOK +62248 / DKK -40223 (1.5476), NOK	-40 224	-2	0.00
FX FWD 15838 2025-08-20: NOK +41652 / USD -4129 (10.0862), NOK	-4 130	0	0.00
FX FWD 15843 2025-08-20: NOK +9079115 / SEK -8526487 (1.0648), SEK	9 079 116	-32	0.00
FX FWD 15848 2025-08-20: NOK +50344879 / EUR -4362843 (11.5395), NOK	-4 362 844	-1 591	-0.02
FX FWD 16288 2025-08-20: NOK +47913015 / SEK -45000000 (1.0647), SEK	47 913 016	-175	0.00
FX FWD 16819 2025-08-20: NOK +12784508 / SEK -12100000 (1.0566), SEK	12 784 508	-145	0.00
FX FWD 17238 2025-09-17: NOK +539387792 / SEK -512139000 (1.0532), SEK	539 387 793	-8 938	-0.12
FX FWD 17246 2025-09-17: NOK +749289869 / EUR -64866000 (11.5513), NOK	-64 866 000	-24 340	-0.33
FX FWD 17254 2025-09-17: NOK +4566240 / DKK -2947000 (1.5495), NOK	-2 947 000	-149	0.00
FX FWD 17262 2025-09-17: NOK +1337700 / USD -134900 (9.9162), NOK	-134 900	-28	0.00
FX FWD 17371 2025-09-17: NOK +36783989 / EUR -3200000 (11.4950), NOK	-3 200 000	-1 379	-0.02
FX FWD 17673 2025-09-17: NOK +19798002 / EUR -1700000 (11.6459), NOK	-1 700 000	-479	-0.01
FX FWD 17683 2025-09-17: NOK +29169535 / EUR -2500000 (11.6678), NOK	-2 500 000	-650	-0.01
FX FWD 17890 2025-09-17: NOK +39866 / USD -3936 (10.1276), NOK	-3 936	0	0.00
FX FWD 18086 2025-09-17: NOK +20283463 / EUR -1712055 (11.8474), NOK	-1 712 056	-140	0.00
FX FWD 18091 2025-09-17: NOK +11469642 / SEK -10727007 (1.0692), SEK	11 469 642	-17	0.00
FX FWD 18194 2025-09-17: NOK +28469 / USD -2829 (10.0622), NOK	-2 829	0	0.00
VALUTATERMINER		-45 687	-0.61
Summa OTC-derivatinstrument		-45 687	-0.61
Summa Kategori 7		-45 687	-0.61
Kategori 2			
Övriga derivatinstrument			
EURO-BOBL FUTURE SEP25, EUR	-1 774	0	0.00
EURO-BUND FUTURE SEP25, EUR	-102	0	0.00
NOK COLLATERAL, NOK	22 172 164	22 172	0.30
SEB FUTURES EUR, EUR	936 468	11 111	0.15
SEB FUTURES NOK, NOK	24 667 664	24 668	0.33
DERIVAT		57 950	0.78
Summa Övriga derivatinstrument		57 950	0.78
Summa Kategori 2		57 950	0.78
Summa värdepapper		7 034 086	93.57
Varav med positivt marknadsvärde		7 093 152	
Varav med negativt marknadsvärde		59 066	
Övriga tillgångar och skulder		479 318	6.43

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION
515603-0917



Fondförmögenhet

7 513 404 100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION
515603-0917

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

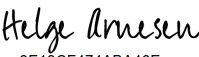
	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	6 910 000	2 965 943
Andelsklass Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration R (NOK)		
Andelsutgivning	640 053	4 664 167
Andelsinlösen	-421 764	-760 227
Andelsklass Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration C (NOK)		
Andelsutgivning	177 302	52 839
Andelsinlösen	-181 761	-17 912
Andelsklass Alfred Berg Nordic Investment Grade Long Duration I (NOK)		
Andelsutgivning	64 149	26 704
Andelsinlösen	-17 995	-103 553
Periodens resultat enligt resultaträkning	343 420	82 039
Fondförmögenhet vid periodens slut	7 513 404	6 910 000

ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION
515603-0917



Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT

515603-3622

Perioden

06.06.2025 - 30.06.2025



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 06.06.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT, 515603-3622.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT ändrats med:

0,70 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordic Subordinated Debt R (NOK), sedan uppstart 06.06.2025.

Första halvåret 2025

Den nordiska ränte- och kreditmarknaden stod emot ett halvår präglad av kraftig geopolitisk och politisk turbulens. President Trumps tullspel, särskilt "Liberation Day" i april, skapade kortvariga men skarpa spreadutvidgningar innan marknaderna återhämtade sig. Oron i Mellanöstern bidrog till temporärt högre oljepriser men fick begränsad långsiktig effekt.

Primärmarknaden var stark med höga emissionsvolymen och god investerarefterfrågan. Trots volatilitet låg kreditspreadarna vid halvårsskiftet nära flerårssnittet. Norges Banks oväntade räntesänkning i juni gav ytterligare stöd till kreditmarknaden.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade fallande räntor med nästan en halv procentenhet under första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) föll 0,39 procentenheter under perioden från 4,11 % till 3,73 %. Även motsvarande svenska räntan föll med 0,39 procentenheter från 2,28 % till 1,89 %. Trots kraftigt ökade spreadar i april så var nivån på nordiska kreditspreadar i slutet av juni några punkter lägre än nivån vid årets start.

Fonden är en aktivt förvaltd fond som främst investerar i underställda företagsobligationer (obligationer där investerare får betalning först efter att övriga skulder har reglerats vid en eventuell konkurs eller likvidation) samt i hybridkapital. Fondens ränterisk, mätt som modifierad duration, kommer att ligga mellan 0 och 5 år men förväntas i normalfallet vara under ett år.

Fredagen den 6 juni fusionerades fonden Alfred Berg Nordisk Ansvarlig Kapital in i fonden Alfred Berg Nordic Subordinated Debt.

Framtidsutsikter

I andra halvåret 2025 förväntas en stödjande miljö för företagsobligationer, drivet av räntesänkningar från flertalet centralbanker. Under andra halvåret förväntas Norges Bank komma med knappt två sänkningar och Riksbanken med en sänkning.

Handelskonflikten, pågående krig i Ukraina och spänningar i Mellanöstern samt risk för recession skapar osäkerhet. Svagare ekonomier kan höja konkurstalen något, men kan också leda till lättnader i penningpolitiken och lägre räntor, vilket i sin tur skulle kunna förbättra företagens kassaflöden och stärka kreditkvaliteten, allt annat lika.

ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT
515603-3622



Risker

Den största risken mot fondens utveckling är stigande kredittspreader. Fondens främsta exponering är mot underställda obligationer som förväntas uppvisa avsevärt högre volatilitet (svängningar) än traditionella seniora eller säkerställda obligationer.

ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT
 515603-3622

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 % **
2025-06-30***	1 154 667	100.70	11 361 299		0.70 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2025-06-06 - 2025-06-30

ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT
515603-3622



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.33
Spreadexponering	3.79

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT
 515603-3622

Balansräkning

	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>
<i>Belopp i kNOK</i>		
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		1 101 816
Penningmarknadsinstrument		0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0
Fondandelar		0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 101 816
Bankmedel och övriga likvida medel		62 414
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11 821
Övriga tillgångar		0
Summa tillgångar		1 176 051
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		2 063
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		2 063
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		606
Övriga skulder		18 715
Summa skulder		21 384
Fondförmögenhet	1.2	1 154 667
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 000
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		2 932

ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT
515603-3622**Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT
 515603-3622

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 1			
Överlåtbara värdepapper			
ALM BRAND A/S 21/31 FRN C SUB, DKK	7 000 000	11 136	0.97
BN BANK ASA 24/35 FRN STEP C SUB, NOK	12 000 000	12 273	1.06
BNP 2 1/2 03/31/32 EMTN, EUR	800 000	9 478	0.82
BNP 3.7796 01/19/36 EMTN, EUR	1 000 000	11 836	1.03
CITYCON OYJ 21/PERP 3.625% C SUB, EUR	1 000 000	11 551	0.98
DANSKE BA A/S 25/PERP 7.00% USD C HYBRID, USD	1 800 000	18 893	1.61
DANSKE BANK A/S 21/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	1 500 000	15 048	1.31
DANSKE BANK A/S 24/36 ADJ C SUB, EUR	195 000	2 372	0.20
DANSKE BANK A/S 25/35 FRN C SUB, NOK	6 000 000	6 086	0.53
DNB BANK ASA 22/32 FRN C SUB, NOK	16 000 000	16 189	1.40
DNB BANK ASA 24/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	3 000 000	32 495	2.73
EIENDOMSKREDITT AS 24/35 FRN STEP C SUB, NOK	32 000 000	32 775	2.84
EIKA BOLIGKREDITT AS 22/32 FRN C SUB, NOK	10 000 000	10 270	0.89
EIKA GRUPPEN AS 23/34 FRN C SUB, NOK	10 000 000	10 524	0.91
FANA SPB 22/33 FRN C SUB, NOK	21 000 000	21 742	1.89
FLEKKEFJORD SPB 23/33 FRN C SUB, NOK	10 000 000	10 440	0.91
FRENDE SKADEFORS AS 23/54 FRN STEP C SUB, NOK	2 300 000	2 406	0.21
GIJENSIDIGE FORS ASA 24/PERP FRN C HYBRID, NOK	10 000 000	10 308	0.90
GIJENSIDIGE FORSIKRIN ASA 24/54 ADJ C SUB, NOK	4 000 000	4 072	0.35
ISLANDSBANKI HF 21/PERP FRN SEK C HYBRID, SEK	14 000 000	15 037	1.32
JYSKE BANK A/S 21/PERP ADJ C HYBRID, EUR	1 870 000	20 836	1.82
JYSKE BANK A/S 24/35 ADJ C SUB, EUR	366 000	4 624	0.40
LANDKREDITT BANK AS 22/PERP FRN C HYBRID, NOK	8 500 000	8 778	0.77
LANDKREDITT BANK AS 23/33 FRN C SUB, NOK	4 500 000	4 637	0.40
LANDSHYPOTEK BANK AB 21/31 FRN C SUB, SEK	18 000 000	19 239	1.68
LÄNSFÖRSÄKRINGAR B AB 21/31 1.245% C SUB, SEK	20 000 000	21 174	1.84
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB 23/33 FRN C SUB, SEK	18 000 000	19 565	1.71
MANDATUM LIFE INSURANCE 24/39 ADJ C SUB, EUR	975 000	12 132	1.04
NORDEA BANK ABP 21/PERP 3.75% C HYBRID, USD	2 400 000	22 197	1.92
NORDEA BANK ABP 21/PERP 3.75% C HYBRID, USD	4 000 000	37 000	3.19

ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT
515603-3622

NORDEA BANK ABP 24/35 FRN C SUB, NOK	6 000 000	6 095	0.53
NYKREDIT REALKRE A/S 22/32 ADJ EUR C SUB, EUR	1 000 000	12 780	1.09
NYKREDIT REALKRE A/S 25/35 ADJ EUR C SUB, EUR	1 600 000	19 352	1.68
OBOS-BANKEN AS 25/PERP FRN C HYBRID, NOK	9 000 000	9 105	0.79
PARETO BANK ASA 23/33 FRN C SUB, NOK	8 000 000	8 571	0.74
PARETO BANK ASA 24/PERP FRN C HYBRID, NOK	17 000 000	17 644	1.52
ROGALAND SPB 24/PERP FRN C HYBRID, NOK	10 000 000	10 273	0.89
SBAB BANK AB 24/PERP FRN C HYBRID, SEK	30 000 000	32 611	2.84
SBAB BANK AB 25/35 FRN SEK C SUB, SEK	8 000 000	8 537	0.75
SEB AB 24/34 ADJ C SUB, EUR	668 000	8 532	0.73
SEB AB 24/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	2 200 000	22 532	1.95
SEB AB 24/PERP FRN C HYBRID, SEK	34 000 000	36 821	3.21
SEB AB 25/35 FRN SEK C SUB, SEK	9 000 000	9 651	0.84
SKUE SPB 21/31 FRN STEP C SUB, NOK	5 000 000	5 044	0.44
SPAREBANK 1 BOLIGKREDITT AS VR 12/31/2049, NOK	8 000 000	8 125	0.70
SPB 1 BOLIGKREDI AS 23/34 FRN STEP C SUB, NOK	4 400 000	4 603	0.40
SPB 1 BOLIGKREDI AS 24/PERP ADJ C HYBRID, NOK	11 500 000	11 787	1.02
SPB 1 NORDMØRE 24/PERP FRN C HYBRID, NOK	10 000 000	10 229	0.89
SPB 1 NORD-NORGE 21/32 FRN STEP C SUB, NOK	7 000 000	6 984	0.61
SPB 1 NORD-NORGE 23/33 FRN STEP C SUB, NOK	2 000 000	2 068	0.18
SPB 1 ØSTFOLD AKERS 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	11 200 000	11 467	1.00
SPB 1 ØSTLANDE 24/PERP FRN STEP C HYBRID, NOK	10 000 000	10 182	0.89
SPB 1 ØSTLANDET 24/34 FRN C SUB, NOK	3 300 000	3 381	0.29
SPB 1 ØSTLANDET 24/PERP FRN C HYBRID, NOK	13 000 000	13 400	1.16
SPB 1 ØSTLANDET 25/35 FRN C SUB, NOK	23 100 000	23 277	2.03
SPB 1 RINGERIKE HAD 23/33 FRN STEP C SUB, NOK	2 000 000	2 060	0.18
SPB 1 RINGERIKE HAD 23/PERP FRN C HYBRID, NOK	16 000 000	16 618	1.44
SPB 1 SMN 23/33 FRN STEP C SUB, NOK	17 000 000	17 703	1.55
SPB 1 SMN 24/34 FRN C SUB, NOK	17 900 000	18 342	1.59
SPB 1 SMN 24/PERP FRN STEP C HYBRID, NOK	13 000 000	13 374	1.15
SPB 1 SOGN OG FJORD 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	10 000 000	10 231	0.89
SPB 1 SOGN OG FJORD 24/PERP FRN C HYBRID, NOK	12 000 000	12 292	1.07
SPB 1 SOGN OG FJORDANE 25/35 ADJ C SUB, NOK	3 500 000	3 531	0.31
SPB 1 SØR-NORGE ASA 23/33 FRN C SUB, NOK	3 000 000	3 078	0.27
SPB 1 SØR-NORGE ASA 24/34 FRN STEP C SUB, NOK	15 000 000	15 374	1.33
SPB 1 SØR-NORGE ASA 24/35 FRN C SUB, NOK	8 100 000	8 210	0.72
SPB 1 SØR-NORGE ASA 24/PERP FRN C HYBRID, NOK	30 000 000	30 696	2.68

ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT
 515603-3622

SPB NORGE 22/PERP ADJ C HYBRID, NOK	5 000 000	5 396	0.45
SPB NORGE 23/33 FRN C SUB, NOK	2 000 000	2 054	0.18
SPB NORGE 23/PERP ADJ C HYBRID, NOK	6 000 000	6 472	0.55
SPB NORGE 24/34 FRN C SUB, NOK	15 000 000	15 320	1.33
SPB NORGE 24/PERP FRN C HYBRID, NOK	12 000 000	12 428	1.08
SPB NORGE 24/PERP FRN C HYBRID, NOK	5 000 000	5 078	0.44
SPB NORGE 25/35 ADJ C SUB, NOK	8 100 000	8 173	0.71
SPB ØST 22/33 FRN STEP C SUB, NOK	17 000 000	17 519	1.53
SPB ØST 24/PERP FRN C HYBRID, NOK	11 000 000	11 268	0.98
SPB SØR 22/PERP FRN C HYBRID, NOK	12 000 000	12 486	1.08
STOREBRAND LIV AS 25/99 FRN SEK C HYBRID, SEK	6 000 000	6 321	0.55
STOREBRAND LIVSFOR AS 25/99 FRN C HYBRID, NOK	6 000 000	5 991	0.52
SVENSKA HAND AB 20/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	1 400 000	13 262	1.14
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 23/34 ADJ C SUB, EUR	2 100 000	27 611	2.32
SWEDBANK AB 21/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	3 000 000	27 727	2.40
SWEDBANK AB 23/33 FRN SEK C SUB, SEK	6 000 000	6 688	0.58
SWEDBANK AB 24/PERP 7.75% USD C HYBRID, USD	800 000	8 678	0.74
TRYG FORSIK A/S 21/51 FRN SEK STEP C SUB, SEK	20 000 000	21 381	1.86
AKTIER		1 113 524	96.40
Summa Överlåtbara värdepapper		1 113 524	96.40
Summa Kategori 1		1 113 524	96.40
OTC-derivatinstrument			
FX FWD 24 2025-07-16: NOK +31918704 / EUR -2668100 (11.9631), NOK	-2 668 100	230	0.02
FX FWD 25 2025-07-16: NOK +390261 / SEK -359000 (1.0871), SEK	390 261	8	0.00
FX FWD 252 2025-09-17: NOK +64862672 / SEK -61567000 (1.0535), SEK	64 862 672	-1 055	-0.09
FX FWD 260 2025-09-17: NOK +84350499 / EUR -7303000 (11.5501), NOK	-7 303 000	-2 749	-0.24
FX FWD 272 2025-09-17: NOK +1907740 / USD -192600 (9.9052), NOK	-192 600	-43	0.00
FX FWD 280 2025-09-17: NOK +10650492 / DKK -6876000 (1.5489), NOK	-6 876 000	-350	-0.03
FX FWD 29 2025-07-16: USD +3000000 / NOK -31264851 (10.4216), NOK	3 000 000	-884	-0.08
FX FWD 30 2025-08-19: NOK +119813018 / SEK -112000000 (1.0698), SEK	119 813 019	133	0.01
FX FWD 303 2025-09-17: NOK +11494996 / EUR -1000000 (11.4950), NOK	-1 000 000	-431	-0.04
FX FWD 31 2025-08-20: NOK +6647783 / EUR -570000 (11.6628), NOK	-570 000	-138	-0.01
FX FWD 32 2025-08-20: NOK +221197856 / USD -21500000 (10.2883), NOK	-21 500 000	3 424	0.30
FX FWD 33 2025-08-20: NOK +145726 / DKK -94165 (1.5476), NOK	-94 166	-5	0.00
FX FWD 34 2025-08-20: NOK +8073364 / USD -800434 (10.0862), NOK	-800 435	-33	0.00
FX FWD 35 2025-08-20: NOK +1721498 / SEK -1616713 (1.0648), SEK	1 721 498	-6	0.00
FX FWD 352 2025-09-17: NOK +1638564 / SEK -1538348 (1.0651), SEK	1 638 564	-9	0.00

ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT
515603-3622

FX FWD 36 2025-08-20: NOK +3753851 / EUR -325305 (11.5395), NOK	-325 306	-119	-0.01
FX FWD 37 2025-08-20: NOK +8091975 / SEK -7600000 (1.0647), SEK	8 091 976	-30	0.00
FX FWD 381 2025-09-17: NOK +1007303 / EUR -84915 (11.8624), NOK	-84 916	-6	0.00
VALUTATERMINER		-2 063	-0.18
Summa OTC-derivatinstrument		-2 063	-0.18
Summa Kategori 7		-2 063	-0.18
Kategori 2			
Övriga derivatinstrument			
EURO-BOBL FUTURE SEP25, EUR	-61	0	0.00
US 5YR NOTE (CBT) SEP25, USD	-125	0	0.00
NOK COLLATERAL, NOK	171	0	0.00
SEB FUTURES EUR, EUR	103 461	1 227	0.11
SEB FUTURES NOK, NOK	2 736 070	2 736	0.24
SEB FUTURES USD, USD	-107 615	-1 090	-0.10
DERIVAT		2 874	0.25
Summa Övriga derivatinstrument		2 874	0.25
Summa Kategori 2		2 874	0.25
Summa värdepapper		1 114 335	96.47
Varav med positivt marknadsvärde		1 121 281	
Varav med negativt marknadsvärde		6 946	
Övriga tillgångar och skulder		40 332	3.53
Fondförmögenhet		1 154 667	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT
515603-3622



Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

2025-06-06

2025-06-30

Fondförmögenhet vid årets början

0

Andelsklass Alfred Berg Nordic Subordinated Debt R (NOK)

Andelsutgivning

1 160 628

Andelsinlösen

-10 137

Periodens resultat enligt resultaträkning

4 176

Fondförmögenhet vid periodens slut

1 154 667

ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT
515603-3622



Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG INCOME

515602-7186

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



ALFRED BERG INCOME
515602-7186



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG INCOME, 515602-7186.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG INCOME ändrats med:

3,49 procent i NOK-klassen Alfred Berg Income R (NOK).

3,71 procent i NOK-klassen Alfred Berg Income C (NOK).

2,95 procent i SEK-klassen Alfred Berg Income C (SEK).

2,44 procent i SEK-klassen Alfred Berg Income R (SEK).

2,70 procent i SEK-klassen Alfred Berg Income I (SEK).

3,76 procent i NOK-klassen Alfred Berg Income I (NOK).

Första halvåret 2025

Årets första sex månader har varit väldigt händelserika, med mer eller mindre dagliga utspel från USA:s nya president vad det gäller både tullar samt diverse olika geopolitiska strategier. Den största marknadschocken kom i början på april när Trump annonserade stora tullar på en mängd olika länder, den så kallade "Liberation Day". Den ökade osäkerheten detta medförde, både vad det gäller ekonomisk växt, inflation samt bolags lönsamhet framöver, sände både börser och obligationspriser ned. Detta ändrade sig efter bara en vecka då Trump gav besked om en 90-dagars tullpaus och efter det har det, ovissheten till trots, i stort sett varit god stämning på den nordiska obligationsmarknaden.

De flesta av världens större centralbanker har sänkt styrräntorna under halvåret. I maj sänkte även Norges Bankräntan med 25bps till 4.25 %; något som marknaden inte hade räknat med. Efter tre sänkningar under året är styrräntan i Sverige nu nere på 2.00 %. FED fortsätter att hålla räntan oförändrad på bakgrund av osäkerhet runt tullarnas effekt på inflationen, men pressen på en sänkning från politiskt håll har ökat månad för månad.

Företagsobligationsmarknaden hade ett väldigt starkt första halvår. Stor efterfrågan på räntefonder gjorde att kapital kom in i marknaden samtidigt som många nya och gamla bolag passade på att emittera obligationer på tigha nivåer. Per månadsskiftet juni/juli uppgick nyemissionsvolymen för nordisk high yield till strax under 160 miljarder, vilket gör att 2025 ser ut att igen bli ett rekordår på primärmarknaden, trots att den var helt stängd under mer än en månads tid i samband med tullkaoset i april. Vad det gäller kreditspreadar så steg de som mest 130 bps under april månad enligt DNB Carnegies nordiska high yield-index, men de har kommit ned en del sen dess. Vid halvårsskiftet var spreadarna ca 60 bps högre än vid årsskiftet (474 bps jämfört med 417 bps), men de är fortsatt gott under det historiska snittet på 580 bps. Den finansiella sektorn är den som har gått starkast, följt av E&P och fastighetssektorn. Europeiska Itraxx Cross-Over-indexet har kommit ned 24 bps under halvåret till en kreditspread på 283 bps, som är en historiskt låg nivå. Default-raten i den nordiska high yield-marknaden har kommit ned lite under året och är nu på 4.8 % vilket kan jämföras med det historiska snittet på 5.5 %. Räntesänkningarna börjar således att påverka framförallt de mest skuldsatta bolagen positivt och vi ser att huvudsakligen fastighetssektorn har en betydligt lägre default-rate nu än för ett år sedan.

Fonden har under hela året haft en övervikt i Investment Grade och undervikt i High Yield, som representerar en konservativ profil. Skulle marknaden bli svagare och kreditspreadar stiga kommer vi att vikta om. Stora

ALFRED BERG INCOME
515602-7186



delar av portföljen bidrog positivt till avkastningen, men fastighetssektoren och industri var de sektorer som bidrog starkast.

Framtidsutsikter

Det första halvåret har varit volatilt och vi tror att det kommer att fortsätta vara så, även om den nordiska marknaden verkar vara lite isolerad från händelser runt om i världen. Allt annat lika så är osäkerheten större nu än tidigare och i månaderna som kommer skall de nya handelstullarna implementeras och vi får gradvis se effekterna. Leder det till svagare ekonomisk växt och lägre inflation, eller till stagflation, eller en ekonomi som tuffar på? I tillägg är det stort fokus på geopolitik även om vi fortfarande har sett ganska liten effekt på marknaden. Spreadar på den nordiska marknaden är på historiskt låga nivåer och speglar ett marknadssyn som prisar in få problem framöver. Vi är något skeptiska till den värderingen och bedömer att sannolikheten för att kreditspredar ska tigha ytterligare framöver som låg. Vi menar det är osäkert att förutspå utvecklingen vidare och intar därför en konservativ profil i våra "cross over" och "high yield" fonder.

Med fortsatt hög kontantandel hos de flesta nordiska fondförvaltarna samt god tillgång på nytt kapital tror vi att det kommer bli ett aktivt andra halvår på primärmarknaden. Vi ser lite fler signaler på svaghetstecken vad det gäller den ekonomiska utvecklingen i en del länder, men räntesänkningar har, och kan även framöver, vara med på att dämpa detta och vi tror att default rates kommer att stabilisera sig framöver. Dock har vi fortfarande så pass höga räntor att våra obligationsfonder fortfarande ger god ränteavkastning.

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 kreditspredar leder till nedgång i obligationspriserna. 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 % **
2025-06-30	7 096 794		50 481 566				
2024-12-31	6 288 736		45 769 553				
2023-12-31	5 664 222		44 352 112				
2022-12-31	4 548 070		38 900 426				
2021-12-31	6 172 682		51 008 015				
2020-12-31	4 414 823	121.39	36 368 922		1.23 %		
2019-12-31	5 199 087	119.91	43 358 241		5.20 %		
2018-12-31	3 891 068	113.98	34 138 168		0.89 %		
2017-12-31	3 478 232	112.98	30 786 262		5.13 %		
2016-12-31	1 625 625	107.47	15 126 669		-100.00 %		

Alfred Berg Income R (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	5 009 235	150.54	33 274 785		3.49 %		
2024-12-31	4 743 313	145.47	32 606 598		10.10 %		
2023-12-31	4 797 271	132.12	36 309 219		8.50 %		
2022-12-31	3 778 621	121.77	31 029 765		-3.66 %		
2021-12-31	5 021 916	126.39	39 734 436		4.12 %		
2020-12-31	4 414 823	121.39	36 368 922		1.23 %		
2019-12-31	5 199 087	119.91	43 358 241		5.20 %		
2018-12-31	3 891 068	113.98	34 138 168		0.89 %		
2017-12-31	3 478 232	112.98	30 786 262		5.13 %		
2016-12-31	1 625 625	107.47	15 126 669		-100.00 %		

*) Jämförelseindex: 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 Income C (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	1 030 086	124.93	8 245 567		3.71 %		
2024-12-31	945 338	120.46	7 847 734		10.41 %		

ALFRED BERG INCOME
515602-7186

2023-12-31	691 477	109.10	6 338 073	9.31 %
2022-12-31	606 907	99.81	6 080 505	-3.25 %
2021-12-31***	921 714	103.16	8 935 283	3.16 %

*) Jämförelseindex: 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

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

Alfred Berg Income C (SEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30		116.94	2 159 828		2.95 %		
2024-12-31		113.59	163 840		9.35 %		
2023-12-31		103.88	198 391		8.16 %		
2022-12-31		96.04	1 778 956		-4.60 %		
2021-12-31***		100.67	2 328 296		0.67 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2021-07-13 - 2021-12-31

Alfred Berg Income C (SEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	268 193	124.17	2 159 828		6.10 %		
2024-12-31	19 174	117.03	163 840		11.80 %		
2023-12-31	20 768	104.68	198 391		15.29 %		
2022-12-31	161 532	90.80	1 778 956		-7.35 %		
2021-12-31***	228 077	98.00	2 328 296		-2.00 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2021-07-13 - 2021-12-31

Alfred Berg Income R (SEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30		115.37	379 507		2.43 %		

ALFRED BERG INCOME
515602-7186

2024-12-31	112.63	540 185	9.02 %
2023-12-31	103.31	13 536	8.36 %
2022-12-31	95.34	11 200	-4.83 %
2021-12-31***	100.18	10 000	0.18 %

*) Jämförelseindex: 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

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

Alfred Berg Income R (SEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	46 492	122.51	379 507		5.58 %		
2024-12-31	62 681	116.04	540 185		11.46 %		
2023-12-31	1 409	104.11	13 536		15.50 %		
2022-12-31	1 010	90.14	11 200		-7.56 %		
2021-12-31***	975	97.51	10 000		-2.49 %		

*) Jämförelseindex: 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

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

Alfred Berg Income I (SEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30		109.73	2 481 019		2.70 %		
2024-12-31***		106.84	1 247 653		6.84 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2024-03-11 - 2024-12-31

Alfred Berg Income I (SEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	289 074	116.51	2 481 019		5.85 %		
2024-12-31***	137 335	110.07	1 247 653		10.07 %		



ALFRED BERG INCOME
515602-7186

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2024-03-11 - 2024-12-31

Alfred Berg Income I (NOK)							
	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	463 376	117.58	3 940 860		3.76 %		
2024-12-31	381 144	113.32	3 363 543		10.36 %		
2023-12-31***	153 297	102.68	1 492 893		2.68 %		

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2023-11-10 - 2023-12-31

ALFRED BERG INCOME
515602-7186



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	1.04
Spreadexponering	2.94

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG INCOME
515602-7186



Balansräkning

<i>Belopp i kNOK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		6 626 741	6 089 475
Penningmarknadsinstrument		0	
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		359 467	24 897
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			24 785
Fondandelar			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	6 986 209	6 139 158
Bankmedel och övriga likvida medel		457 623	116 052
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		55 733	74 089
Övriga tillgångar		3 007	5 028
Summa tillgångar		7 502 571	6 334 326
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		344 866	32 944
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		51 765	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		396 631	32 944
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 069	
Övriga skulder		5 078	12 646
Summa skulder		405 778	45 590
Fondförmögenhet	1.2	7 096 794	6 288 736
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		14 500	24 900
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		12	12

ALFRED BERG INCOME
515602-7186



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG INCOME
515602-7186



Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 1			
Överlåtbara värdepapper			
AFRY AB 24/29 FRN, SEK	26 000 000	28 415	0.40
AIDER KONSERN AS 24/28 FRN FLOOR C, NOK	28 750 000	29 644	0.42
AIDER KONSERN AS 25/28 FRN FLOOR C, NOK	8 900 000	9 177	0.13
AKTIESELSKABET SCHOUW & 24/29 FRN FLOOR, NOK	26 000 000	26 396	0.37
ALV 3 5/8 08/07/29 EMTN, EUR	1 461 000	18 255	0.25
AMBEAA FLOAT 06/30/32 REGS, EUR	816 000	9 725	0.14
ARION BANKI HF 24/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	4 600 000	48 545	0.68
ARION BANKI HF 25/27 FRN SEK, SEK	47 000 000	50 324	0.71
ASSEMBLIN CAVERION AB 24/31 FRN FLOOR C, EUR	4 813 000	58 025	0.81
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA 23/28 FRN FLOOR, NOK	14 500 000	14 639	0.21
AUTOLIV INC 23/28 4.25% C, EUR	1 751 000	21 748	0.31
B2 IMPACT ASA 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	1 000 000	12 506	0.18
B2 IMPACT ASA 24/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	4 700 000	57 024	0.81
BALDER FINLAND OYJ 22/31 2.00% C, EUR	2 700 000	29 588	0.42
BANE NOR EIENDOM AS 22/27 FRN, NOK	42 000 000	42 776	0.61
BEWI ASA 21/26 FRN EUR C, EUR	1 500 000	17 910	0.25
BOLIDEN AB 22/27 5.53%, SEK	36 000 000	42 146	0.58
BOLIDEN AB 24/32 4.865%, SEK	24 000 000	26 906	0.38
BOLIDEN AB 25/32 FRN, SEK	24 000 000	25 636	0.36
BORREGAARD ASA 23/28 FRN FLOOR, NOK	21 000 000	21 447	0.30
BULK INFRASTRUCTURE AS 25/29 FRN FLOOR C, NOK	56 300 000	56 716	0.80
CASTELLUM AB 21/PERP ADJ C SUB, EUR	8 200 000	96 335	1.35
CASTELLUM HELSINKI FINANC 21/29 0.875% C, EUR	3 050 000	32 922	0.46
CIDRON ROMANOV LIMITED 21/26 FRN FLOOR C, NOK	81 048 214	82 497	1.17
CITIRA HOLDING AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	10 000 000	11 073	0.16
CITYCON OYJ 21/PERP 3.625% C SUB, EUR	2 400 000	27 723	0.38
CITYCON OYJ 24/PERP 7.875% C SUB, EUR	4 900 000	59 204	0.83
CITYCON TREASURY B.V 24/30 5.00% C, EUR	2 034 000	25 058	0.35
CITYCON TREASURY B.V 25/31 5.375% C, EUR	1 250 000	15 463	0.22
DANFOSS FINANCE II B.V. 23/29 4.125% C, EUR	2 234 000	28 316	0.39

ALFRED BERG INCOME
 515602-7186

DANSKE BANK A/S 21/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	1 400 000	14 044	0.20
DANSKE BANK A/S 24/34 ADJ C SUB, EUR	1 600 000	19 906	0.28
DNB BOLIGKREDITT AS 23/27 FRN C COVD, NOK	200 000 000	203 377	2.86
DNV GROUP AS 24/29 FRN, NOK	25 000 000	25 283	0.36
DSV FINANCE B.V. 24/29 3.50% C, EUR	1 755 000	21 364	0.30
ELEKTA AB 24/31 FRN, SEK	36 000 000	38 555	0.55
ELLEVIO AB 24/32 FRN SEK, SEK	30 000 000	33 020	0.47
ELLEVIO AB 25/35 3.75% C, EUR	2 600 000	30 998	0.44
ELOPAK ASA 24/29 FRN, NOK	18 000 000	18 304	0.26
ENTRA ASA 20/27 FRN, NOK	140 000 000	140 835	2.00
ENTRA ASA 25/30 FRN, NOK	53 000 000	54 258	0.76
ESCO MARGINALLEN AB 18/28 FRN C SUB, SEK	6 000 000	2 965	0.04
ESCO MARGINALLEN AB 19/29 FRN C SUB, SEK	12 000 000	5 686	0.08
EUROPEAN ENERG A/S 24/27 FRN EUR FLOOR C, EUR	7 900 000	94 941	1.34
FASTIGHETS AB BALDER 21/81 ADJ C SUB, EUR	3 200 000	37 532	0.53
FASTIGHETS AB BALDER 23/28 3.50% CONV, EUR	1 800 000	25 925	0.37
FASTIGHETS AB BALDER 25/32 4.00% C, EUR	2 508 000	30 164	0.42
FC HUSKY HOLDCO AB 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	1 900 000	22 700	0.32
FERTIBERIA CORPORA 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	4 560 000	55 231	0.78
FIRST CAMP GROUP AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	53 750 000	59 358	0.83
FORCE BIDCO A/S 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	4 600 000	56 188	0.78
FOXWAY HOLDING AB 23/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	6 000 000	70 995	0.99
H&M FINANCE B.V. 23/31 4.875% C, EUR	2 736 000	35 947	0.50
H. LUNDBECK A/S 25/29 3.375% C, EUR	3 660 000	43 754	0.62
HEIMSTADEN AB 21/27 4.375% EUR, EUR	5 400 000	63 380	0.89
HEIMSTADEN BOSTAD AB 20/PERP ADJ C SUB, EUR	400 000	4 736	0.07
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/PERP ADJ C SUB, EUR	200 000	2 362	0.03
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/PERP ADJ C SUB, EUR	4 100 000	46 556	0.66
HEIMSTADEN BOSTAD AB 24/26 FRN SEK C, SEK	38 000 000	40 997	0.58
HEIMSTADEN BOSTAD AB 24/PERP ADJ C SUB, EUR	2 778 000	34 016	0.47
HEIMSTADEN BOSTAD AB 25/28 FRN SEK C, SEK	30 000 000	32 225	0.46
HUHTAMÄKI OYJ 22/27 4.25% C, EUR	4 500 000	54 812	0.78
HUHTAMÄKI OYJ 23/28 5.125% C, EUR	1 800 000	23 290	0.32
HUMLEGÅRDEN FASTIGHETER AB 24/31 FRN, SEK	26 000 000	28 325	0.40
ICA GRUPPEN AB 23/28 FRN, SEK	26 000 000	28 559	0.40
ICA GRUPPEN AB 23/28 FRN, SEK	22 000 000	24 043	0.34
ICA GRUPPEN AB 24/29 FRN, SEK	28 000 000	30 405	0.43

ALFRED BERG INCOME
 515602-7186

INDUTRADE AB 23/28 FRN, SEK	22 000 000	24 087	0.34
INTENO FRN 260906, EUR	4 000 000	35 143	0.50
ISLANDSBANKI HF 21/PERP FRN SEK C HYBRID, SEK	56 000 000	60 146	0.85
ISS GLOBAL A/S 24/29 3.875% C, EUR	1 850 000	22 765	0.32
JYSKE BANK A/S 21/PERP ADJ C HYBRID, EUR	2 600 000	28 970	0.41
JYSKE BANK A/S 24/35 ADJ C SUB, EUR	1 467 000	18 533	0.26
KESKO OYJ 24/30 3.50% C, EUR	5 541 000	66 773	0.94
KEYTO GROUP AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	65 000 000	70 157	0.99
KLAIVENESS COMBINAT ASA 23/28 FRN FLOOR C, NOK	16 500 000	17 007	0.24
KOJAMO OYJ 21/29 0.875% C, EUR	6 436 000	69 834	0.99
KONGSBERG AUTO ASA 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	7 100 000	82 233	1.17
KUSTOM BIDCO AB 24/28 FRN FLOOR C, SEK	41 250 000	45 346	0.63
LANDSBANKINN 25/PERP 8.125% USD C HYBRID, USD	4 644 000	48 663	0.67
LANDSBANKINN HF. 23/25 FRN NOK, NOK	50 000 000	50 615	0.71
LANTMÄNNEN EKONOMISK FÖRENING 24/29 FRN C, SEK	17 500 000	18 826	0.27
LERØY SEAFOOD GROUP ASA 23/30 5.10%, NOK	10 000 000	10 192	0.14
LYSE AS 23/28 FRN, NOK	50 000 000	50 751	0.72
LYSE AS 24/31 FRN, NOK	50 000 000	50 649	0.71
MAGELLAN BIDCO 2 S 24/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	3 700 000	45 236	0.64
METSO OYJ 20/28 0.875% C, EUR	1 400 000	15 805	0.22
METSO OYJ 22/27 4.875% C, EUR	167 000	2 127	0.03
METSO OYJ 23/30 4.375% C, EUR	3 500 000	44 671	0.62
MILlicom INTERNATIONAL CELLU 22/27 FRN C, SEK	56 250 000	61 028	0.86
MÖLNLYCKE HOLDING AB 23/28 4.25%, EUR	2 210 000	28 091	0.39
MUNTERS GROUP AB 25/30 FRN C, SEK	12 500 000	13 412	0.19
NCC TREASURY AB 24/29 FRN, SEK	14 000 000	15 518	0.22
NIBE INDUSTRIER AB 24/29 FRN, SEK	28 000 000	30 530	0.43
NIBE INDUSTRIER AB 25/30 FRN, SEK	28 000 000	30 120	0.43
NOKIA 6 5/8 05/15/39, USD	300 000	3 170	0.04
NOKIA OYJ 19/26 2.00% C, EUR	1 131 000	13 445	0.19
NOKIA OYJ 20/28 3.125% C, EUR	1 000 000	12 062	0.17
NOKIA OYJ 23/31 4.375% C, EUR	1 400 000	18 005	0.25
NORDEA BANK ABP 21/PERP 3.75% C HYBRID, USD	2 200 000	20 347	0.29
NORDEA BANK ABP 21/PERP 3.75% C HYBRID, USD	3 300 000	30 525	0.43
NORDEA EIENDOMSKREDI AS 21/26 FRN C COVD, NOK	50 000 000	50 630	0.72
NORDEA EIENDOMSKREDI AS 23/28 FRN C COVD, NOK	70 000 000	70 971	1.00
NORDEA EIENDOMSKREDI AS 24/29 FRN C COVD, NOK	110 000 000	111 109	1.57

ALFRED BERG INCOME
 515602-7186

NORDIC ENTERTAINMENT GROUP AB 20/25 FRN, SEK	24 380 000	18 449	0.26
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP AB 22/26 FRN, SEK	16 960 000	12 929	0.18
NORSK HYDRO ASA 22/28 FRN C, NOK	14 000 000	14 605	0.21
NORSK HYDRO ASA 25/33 3.75% C, EUR	2 126 000	25 209	0.36
NYKREDIT REALKREDIT A/S 22/32 FRN C SUB, NOK	36 000 000	38 354	0.54
OBOS BBL 24/29 FRN, NOK	30 000 000	31 617	0.44
ODFJELL SE 25/30 FRN FLOOR C, NOK	40 500 000	41 003	0.58
OLAV THON EIENDOMSSKESKA ASA 22/32 4.17%, NOK	35 000 000	34 195	0.48
ØYFJELLET WIND INVE AS 21/26 2.75% EUR C, EUR	7 800 000	84 858	1.20
PEAB FINANS AB 21/26 FRN, SEK	42 000 000	44 907	0.64
PEAB FINANS AB 24/27 FRN, SEK	21 250 000	23 066	0.33
POHJOLAN VOIMA 24/31 4.75% C, EUR	5 500 000	68 627	0.97
PROJECT GRAND (UK) PLC 24/29 9.00% C, EUR	6 900 000	87 714	1.24
QUICKTOP HOLDCO AB 25/30 FRN EUR FLOOR C, EUR	4 200 000	51 139	0.73
REDERIAKTIEBOLAGET 21/26 FRN EUR FLOOR C, EUR	2 725 000	33 398	0.47
SALMAR ASA 25/30 FRN FLOOR, NOK	20 000 000	20 215	0.28
SALMAR ASA 25/32 FRN FLOOR, NOK	18 000 000	18 179	0.26
SAMPO OYJ 20/52 ADJ C SUB, EUR	2 000 000	22 038	0.31
SANDVIK AB 22/29 3.75% C, EUR	2 600 000	32 752	0.45
SANOLIUM AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	28 750 000	31 490	0.45
SANOMA OYJ 23/PERP 8.00% C SUB, EUR	4 800 000	59 732	0.83
SCATEC ASA 24/28 FRN FLOOR C, NOK	44 000 000	46 244	0.65
SCATEC ASA 25/29 FRN FLOOR C, NOK	33 500 000	34 084	0.48
SEB AB 25/35 FRN SEK C SUB, SEK	53 000 000	56 833	0.81
SECURITAS TREASURY IRELAN 24/30 3.875% C, EUR	1 672 000	20 780	0.29
SECURITAS TREASURY IRELAND 23/29 4.375%, EUR	1 750 000	22 058	0.31
SGL GROUP APS 24/30 FRN EUR FLOOR C, EUR	1 900 000	22 902	0.32
SGL GROUP APS 25/31 FRN EUR FLOOR C, EUR	3 340 000	39 572	0.56
SPB 1 BOLIGKREDITT AS 24/29 FRN C COVD, NOK	48 000 000	48 457	0.69
SPB 1 ØSTLANDET 22/27 FRN, NOK	36 000 000	36 626	0.52
SPB 1 SØR-NORGE ASA 23/27 3.75%, EUR	3 596 000	44 805	0.62
SPB 1 SØR-NORGE ASA 23/28 4.875%, EUR	2 501 000	32 785	0.45
SPB NORGE BOLIGKREDI AS 23/28 FRN C COVD, NOK	222 000 000	224 080	3.18
SSAB AB 23/28 FRN SEK, SEK	23 000 000	24 877	0.35
STATNETT SF 24/29 FRN, NOK	26 000 000	26 102	0.37
STILLFRONT GROUP AB 23/27 FRN C, SEK	47 500 000	51 771	0.73
STILLFRONT GROUP AB 24/28 FRN C, SEK	60 000 000	64 616	0.92

ALFRED BERG INCOME
 515602-7186

STILLFRONT GROUP AB 24/29 FRN C, SEK	30 000 000	32 179	0.46
STOCKHOLM EXERGI HOLDING AB 20/27 FRN, SEK	30 000 000	32 211	0.46
STOCKHOLM EXERGI HOLDING AB 23/30 FRN, SEK	44 000 000	48 068	0.68
STOCKHOLM EXERGI HOLDING AB 24/32 FRN, SEK	30 000 000	32 491	0.46
STORSKOGEN GROUP AB 24/28 FRN C, SEK	78 750 000	85 778	1.22
STORSKOGEN GROUP AB 25/29 FRN C, SEK	56 250 000	60 630	0.86
SVENSKA CELLULOSA AB SCA 21/28 FRN, SEK	38 000 000	40 703	0.58
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 22/29 2.625%, EUR	1 440 000	17 465	0.24
SWEDBANK AB 21/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	1 200 000	11 091	0.16
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB 24/29 FRN, SEK	17 500 000	19 086	0.27
TDC NET A/S 23/30 5.618% C, EUR	4 699 000	60 652	0.84
TDC NET A/S 23/31 6.50% C, EUR	2 900 000	38 386	0.54
TDC NET A/S 24/29 5.186% C, EUR	2 143 000	27 777	0.38
TDC NET A/S 25/32 5.00% C, EUR	700 000	8 565	0.12
TELE2 AB 20/27 FRN SEK C, SEK	40 000 000	43 075	0.61
TELEFONAKTIEBOLAGET L M E 23/28 5.375% C, EUR	2 000 000	25 450	0.36
TELENOR ASA 23/28 FRN C, NOK	36 000 000	36 553	0.52
TENSIO AS 21/26 FRN, NOK	60 000 000	60 174	0.85
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 23/29 FRN SEK, SEK	25 000 000	27 410	0.39
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 23/30 4.75% C, EUR	1 974 000	25 045	0.35
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ 24/31 4.25% C, EUR	1 977 000	24 564	0.35
TOMRA SYSTEMS ASA 25/30 FRN, NOK	29 000 000	28 986	0.41
TORNATOR OYJ 24/31 3.75% C, EUR	2 100 000	25 785	0.36
TRD CAMPUS AS 15/25 4.26%, NOK	10 000 000	10 121	0.14
TRD CAMPUS HOLDING AS 15/25 4.50%, NOK	2 055 555	2 095	0.03
UPM-KYMMENE OYJ 97/27 7.45% C, USD	270 000	2 917	0.04
VERVE GROUP SE 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	7 926 000	93 550	1.33
VIACON GROUP AB 21/25 FRN EUR FLOOR C, EUR	3 800 000	39 137	0.55
WALLENUS WILHELMSSEN ASA 23/28 FRN FLOOR, NOK	23 000 000	23 789	0.34
XPARTNERS SAMHÄLLSB AB 25/29 FRN FLOOR C, SEK	66 250 000	70 989	1.01
YARA INTERNATIONAL ASA 24/29 FRN, NOK	27 000 000	27 187	0.39
ZALARIS ASA 23/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	3 200 000	39 754	0.56
AKTIER		6 681 405	94.13
Summa Överlåtbara värdepapper		6 681 405	94.13
Summa Kategori 1		6 681 405	94.13
OTC-derivatinstrument			
FX FWD 1706 2025-07-16: NOK +686546827 / EUR -57101276 (12.0233), NOK	-57 101 277	8 351	0.12

ALFRED BERG INCOME
515602-7186

FX FWD 1716 2025-07-16: NOK +15226475 / USD -1396569 (10.9028), NOK	-1 396 570	1 082	0.02
FX FWD 1726 2025-07-16: NOK +300640132 / SEK -276222020 (1.0884), SEK	300 640 133	6 194	0.09
FX FWD 1745 2025-07-16: NOK +79536946 / EUR -6557815 (12.1286), NOK	-6 557 815	1 648	0.02
FX FWD 1750 2025-07-16: NOK +7778899 / USD -712789 (10.9133), NOK	-712 790	560	0.01
FX FWD 1755 2025-07-16: SEK +21774226 / NOK -23881637 (1.0968), SEK	-23 881 638	-670	-0.01
FX FWD 1769 2025-07-16: NOK +2805296 / USD -269977 (10.3909), NOK	-269 977	71	0.00
FX FWD 1774 2025-07-16: NOK +17977322 / SEK -16437860 (1.0937), SEK	17 977 323	455	0.01
FX FWD 1779 2025-07-16: NOK +37505109 / EUR -3140436 (11.9426), NOK	-3 140 436	206	0.00
FX FWD 1785 2025-07-16: NOK +13174824 / SEK -12177234 (1.0819), SEK	13 174 824	194	0.00
FX FWD 1811 2025-07-16: NOK +124365607 / SEK -116054627 (1.0716), SEK	124 365 608	658	0.01
FX FWD 1816 2025-07-16: EUR +10071502 / NOK -117221815 (11.6390), NOK	10 071 503	2 391	0.03
FX FWD 1821 2025-07-16: USD +862541 / NOK -8977070 (10.4077), NOK	862 542	-242	0.00
FX FWD 1828 2025-07-16: USD +201552 / NOK -2082002 (10.3298), NOK	201 553	-41	0.00
FX FWD 1833 2025-07-16: EUR +1738048 / NOK -20242974 (11.6470), NOK	1 738 048	399	0.01
FX FWD 1840 2025-07-16: USD +396852 / NOK -4129078 (10.4046), NOK	396 852	-110	0.00
FX FWD 1845 2025-07-16: EUR +7681205 / NOK -89868593 (11.6998), NOK	7 681 205	1 357	0.02
FX FWD 1853 2025-07-16: USD +779124 / NOK -8083686 (10.3753), NOK	779 125	-194	0.00
FX FWD 1858 2025-07-16: SEK +67198718 / NOK -71760704 (1.0679), SEK	-71 760 705	-131	0.00
FX FWD 1863 2025-07-16: EUR +8060202 / NOK -93995763 (11.6617), NOK	8 060 203	1 730	0.02
FX FWD 1874 2025-08-20: NOK +771708640 / EUR -65977723 (11.6965), NOK	-65 977 723	-13 768	-0.20
FX FWD 1884 2025-08-20: NOK +576167096 / SEK -538865750 (1.0692), SEK	576 167 096	308	0.00
FX FWD 1894 2025-08-20: NOK +27619585 / USD -2676103 (10.3208), NOK	-2 676 103	513	0.01
FX FWD 1905 2025-07-16: SEK +22320583 / NOK -23768896 (1.0649), SEK	-23 768 896	23	0.00
FX FWD 1922 2025-09-17: NOK +139610476 / USD -14102829 (9.8995), NOK	-14 102 829	-3 211	-0.05
FX FWD 1932 2025-09-17: NOK +439439804 / SEK -417420926 (1.0527), SEK	439 439 805	-7 473	-0.11
FX FWD 1942 2025-09-17: NOK +828898371 / EUR -71853690 (11.5359), NOK	-71 853 691	-28 060	-0.40
FX FWD 1953 2025-09-17: NOK +11543871 / SEK -10994602 (1.0500), SEK	11 543 872	-227	0.00
FX FWD 2043 2025-07-16: NOK +17581317 / EUR -1462268 (12.0233), NOK	-1 462 268	214	0.00
FX FWD 2053 2025-07-16: NOK +9214883 / USD -845187 (10.9028), NOK	-845 188	655	0.01
FX FWD 2063 2025-07-16: NOK +5649912 / SEK -5191024 (1.0884), SEK	5 649 913	116	0.00
FX FWD 2074 2025-07-16: NOK +6514173 / EUR -544388 (11.9660), NOK	-544 389	48	0.00
FX FWD 2082 2025-07-16: NOK +19698637 / EUR -1624151 (12.1286), NOK	-1 624 151	408	0.01
FX FWD 2087 2025-07-16: NOK +1963834 / USD -179948 (10.9133), NOK	-179 948	141	0.00
FX FWD 2092 2025-07-16: SEK +5876727 / NOK -6445504 (1.0968), SEK	-6 445 504	-181	0.00
FX FWD 2107 2025-07-16: NOK +6419795 / EUR -540363 (11.8805), NOK	-540 364	2	0.00
FX FWD 2112 2025-07-16: NOK +2635881 / SEK -2447801 (1.0768), SEK	2 635 882	27	0.00
FX FWD 2117 2025-07-16: NOK +503470 / USD -48261 (10.4321), NOK	-48 262	15	0.00

ALFRED BERG INCOME
515602-7186

FX FWD 2130 2025-07-16: NOK +45220453 / EUR -3761062 (12.0233), NOK	-3 761 063	550	0.01
FX FWD 2130 2025-07-16: USD +30286 / NOK -316041 (10.4350), NOK	30 287	-9	0.00
FX FWD 2135 2025-07-16: NOK +5980464 / SEK -5596520 (1.0686), SEK	5 980 465	15	0.00
FX FWD 2140 2025-07-16: NOK +9948320 / USD -912458 (10.9028), NOK	-912 458	707	0.01
FX FWD 2141 2025-07-16: NOK +27231500 / SEK -25404184 (1.0719), SEK	27 231 500	152	0.00
FX FWD 2148 2025-07-16: EUR +1541019 / NOK -17937342 (11.6399), NOK	1 541 020	364	0.01
FX FWD 2150 2025-07-16: NOK +53643646 / SEK -49286688 (1.0884), SEK	53 643 647	1 105	0.02
FX FWD 2153 2025-07-16: USD +124934 / NOK -1300284 (10.4077), NOK	124 935	-35	0.00
FX FWD 2161 2025-07-16: USD +36383 / NOK -375836 (10.3298), NOK	36 384	-7	0.00
FX FWD 2166 2025-07-16: EUR +302031 / NOK -3517742 (11.6470), NOK	302 031	69	0.00
FX FWD 2171 2025-07-16: NOK +2274822 / SEK -2123631 (1.0712), SEK	2 274 823	11	0.00
FX FWD 2179 2025-07-16: USD +91039 / NOK -947221 (10.4046), NOK	91 039	-25	0.00
FX FWD 2184 2025-07-16: EUR +1659140 / NOK -19411617 (11.6998), NOK	1 659 140	293	0.00
FX FWD 2189 2025-07-16: SEK +4400057 / NOK -4730227 (1.0750), SEK	-4 730 228	-40	0.00
FX FWD 2197 2025-07-16: SEK +372241 / NOK -408550 (1.0975), SEK	-408 551	-12	0.00
FX FWD 2197 2025-07-16: USD +118810 / NOK -1232701 (10.3753), NOK	118 811	-30	0.00
FX FWD 2202 2025-07-16: SEK +9005158 / NOK -9616500 (1.0679), SEK	-9 616 501	-18	0.00
FX FWD 2205 2025-07-16: USD +197922 / NOK -2056931 (10.3926), NOK	197 922	-53	0.00
FX FWD 2207 2025-07-16: EUR +1233094 / NOK -14379988 (11.6617), NOK	1 233 094	265	0.00
FX FWD 2210 2025-07-16: SEK +12309737 / NOK -13476261 (1.0948), SEK	-13 476 261	-354	-0.01
FX FWD 2215 2025-07-16: EUR +2094805 / NOK -25052142 (11.9592), NOK	2 094 806	-172	0.00
FX FWD 2218 2025-08-20: NOK +59867682 / EUR -5118425 (11.6965), NOK	-5 118 426	-1 068	-0.02
FX FWD 2228 2025-08-20: NOK +29416239 / SEK -27511817 (1.0692), SEK	29 416 239	16	0.00
FX FWD 2238 2025-08-20: NOK +2331851 / USD -225936 (10.3208), NOK	-225 937	43	0.00
FX FWD 2249 2025-07-16: NOK +287842 / USD -27914 (10.3117), NOK	-27 914	5	0.00
FX FWD 2255 2025-07-16: NOK +4389460 / EUR -380272 (11.5429), NOK	-380 273	-127	0.00
FX FWD 2261 2025-07-16: NOK +3238993 / SEK -3059909 (1.0585), SEK	3 238 993	-23	0.00
FX FWD 2268 2025-07-16: NOK +466851 / USD -46385 (10.0647), NOK	-46 385	-3	0.00
FX FWD 2273 2025-07-16: NOK +4639781 / EUR -401999 (11.5418), NOK	-401 999	-134	0.00
FX FWD 2290 2025-09-17: NOK +25032400 / USD -2531570 (9.8881), NOK	-2 531 571	-605	-0.01
FX FWD 2300 2025-09-17: NOK +223200551 / SEK -212059853 (1.0525), SEK	223 200 551	-3 842	-0.05
FX FWD 2310 2025-09-17: NOK +361626972 / EUR -31342635 (11.5379), NOK	-31 342 635	-12 180	-0.17
FX FWD 2321 2025-08-20: NOK +252321 / USD -25066 (10.0661), NOK	-25 067	-2	0.00
FX FWD 2343 2025-08-20: EUR +921867 / NOK -10783156 (11.6971), NOK	921 867	192	0.00
FX FWD 2353 2025-08-20: SEK +4967242 / NOK -5310107 (1.0690), SEK	-5 310 107	-2	0.00
FX FWD 2363 2025-08-20: NOK +2250257 / USD -218030 (10.3208), NOK	-218 031	42	0.00
FX FWD 2376 2025-08-20: NOK +852624 / USD -82630 (10.3186), NOK	-82 630	16	0.00

ALFRED BERG INCOME
 515602-7186

FX FWD 2381 2025-08-20: NOK +6042004 / SEK -5647051 (1.0699), SEK	6 042 005	7	0.00
FX FWD 2386 2025-08-20: NOK +9906995 / EUR -849267 (11.6653), NOK	-849 268	-204	0.00
FX FWD 2392 2025-08-20: SEK +866914 / NOK -925166 (1.0672), SEK	-925 167	1	0.00
FX FWD 2398 2025-08-20: SEK +955391 / NOK -1020591 (1.0682), SEK	-1 020 591	0	0.00
FX FWD 2405 2025-08-20: NOK +2814881 / SEK -2653174 (1.0609), SEK	2 814 881	-20	0.00
FX FWD 2410 2025-08-20: NOK +1441782 / EUR -124689 (11.5630), NOK	-124 689	-43	0.00
FX FWD 2416 2025-08-20: NOK +190715 / USD -18805 (10.1414), NOK	-18 806	0	0.00
FX FWD 2423 2025-08-20: NOK +994433 / SEK -941141 (1.0566), SEK	994 434	-11	0.00
FX FWD 2428 2025-08-20: NOK +1555555 / EUR -134434 (11.5711), NOK	-134 435	-45	0.00
FX FWD 2439 2025-09-17: NOK +5326714 / USD -538843 (9.8855), NOK	-538 843	-130	0.00
FX FWD 2449 2025-09-17: NOK +83465607 / SEK -79292811 (1.0526), SEK	83 465 608	-1 429	-0.02
FX FWD 2459 2025-09-17: NOK +169082235 / EUR -14657019 (11.5359), NOK	-14 657 019	-5 724	-0.08
FX FWD 2470 2025-08-20: EUR +149685 / NOK -1717903 (11.4767), NOK	149 686	64	0.00
FX FWD 2476 2025-08-20: NOK +1381825 / EUR -119316 (11.5811), NOK	-119 317	-39	0.00
FX FWD 2482 2025-09-17: NOK +121492 / USD -12009 (10.1168), NOK	-12 009	0	0.00
FX FWD 2524 2025-07-16: SEK +32145665 / EUR -2907608 (11.0557), SEK	-2 907 609	-267	0.00
FX FWD 2534 2025-07-16: SEK +18473366 / NOK -20085728 (1.0873), SEK	-20 085 728	-394	-0.01
FX FWD 2544 2025-07-16: SEK +4034264 / USD -402281 (.0997), SEK	-402 282	226	0.00
FX FWD 2631 2025-07-16: EUR +755064 / SEK -8296122 (10.9873), SEK	755 065	124	0.00
FX FWD 2636 2025-07-16: USD +71904 / SEK -694420 (9.6575), SEK	71 905	-12	0.00
FX FWD 2641 2025-07-16: NOK +4200323 / SEK -3831386 (1.0963), SEK	4 200 323	116	0.00
FX FWD 2719 2025-07-16: NOK +284246 / SEK -264680 (1.0739), SEK	284 246	2	0.00
FX FWD 2844 2025-08-20: SEK +15241500 / EUR -1392545 (10.9451), SEK	-1 392 545	-291	0.00
FX FWD 2854 2025-08-20: SEK +6543727 / NOK -6996962 (1.0693), SEK	-6 996 962	-4	0.00
FX FWD 2864 2025-08-20: SEK +2917722 / USD -302329 (.1036), SEK	-302 330	56	0.00
FX FWD 2875 2025-07-16: SEK +1038001 / NOK -1108475 (1.0679), SEK	-1 108 476	-2	0.00
FX FWD 2883 2025-08-20: USD +73562 / SEK -700280 (9.5196), SEK	73 562	-3	0.00
FX FWD 2888 2025-08-20: NOK +5763898 / SEK -5401770 (1.0670), SEK	5 763 899	-9	0.00
FX FWD 2893 2025-08-20: EUR +787955 / SEK -8545430 (10.8451), SEK	787 955	248	0.00
FX FWD 2899 2025-08-20: SEK +1349153 / NOK -1441309 (1.0683), SEK	-1 441 310	0	0.00
FX FWD 2907 2025-08-20: SEK +730146 / USD -76170 (.1043), SEK	-76 171	9	0.00
FX FWD 2912 2025-08-20: SEK +6045049 / NOK -6415696 (1.0613), SEK	-6 415 697	44	0.00
FX FWD 2917 2025-08-20: SEK +8880536 / EUR -814928 (10.8973), SEK	-814 929	-211	0.00
FX FWD 2935 2025-07-16: NOK +981042 / SEK -926127 (1.0593), SEK	981 043	-6	0.00
FX FWD 2941 2025-08-20: SEK +640741 / NOK -671158 (1.0475), SEK	-671 159	13	0.00
FX FWD 2952 2025-09-17: SEK +3336050 / USD -355158 (.1065), SEK	-355 159	-25	0.00
FX FWD 2962 2025-09-17: SEK +53834025 / NOK -56657793 (1.0525), SEK	-56 657 794	980	0.01

ALFRED BERG INCOME
 515602-7186

FX FWD 2972 2025-09-17: SEK +74342036 / EUR -6783032 (10.9600), SEK	-6 783 033	-1 303	-0.02
FX FWD 2983 2025-07-16: SEK +1605344 / NOK -1685884 (1.0502), SEK	-1 685 884	25	0.00
FX FWD 2989 2025-08-20: SEK +658848 / NOK -684593 (1.0391), SEK	-684 594	19	0.00
FX FWD 2996 2025-09-17: USD +7954 / SEK -76298 (9.5918), SEK	7 955	-1	0.00
FX FWD 3001 2025-09-17: EUR +93919 / SEK -1039719 (11.0704), SEK	93 919	7	0.00
FX FWD 3007 2025-09-17: NOK +2096867 / SEK -1998909 (1.0490), SEK	2 096 867	-43	0.00
FX FWD 3013 2025-07-16: NOK +1031961 / SEK -972300 (1.0614), SEK	1 031 961	-4	0.00
FX FWD 3019 2025-09-17: NOK +1903743 / SEK -1777525 (1.0710), SEK	1 903 743	0	0.00
FX FWD 3024 2025-07-16: SEK +2600790 / EUR -235244 (11.0557), SEK	-235 244	-22	0.00
FX FWD 3025 2025-09-17: NOK +1056837 / SEK -988131 (1.0695), SEK	1 056 837	-1	0.00
FX FWD 3031 2025-08-20: SEK +571782 / NOK -610392 (1.0675), SEK	-610 393	1	0.00
FX FWD 3034 2025-07-16: SEK +4407930 / NOK -4792656 (1.0873), SEK	-4 792 656	-94	0.00
FX FWD 3044 2025-07-16: SEK +330022 / USD -32908 (.0997), SEK	-32 909	19	0.00
FX FWD 3081 2025-07-16: SEK +14702452 / EUR -1329852 (11.0557), SEK	-1 329 852	-122	0.00
FX FWD 3091 2025-07-16: SEK +15971124 / NOK -17365089 (1.0873), SEK	-17 365 090	-340	0.00
FX FWD 3101 2025-07-16: SEK +727247 / USD -72518 (.0997), SEK	-72 518	41	0.00
FX FWD 3103 2025-07-16: NOK +132063 / SEK -120463 (1.0963), SEK	132 064	4	0.00
FX FWD 3127 2025-07-16: USD +3541 / SEK -33626 (9.4950), SEK	3 541	0	0.00
FX FWD 3132 2025-07-16: EUR +35212 / SEK -384760 (10.9267), SEK	35 213	8	0.00
FX FWD 3146 2025-07-16: SEK +175751 / EUR -15934 (11.0298), SEK	-15 934	-2	0.00
FX FWD 3151 2025-07-16: NOK +106989 / SEK -99252 (1.0780), SEK	106 990	1	0.00
FX FWD 3156 2025-07-16: SEK +15775 / USD -1629 (.1033), SEK	-1 629	0	0.00
FX FWD 3169 2025-07-16: SEK +211926 / EUR -19310 (10.9747), SEK	-19 311	-3	0.00
FX FWD 3174 2025-07-16: SEK +20230 / USD -2113 (.1045), SEK	-2 114	0	0.00
FX FWD 3241 2025-07-16: USD +5345 / SEK -51899 (9.7094), SEK	5 345	-1	0.00
FX FWD 3246 2025-07-16: EUR +65083 / SEK -706443 (10.8544), SEK	65 084	20	0.00
FX FWD 3254 2025-07-16: USD +1974 / SEK -19033 (9.6415), SEK	1 974	0	0.00
FX FWD 3259 2025-07-16: SEK +135836 / NOK -145549 (1.0715), SEK	-145 550	-1	0.00
FX FWD 3264 2025-07-16: EUR +17652 / SEK -191850 (10.8685), SEK	17 652	5	0.00
FX FWD 3290 2025-07-16: USD +6344 / SEK -61621 (9.7125), SEK	6 345	-1	0.00
FX FWD 3295 2025-07-16: SEK +1168958 / NOK -1248539 (1.0681), SEK	-1 248 540	-3	0.00
FX FWD 3300 2025-07-16: EUR +66131 / SEK -722230 (10.9211), SEK	66 132	16	0.00
FX FWD 3311 2025-08-20: SEK +5192113 / EUR -474379 (10.9451), SEK	-474 379	-99	0.00
FX FWD 3321 2025-08-20: SEK +2363014 / NOK -2526683 (1.0693), SEK	-2 526 683	-1	0.00
FX FWD 3331 2025-08-20: SEK +912105 / USD -94510 (.1036), SEK	-94 511	17	0.00
FX FWD 3342 2025-07-16: SEK +218011 / NOK -232812 (1.0679), SEK	-232 813	0	0.00
FX FWD 3350 2025-07-16: USD +35501 / SEK -342936 (9.6598), SEK	35 502	-6	0.00

ALFRED BERG INCOME
515602-7186

FX FWD 3355 2025-07-16: NOK +2889391 / SEK -2706340 (1.0676), SEK	2 889 392	5	0.00
FX FWD 3360 2025-07-16: EUR +377282 / SEK -4111300 (10.8971), SEK	377 283	98	0.00
FX FWD 3368 2025-07-16: SEK +28489 / USD -2977 (.1045), SEK	-2 978	0	0.00
FX FWD 3373 2025-07-16: SEK +396807 / NOK -422975 (1.0659), SEK	-422 975	0	0.00
FX FWD 3378 2025-07-16: SEK +343017 / EUR -31626 (10.8459), SEK	-31 627	-10	0.00
FX FWD 3384 2025-08-20: NOK +123829 / SEK -115934 (1.0681), SEK	123 830	0	0.00
FX FWD 3390 2025-08-20: SEK +105368 / NOK -112244 (1.0653), SEK	-112 244	0	0.00
FX FWD 3396 2025-08-20: SEK +91735055 / EUR -8381406 (10.9451), SEK	-8 381 407	-1 750	-0.02
FX FWD 3397 2025-07-16: SEK +291908 / EUR -26686 (10.9385), SEK	-26 686	-6	0.00
FX FWD 3402 2025-07-16: SEK +23941 / USD -2499 (.1044), SEK	-2 499	0	0.00
FX FWD 3406 2025-08-20: SEK +37766267 / NOK -40382055 (1.0693), SEK	-40 382 056	-23	0.00
FX FWD 3409 2025-07-16: USD +1448 / SEK -13836 (9.5503), SEK	1 449	0	0.00
FX FWD 3414 2025-07-16: EUR +14318 / SEK -156824 (10.9526), SEK	14 318	3	0.00
FX FWD 3416 2025-08-20: SEK +3450027 / USD -357486 (.1036), SEK	-357 487	66	0.00
FX FWD 3421 2025-07-16: USD +1194 / SEK -11426 (9.5631), SEK	1 195	0	0.00
FX FWD 3426 2025-07-16: NOK +139880 / SEK -132594 (1.0550), SEK	139 881	-1	0.00
FX FWD 3427 2025-07-16: SEK +1183479 / NOK -1263831 (1.0679), SEK	-1 263 831	-2	0.00
FX FWD 3433 2025-07-16: NOK +139863 / SEK -132034 (1.0593), SEK	139 863	-1	0.00
FX FWD 3438 2025-07-16: EUR +22548 / SEK -246274 (10.9219), SEK	22 549	5	0.00
FX FWD 3453 2025-09-17: SEK +6530707 / NOK -6873234 (1.0524), SEK	-6 873 235	119	0.00
FX FWD 3463 2025-09-17: SEK +15446344 / EUR -1409323 (10.9601), SEK	-1 409 324	-271	0.00
FX FWD 3478 2025-09-17: SEK +696368 / USD -74178 (.1065), SEK	-74 179	-6	0.00
FX FWD 3488 2025-07-16: SEK +526268 / NOK -552671 (1.0502), SEK	-552 671	8	0.00
FX FWD 3493 2025-07-16: SEK +24855 / USD -2638 (.1061), SEK	-2 638	0	0.00
FX FWD 3498 2025-07-16: SEK +375916 / EUR -34304 (10.9583), SEK	-34 304	-7	0.00
FX FWD 3498 2025-09-17: SEK +4690793 / USD -499476 (.1065), SEK	-499 476	-36	0.00
FX FWD 3504 2025-08-20: SEK +182714 / NOK -189809 (1.0388), SEK	-189 810	5	0.00
FX FWD 3508 2025-09-17: SEK +17421080 / NOK -18334061 (1.0524), SEK	-18 334 061	318	0.00
FX FWD 3510 2025-09-17: NOK +108668 / SEK -103701 (1.0479), SEK	108 669	-2	0.00
FX FWD 3516 2025-09-17: NOK +266484 / SEK -254035 (1.0490), SEK	266 484	-5	0.00
FX FWD 3518 2025-09-17: SEK +179750 / EUR -16399 (10.9610), SEK	-16 399	-3	0.00
FX FWD 3523 2025-07-16: USD +1328 / SEK -12880 (9.6927), SEK	1 329	0	0.00
FX FWD 3528 2025-07-16: EUR +12284 / SEK -136993 (11.1522), SEK	12 284	0	0.00
FX FWD 3529 2025-07-16: SEK +1327581 / NOK -1394186 (1.0502), SEK	-1 394 186	21	0.00
FX FWD 3535 2025-09-17: SEK +613710 / NOK -638682 (1.0407), SEK	-638 683	18	0.00
FX FWD 3536 2025-07-16: NOK +110767 / SEK -104364 (1.0614), SEK	110 768	0	0.00
FX FWD 3541 2025-07-16: SEK +11312 / USD -1184 (.1048), SEK	-1 185	0	0.00

ALFRED BERG INCOME
 515602-7186

FX FWD 3541 2025-09-17: NOK +1669276 / SEK -1591294 (1.0490), SEK	1 669 277	-34	0.00
FX FWD 3546 2025-07-16: SEK +136432 / EUR -12317 (11.0764), SEK	-12 317	-1	0.00
FX FWD 3547 2025-09-17: EUR +83126 / SEK -927184 (11.1538), SEK	83 127	-1	0.00
FX FWD 3552 2025-09-17: NOK +305945 / SEK -285661 (1.0710), SEK	305 946	0	0.00
FX FWD 3553 2025-09-17: NOK +967095 / SEK -907756 (1.0654), SEK	967 095	-5	0.00
FX FWD 3558 2025-09-17: NOK +169496 / SEK -158476 (1.0695), SEK	169 496	0	0.00
FX FWD 3561 2025-09-17: USD +15873 / SEK -150537 (9.4834), SEK	15 874	0	0.00
FX FWD 3564 2025-09-17: SEK +103373 / NOK -110261 (1.0666), SEK	-110 261	0	0.00
FX FWD 3566 2025-09-17: NOK +3025776 / SEK -2825168 (1.0710), SEK	3 025 776	1	0.00
FX FWD 3571 2025-09-17: EUR +111932 / SEK -1238455 (11.0643), SEK	111 933	9	0.00
FX FWD 3577 2025-09-17: NOK +1210599 / SEK -1131897 (1.0695), SEK	1 210 600	-1	0.00
FX FWD 3583 2025-09-17: SEK +925462 / NOK -987121 (1.0666), SEK	-987 121	4	0.00
VALUTATERMINER		-51 765	-0.74
IRS_EU_6M_-0_1170_041027_FI, EUR	-20 000 000	12 784	-3.23
IRS_EU6M_0_6450_150326_FI, EUR	-10 000 000	1 818	-1.67
RÄNTESWAPS		14 602	0.18
Summa OTC-derivatinstrument		-37 163	-0.56
Summa Kategori 7		-37 163	-0.56
Kategori 2			
Övriga derivatinstrument			
NOK COLLATERAL, NOK	14 373 811	14 374	0.20
SEB FUTURES EUR, EUR	1 017	12	0.00
DERIVAT		14 386	0.20
Summa Övriga derivatinstrument		14 386	0.20
Summa Kategori 2		14 386	0.20
Summa värdepapper		6 658 627	93.78
Varav med positivt marknadsvärde		7 089 627	
Varav med negativt marknadsvärde		430 999	
Övriga tillgångar och skulder		438 166	6.22
Fondförmögenhet		7 096 794	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG INCOME
515602-7186



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 INCOME
 515602-7186

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	6 288 736	5 664 224
Andelsklass Alfred Berg Income R (NOK)		
Andelsutgivning	913 754	1 452 752
Andelsinlösen	-817 491	-1 967 682
Andelsklass Alfred Berg Income C (NOK)		
Andelsutgivning	134 715	292 942
Andelsinlösen	-85 768	-118 741
Andelsklass Alfred Berg Income C (SEK)		
Andelsutgivning	256 345	6 916
Andelsinlösen	-9 504	-10 977
Andelsklass Alfred Berg Income R (SEK)		
Andelsutgivning	29 769	82 431
Andelsinlösen	-64 544	-25 847
Andelsklass Alfred Berg Income I (SEK)		
Andelsutgivning	538 379	465 215
Andelsinlösen	-400 121	-338 060
Andelsklass Alfred Berg Income I (NOK)		
Andelsutgivning	1 059 628	1 135 628
Andelsinlösen	-987 148	-941 303
Periodens resultat enligt resultaträkning	224 475	591 237
Fondförmögenhet vid periodens slut	7 096 794	6 288 736

ALFRED BERG INCOME
515602-7186



Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG SHORT GLOBAL IG CORPORATE BOND FUND

515603-1394

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG SHORT GLOBAL IG CORPORATE BOND FUND, 515603-1394.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG SHORT GLOBAL IG CORPORATE BOND FUND ändrats med:

2,97 procent i NOK-klassen Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund I (NOK).

0,19 procent i SEK-klassen Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund R (HSEK), sedan uppstart 23.06.2025.

Första halvåret 2025

Under första halvåret 2025 har företagsobligationsräntorna sjunkit globalt, främst drivet av lägre statsräntor. Centralbankerna intog en försiktig och datadriven hållning – Fed höll styrräntan oförändrad vid samtliga möten, medan ECB sänkte räntan i flera steg för att stötta tillväxten. April präglades av oväntat omfattande amerikanska tullar som initialt utlöste kraftig oro, snabbt stigande kreditspreadar och hög volatilitet. Marknadsläget stabiliserades när Trump mildrade tullkraven genom fördröjd implementering, sektorsundantag och mer vaga formuleringar, vilket tolkades positivt och fick kreditspreadarna att falla tillbaka till tidigare nivåer.

Marknadsutvecklingen för globala företagsobligationer med god kreditvärdighet, s.k. Investment Grade, i löptidsintervallet 1 till 3 år, uppvisade under halvåret fallande räntor med en nedgång på 0,45 procentenheter till 3,73 procent och fallande kreditspreadar över statsobligationsräntor med 4 baspunkt till 63 baspunkter. I USD denominerade obligationer föll räntan med 0,46 procentenheter och för EUR obligationer föll räntan med 0,35 procentenheter. Kreditspreadar föll med 2 baspunkter i USD till 54 baspunkter och med 13 baspunkter i EUR till 68 baspunkter. Med fallande obligationsräntor så stiger priset på obligationer vilket tillsammans med ett positivt räntebidrag medförde att globala marknadsindex sammantaget haft en positiv avkastningsutveckling på 3,08 procent valutasäkrat till NOK under första halvåret 2025. Valutasäkrat till SEK var motsvarande avkastning 1,95 procent.

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.

Framtidsutsikter

Kreditspreadarna inom investment grade 1-3 år ligger i dagsläget på 60 baspunkter över statsobligationer, vilket är betydligt lägre än det historiska genomsnittet på 100 punkter under de senaste 28 åren. Även sett i ett kortare perspektiv är nivåerna låga, vilket indikerar att marknaden räknar med ett fortsatt stabilt kreditklimat. Samtidigt innebär de pressade nivåerna en ökad känslighet för negativa överraskningar, särskilt mot bakgrund av rådande politiska och ekonomiska utmaningar.

ALFRED BERG SHORT GLOBAL IG CORPORATE BOND FUND
515603-1394**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

Allmänt om verksamheten
Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kkr (EUR)	Andels- värde, kr (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	161 602		17 386 808				
2024-12-31	152 651		16 794 049				
2023-12-31	149 815		16 532 738				
2022-12-31	134 557		14 650 019				
2021-12-31	123 687		12 326 912				

Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund I (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30		110.26	17 376 808		2.97 %	6.52 %	0.37 %
2024-12-31		107.08	16 794 049		5.33 %	5.04 %	0.48 %
2023-12-31		101.66	16 532 738		5.28 %	4.50 %	0.91 %
2022-12-31		96.56	14 650 019		-3.57 %	-4.20 %	
2021-12-31***		100.13	12 326 912		0.13 %	0.06 %	

*) Jämförelseindex: ICE BofA 1-3 Year Global Corporate 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

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

Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund I (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (EUR)	Andels- värde, kr (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	161 290	9.28	17 376 808		2.32 %	6.49 %	0.37 %
2024-12-31	152 258	9.07	16 794 049		0.11 %	4.78 %	0.48 %
2023-12-31	149 815	9.06	16 532 738		-1.31 %	4.22 %	0.91 %
2022-12-31	134 557	9.18	14 650 019		-8.47 %	-3.98 %	
2021-12-31***	123 687	10.03	12 326 912		0.30 %	0.07 %	

*) Jämförelseindex: ICE BofA 1-3 Year Global Corporate 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

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

Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund R (HSEK)

Fond-	Andels-	Antal	Utdelning	Total-	Jämförelse-	Aktiv

ALFRED BERG SHORT GLOBAL IG CORPORATE BOND FUND
 515603-1394

	förmögenhet, kkr (SEK)	värde, kr (SEK)	utestående andelar	per andel, kr (SEK)	avkastning %	index % *	risk % **
2025-06-30***		100.19	10 000		0.19 %		

*) Jämförelseindex: ICE BofAML Global Corp 1-3Y (SEK) 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

***) Avser perioden 2025-06-23 - 2025-06-30

Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund R (HSEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (EUR)	Andels- värde, kr (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30***	90	8.96	10 000		-10.40 %		

*) Jämförelseindex: ICE BofAML Global Corp 1-3Y (SEK) 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

***) Avser perioden 2025-06-23 - 2025-06-30

ALFRED BERG SHORT GLOBAL IG CORPORATE BOND FUND
515603-1394



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	1.91
Spreadexponering	1.95

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG SHORT GLOBAL IG CORPORATE BOND FUND
 515603-1394

Balansräkning

<i>Belopp i kEUR</i>	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		157 213	142 418
Penningmarknadsinstrument		0	
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			60
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 952	5 915
Fondandelar			2 815
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	159 165	151 207
Bankmedel och övriga likvida medel		4 554	5 001
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 042	2 049
Övriga tillgångar			
Summa tillgångar		165 761	158 258
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			5 594
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		4 145	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		4 145	5 594
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		14	
Övriga skulder		0	13
Summa skulder		4 159	5 607
Fondförmögenhet	1.2	161 602	152 651
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 306	5 909
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		4	5

ALFRED BERG SHORT GLOBAL IG CORPORATE BOND FUND
515603-1394



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kEUR om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG SHORT GLOBAL IG CORPORATE BOND FUND
 515603-1394

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (kEUR)	Andel %
Kategori 1			
Överlåtbara värdepapper			
AAREAL BANK AG REGS 0.5 04/07/2027, EUR	1 000 000	962	0.60
AAREAL BANK AG REGS 0.75 04/18/2028, EUR	1 500 000	1 417	0.89
ACAFP 5 1/2 08/28/33 EMTN, EUR	1 500 000	1 666	1.00
AEGON 5 1/2 04/16/27 144A, USD	1 200 000	1 049	0.65
AGR 3 1/4 12/01/26 144A, USD	1 500 000	1 265	0.79
AGSBB 3 1/2 06/30/47, EUR	1 200 000	1 210	0.76
AGSBB 3 1/4 07/02/49, EUR	900 000	918	0.56
ALBEMARLE CORP 4.65 06/01/2027, USD	1 000 000	854	0.53
ALD SA, EUR	500 000	499	0.31
ANZ 5.101 02/03/33 EMTN, EUR	1 500 000	1 604	0.99
APO 4.4 05/27/26 144A, USD	900 000	770	0.48
ARCC 2.15 07/15/26, USD	600 000	504	0.31
ARVAL SERVICE LEASE SA MTN REGS 4 09/22/2026, EUR	1 000 000	1 047	0.64
ARVAL SERVICE LEASE SA REGS, EUR	1 200 000	1 223	0.75
ASB BANK LTD MTN 144A, USD	1 000 000	827	0.52
ASBBNK 4 1/2 03/16/27 EMTN, EUR	1 000 000	1 047	0.65
AURIZON NETWORK PTY LTD MTN REGS 3.125 06/01/2026, EUR	800 000	807	0.50
AXA LOGISTICS EUROPE MASTER SCA REGS 0.375 11/15/2026, EUR	1 700 000	1 650	1.03
AXA SA MTN REGS 3.375 07/06/2047, EUR	1 200 000	1 252	0.76
AXIS SPECIALTY FINANCE LLC 4.9 01/15/2040, USD	1 700 000	1 433	0.88
AYVFP 3 7/8 02/22/27, EUR	1 000 000	1 037	0.64
AYVFP 4 3/8 11/23/26, EUR	600 000	630	0.39
BANCO INTERNACIONAL DEL PERU SAA - 144A 3.25 10/04/2026, USD	1 000 000	843	0.52
BANK OF NEW ZEALAND MTN 144A, USD	1 000 000	836	0.52
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL REGS 3.875 06/16/2032, EUR	1 200 000	1 221	0.76
BAWAG 4 1/8 01/18/27 EMTN, EUR	900 000	940	0.58
BBVASM 5 1/4 09/10/29 144A, USD	1 600 000	1 405	0.87
BBVASM 5.862% 260914, USD	800 000	696	0.43
BERY 1.65 01/15/27, USD	800 000	660	0.41
BHF 3.7 06/22/27, USD	1 100 000	924	0.58

ALFRED BERG SHORT GLOBAL IG CORPORATE BOND FUND
515603-1394

BKIR 6 3/4 03/01/33 EMTN, EUR	1 300 000	1 431	0.88
BNCN 4 1/4 06/02/26, USD	1 200 000	1 025	0.64
BPCE SA 144A, USD	250 000	210	0.13
BPCEGP 5 1/8 01/18/28 144A, USD	800 000	711	0.44
BPCEGP 5 3/4 06/01/33 EMTN, EUR	400 000	431	0.27
BSMXB 5.621 12/10/29 144A, USD	1 600 000	1 398	0.87
CDEL 3 5/8 08/01/27 144A, USD	1 500 000	1 274	0.79
CELANESE US HOLDINGS LLC, USD	1 200 000	993	0.62
CELANESE US HOLDINGS LLC 6.165 07/15/2027, USD	1 400 000	1 274	0.78
CENCOSUD SA 144A 4.375 07/17/2027, USD	800 000	690	0.42
CFELEC 4 3/4 02/23/27 144A, USD	1 400 000	1 215	0.75
CNC 2.45 07/15/28, USD	1 200 000	963	0.60
COF 3.45 07/27/26 BKNT, USD	1 500 000	1 285	0.79
CORPORACION NACIONAL DEL COBRE DE 144A 3.15 01/14/2030, USD	1 000 000	805	0.50
CRBG 6 7/8 12/15/52, USD	1 500 000	1 325	0.83
DAE FUNDING LLC 144A 3.375 03/20/2028, USD	1 100 000	912	0.57
DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LTD/THE 144A 4 12/31/2049, USD	1 500 000	1 289	0.79
DASSAULT SYSTEMES REGS 0.125 09/16/2026, EUR	1 000 000	974	0.61
DNB BANK ASA 22/33 ADJ C SUB, EUR	1 500 000	1 580	0.98
DNB BANK ASA 23/33 ADJ C SUB, EUR	600 000	655	0.40
DXC 1.8 09/15/26, USD	1 000 000	829	0.52
EIX 4.9 06/01/26, USD	800 000	687	0.43
ENEL CHILE SA 4.875 06/12/2028, USD	1 500 000	1 287	0.80
ENELIM 6 3/8 PERP EMTN, EUR	500 000	571	0.34
EQUATE PETROCHEMICAL BV MTN 144A 2.625 04/28/2028, USD	700 000	566	0.35
ERSTBK 1 5/8 09/08/31 EMTN, EUR	500 000	500	0.31
ERSTBK 4 06/07/33 EMTN, EUR	1 500 000	1 529	0.96
EUROB 3 1/4 03/12/30 EMTN, EUR	1 200 000	1 208	0.75
F 4.346 12/08/26, USD	1 000 000	850	0.53
FIL LTD REGS 2.5 11/04/2026, EUR	1 700 000	1 721	1.06
FINBAN 4 5/8 02/23/29 EMTN, EUR	400 000	424	0.26
GP 8.875% 310515, USD	1 200 000	1 263	0.78
GXO 1.65 07/15/26, USD	800 000	665	0.41
HAMMERSON IRELAND FINANCE DAC REGS 1.75 06/03/2027, EUR	900 000	887	0.56
HANOVER INSURANCE GROUP INC 4.5 04/15/2026, USD	900 000	773	0.48
HASBRO INC 3.55 11/19/2026, USD	400 000	338	0.21
HEMSÖ TREASURY OYJ 21/28 0% C, EUR	1 700 000	1 583	0.99

ALFRED BERG SHORT GLOBAL IG CORPORATE BOND FUND
515603-1394

HIGHWOODS REALTY LP 3.875 03/01/2027, USD	1 600 000	1 360	0.84
HOG 6 1/2 03/10/28 144A, USD	1 700 000	1 525	0.94
HYNMTR 5 1/2 03/30/26 144A, USD	500 000	435	0.27
HYNMTR 5.95 09/21/26 144A, USD	400 000	352	0.22
HYNMTR 6.375% 300408, USD	1 700 000	1 560	0.96
HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC 144A, USD	1 500 000	1 254	0.78
ICADE REGS 1.625 02/28/2028, EUR	900 000	881	0.55
INFOR INC 144A 1.75 07/15/2025, USD	500 000	430	0.27
INTNED 4 7/8 11/14/27 EMTN, EUR	600 000	638	0.39
INTNED 4.625% 260106, USD	1 000 000	873	0.53
ISHARES GLOBAL CORP BOND UCITS, USD	500 000	2 570	1.61
ISLANDSBANKI HF (ÍSLANDBAN 24/28 4.625%, EUR	1 000 000	1 060	0.66
KBCBB 4 3/8 11/23/27 EMTN, EUR	800 000	843	0.51
KBCBB 4 7/8 04/25/33 EMTN, EUR	500 000	524	0.33
KEY 4.7 01/26/26, USD	800 000	696	0.43
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB 23/27 4.00%, EUR	1 400 000	1 461	0.90
LAZARD GROUP LLC 3.625 03/01/2027, USD	1 500 000	1 276	0.79
LEASEPLAN CORPORATION NV 21/26 0.25%, EUR	300 000	296	0.19
LGENSE 5 3/4 09/25/28 144A, USD	800 000	708	0.44
LGENSE 5 3/8 07/02/27 144A, USD	800 000	707	0.43
LLOYDS 3 3/4 03/18/28, USD	800 000	682	0.42
LM 4.75% 260315, USD	1 200 000	1 042	0.64
LSEGA FINANCING PLC, USD	600 000	502	0.31
MACQUARIE GROUP LTD MTN 144A, USD	1 250 000	1 088	0.67
MACQUARIE GROUP LTD MTN 144A 1.935 04/14/2028, USD	800 000	655	0.41
MBGGR 3 02/23/27 EMTN, EUR	800 000	818	0.51
MHK 3 5/8 05/15/30, USD	1 500 000	1 231	0.77
MITHCC 3.733 02/02/27 EMTN, EUR	1 500 000	1 552	0.96
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO 21/27 ADJ C, EUR	1 000 000	982	0.62
MYLAN INC 4.55 04/15/2028, USD	1 000 000	854	0.53
MYLAN NV 3.95 06/15/2026, USD	1 500 000	1 271	0.79
MYRIAD INTERNATIONAL HOLDINGS BV 144A 4.85 07/06/2027, USD	1 100 000	964	0.59
NATWEST MARKETS PLC MTN 144A 1.6 09/29/2026, USD	500 000	415	0.26
NE PROPERTY BV MTN REGS 3.375 07/14/2027, EUR	1 300 000	1 353	0.82
NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS IN 3.8 03/15/2082, USD	1 500 000	1 242	0.77
NORBK 5.43 03/09/28 144A, USD	1 700 000	1 503	0.93
NORINCHUKIN BANK/THE 144A 4.867 09/14/2027, USD	750 000	652	0.40

ALFRED BERG SHORT GLOBAL IG CORPORATE BOND FUND
515603-1394

NOVALJ 7 1/8 06/27/27 EMTN, EUR	800 000	831	0.52
NSANY 6.95 09/15/26 144A, USD	1 700 000	1 494	0.92
NSTAR ELECTRIC CO 2.7 06/01/2026, USD	600 000	505	0.32
NSTAR ELECTRIC CO 3.25 11/15/2025, USD	1 500 000	1 280	0.80
NWIDE 4 1/2 11/01/26 EMTN, EUR	800 000	847	0.52
OBDC 2 5/8 01/15/27, USD	1 000 000	834	0.52
ONTARIO TEACHERS CADILLAC FAIRVIEW 144A 3.875 03/20/2027, USD	500 000	427	0.26
PCAR 3 08/29/27 EMTN, EUR	1 000 000	1 036	0.63
PDM 9 1/4 07/20/28, USD	1 000 000	985	0.60
PFG 3.1 11/15/26, USD	1 000 000	843	0.53
PHOENIX GROUP HOLDI PLC 18/29 4.375% SUB, EUR	1 100 000	1 146	0.71
PROSUS NV MTN 144A 3.257 01/19/2027, USD	1 200 000	1 018	0.63
PROVIDENCE ST JOSEPH HEALTH OBLIGA 2.746 10/01/2026, USD	1 500 000	1 263	0.79
PRUDENTIAL FINANCIAL INC 3.7 10/01/2050, USD	1 000 000	788	0.49
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA 23/27 ADJ C, EUR	600 000	619	0.38
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG REGS 0.05 09/01/2027, EUR	400 000	380	0.24
RBIAV 0 3/8 09/25/26 EMTN, EUR	1 300 000	1 271	0.79
REGENCY CENTERS LP 3.9 11/01/2025, USD	500 000	428	0.27
RENESAS ELECTRONICS CORP 144A 2.17 11/25/2026, USD	1 200 000	992	0.62
SAMPO OYJ 19/49 ADJ C SUB, EUR	900 000	896	0.56
SANTAN 5 3/4 08/23/33 EMTN, EUR	1 500 000	1 676	1.00
SANTAN 5.552 03/14/28, USD	600 000	529	0.33
SANTANDER CONSUMER BANK AS 21/26 0.125%, EUR	500 000	492	0.31
SANTANDER CONSUMER FINANCE SA, EUR	300 000	296	0.19
SANTANDER HOLDINGS USA INC 2.49 01/06/2028, USD	800 000	669	0.41
SANUK 2.469% 280111, USD	1 500 000	1 254	0.78
SANUK 6.534 01/10/29, USD	600 000	550	0.33
SANUSA 6.174 01/09/30, USD	1 200 000	1 096	0.67
SCBGER 4 1/2 06/30/26 EMTN, EUR	500 000	511	0.32
SCOR 3 06/08/46, EUR	900 000	903	0.56
SCOR 3 5/8 05/27/48, EUR	300 000	304	0.19
SEE 1.573 10/15/26 144A, USD	700 000	575	0.36
SEGRO PLC MTN REGS 1.25 03/23/2026, EUR	400 000	398	0.25
SOCGEN 6.447 01/12/27 144A, USD	500 000	443	0.27
SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONI, EUR	1 500 000	1 574	0.96
SOCIETE GENERALE SA 144A 1.488 12/14/2026, USD	300 000	252	0.16
SOUTHERN CALIFORNIA EDISON COMPANY 6.65 04/01/2029, USD	1 700 000	1 547	0.95

ALFRED BERG SHORT GLOBAL IG CORPORATE BOND FUND
515603-1394

SRENVX 5% 490402, USD	1 600 000	1 380	0.85
SSE PLC REGS 3.125 12/31/2049, EUR	300 000	308	0.19
STANLN 6 3/4 02/08/28 144A, USD	1 700 000	1 536	0.94
STELLANTIS FINANCE US INC 144A 5.625 01/12/2028, USD	900 000	799	0.49
SUTTER HEALTH 1.321 08/15/2025, USD	300 000	256	0.16
SVENSKA HANDELSBANKEN AB MTN REGS 3.25 06/01/2033, EUR	1 500 000	1 515	0.95
SWISS RE SOLUTIONS HOLDING COR 7 02/15/2026, USD	1 000 000	888	0.54
SYDNEY AIRPORT FINANCE COMPANY PTY 144A 3.625 04/28/2026, USD	1 500 000	1 278	0.80
SYF 4 1/2 07/23/25, USD	500 000	435	0.27
SYNCHRONY FINANCIAL 3.7 08/04/2026, USD	400 000	343	0.21
TELVIS 8 1/2 03/11/32, USD	1 500 000	1 461	0.90
TOTAL SA MTN REGS 3.369 12/31/2049, EUR	1 000 000	1 029	0.63
TPR 4 1/8 07/15/27 ., USD	800 000	691	0.42
UCGIM 5.861 06/19/32 144A, USD	400 000	345	0.22
UPM-KYMMENE OYJ 97/27 7.45% C, USD	1 800 000	1 639	1.02
VIA OUTLETS BV REGS 1.75 11/15/2028, EUR	1 700 000	1 645	1.02
VOLKSBANK WIEN AG REGS 0.875 03/23/2026, EUR	1 400 000	1 387	0.87
VOWIBA 4 3/4 03/15/27 EMTN, EUR	700 000	736	0.46
VTRS 2.3 06/22/27, USD	400 000	325	0.20
VW 3 5/8 10/11/26 EMTN, EUR	800 000	832	0.51
WIPRO IT SERVICES LLC 144A 1.5 06/23/2026, USD	400 000	332	0.21
WSTPNZ 0.1 07/13/27, EUR	1 000 000	955	0.60
WSTPNZ 1.099 03/24/26 EMTN, EUR	900 000	895	0.56
YARA INTERNATIONAL ASA 16/26 3.80%, USD	1 500 000	1 272	0.79
YORKSHIRE BUILDING SOCIETY MTN REGS 0.5 07/01/2028, EUR	1 700 000	1 598	1.00
ZURNVX 3 1/2 10/01/46 EMTN, EUR	800 000	827	0.51
AKTIER		159 234	98.52
Summa Överlåtbara värdepapper		159 234	98.52
Summa Kategori 1		159 234	98.52
OTC-derivatinstrument			
FX FWD 1005567 2025-07-16: EUR +39436339 / USD -44558525 (1.1299), USD	39 436 340	1 444	0.90
FX FWD 1005772 2025-09-17: EUR +44142879 / USD -51416500 (1.1648), USD	44 142 879	486	0.30
FX FWD 1005809 2025-09-17: EUR +1027573 / USD -1190079 (1.1581), USD	1 027 573	17	0.01
FX FWD 1005882 2025-09-17: EUR +8240948 / USD -9700000 (1.1770), USD	8 240 948	5	0.00
FX FWD 490 2025-07-16: NOK +46846395 / EUR -4000000 (11.7116), NOK	-4 000 000	-56	-0.03
FX FWD 497 2025-07-16: NOK +884574028 / EUR -75916886 (11.6519), NOK	-75 916 886	-1 436	-0.90
FX FWD 527 2025-09-17: NOK +933104633 / EUR -80814860 (11.5462), NOK	-80 814 860	-2 591	-1.62

ALFRED BERG SHORT GLOBAL IG CORPORATE BOND FUND
 515603-1394

FX FWD 538 2025-09-17: NOK +39500000 / EUR -3373369 (11.7094), NOK	-3 373 370	-62	-0.04
FX FWD 6 2025-09-17: SEK +1000000 / EUR -89689 (11.1496), SEK	-89 690	0	0.00
VALUTATERMINER		-2 193	-1.37
Summa OTC-derivatinstrument		-2 193	-1.37
Summa Kategori 7		-2 193	-1.37
Kategori 2			
Övriga derivatinstrument			
EUR COLLATERAL, EUR	1 305 990	1 306	0.82
SEB FUTURES EUR, EUR	-258	0	0.00
SEB FUTURES USD, USD	4 786	4	0.00
DERIVAT		1 310	0.82
Summa Övriga derivatinstrument		1 310	0.82
Summa Kategori 2		1 310	0.82
Summa värdepapper		158 351	97.96
Varav med positivt marknadsvärde		162 496	
Varav med negativt marknadsvärde		4 145	
Övriga tillgångar och skulder		3 251	2.04
Fondförmögenhet		161 602	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG SHORT GLOBAL IG CORPORATE BOND FUND
 515603-1394

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

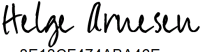
	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	152 651	149 921
Andelsklass Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund I (NOK)		
Andelsutgivning	13 659	72 267
Andelsinlösen	-8 304	-70 000
Andelsklass Alfred Berg Short Global IG Corporate Bond Fund R (HSEK)		
Andelsutgivning	90	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 506	462
Fondförmögenhet vid periodens slut	161 602	152 651

ALFRED BERG SHORT GLOBAL IG CORPORATE BOND FUND
515603-1394



Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX

515603-1378

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX, 515603-1378.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX ändrats med:

3,81 procent i NOK-klassen Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index I (NOK).

4,37 procent i NOK-klassen Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index R (NOK).

0,65 procent i SEK-klassen Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index R (HSEK), sedan uppstart 23.06.2025.

Första halvåret 2025

Under första halvåret 2025 har företagsobligationsräntorna sjunkit globalt, främst drivet av lägre statsräntor i USA. Centralbankerna intog en försiktig och datadriven hållning – Fed höll styrräntan oförändrad vid samtliga möten, medan ECB sänkte räntan i flera steg för att stötta tillväxten. April präglades av oväntat omfattande amerikanska tullar som initialt utlöste kraftig oro, snabbt stigande kreditspreadar och hög volatilitet. Marknadsläget stabiliserades när Trump mildrade tullkraven genom fördröjd implementering, sektorsundantag och mer vaga formuleringar, vilket tolkades positivt och fick kreditspreadarna att falla tillbaka till tidigare nivåer.

Marknadsutvecklingen för globala företagsobligationer med god kreditvärdighet, s.k. Investment Grade, uppvisade under första halvåret fallande räntor med en nedgång på 0,31 procentenheter till 4,42 procent och oförändrade kreditspreadar över statsobligationsräntor. I USD var räntenedgången 0,34 procentenheter och i EUR var räntenedgången 0,10 procentenheter. I USD steg kreditspreadar med 4 baspunkter till 86 baspunkter med i EUR krympte spreadarna med 10 baspunkter till 91 baspunkter. Med fallande obligationsräntor så stiger priset på obligationer vilket tillsammans med ett positivt räntebidrag medförde att globala marknadsindex sammantaget haft en positiv avkastningsutveckling på 3,77 procent valutasäkrat till NOK under första halvåret 2025. Valutasäkrat till SEK var motsvarande avkastning 2,62 procent.

Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index förvaltas med en systematisk och kvantitativ strategi. Förvaltningen bygger på en strukturerad modell där aktiva positioner normalt inte tas utifrån förväntningar på framtida räntor eller kreditspreadar. Fondens målsättning är att på ett kostnadseffektivt sätt spegla utvecklingen för sitt jämförelseindex, efter beaktande av avgifter och transaktionskostnader.

Framtidsutsikter

Kreditspreadarna inom investment grade ligger i dagsläget strax under 90 baspunkter över statsobligationer i både USA och Europa, vilket är betydligt lägre än det historiska genomsnittet på 125–150 punkter under de senaste 25 åren. Även sett i ett kortare perspektiv är nivåerna låga, vilket indikerar att marknaden räknar med ett fortsatt stabilt kreditklimat. Samtidigt innebär de pressade nivåerna en ökad känslighet för negativa överraskningar, särskilt mot bakgrund av rådande politiska och ekonomiska utmaningar.

ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX
515603-1378



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.

ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX
515603-1378

Allmänt om verksamheten
Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet, kk (EUR)	Andels- värde, kr (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	252 565		33 542 828				
2024-12-31	226 182		27 143 809				
2023-12-31	176 100		20 801 351				
2022-12-31	140 260		16 697 749				

Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index I (NOK)

	Fond- förmögenhet, kk (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30		101.90	29 269 956		3.81 %	6.94 %	0.53 %
2024-12-31		98.16	27 133 809		3.36 %	3.01 %	0.52 %
2023-12-31		94.97	20 791 351		7.54 %	6.83 %	
2022-12-31***		88.31	16 687 749		-11.69 %	-11.23 %	

*) Jämförelseindex: ICE BofA Global Corporate 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

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

Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index I (NOK)

	Fond- förmögenhet, kk (EUR)	Andels- värde, kr (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	251 082	8.58	29 269 956		3.25 %	6.90 %	0.53 %
2024-12-31	225 511	8.31	27 133 809		-1.89 %	2.86 %	0.52 %
2023-12-31	176 009	8.47	20 791 351		0.83 %	6.40 %	
2022-12-31***	140 169	8.40	16 687 749		-16.00 %	-10.65 %	

*) Jämförelseindex: ICE BofA Global Corporate 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

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

Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index R (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30		110.54	100 517		4.36 %	6.94 %	0.56 %

ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX
 515603-1378

2024-12-31	105.92	10 000	3.41 %	3.01 %	0.55 %
2023-12-31	102.43	10 000	7.28 %	6.83 %	
2022-12-31***	95.48	10 000	-4.52 %	-3.84 %	

*) Jämförelseindex: ICE BofA Global Corporate 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

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

Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index R (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (EUR)	Andels- värde, kr (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	935	9.31	100 517		3.79 %	6.90 %	0.56 %
2024-12-31	90	8.97	10 000		-1.75 %	2.86 %	0.55 %
2023-12-31	91	9.13	10 000		0.55 %	6.40 %	
2022-12-31***	91	9.08	10 000		-9.20 %	-3.65 %	

*) Jämförelseindex: ICE BofA Global Corporate 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

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

Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index R (HSEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30***		100.65	10 000		0.65 %		

*) Jämförelseindex: ICE BofA Global Corporate Index SEK 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

***) Avser perioden 2025-06-23 - 2025-06-30

Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index R (HSEK)

	Fond- förmögenhet, kkr (EUR)	Andels- värde, kr (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30***	90	9.00	10 000		-10.00 %	5.21 %	0.51 %

*) Jämförelseindex: ICE BofA Global Corporate Index SEK 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

***) Avser perioden 2025-06-23 - 2025-06-30

ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX
515603-1378



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	5.81
Spreadexponering	5.67

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX
515603-1378



Balansräkning

	Not	2025-06-30	2024-12-31
<i>Belopp i kEUR</i>			
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		245 903	220 919
Penningmarknadsinstrument		0	
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			208
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		3 706	9 223
Fondandelar			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	249 609	230 350
Bankmedel och övriga likvida medel		6 558	1 042
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 362	3 189
Övriga tillgångar		128	528
Summa tillgångar		259 658	235 109
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			8 838
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		6 544	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		6 544	8 838
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		21	
Övriga skulder		528	89
Summa skulder		7 093	8 927
Fondförmögenhet	1.2	252 565	226 182
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 360	9 094
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		456	117

ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX
515603-1378



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kEUR om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX
 515603-1378

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (kEUR)	Andel %
Kategori 1			
Överlåtbara värdepapper			
AAREAL BANK AG REGS 0.75 04/18/2028, EUR	2 000 000	1 890	0.76
ACAFP 3 1/8 01/26/29 EMTN, EUR	1 000 000	1 024	0.41
ACAFP 4 1/4 07/11/29 , EUR	900 000	975	0.38
ACGL 7.355% 340501, USD	1 000 000	999	0.40
AET 6 3/4 12/15/37, USD	1 700 000	1 573	0.63
AGSBB 3 1/4 07/02/49, EUR	600 000	612	0.24
AIB 5.871 03/28/35 144A, USD	1 500 000	1 337	0.53
ALBEMARLE CORP 5.05 06/01/2032, USD	1 700 000	1 402	0.56
AMERICA MOVIL SAB DE CV 3.625 04/22/2029, USD	200 000	167	0.07
AMERICAN WATER CAPITAL CORP, USD	1 000 000	581	0.23
AMERICAN WATER CAPITAL CORP 4.3 09/01/2045, USD	300 000	222	0.09
AMG 5 1/2 08/20/34, USD	1 700 000	1 479	0.58
AMGN 4.663 06/15/51, USD	600 000	440	0.18
AMGN 5 3/4 03/15/40, USD	800 000	714	0.28
AMXLMM 6 3/8 03/01/35, USD	1 700 000	1 613	0.63
ANTOFAGASTA PLC 144A 5.625 05/13/2032, USD	1 000 000	875	0.35
ANZ 5.101 02/03/33 EMTN, EUR	500 000	535	0.21
APO 4.4 05/27/26 144A, USD	2 000 000	1 712	0.68
APTV 3.1 12/01/51, USD	550 000	284	0.11
APTV 4.15 05/01/52, USD	1 700 000	1 049	0.42
ARCC 5 7/8 03/01/29, USD	1 700 000	1 507	0.59
ARCC 7 01/15/27, USD	1 000 000	908	0.35
ARE 5 1/4 05/15/36, USD	1 500 000	1 265	0.50
ARE 5.15 04/15/53, USD	1 500 000	1 137	0.45
ASB BANK LTD MTN 144A, USD	1 000 000	752	0.30
ASBBNK 5.284% 320617, USD	600 000	516	0.21
ATH 6 1/4 04/01/54, USD	1 000 000	856	0.34
ATH 6.65 02/01/33, USD	1 500 000	1 420	0.56
ATRADI 5 04/17/34, EUR	1 700 000	1 793	0.71
AVLN 1 7/8 11/13/27 EMTN, EUR	2 000 000	1 995	0.79

ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX
515603-1378

AWK 4.15 06/01/49, USD	400 000	275	0.11
AXA LOGISTICS EUROPE MASTER SCA REGS 0.375 11/15/2026, EUR	1 500 000	1 456	0.58
AXASA 5 1/2 07/11/43 EMTN, EUR	1 200 000	1 383	0.53
AXIS SPECIALTY FINANCE PLC 5.15 04/01/2045, USD	1 000 000	778	0.31
AYVFP 3 7/8 07/16/29, EUR	1 500 000	1 606	0.62
BAC 7 3/4 05/14/38, USD	700 000	720	0.29
BAERVX 3 7/8 09/13/29, EUR	1 000 000	1 055	0.41
BANCO SANTANDER SA, EUR	300 000	282	0.11
BANCO SANTANDER. S.A. 24/30 3.50% C, EUR	200 000	208	0.08
BANK OF AMERICA CORP REGS 3.648 03/31/2029, EUR	200 000	207	0.08
BAXTER INTERNATIONAL INC 4.5 06/15/2043, USD	400 000	285	0.11
BAXTER INTERNATIONAL INC 6.25 12/01/2037, USD	1 700 000	1 547	0.62
BBVASM 5 1/4 09/10/29 144A, USD	1 400 000	1 229	0.49
BBVASM 7.883 11/15/34, USD	1 000 000	977	0.39
BC 2.4% 310818, USD	1 700 000	1 248	0.50
BFCM 3 3/4 04/30/29, EUR	400 000	413	0.16
BFCM 3 7/8 01/26/28 EMTN, EUR	1 900 000	1 996	0.79
BKTSM 4 3/8 05/03/30, EUR	700 000	742	0.30
BMO 3.088% 370110, USD	1 700 000	1 281	0.51
BMW 1.95 08/12/31 144A, USD	1 200 000	879	0.35
BMW 3 1/2 11/17/32 EMTN, EUR	300 000	308	0.12
BMW 5.15 08/11/33 144A, USD	800 000	706	0.28
BNP 0 5/8 12/03/32 EMTN, EUR	1 000 000	823	0.33
BNP 5.906 11/19/35 144A, USD	1 700 000	1 472	0.59
BNS 2.45 02/02/32, USD	1 200 000	901	0.36
BORGWARNER INC, EUR	1 400 000	1 213	0.49
BPCEGP 5 1/8 01/18/28 144A, USD	600 000	533	0.21
BPCEGP 5.281 05/30/29 144A, USD	700 000	616	0.25
BPCEGP 6.508 01/18/35 144A, USD	1 000 000	909	0.35
BSMXB 5.621 12/10/29 144A, USD	1 500 000	1 310	0.52
BWA 4 3/8 03/15/45, USD	1 000 000	717	0.28
BZLNZ 2.87% 320127, USD	1 500 000	1 146	0.45
BZLNZ 3.661 07/17/29 EMTN, EUR	600 000	637	0.25
CABKSM 4 1/4 09/06/30 EMTN, EUR	1 200 000	1 314	0.51
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE, USD	1 700 000	1 363	0.54
CANADIAN NATIONAL RAILWAY COMPANY 6.712 07/15/2036, USD	1 400 000	1 371	0.54
CDEL 6.44 01/26/36 144A, USD	1 700 000	1 559	0.61

ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX
515603-1378

CENSUD 5.95 05/28/31 144A, USD	1 700 000	1 503	0.60
CENTENE CORPORATION 4.625 12/15/2029, USD	2 000 000	1 663	0.67
CFG 6.645 04/25/35, USD	1 200 000	1 117	0.44
CFPTCN 4 1/8 02/01/29 144A, USD	1 200 000	1 026	0.40
CIGNA CORP 5.375 02/15/2042, USD	1 700 000	1 396	0.55
CINTAS CORP NO 2 6.15 08/15/2036, USD	1 000 000	957	0.38
CITIZENS BANK NA 4.575 08/09/2028, USD	500 000	436	0.17
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC 5.641 05/21/2037, USD	500 000	425	0.17
CM 3.807 07/09/29 EMTN, EUR	300 000	321	0.12
CMA 4 02/01/29, USD	1 200 000	1 017	0.40
CMARK 0.75% 300118, EUR	1 500 000	1 369	0.55
CMCSA 6.95 08/15/37, USD	500 000	497	0.19
COLD 5.409 09/12/34, USD	400 000	340	0.13
CONSORCIO TRANSMANTARO SA 144A 4.7 04/16/2034, USD	1 200 000	993	0.39
CONSORCIO TRANSMANTARO SA 144A 5.2 04/11/2038, USD	600 000	494	0.20
COOPERATIEVE RABOBANK UA, EUR	500 000	414	0.17
CPUAU 1.125% 311007, EUR	1 500 000	1 330	0.53
CRBG 5.9 09/19/28 144A, USD	1 200 000	1 086	0.43
CREDIT MUTUEL ARKEA REGS 1.25 06/11/2029, EUR	400 000	382	0.15
CSX 4.65 03/01/68, USD	1 000 000	716	0.28
CVS 4 7/8 07/20/35, USD	500 000	418	0.16
CVS 4.78 03/25/38, USD	1 700 000	1 349	0.53
CVS 6 1/8 09/15/39, USD	300 000	267	0.11
DAIGR 8.5% 310118, USD	400 000	419	0.16
DAIL 6.2 PERP 144A, USD	1 500 000	1 331	0.52
DIS 6.4% 351215, USD	750 000	723	0.29
DNB BANK ASA 22/33 ADJ C SUB, EUR	1 700 000	1 791	0.71
DOW 9.4 05/15/39, USD	1 400 000	1 581	0.63
DPWDU 6.85 07/02/37 144A, USD	1 600 000	1 539	0.60
DXC 2 3/8 09/15/28, USD	1 200 000	960	0.38
DZ BANK AG REGS 0.4 11/17/2028, EUR	1 200 000	1 113	0.45
EDENFP 3 5/8 08/05/32, EUR	1 400 000	1 451	0.56
EL 4.65 05/15/33, USD	1 700 000	1 436	0.57
EQH 6.223 05/15/54, USD	1 500 000	1 277	0.51
EQT AB 22/28 2.375% C, EUR	1 700 000	1 696	0.68
ERSTBK 4 01/16/31, EUR	500 000	530	0.21
ERSTBK 4 1/4 05/30/30 EMTN, EUR	1 100 000	1 160	0.46

ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX
515603-1378

ES 4.3 04/15/44, USD	950 000	694	0.28
ESSENTIAL UTILITIES INC 5.3 05/01/2052, USD	2 000 000	1 578	0.63
ESTEE LAUDER CO INC 6 05/15/2037, USD	500 000	462	0.18
F 4.346 12/08/26, USD	1 200 000	1 020	0.41
FDX 4.95 10/17/48 144A, USD	1 000 000	732	0.29
FITB 8 1/4 03/01/38, USD	500 000	525	0.21
FMC 3.45 10/01/29, USD	1 400 000	1 122	0.45
FRESENIUS MEDICAL CARE US FINANCE 144A 2.375 02/16/2031, USD	1 200 000	895	0.36
FRESENIUS MEDICAL CARE US FINANCE 144A 3 12/01/2031, USD	1 200 000	899	0.36
GA GLOBAL FUNDING TRUST 144A 2.25 01/06/2027, USD	800 000	667	0.26
GLOBAL ATLANTIC (FIN) CO 144A 3.125 06/15/2031, USD	1 000 000	760	0.30
GLOBAL ATLANTIC (FIN) CO 144A 4.4 10/15/2029, USD	1 200 000	1 005	0.40
GM 5.95 04/04/34, USD	400 000	351	0.14
GM 6.1 01/07/34, USD	1 700 000	1 534	0.60
GSK 6.375% 380515, USD	700 000	669	0.27
H 5 1/2 06/30/34, USD	1 000 000	854	0.34
HANRUE 5 7/8 08/26/43, EUR	1 500 000	1 772	0.68
HARLEY-DAVIDSON INC 144A 3.05 02/14/2027, USD	1 000 000	838	0.33
HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP 6.625 03/30/2040, USD	450 000	423	0.17
HAS 6.35 03/15/40, USD	1 700 000	1 514	0.60
HELVETIA EUROPE SA REGS 2.75 09/30/2041, EUR	1 300 000	1 240	0.49
HUM 4.8 03/15/47, USD	400 000	287	0.11
HUM 5 1/2 03/15/53, USD	900 000	704	0.28
HUMANA INC 8.15 06/15/2038, USD	1 500 000	1 535	0.61
HUN 4 1/2 05/01/29, USD	1 700 000	1 387	0.55
HYUNDAI CAPITAL AMERICA MTN 144A 3.5 11/02/2026, USD	1 500 000	1 269	0.51
IBM 7 1/8 12/01/2096, USD	800 000	833	0.33
INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV 144A 4.15 09/12/2029, USD	1 700 000	1 431	0.57
INTACT FINANCIAL CORP 144A 5.459 09/22/2032, USD	1 700 000	1 508	0.60
INTC 3.2% 610812, USD	1 200 000	597	0.23
INTC 4 1/4 12/15/42, USD	300 000	207	0.08
INTC 5.2 02/10/33, USD	1 300 000	1 141	0.45
INTERC 4 1/2 06/30/56 144A, USD	1 000 000	678	0.27
INTERCONNECTION ELECTRIC SA ESP 144A 3.825 11/26/2033, USD	1 100 000	841	0.34
ISPIM 7.2 11/28/33 144A, USD	1 500 000	1 443	0.58
JAB HOLDINGS BV 144A 2.2 11/23/2030, USD	1 700 000	1 252	0.50
JEF 6.2 04/14/34, USD	400 000	361	0.14

ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX
515603-1378

JEFFERIES GROUP INC 6.25 01/15/2036, USD	1 700 000	1 550	0.61
JNPR 5.95 03/15/41, USD	1 700 000	1 469	0.58
JYSKE BANK A/S 24/29 ADJ C, EUR	1 500 000	1 509	0.60
KBCBB 4 3/8 04/19/30 EMTN, EUR	1 000 000	1 060	0.42
KD 6.35 02/20/34, USD	1 200 000	1 118	0.44
KEY 5 01/26/33, USD	1 200 000	1 032	0.41
KIA MOTORS CORPORATION 144A 3.25 04/21/2026, USD	1 500 000	1 275	0.51
KKR 1 5/8 05/22/29 REGS, EUR	1 500 000	1 428	0.57
KKR 3 3/4 07/01/29 144A, USD	1 000 000	844	0.33
KMB 5.3 03/01/41, USD	750 000	645	0.25
KR 6.9% 380415, USD	700 000	681	0.27
LÄNSFÖRSÄKRINGAR BANK AB 25/30 3.25%, EUR	1 500 000	1 537	0.61
LBBW 1 1/8 10/25/27 EMTN, EUR	1 700 000	1 656	0.66
LEAR CORPORATION 2.6 01/15/2032, USD	1 400 000	1 047	0.41
LGENSE 5 1/2 07/02/34 144A, USD	1 800 000	1 552	0.61
LINCOLN NATIONAL CORP 7 06/15/2040, USD	500 000	475	0.19
LLOYDS BANKING GROUP PLC 24/32 ADJ C, EUR	1 500 000	1 548	0.62
LNC 6.3 10/09/37, USD	1 400 000	1 265	0.50
LOWES COMPANIES INC 5.8 09/15/2062, USD	1 000 000	842	0.33
LPLA 4 3/8 05/15/31 144A, USD	1 700 000	1 398	0.56
LRCX 3.125% 600615, USD	1 000 000	535	0.21
MACQUARIE GROUP LTD 144A 3.763 11/28/2028, USD	1 600 000	1 344	0.54
MBGGR 5 1/8 08/01/34 144A, USD	500 000	435	0.17
MBGGR 5.05 08/03/33 144A, USD	1 500 000	1 306	0.51
MGCN 4 3/8 03/17/32, EUR	1 700 000	1 799	0.71
MITHCC 3.616 08/02/27 EMTN, EUR	1 500 000	1 581	0.61
MITHCC 3.733 02/02/27 EMTN, EUR	500 000	517	0.20
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO 23/31 ADJ C, EUR	1 400 000	1 503	0.60
MIZUHO 0.797 04/15/30 EMTN, EUR	200 000	181	0.07
MIZUHO 4.608 08/28/30 EMTN, EUR	1 500 000	1 667	0.65
MORGAN STANLEY 3.591 07/22/2028, USD	300 000	256	0.10
MORGAN STANLEY 4.813 10/25/2028, EUR	1 500 000	1 622	0.63
MOTOPG 3 1/2 07/17/31 EMTN, EUR	1 500 000	1 570	0.61
MOTOPG 4 01/17/30 EMTN, EUR	500 000	529	0.21
MQGAU 4.7471 01/23/30 EMTN, EUR	500 000	546	0.21
MRK 6.55 09/15/37, USD	700 000	691	0.27
MS 4.656 03/02/29, EUR	700 000	745	0.29

ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX
515603-1378

MSSIN 5 5/8 07/11/29 144A, USD	1 000 000	888	0.35
MWDP 4 1/2 06/19/30, EUR	600 000	631	0.25
NACN 3 3/4 01/25/28 EMTN, EUR	1 900 000	1 981	0.78
NIPDES 1.239 09/16/26 144A, USD	2 000 000	1 650	0.66
NORBK 5.43 03/09/28 144A, USD	1 700 000	1 503	0.59
NORDEA BANK ABP 22/29 2.50%, EUR	1 000 000	992	0.40
NSTAR ELECTRIC CO, USD	500 000	387	0.15
NWG 4.771 02/16/29 EMTN, EUR	600 000	643	0.25
NWG 5.41 05/17/29 144A, USD	1 200 000	1 064	0.42
NYKREDIT REALKREDIT A/S 23/29 4.625% EUR, EUR	1 400 000	1 508	0.59
OFC 2.9% 331201, USD	800 000	566	0.23
ONTARIO TEACHERS CADILLAC FAIRVIEW 144A 3.875 03/20/2027, USD	1 500 000	1 280	0.51
OP CORPORATE BANK PLC (OP Y 21/28 0.375%, EUR	1 000 000	923	0.37
ORCL 3.85 04/01/60, USD	600 000	359	0.14
PARA 4.2 06/01/29, USD	1 500 000	1 249	0.50
PDM 9 1/4 07/20/28, USD	1 000 000	985	0.38
PFE 6.5% 340201, USD	750 000	730	0.29
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC 6.05 10/15/2036, USD	1 200 000	1 104	0.44
PROSUS NV MTN 144A 4.193 01/19/2032, USD	1 700 000	1 382	0.54
QRVO 4 3/8 10/15/29, USD	1 700 000	1 424	0.57
RABOBK 4.233 04/25/29 GMTN, EUR	1 200 000	1 262	0.50
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG REGS 1.375 06/17/2033, EUR	1 800 000	1 694	0.68
REGIONS BANK MTN 6.45 06/26/2037, USD	1 400 000	1 244	0.50
REGIONS FINANCIAL CORP 7.375 12/10/2037, USD	500 000	478	0.19
ROCKWELL AUTOMATION INC 6.25 12/01/2037, USD	1 000 000	959	0.38
RRX 6.4 04/15/33, USD	1 700 000	1 553	0.62
RY 3 1/4 01/22/31 EMTN, EUR	1 500 000	1 531	0.61
SAMPO OYJ 18/28 1.625% C, EUR	1 700 000	1 666	0.66
SANSCF 3 3/4 01/17/29 EMTN, EUR	600 000	629	0.25
SANTAN 6.938 11/07/33, USD	1 400 000	1 357	0.54
SANUK 3.823 11/03/28, USD	1 000 000	841	0.34
SANUSA 6.174 01/09/30, USD	950 000	868	0.34
SANUSA 6.565 06/12/29, USD	800 000	718	0.29
SANUSA 7.66 11/09/31, USD	300 000	288	0.11
SKY GROUP FINANCE PLC 144A, USD	1 600 000	1 524	0.60
SNV 5 5/8 02/15/28, USD	1 700 000	1 499	0.59
SOCGEN 6.446 01/10/29 144A, USD	1 000 000	913	0.36

ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX
515603-1378

SQM 6 1/2 11/07/33 144A, USD	1 700 000	1 555	0.62
STANLEY BLACK & DECKER INC 4.85 11/15/2048, USD	2 000 000	1 448	0.58
STELLANTIS FINANCE US INC 144A 6.375 09/12/2032, USD	1 700 000	1 518	0.60
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 22/29 1.375%, EUR	1 000 000	956	0.38
SYDBANK A/S 23/28 ADJ C, EUR	1 000 000	1 094	0.42
SYENS 5.85 06/04/34 144A, USD	1 700 000	1 511	0.60
SYN 6.6% 400401, USD	700 000	663	0.26
TELEFONICA EMISIONES SAU 7.045 06/20/2036, USD	1 200 000	1 137	0.46
TELVIS 8 1/2 03/11/32, USD	1 700 000	1 656	0.65
TESCO PLC 144A 6.15 11/15/2037, USD	1 500 000	1 322	0.53
THE BANK OF NOVA SCOTIA 24/29 3.50%, EUR	700 000	719	0.29
TORONTO-DOMINION BANK 24/31 3.563%, EUR	1 700 000	1 744	0.69
TOYAUT 3.566 03/16/28 144A, USD	200 000	168	0.07
TOYOTA 0 02/25/28 EMTN, EUR	1 400 000	1 311	0.53
TOYOTA 3.85 07/24/30 EMTN, EUR	1 200 000	1 291	0.50
TPR 5 1/2 03/11/35, USD	800 000	706	0.27
TRAVELERS CO INC MTN 6.25 06/15/2037, USD	1 000 000	945	0.38
TRICN 5 1/2 08/15/35 , USD	1 000 000	882	0.35
TYCO ELECTRONICS GROUP SA 7.125 10/01/2037, USD	1 200 000	1 195	0.47
UNION PACIFIC CORPORATION, USD	900 000	545	0.21
VIA OUTLETS BV REGS 1.75 11/15/2028, EUR	1 500 000	1 452	0.58
VOD 5.125% 590619, USD	950 000	703	0.28
VOWIBA 4 3/4 03/15/27 EMTN, EUR	1 900 000	1 997	0.79
WESTERN UNION CO 6.2 11/17/2036, USD	1 700 000	1 490	0.59
WR BERKLEY CORP 6.25 02/15/2037, USD	1 100 000	1 012	0.40
WR BERKLEY CORPORATION, USD	1 000 000	533	0.21
AKTIER		249 236	98.66
Summa Överlåtbara värdepapper		249 236	98.66
Summa Kategori 1		249 236	98.66
OTC-derivatinstrument			
FX FWD 1009 2025-07-16: NOK +27400000 / EUR -2368874 (11.5667), NOK	-2 368 875	-62	-0.02
FX FWD 1015 2025-07-16: NOK +24200000 / EUR -2089255 (11.5831), NOK	-2 089 256	-52	-0.02
FX FWD 1021 2025-08-20: NOK +8500000 / EUR -734416 (11.5738), NOK	-734 417	-20	-0.01
FX FWD 1026331 2025-07-16: EUR +75413628 / USD -85208720 (1.1299), USD	75 413 628	2 760	1.11
FX FWD 1026685 2025-09-17: EUR +80709613 / USD -94008500 (1.1648), USD	80 709 614	888	0.36
FX FWD 1026753 2025-09-17: EUR +3086364 / USD -3574459 (1.1581), USD	3 086 365	51	0.02
FX FWD 1026894 2025-09-17: EUR +9710725 / USD -11430000 (1.1770), USD	9 710 726	6	0.00

ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX
 515603-1378

FX FWD 1028 2025-09-17: NOK +1491287753 / EUR -129158303 (11.5462), NOK	-129 158 303	-4 140	-1.66
FX FWD 1040 2025-09-17: NOK +75000000 / EUR -6429762 (11.6645), NOK	-6 429 762	-143	-0.06
FX FWD 1045 2025-09-17: NOK +25976743 / EUR -2227304 (11.6629), NOK	-2 227 305	-50	-0.02
FX FWD 1053 2025-09-17: NOK +18400000 / EUR -1551137 (11.8623), NOK	-1 551 138	-9	0.00
FX FWD 331 2025-07-16: NOK +19909 / EUR -1700 (11.7116), NOK	-1 700	0	0.00
FX FWD 338 2025-07-16: NOK +71495 / EUR -6136 (11.6519), NOK	-6 136	0	0.00
FX FWD 356 2025-09-17: NOK +947215 / EUR -82037 (11.5462), NOK	-82 037	-3	0.00
FX FWD 367 2025-09-17: NOK +49509 / EUR -4245 (11.6629), NOK	-4 245	0	0.00
FX FWD 377 2025-09-17: NOK +10000000 / EUR -849375 (11.7734), NOK	-849 376	-11	0.00
FX FWD 4 2025-09-17: SEK +1000000 / EUR -89689 (11.1496), SEK	-89 690	0	0.00
FX FWD 985 2025-07-16: NOK +70269592 / EUR -6000000 (11.7116), NOK	-6 000 000	-83	-0.03
FX FWD 992 2025-07-16: NOK +1214087058 / EUR -104196716 (11.6519), NOK	-104 196 716	-1 972	-0.79
VALUTATERMINER		-2 838	-1.14
Summa OTC-derivatinstrument		-2 838	-1.14
Summa Kategori 7		-2 838	-1.14
Kategori 2			
Övriga derivatinstrument			
EURO-BOBL FUTURE SEP25, EUR	72	0	0.00
EUR COLLATERAL, EUR	1 360 000	1 360	0.55
NOK COLLATERAL, NOK	200 000	17	0.01
SEB FUTURES EUR, EUR	286 997	287	0.12
SEB FUTURES GBP, GBP	2	0	0.00
SEB FUTURES USD, USD	197 833	169	0.07
DERIVAT		1 833	0.74
Summa Övriga derivatinstrument		1 833	0.74
Summa Kategori 2		1 833	0.74
Summa värdepapper		248 231	98.26
Varav med positivt marknadsvärde		254 775	
Varav med negativt marknadsvärde		6 544	
Övriga tillgångar och skulder		4 334	1.74
Fondförmögenhet		252 565	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX
515603-1378



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
Belopp i kkr

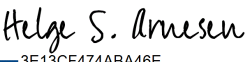
	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	226 182	225 601
Andelsklass Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index I (NOK)		
Andelsutgivning	45 361	251 198
Andelsinlösen	-26 678	-198 466
Andelsklass Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index R (NOK)		
Andelsutgivning	90	2
Andelsinlösen	-	-2
Andelsklass Alfred Berg Global Corporate Enhanced Index R (HSEK)		
Andelsutgivning	848	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 762	-2 776
Fondförmögenhet vid periodens slut	252 565	226 182

ALFRED BERG GLOBAL CORPORATE ENHANCED INDEX
515603-1378



Underskrifter

Oslo den 2026-02-12

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG NORDIC CREDIT OPPORTUNITY

515603-3275

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG NORDIC CREDIT OPPORTUNITY, 515603-3275.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG NORDIC CREDIT OPPORTUNITY ändrats med:

4,24 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordic Credit Opportunity I (NOK).

3,16 procent i SEK-klassen Alfred Berg Nordic Credit Opportunity I (SEK).

Första halvåret 2025

Årets första sex månader har varit väldigt händelserika, med mer eller mindre dagliga utspel från USA:s nya president vad det gäller både tullar samt diverse olika geopolitiska strategier. Den största marknadschocken kom i början på april när Trump annonserade stora tullar på en mängd olika länder, den så kallade "Liberation Day". Den ökade osäkerheten detta medförde, både vad det gäller ekonomisk växt, inflation samt bolags lönsamhet framöver, sände både börser och obligationspriser ned. Detta ändrade sig efter bara en vecka då Trump gav besked om en 90-dagars tullpaus och efter det har det, ovissheten till trots, i stort sett varit god stämning på den nordiska obligationsmarknaden.

De flesta av världens större centralbanker har sänkt styrräntorna under halvåret. I maj sänkte även Norges Bank räntan med 25bps till 4.25 %; något som marknaden inte hade räknat med. Efter tre sänkningar under året är styrräntan i Sverige nu nede på 2.00 %. FED fortsätter att hålla räntan oändrad på bakgrund av osäkerhet runt tullarnas effekt på inflationen, men pressen på en sänkning från politiskt håll har ökat månad för månad.

Företagsobligationsmarknaden hade ett väldigt starkt första halvår. Stor efterfrågan på räntefonder gjorde att kapital kom in i marknaden samtidigt som många nya och gamla bolag passade på att emittera obligationer på tigha nivåer. Per månadsskiftet juni/juli uppgick nyemissionsvolymen för nordisk high yield till strax under 160 miljarder, vilket gör att 2025 ser ut att igen bli ett rekordår på primärmarknaden, trots att den var helt stängd under mer än en månads tid i samband med tullkaoset i april. Vad det gäller kreditspreadar så steg de som mest 130 bps under april månad enligt DNB Carnegies nordiska high yield-index, men de har kommit ned en del sen dess. Vid halvårsskiftet var spreadarna ca 60 bps högre än vid årsskiftet (474 bps jämfört med 417 bps), men de är fortsatt gott under det historiska snittet på 580 bps. Den finansiella sektorn är den som har gått starkast, följt av E&P och fastighetssektorn. Europeiska Itraxx Cross-Over-indexet har kommit ned 24 bps under halvåret till en kreditspread på 283 bps, som är en historiskt låg nivå. Default-raten i den nordiska high yield-marknaden har kommit ned lite under året och är nu på 4.8 % vilket kan jämföras med det historiska snittet på 5.5 %. Räntesänkningarna börjar således att påverka framförallt de mest skuldsatta bolagen positivt och vi ser att huvudsakligen fastighetssektorn har en betydligt lägre default-rate nu än för ett år sedan.

Fonden har generellt en lägre andel likvida medel än våra andra high yield-fonder. Samtidigt så har vi en relativt konservativ riskprofil i enlighet med vår marknadssyn. Finans-sektorn (och speciellt "debt collectors") och Oljeservice och Fastigheter och Shipping var de sektorer som bidrog starkast. Vi hade också få problemkrediter i denna perioden även om antalet defaults har stigit i marknaden de sista två åren.

Framtidsutsikter

Det första halvåret har varit volatilt och vi tror att det kommer att fortsätta vara så, även om den nordiska marknaden verkar vara lite isolerad från händelser runt om i världen. Allt annat lika så är osäkerheten större nu än tidigare och i månaderna som kommer skall de nya handelstullarna implementeras och vi får gradvis se effekterna. Leder det till svagare ekonomisk växt och lägre inflation, eller till stagflation, eller en ekonomi som tuffar på? I tillägg är det stort fokus på geopolitik även om vi fortfarande har sett ganska liten effekt på marknaden. Spreadar på den nordiska marknaden är på historiskt låga nivåer och speglar ett marknadssyn som prisar in få problem framöver. Vi är något skeptiska till den värderingen och bedömer att sannolikheten för att kreditspredar ska tigha ytterligare framöver som låg. Vi menar det är osäkert att förutspå utvecklingen vidare och intar därför en konservativ profil i våra "cross over" och "high yield" fonder.

Med fortsatt hög kontantandel hos de flesta nordiska fondförvaltarna samt god tillgång på nytt kapital tror vi att det kommer bli ett aktivt andra halvår på primärmarknaden. Vi ser lite fler signaler på svaghetstecken vad det gäller den ekonomiska utvecklingen i en del länder, men räntesänkningar har, och kan även framöver, vara med på att dämpa detta och vi tror att default rates kommer att stabilisera sig framöver. Dock har vi fortfarande så pass höga räntor att våra obligationsfonder fortfarande ger god ränteavkastning.

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 kreditspredar leder till nedgång i obligationspriserna. Stigande stat- och swapräntor kan också påverka fondens avkastning negativt.

ALFRED BERG NORDIC CREDIT OPPORTUNITY
515603-3275

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 % **
2025-06-30	2 237 029		19 961 344				
2024-12-31	1 975 821		18 379 831				

Alfred Berg Nordic Credit Opportunity I (NOK)							
	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	2 235 894	112.07	19 951 344		4.24 %		
2024-12-31***	1 974 882	107.51	18 369 831		7.51 %		

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2024-04-30 - 2024-12-31

Alfred Berg Nordic Credit Opportunity I (SEK)							
	Fond- förmögenhet, kkr (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30		110.49	10 000		3.16 %		
2024-12-31***		107.11	10 000		7.11 %		

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2024-04-30 - 2024-12-31

Alfred Berg Nordic Credit Opportunity I (SEK)							
	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	1 173	117.33	10 000		6.33 %		
2024-12-31***	1 104	110.35	10 000		10.35 %		

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2024-04-30 - 2024-12-31

ALFRED BERG NORDIC CREDIT OPPORTUNITY
515603-3275



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.71
Spreadexponering	2.31

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG NORDIC CREDIT OPPORTUNITY
 515603-3275

Balansräkning

<i>Belopp i kNOK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		2 123 193	1 849 534
Penningmarknadsinstrument		0	
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		22 419	92
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	15 529
Fondandelar		0	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 145 612	1 865 155
Bankmedel och övriga likvida medel		148 587	103 092
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		22 472	24 997
Övriga tillgångar		9 918	1 632
Summa tillgångar		2 326 589	1 994 876
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		22 419	12 455
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		44 670	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		67 088	12 455
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 858	
Övriga skulder		20 614	6 600
Summa skulder		89 560	19 055
Fondförmögenhet	1.2	2 237 029	1 975 821
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		35 700	15 500
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

ALFRED BERG NORDIC CREDIT OPPORTUNITY
515603-3275



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG NORDIC CREDIT OPPORTUNITY
 515603-3275

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 1			
Överlåtbara värdepapper			
ADVANIA BANK 24/34 FRN EUR FLOOR C SUB, EUR	150 000	1 972	0.09
ADVANIA BANK 25/35 FRN EUR FLOOR C SUB, EUR	500 000	6 010	0.27
ADVANIA BANK 25/PERP FRN FLOOR C HYBRID, NOK	5 900 000	5 948	0.27
AIDER KONSERN AS 24/28 FRN FLOOR C, NOK	21 500 000	22 169	0.99
AIDER KONSERN AS 25/28 FRN FLOOR C, NOK	2 950 000	3 042	0.14
AIRSWIFT GLOBAL AS 24/29 10.00% USD C, USD	3 000 000	31 224	1.40
AMBEAA FLOAT 06/30/32 REGS, EUR	353 000	4 207	0.19
AONIC AB 23/27 FRN EUR FLOOR C, EUR	1 300 000	16 589	0.73
ARION BANKI HF 24/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	400 000	4 221	0.19
ASSEMBLIN CAVERION AB 24/31 FRN FLOOR C, EUR	1 854 000	22 352	1.00
AXACTOR ASA 23/27 FRN FLOOR C, NOK	2 000 000	2 100	0.09
AXACTOR ASA 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	2 200 000	26 267	1.18
AZERION GROUP N.V. 23/26 FRN EUR FLOOR C, EUR	3 950 000	47 788	2.11
B2 IMPACT ASA 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	670 000	8 379	0.37
B2 IMPACT ASA 24/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	3 100 000	37 612	1.69
B2 IMPACT ASA 25/30 FRN EUR FLOOR C, EUR	1 000 000	11 983	0.54
BEWI ASA 21/26 FRN EUR C, EUR	500 000	5 970	0.27
BORR IHC LIMITED 23/28 10.00% C, USD	700 000	6 526	0.29
BORR IHC LIMITED 23/28 10.00% C, USD	2 750 000	25 638	1.14
BULK INFRASTRUCTURE AS 22/26 FRN FLOOR C, NOK	6 000 000	6 203	0.28
BULK INFRASTRUCTURE AS 23/28 FRN FLOOR C, NOK	30 000 000	31 409	1.42
BULK INFRASTRUCTURE AS 25/29 FRN FLOOR C, NOK	17 700 000	17 831	0.80
CASTELLUM AB 21/PERP ADJ C SUB, EUR	2 500 000	29 371	1.31
CHIP BIDCO AS 24/27 FRN FLOOR C, NOK	33 750 000	34 826	1.56
CIBUS NORDIC REAL EST AB 24/28 FRN EUR C, EUR	700 000	8 699	0.39
CIDRON ROMANOV LIMITED 21/26 FRN FLOOR C, NOK	17 529 786	17 843	0.81
CITIRA HOLDING AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	18 750 000	20 763	0.93
CITYCON OYJ 21/PERP 3.625% C SUB, EUR	900 000	10 396	0.46
CITYCON OYJ 24/PERP 7.875% C SUB, EUR	900 000	10 874	0.48
CITYCON TREASURY B.V 24/30 5.00% C, EUR	291 000	3 585	0.16

ALFRED BERG NORDIC CREDIT OPPORTUNITY
515603-3275

CITYCON TREASURY B.V 25/31 5.375% C, EUR	500 000	6 185	0.28
DANSKE BANK A/S 21/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	600 000	6 019	0.27
DIANA SHIPPING INC. 24/29 8.75% USD C, USD	2 300 000	24 844	1.08
DNB BANK ASA 24/PERP ADJ SEK C HYBRID, SEK	26 000 000	29 411	1.30
DNB BANK ASA 24/PERP FRN SEK C HYBRID, SEK	10 000 000	10 899	0.49
DUETT SOFTWARE GROU AS 25/28 FRN FLOOR C, NOK	8 750 000	8 750	0.40
DUOBID FRN 260412, NOK	1 800 000	1 859	0.08
EUROPEAN ENERG A/S 24/27 FRN EUR FLOOR C, EUR	3 600 000	43 264	1.94
EXCELLENCE LOGGIN PLC 24/29 11.50% USD C, USD	1 625 000	16 333	0.73
EXTENDA RETAIL AB 22/27 FRN SEK FLOOR C, SEK	10 000 000	10 511	0.47
FASTIGHETS AB BALDER 21/81 ADJ C SUB, EUR	800 000	9 383	0.42
FC HUSKY HOLDCO AB 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	700 000	8 363	0.38
FERTIBERIA CORPORA 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	1 900 000	23 013	1.03
FIRST CAMP GROUP AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	18 750 000	20 706	0.92
FORCE BIDCO A/S 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	2 400 000	29 315	1.30
FOXWAY HOLDING AB 23/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	2 500 000	29 581	1.31
GREENBIT ENERG AS NO0012526187 RD 270525, NOK	10 000 000	7 000	0.32
GRØNTVEDT AS 24/27 FRN FLOOR C, NOK	13 750 000	12 582	0.55
HAVILA SHIPPING ASA, NOK	155 649	209	0.01
HEIMSTADEN AB 21/27 4.375% EUR, EUR	1 300 000	15 258	0.68
HEIMSTADEN AB 21/PERP ADJ EUR C SUB, EUR	1 500 000	14 193	0.64
HEIMSTADEN BOSTAD AB 20/PERP ADJ C SUB, EUR	700 000	8 288	0.37
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/PERP ADJ C SUB, EUR	300 000	3 379	0.15
HEIMSTADEN BOSTAD AB 21/PERP ADJ C SUB, EUR	800 000	9 084	0.41
HEIMSTADEN BOSTAD AB 24/PERP ADJ C SUB, EUR	1 186 000	14 522	0.64
HMH HOLDING B.V. 23/26 9.99167% USD C, USD	1 730 000	18 298	0.82
HOSPITALITY INVEST AS 25/29 FRN FLOOR C, NOK	7 800 000	8 038	0.35
INTENO FRN 260906, EUR	1 300 000	11 421	0.51
INTRUM AB 19/26 3.50% C, EUR	1 100 000	11 137	0.50
INTRUM AB 20/25 4.875%, EUR	250 000	2 583	0.12
INTRUM AB 22/28 9.25% C, EUR	750 000	7 959	0.36
KEYTO GROUP AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	28 750 000	31 031	1.39
KISTEFOS AS 22/26 FRN FLOOR C, NOK	7 100 000	7 343	0.33
KISTEFOS AS 23/27 FRN FLOOR C, NOK	6 600 000	7 014	0.31
KISTEFOS AS 23/28 FRN FLOOR C, NOK	16 400 000	17 381	0.78
KISTEFOS AS 25/30 FRN FLOOR C, NOK	5 800 000	5 895	0.27
KLARNA HOLDING AB 24/PERP FRN C HYBRID, SEK	12 000 000	14 614	0.65

ALFRED BERG NORDIC CREDIT OPPORTUNITY
515603-3275

KLAVENESS COMBINAT ASA 23/28 FRN FLOOR C, NOK	13 500 000	13 915	0.62
KONGSBERG AUTO ASA 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	1 900 000	22 006	0.99
KREDINOR AS 23/27 FRN FLOOR C, NOK	22 500 000	23 672	1.06
KRUK S.A. 23/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	1 400 000	17 890	0.80
KUSTOM BIDCO AB 24/28 FRN FLOOR C, SEK	16 250 000	17 864	0.79
LIME PETROLEUM HOLD AS 24/27 FRN FLOOR C, NOK	37 500 000	36 809	1.62
MAGELLAN BIDCO 2 S 24/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	4 000 000	48 904	2.20
MAGNOLIA BOSTAD AB 25/28 FRN C, SEK	28 750 000	30 022	1.33
MOHINDER FINCO AB 24/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	2 100 000	26 843	1.16
MULTITU 21/PERP FRN EUR FLOOR STEP C SUB, EUR	1 140 000	13 674	0.61
MULTITUDE CAPITAL 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	1 680 000	20 363	0.92
NES FIRCROFT BONDCO AS 24/29 8.00% USD C, USD	4 125 000	42 823	1.90
NOA BIDCO AS 24/27 FRN FLOOR C, NOK	25 000 000	26 264	1.16
NORDEA BANK ABP 21/PERP 3.75% C HYBRID, USD	1 200 000	11 100	0.49
NORDEA EIENDOMSKREDI AS 21/26 FRN C COVD, NOK	12 000 000	12 151	0.55
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP AB 20/25 FRN, SEK	6 360 000	4 813	0.22
NORDIC ENTERTAINMENT GROUP AB 22/26 FRN, SEK	4 240 000	3 232	0.14
OCEAN YIELD AS 23/28 FRN FLOOR C, NOK	39 000 000	40 140	1.81
ODFJELL RIG III LTD. 23/28 9.25% USD C, USD	2 704 751	28 609	1.28
ODFJELL SE 25/30 FRN FLOOR C, NOK	24 000 000	24 298	1.09
ODFJELL TECHNOLOGY LTD 24/28 FRN FLOOR C, NOK	13 750 000	13 849	0.62
OKEA ASA 23/26 9.125% USD C, USD	990 000	10 751	0.47
PANDION ENERGY AS 22/26 9.75% USD C, USD	1 200 000	12 362	0.55
PROJECT GRAND (UK) PLC 24/29 9.00% C, EUR	3 100 000	39 408	1.77
QUICKTOP HOLDCO AB 25/30 FRN EUR FLOOR C, EUR	1 700 000	20 699	0.93
REDERIAKTIEBOLAGET 21/26 FRN EUR FLOOR C, EUR	700 000	8 579	0.38
SANOLIUM AB 24/29 FRN FLOOR C, SEK	21 250 000	23 276	1.05
SCATEC ASA 24/28 FRN FLOOR C, NOK	14 000 000	14 714	0.66
SCATEC ASA 25/29 FRN FLOOR C, NOK	11 500 000	11 701	0.52
SFL CORPORATION LTD. 21/26 7.25% USD C, USD	1 300 000	13 350	0.60
SFL CORPORATION LTD. 23/27 8.875% USD C, USD	1 200 000	12 603	0.56
SFL CORPORATION LTD. 24/28 8.25% USD C, USD	1 400 000	14 727	0.65
SFL CORPORATION LTD. 24/29 FRN C, NOK	20 000 000	20 053	0.90
SFL CORPORATION LTD. 25/30 7.75% USD C, USD	1 200 000	12 339	0.55
SGL GROUP APS 24/30 FRN EUR FLOOR C, EUR	2 500 000	30 134	1.34
SGL GROUP APS 25/31 FRN EUR FLOOR C, EUR	2 306 000	27 321	1.23
SIGMA HOLDCO B.V. 25/31 8.625% EUR C, EUR	1 000 000	11 864	0.54

ALFRED BERG NORDIC CREDIT OPPORTUNITY
515603-3275

STILLFRONT GROUP AB 23/27 FRN C, SEK	10 000 000	10 899	0.49
STILLFRONT GROUP AB 24/28 FRN C, SEK	13 750 000	14 808	0.67
STILLFRONT GROUP AB 24/29 FRN C, SEK	10 000 000	10 726	0.48
STORSKOGEN GROUP AB 21/25 FRN C, SEK	8 750 000	9 425	0.42
STORSKOGEN GROUP AB 24/28 FRN C, SEK	20 000 000	21 785	0.98
STORSKOGEN GROUP AB 25/29 FRN C, SEK	13 750 000	14 821	0.67
SWEDBANK AB 21/PERP ADJ USD C HYBRID, USD	1 400 000	12 939	0.58
SWEDBANK AB 24/PERP 7.75% USD C HYBRID, USD	600 000	6 509	0.29
TORM PLC 24/29 8.25% USD C, USD	1 900 000	20 533	0.90
VERVE GROUP SE 25/29 FRN EUR FLOOR C, EUR	5 504 000	64 963	2.93
VIACON GROUP AB 21/25 FRN EUR FLOOR C, EUR	1 600 000	16 479	0.73
VOI TECHNOLOGY AB 24/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	2 000 000	25 152	1.12
WALLENIOUS WILHELMSEN ASA 21/26 FRN FLOOR, NOK	32 500 000	33 359	1.50
WALLENIOUS WILHELMSEN ASA 22/27 FRN FLOOR, NOK	22 000 000	23 309	1.04
WALLENIOUS WILHELMSEN ASA 23/28 FRN FLOOR, NOK	4 500 000	4 654	0.21
XPARTNERS SAMHÄLLSB AB 25/29 FRN FLOOR C, SEK	25 000 000	26 788	1.21
YIT OYJ 24/27 FRN FLOOR C, EUR	1 800 000	22 651	1.02
YIT OYJ 25/PERP 8.50% C SUB, EUR	280 000	3 360	0.15
ZALARIS ASA 23/28 FRN EUR FLOOR C, EUR	1 400 000	17 393	0.79
ZETADISPLAY AB 25/28 FRN FLOOR C, SEK	12 500 000	13 628	0.60
ZITON A/S 23/28 FRN EUR FLOOR STEP C, EUR	1 633 756	20 298	0.91
AKTIER		2 145 061	95.85
Summa Överlåtbara värdepapper		2 145 061	95.85
Summa Kategori 1		2 145 061	95.85
OTC-derivatinstrument			
FX FWD 1328 2025-09-17: SEK +449204 / EUR -40975 (10.9627), SEK	-40 976	-8	0.00
FX FWD 1338 2025-09-17: SEK +320958 / NOK -337909 (1.0528), SEK	-337 910	6	0.00
FX FWD 1348 2025-09-17: SEK +174272 / USD -18548 (.1064), SEK	-18 548	-1	0.00
FX FWD 1359 2025-09-17: SEK +8139 / NOK -8471 (1.0407), SEK	-8 471	0	0.00
FX FWD 1366 2025-09-17: SEK +7621 / EUR -688 (11.0700), SEK	-688	0	0.00
FX FWD 1371 2025-09-17: NOK +3691 / SEK -3522 (1.0479), SEK	3 691	0	0.00
FX FWD 1377 2025-09-17: NOK +20518 / SEK -19560 (1.0490), SEK	20 519	0	0.00
FX FWD 1383 2025-09-17: NOK +4407 / SEK -4198 (1.0498), SEK	4 408	0	0.00
FX FWD 1390 2025-09-17: NOK +2588 / SEK -2429 (1.0654), SEK	2 588	0	0.00
FX FWD 1395 2025-09-17: SEK +1286 / USD -135 (.1052), SEK	-135	0	0.00
FX FWD 1402 2025-09-17: SEK +3662 / EUR -330 (11.0760), SEK	-331	0	0.00
FX FWD 1407 2025-09-17: NOK +8656 / SEK -8098 (1.0689), SEK	8 656	0	0.00

ALFRED BERG NORDIC CREDIT OPPORTUNITY
 515603-3275

FX FWD 1415 2025-09-17: USD +237 / SEK -2243 (9.4653), SEK	237	0	0.00
FX FWD 1420 2025-09-17: EUR +527 / SEK -5875 (11.1450), SEK	527	0	0.00
FX FWD 1425 2025-09-17: NOK +2516 / SEK -2354 (1.0689), SEK	2 516	0	0.00
FX FWD 781 2025-09-17: NOK +898636396 / EUR -77872622 (11.5398), NOK	-77 872 622	-30 109	-1.36
FX FWD 791 2025-09-17: NOK +312783673 / SEK -297095976 (1.0528), SEK	312 783 673	-5 303	-0.24
FX FWD 801 2025-09-17: NOK +350020242 / USD -35382563 (9.8924), NOK	-35 382 564	-8 301	-0.37
FX FWD 813 2025-09-17: NOK +26477095 / SEK -25268718 (1.0478), SEK	26 477 096	-576	-0.03
FX FWD 818 2025-09-17: NOK +10628309 / EUR -916152 (11.6010), NOK	-916 152	-299	-0.01
FX FWD 824 2025-09-17: NOK +8778032 / EUR -740922 (11.8474), NOK	-740 923	-61	0.00
FX FWD 830 2025-09-17: NOK +2566291 / USD -255041 (10.0622), NOK	-255 042	-17	0.00
VALUTATERMINER		-44 670	-2.02
Summa OTC-derivatinstrument		-44 670	-2.02
Summa Kategori 7		-44 670	-2.02
Kategori 2			
Övriga derivatinstrument			
NOK COLLATERAL, NOK	35 728 922	35 729	1.61
DERIVAT		35 729	1.61
Summa Övriga derivatinstrument		35 729	1.61
Summa Kategori 2		35 729	1.61
Summa värdepapper		2 136 121	95.44
Varav med positivt marknadsvärde		2 180 796	
Varav med negativt marknadsvärde		44 676	
Övriga tillgångar och skulder		100 908	4.56
Fondförmögenhet		2 237 029	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG NORDIC CREDIT OPPORTUNITY
 515603-3275

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-04-30
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 975 821	1 975 986
Andelsklass Alfred Berg Nordic Credit Opportunity I (NOK)		
Andelsutgivning	173 845	1 861 429
Andelsinlösen	-	-5 000
Andelsklass Alfred Berg Nordic Credit Opportunity I (SEK)		
Andelsutgivning	-	1 009
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	87 363	118 384
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 237 029	1 975 821

ALFRED BERG NORDIC CREDIT OPPORTUNITY
515603-3275



Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG NORDIC SMALL CAP

515603-1113

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



ALFRED BERG NORDIC SMALL CAP
515603-1113



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG NORDIC SMALL CAP, 515603-1113.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG NORDIC SMALL CAP ändrats med:

4,31 procent i SEK-klassen Alfred Berg Nordic Small Cap R (SEK).

7,93 procent i NOK-klassen Alfred Berg Nordic Small Cap R (NOK).

Första halvåret 2025

Börsåret 2025 inleddes med en nedgång på cirka 6 procent som kulminerade i början av april för att därefter stiga med 14 procent till och med juni månads utgång. Vi noterade under februari en start på rotation från amerikanska teknikaktier till förmån av europeiska aktier drivet av tecken på en delvis förbättring i eurozonens makroekonomiska data. Vi under april månad fortsatt uppleva turbulenta börser med fokus på president Trump's introduktion av omfattande tullar för import till USA. Det amerikanska missnöjet med vad som uppfattas som obalanser i internationell handel fick genom den så kallade "Liberation Day" stort negativt genomslag på världens aktiemarknader. Sammanfattningsvis steg fondens jämförelseindex (Carnegie Nordic Small Cap) med 9 procent under det första halvåret trots fortsatta geopolitiska oroligheter och kommande effekter från ovan nämnda tullöverenskommelser. De politiska utspelen och de bakomliggande oroligheterna har dock ej försvunnit och förväntad fortsatt politisk turbulens finns kvar. Ett tydligt tecken är dock att marknadens tolerans ökat.

Båda fondens andelsklasserna utvecklades bättre än fondens jämförelseindex. Positioneringen inom sektorerna konsument sällanköpsvaror och finans var de största bidragsgivarna till den relativa avkastningen under det första halvåret där ett framgångsrikt aktieurval inom dessa sektorer bidrog positivt. Den främsta negativa effekten under halvåret kom från sektorerna hälsovård och fastigheter där likaså vårt aktieurval bidrog negativt.

Framtidsutsikter

Den framtida utvecklingen av aktiemarknaderna under kommande år kommer sannolikt bero på den fortsatta utvecklingen vad gäller inflation och centralbankernas agerande. Det bör också tilläggas att det fortsatt återstår att se de ekonomiska konsekvenserna för tillväxten framöver gällande tullöverenskommelserna. Den stärkta svenska och norska kronan under det första halvåret bör tillsammans med ökade finanspolitiska insatser framför allt i Sverige, kunna ge en ökad köpkraft och konsumtion inom en inte alltför lång tid. Går utvecklingen i rätt riktning, och om politikerna visar på handlingskraft, så finns det skäl att vara 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

Allmänt om verksamheten
Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet, kk (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	186 817		1 182 484				
2024-12-31	185 055		1 223 563				
2023-12-31	156 567		1 244 164				
2022-12-31	193 103		1 589 236				
2021-12-31	366 001		2 247 809				
2020-12-31	283 924		2 052 227				

Alfred Berg Nordic Small Cap R (SEK)

	Fond- förmögenhet, kk (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	156 335	157.93	989 909		4.31 %	4.52 %	4.46 %
2024-12-31	157 247	151.40	1 038 604		20.23 %	11.12 %	5.54 %
2023-12-31	141 657	125.93	1 124 909		3.54 %	10.52 %	5.35 %
2022-12-31	177 593	121.63	1 460 130		-25.58 %	-21.99 %	5.71 %
2021-12-31	237 778	163.44	1 456 885		17.98 %	33.56 %	
2020-12-31***	243 239	138.53	1 755 856		38.53 %	30.38 %	

*) Jämförelseindex: Carnegie Small CSX Return Nordic (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

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

Alfred Berg Nordic Small Cap R (NOK)

	Fond- förmögenhet, kk (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30		166.94	192 575		7.93 %	10.38 %	4.63 %
2024-12-31		154.68	184 959		22.77 %	13.61 %	5.29 %
2023-12-31		125.99	119 255		10.93 %	17.80 %	4.91 %
2022-12-31		113.58	129 106		-28.10 %	-24.24 %	5.58 %
2021-12-31		157.98	790 924		10.34 %	24.65 %	
2020-12-31***		143.18	296 371		43.18 %	31.80 %	

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

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

ALFRED BERG NORDIC SMALL CAP
 515603-1113


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

Alfred Berg Nordic Small Cap R (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	30 277	157.22	192 575		4.72 %	10.08 %	4.63 %
2024-12-31	27 769	150.13	184 959		20.08 %	13.31 %	5.29 %
2023-12-31	14 910	125.02	119 255		4.07 %	16.70 %	4.91 %
2022-12-31	15 510	120.13	129 106		-25.98 %	-24.95 %	5.58 %
2021-12-31	128 223	162.30	790 924		18.23 %	26.41 %	
2020-12-31***	40 685	137.28	296 371		37.28 %	28.72 %	

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

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

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

ALFRED BERG NORDIC SMALL CAP
515603-1113



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG NORDIC SMALL CAP
515603-1113



Balansräkning

	Not	2025-06-30	2024-12-31
<i>Belopp i kSEK</i>			
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		181 098	180 009
Penningmarknadsinstrument		0	
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Fondandelar			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	181 098	180 009
Bankmedel och övriga likvida medel		5 830	5 209
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		18	14
Övriga tillgångar		1 793	94
Summa tillgångar		188 739	185 325
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		259	
Övriga skulder		1 663	271
Summa skulder		1 922	271
Fondförmögenhet	1.2	186 817	185 055
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

ALFRED BERG NORDIC SMALL CAP
515603-1113



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kSEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG NORDIC SMALL CAP
515603-1113



Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal **Marknadsvärde
(kSEK)** **Andel %**

Kategori 1

Överlåtbara värdepapper

ADDTECH AB, SEK	7 177	2 311	1.24
AFRY AB, SEK	4 450	703	0.38
ALIMAK GROUP AB, SEK	22 690	3 304	1.77
ALK-ABELLO A/S, DKK	12 500	3 504	1.88
ALM BRAND A/S, DKK	131 700	3 342	1.79
AMBEA AB, SEK	49 000	5 522	2.96
AMBU A/S, DKK	4 012	598	0.32
ASKER HEALTHCARE GROUP AB, SEK	6 000	654	0.35
ATEA ASA, NOK	12 829	1 924	1.03
AVANZA BANK HOLDING AB, SEK	8 234	2 641	1.41
BEIJER REF AB, SEK	15 500	2 315	1.24
BILLERUD AKTIEBOLAG, SEK	22 500	2 208	1.18
BOLIDEN AB, SEK	6 115	1 805	0.97
BONESUPPORT HOLDING AB, SEK	6 650	1 862	1.00
BRAVIDA HOLDING AB, SEK	23 900	2 274	1.22
BUFAB AB, SEK	9 000	790	0.42
CAMURUS AB, SEK	1 805	1 095	0.59
CASTELLUM AB, SEK	13 100	1 625	0.87
CATENA AB, SEK	4 100	1 979	1.06
CLAS OHLSON AB, SEK	15 205	4 917	2.63
CLOETTA AB, SEK	55 000	1 872	1.00
ELECTROLUX PROFESSIONAL AB, SEK	11 449	767	0.41
ELMERA GROUP ASA, NOK	54 780	1 824	0.98
ELOPAK ASA, NOK	48 310	2 139	1.14
EUOPRIS ASA, NOK	43 678	3 513	1.88
FASTIGHETS AB BALDER, SEK	20 250	1 423	0.76
FLSMIDTH & CO A/S, DKK	4 350	2 525	1.35
HARVIA OYJ, EUR	4 750	2 578	1.38
HIAB OYJ, EUR	2 275	1 308	0.70
HOEGH AUTOLINERS ASA, NOK	20 600	1 730	0.93

ALFRED BERG NORDIC SMALL CAP
515603-1113

HOIST FINANCE AB, SEK	16 035	1 339	0.72
INWIDO AB, SEK	26 700	5 612	3.00
ISS A/S, DKK	19 150	5 072	2.71
KALMAR OYJ, EUR	3 225	1 301	0.70
KEMIRA OYJ, EUR	3 472	764	0.41
KONECRANES OYJ, EUR	3 225	2 430	1.30
LAGERCRANTZ GROUP AB, SEK	9 386	2 136	1.14
LINK MOBILITY GROUP HOLDING AS, NOK	34 615	944	0.51
LOOMIS AB, SEK	5 130	2 040	1.09
MATAS A/S, DKK	7 021	1 405	0.75
MEKO AB, SEK	11 300	1 216	0.65
MODERN TIMES GROUP MTG AB, SEK	31 450	3 774	2.02
MYCRONIC AB, SEK	7 339	1 481	0.79
NCC AB, SEK	23 600	4 163	2.23
NKT A/S, DKK	2 257	1 735	0.93
NP3 FASTIGHETER AB, SEK	9 055	2 445	1.31
NYFOSA AB, SEK	21 820	2 055	1.10
PANDOX AB, SEK	13 100	2 180	1.17
PEAB AB, SEK	25 500	1 975	1.06
PER AARSLEFF HOLDING A/S, DKK	5 200	5 123	2.74
PROTECTOR FORSIKRING ASA, NOK	20 688	8 359	4.47
PUUILO OYJ, EUR	12 000	1 752	0.94
SANOMA OYJ, EUR	13 873	1 538	0.82
SCANDIC HOTELS GROUP AB, SEK	59 771	4 922	2.63
SCHIBSTED ASA, NOK	2 510	803	0.43
SECURITAS AB, SEK	33 855	4 790	2.56
SKANSKA AB, SEK	5 365	1 181	0.63
SPAREBANK 1 SMN, NOK	23 396	4 274	2.29
SPAREBANK 1 SOR-NORGE ASA, NOK	20 950	3 658	1.96
SPAREBANKEN NORGE, NOK	35 120	5 296	2.83
SSAB AB, SEK	58 100	3 247	1.74
STOREBRAND ASA, NOK	20 534	2 762	1.48
STORSKOGEN GROUP AB, SEK	128 100	1 446	0.77
SYDBANK AS, DKK	3 550	2 501	1.34
TELE2 AB, SEK	40 500	5 599	3.00
TERVEYSTALO OYJ, EUR	10 954	1 405	0.75
THULE GROUP AB, SEK	4 381	1 192	0.64

ALFRED BERG NORDIC SMALL CAP
 515603-1113

TOBII DYNAVOK AB, SEK	47 050	5 260	2.82
TRELLEBORG AB, SEK	6 512	2 293	1.23
VITROLIFE AB, SEK	5 400	756	0.40
WALLENIOUS WILHELMSEN ASA, NOK	19 896	1 552	0.83
ZALARIS ASA, NOK	22 617	1 636	0.88
ZEALAND PHARMA A/S, DKK	1 195	636	0.34
AKTIER		181 098	96.94
Summa Överlåtbara värdepapper		181 098	96.94
Summa Kategori 1		181 098	96.94
Summa värdepapper		181 098	96.94
Varav med positivt marknadsvärde		181 098	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		5 720	3.06
Fondförmögenhet		186 817	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG NORDIC SMALL CAP
515603-1113



Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

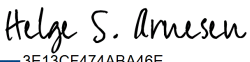
	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	185 055	185 016
Andelsklass Alfred Berg Nordic Small Cap R (SEK)		
Andelsutgivning	9 107	7 470
Andelsinlösen	-7 542	-22 938
Andelsklass Alfred Berg Nordic Small Cap R (NOK)		
Andelsutgivning	6 605	23 846
Andelsinlösen	-13 809	-13 869
Periodens resultat enligt resultaträkning	7 401	33 980
Fondförmögenhet vid periodens slut	186 817	185 055

ALFRED BERG NORDIC SMALL CAP
515603-1113



Underskrifter

Oslo den 2026-02-12

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG SVERIGE GAMBAK

515603-2558

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



ALFRED BERG SVERIGE GAMBAK
515603-2558



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG SVERIGE GAMBAK, 515603-2558.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG SVERIGE GAMBAK ändrats med:

4,40 procent i SEK-klassen Alfred Berg Sverige Gambak R (SEK).

Första halvåret 2025

Börsåret 2025 inleddes i positiv anda drivet av förhoppningar om att nya amerikanska administrationen skulle medföra regellättnader och lägre skatter. I takt med att marknaderna insåg att president Trump menade allvar med att införa höga tullar för att gynna amerikanska företag kom optimismen av sig och "Liberation Day" den 2 april utlöste kraftiga fall. Tullhotet fortsatte att prägla utvecklingen, men successivt ledde förhandlingar och överenskommelser om tullnivåer till en stabilisering och viss återhämtning. För de flesta svenska bolag med global verksamhet var den svagare dollarn en större utmaning än hotet om tullar, undantaget bilar och vissa konsumentbolag. Hälsovårdssektorn påverkades däremot negativt av utvecklingen i USA. Förutom tullproblematiken är också de höga priserna på läkemedel i USA något som president Trump vill se harmoniseras mot europeisk nivå. En orolig omvärld och en stärkt krona gynnade stabila och hemmamarknadsorienterade bolag som banker och telekomoperatörer. Fokus på säkerhet och försvar var också ett viktigt tema. EU-ländernas gemensamma åtagande att investera väsentliga mera i försvar bidrog att ge försvarsaktier ett väsentligt lyft.

Fonden hade en god start på året, både absolut och relativt marknaden. Största positiva bidragsgivare var försvarsbolaget Saab. Hela försvarssektorn hade en stark utveckling drivet av förväntningar om framtida investeringar, men Saabs aktiekurs gynnades också av att bolaget levererade goda resultat. Lyckosamma bolagsval inom sektorn cykliska konsument gav också ett positivt bidrag. Detaljhandelsbolaget Clas Ohlsons framgångsrika arbete med fokusering av sortimentet och selektiv expansion generade positiva försäljningssiffror och goda marginaler med stark kursutveckling som följd. Hotellkoncernen Scandic Hotels hade också en god utveckling. Scandic har sanerat sin balansräkning och skapat utrymme för både expansion och utdelningar. Ett mindre bolag som också var ett glädjeämne var Dynavox Group. Bolaget utvecklar och säljer hjälpmedel för personer som pga medfödda funktionsnedsättningar eller sjukdom har svårt att kommunicera. På minussidan återfanns hälsovårdssektorn, en kombination av negativt sentiment för sektorn, som beskrivits ovan och bolagsspecifika händelser. En besvikelse utgjorde också investeringen i lufthanteringsbolaget Munters. Fonden har minskat positionen i flera steg efter att utvecklingen inte levt upp till våra förväntningar och under första halvåret avyttrades bolaget helt.

Framtidsutsikter

När vi i januari blickade ut över det kommande året så identifierade vi den nya tillträdande amerikanska administrationen som en osäkerhetsfaktor. Detta visade sig vara en riktig analys och något som vi tror kommer att fortsätta att prägla marknaden. President Trumps inriktning har visat sig vara ännu mera ombytlig och oförutsägbär än väntat. I någon mån har dock de finansiella marknaderna prisat in detta som ett nytt normaltillstånd och varje nytt utspel ger inte samma utslag på aktiemarknaderna. I bakgrunden finns också ett den geopolitiska situationen med kriget i Ukraina och spänningarna i Mellan Östern samt situationen Kina och Taiwan som de för närvarande mest framträdande. Trots denna oroliga omvärld ser vi relativt positivt på utsikterna för resterande del av året. Bolagen har gång på gång de senaste åren visat att man skapat större

ALFRED BERG SVERIGE GAMBAK
515603-2558



förmåga att hantera svängningar och osäkerhet utan alltför stor inverkan på lönsamheten. Räntorna ser ut att ha stabiliserats, vilket bör kunna påverka viljan att investera positivt och i en svensk och europeisk kontext kan man förvänta sig finanspolitiska stimulanser för investeringar i försvar och infrastruktur.

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 SVERIGE GAMBAK
515603-2558



Allmänt om verksamheten

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kkr (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	17 466	122.61	141 860		4.39 %	-0.37 %	3.17 %
2024-12-31	9 885	117.45	84 164		9.16 %	7.90 %	3.14 %
2023-12-31	8 040	107.59	74 726		11.76 %	18.62 %	
2022-12-31***	5 654	96.27	58 727		-3.73 %		

*) Jämförelseindex: OMX Stockholm Benchmark 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
***) Avser perioden 2022-12-05 - 2022-12-31

ALFRED BERG SVERIGE GAMBAK
515603-2558



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG SVERIGE GAMBAK
515603-2558



Balansräkning

	Not	2025-06-30	2024-12-31
<i>Belopp i kSEK</i>			
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		17 365	9 826
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Fondandelar			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	17 365	9 826
Bankmedel och övriga likvida medel		119	70
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		26 785	
Övriga tillgångar		5 946	67
Summa tillgångar		50 215	9 963
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		27	
Övriga skulder		32 722	78
Summa skulder		32 749	78
Fondförmögenhet	1.2	17 466	9 885
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

ALFRED BERG SVERIGE GAMBAK
515603-2558



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kSEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG SVERIGE GAMBAK
515603-2558



Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal **Marknadsvärde
(kSEK)** **Andel %**

Kategori 1

Överlåtbara värdepapper

ABB LTD, SEK	1 640	928	5.31
ADDTECH AB, SEK	240	77	0.44
ALFA LAVAL AB, SEK	1 185	471	2.70
ALIMAK GROUP AB, SEK	580	84	0.48
AMBEA AB, SEK	1 170	132	0.75
ASSA ABLOY AB, SEK	600	177	1.01
ASTRAZENECA PLC, SEK	480	638	3.65
ATLAS COPCO AB, SEK	9 260	1 245	7.13
AVANZA BANK HOLDING AB, SEK	510	164	0.94
BOLIDEN AB, SEK	600	177	1.01
BONESUPPORT HOLDING AB, SEK	810	227	1.30
CAMURUS AB, SEK	300	182	1.04
CLAS OHLSON AB, SEK	1 170	378	2.17
EPIROC AB, SEK	2 580	530	3.03
EQT AB, SEK	1 980	625	3.58
GRANGES AB, SEK	1 550	188	1.08
HEXAGON AB, SEK	3 350	319	1.83
INVESTOR AB, SEK	5 540	1 550	8.87
INWIDO AB, SEK	1 400	294	1.68
LAGERCRANTZ GROUP AB, SEK	835	190	1.09
LIFCO AB, SEK	980	375	2.15
LUNDIN GOLD INC, SEK	340	165	0.94
MIPS AB, SEK	700	310	1.78
MODERN TIMES GROUP MTG AB, SEK	2 910	349	2.00
MYCRONIC AB, SEK	520	105	0.60
NCC AB, SEK	1 435	253	1.45
NORDEA BANK ABP, SEK	2 140	301	1.73
NP3 FASTIGHETER AB, SEK	410	111	0.63
RAYSEARCH LABORATORIES AB, SEK	840	281	1.61
SAAB AB, SEK	1 430	754	4.32

ALFRED BERG SVERIGE GAMBAK
 515603-2558

SCANDIC HOTELS GROUP AB, SEK	4 470	368	2.11
SECURITAS AB, SEK	3 390	480	2.75
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN, SEK	5 020	829	4.75
SKANSKA AB, SEK	1 477	325	1.86
SKF AB, SEK	660	143	0.82
SWEDBANK AB, SEK	3 795	951	5.44
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB, SEK	935	269	1.54
TELE2 AB, SEK	2 670	369	2.11
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSO, SEK	4 170	338	1.93
TOBII DYNAVON AB, SEK	3 210	359	2.05
TRELLEBORG AB, SEK	435	153	0.88
VOLVO AB, SEK	4 409	1 170	6.70
XVIVO PERFUSION AB, SEK	100	28	0.16
AKTIER	17 365	99.42	
Summa Överlåtbara värdepapper	17 365	99.42	
Summa Kategori 1	17 365	99.42	
Summa värdepapper	17 365	99.42	
Varav med positivt marknadsvärde	17 365		
Varav med negativt marknadsvärde	0		
Övriga tillgångar och skulder	101	0.58	
Fondförmögenhet	17 466	100.00	

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG SVERIGE GAMBAK
515603-2558



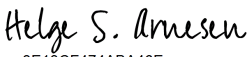
Not 2 Förändring av fondförmögenhet <i>Belopp i kkr</i>	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	9 885	9 685
Andelsklass Alfred Berg Sverige Gambak R (SEK)		
Andelsutgivning	8 907	2 948
Andelsinlösen	-1 650	-1 810
Periodens resultat enligt resultaträkning	323	708
Fondförmögenhet vid periodens slut	17 466	9 885

ALFRED BERG SVERIGE GAMBAK
515603-2558



Underskrifter

Oslo den 2026-02-12

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG TEKNOLOGI

515603-1493

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG TEKNOLOGI, 515603-1493.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG TEKNOLOGI ändrats med:

-4,98 procent i NOK-klassen Alfred Berg Teknologi C (NOK).

-5,33 procent i NOK-klassen Alfred Berg Teknologi R (NOK).

-5,19 procent i NOK-klassen Alfred Berg Teknologi I (NOK).

Första halvåret 2025

Börsåret 2025 inleddes med en nedgång på cirka 6 procent som kulminerade i början av april för att därefter stiga med 14 procent till och med juni månads utgång. Vi noterade under februari en start på rotation från amerikanska teknikaktier till förmån av europeiska aktier drivet av tecken på en delvis förbättring i eurozonens makroekonomiska data. Vi under april månad fortsatt uppleva turbulenta börser med fokus på president Trump's introduktion av omfattande tullar för import till USA. Det amerikanska missnöjet med vad som uppfattas som obalanser i internationell handel fick genom den så kallade "Liberation Day" stort negativt genomslag på världens aktiemarknader. Sammanfattningsvis steg fondens jämförelseindex (Carnegie Nordic Small Cap) med 9 procent under det första halvåret trots fortsatta geopolitiska oroligheter och kommande effekter från ovan nämnda tullöverenskommelser. De politiska utspelen och de bakomliggande oroligheterna har dock ej försvunnit och förväntad fortsatt politisk turbulens finns kvar. Ett tydligt tecken är dock att marknadens tolerans ökat.

Positioneringen inom sektorerna konsument sällanköpsvaror och finans var de största bidragsgivarna till den relativa avkastningen under det första halvåret där ett framgångsrikt aktieurval inom dessa sektorer bidrog positivt. Den främsta negativa effekten under halvåret kom från sektorerna hälsovård och fastigheter där likaså vårt aktieurval bidrog negativt.

Framtidsutsikter

Den framtida utvecklingen av aktiemarknaderna under kommande år kommer sannolikt bero på den fortsatta utvecklingen vad gäller inflation och centralbankernas agerande. Det bör också tilläggas att det fortsatt återstår att se de ekonomiska konsekvenserna för tillväxten framöver gällande tullöverenskommelserna. Den stärkta svenska och norska kronan under det första halvåret bör tillsammans med ökade finanspolitiska insatser framför allt i Sverige, kunna ge en ökad köpkraft och konsumtion inom en inte alltför lång tid. Går utvecklingen i rätt riktning, och om politikerna visar på handlingskraft, så finns det skäl att vara 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 TEKNOLOGI
 515603-1493

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 % **
2025-06-30	982 085		5 653 888				
2024-12-31	1 278 597		7 056 199				
2023-12-31	571 274		4 340 432				
2022-12-31	43 717		433 566				
2021-12-31	33 352		254 904				

Alfred Berg Teknologi C (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	137 554	191.59	717 976		-4.97 %	10.50 %	8.27 %
2024-12-31	167 371	201.62	830 135		35.16 %	32.71 %	11.02 %
2023-12-31	28 396	149.17	190 358		46.19 %	27.62 %	12.45 %
2022-12-31	2 318	102.04	22 720		-22.74 %	-8.56 %	
2021-12-31***	3 349	132.07	25 478		32.07 %	25.46 %	

*) Jämförelseindex: MSCI World NR NOK

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

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

Alfred Berg Teknologi R (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	428 871	185.68	2 309 726		-5.33 %	10.50 %	8.26 %
2024-12-31	486 022	196.13	2 478 023		34.15 %	32.71 %	11.00 %
2023-12-31	186 731	146.20	1 277 209		45.08 %	27.62 %	12.44 %
2022-12-31	41 399	100.77	410 846		-23.31 %	-8.56 %	
2021-12-31***	30 003	131.40	229 426		31.40 %	25.46 %	

*) Jämförelseindex: MSCI World NR NOK

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

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

Alfred Berg Teknologi I (NOK)

Fond-	Andels-	Antal	Utdelning	Total-	Jämförelse-	Aktiv risk

ALFRED BERG TEKNOLOGI
 515603-1493


	förmögenhet, kkr (NOK)	värde, kr (NOK)	utestående andelar	per andel, kr (NOK)	avkastning %	index % *	% **
2025-06-30	415 335	158.15	2 626 186		-5.19 %	10.50 %	8.26 %
2024-12-31	625 196	166.81	3 748 041		34.56 %	32.71 %	11.00 %
2023-12-31***	356 147	123.97	2 872 865		23.97 %	27.62 %	

*) Jämförelseindex: MSCI World NR NOK

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

***) Avser perioden 2023-02-10 - 2023-12-31

ALFRED BERG TEKNOLOGI
515603-1493



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG TEKNOLOGI
515603-1493



Balansräkning

	Not	2025-06-30	2024-12-31
<i>Belopp i kNOK</i>			
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Fondandelar		979 808	1 276 085
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	979 808	1 276 085
Bankmedel och övriga likvida medel		2 035	5 908
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		15	43
Övriga tillgångar		2 534	2 143
Summa tillgångar		984 393	1 284 180
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		996	
Övriga skulder		1 312	5 583
Summa skulder		2 308	5 583
Fondförmögenhet	1.2	982 085	1 278 597
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

ALFRED BERG TEKNOLOGI
515603-1493



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG TEKNOLOGI
515603-1493



Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 7			
Fondsandeler			
BNP PARIBAS FUNDS DISRUPTIVE TECHNOLOGY /NOK/ CL X NOK ACC, NOK	580 410	979 808	99.77
MUTUAL FUND		979 808	99.77
Summa Kategori 7		979 808	99.77
Summa värdepapper		979 808	99.77
Varav med positivt marknadsvärde		979 808	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		2 277	0.23
Fondförmögenhet		982 085	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG TEKNOLOGI
 515603-1493

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 278 597	571 274
Andelsklass Alfred Berg Teknologi C (NOK)		
Andelsutgivning	54 649	181 519
Andelsinlösen	-149 334	-68 617
Andelsklass Alfred Berg Teknologi R (NOK)		
Andelsutgivning	141 496	346 201
Andelsinlösen	-328 516	-143 308
Andelsklass Alfred Berg Teknologi I (NOK)		
Andelsutgivning	29 952	200 333
Andelsinlösen	-416 053	-74 724
Periodens resultat enligt resultaträkning	371 292	265 919
Fondförmögenhet vid periodens slut	982 085	1 278 597

ALFRED BERG TEKNOLOGI
515603-1493



Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

BULDER 20

515603-2004

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



BULDER 20
515603-2004

Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende BULDER 20, 515603-2004.

Kursutveckling

Andelsvärdet i BULDER 20 ändrats med:

3,67 procent i NOK-klassen Bulder 20.

Första halvåret 2025

Den nordiska ränte- och kreditmarknaden stod emot ett halvår präglat av kraftig geopolitisk och politisk turbulens. President Trumps tullutspel, särskilt "Liberation Day" i april, skapade kortvariga men skarpa spreadutvidgningar innan marknaderna återhämtade sig. Oron i Mellanöstern bidrog till temporärt högre oljepriser men fick begränsad långsiktig effekt.

Primärmarknaden var stark med höga emissionsvolymen och god investerarefterfrågan. Trots volatilitet låg kreditspreadarna vid halvårsskiftet nära flerårssnittet. Norges Banks oväntade räntesänkning i juni gav ytterligare stöd till kreditmarknaden.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade fallande räntor med nästan en halv procentenhet under första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) föll 0,39 procentenheter under perioden från 4,11 % till 3,73 %. Även motsvarande svenska räntan föll med 0,39 procentenheter från 2,28 % till 1,89 %. Trots kraftigt ökade spreadar i april så var nivån på nordiska kreditspreadar i slutet av juni några punkter lägre än nivån vid årets start.

Börsåret 2025 inleddes med en nedgång på cirka 6 procent som kulminerade i början av april för att därefter stiga med 14 procent till och med juni månads utgång. Vi noterade under februari en start på rotation från amerikanska teknikaktier till förmån av europeiska aktier drivet av tecken på en delvis förbättring i eurozonens makroekonomiska data. Vi under april månad fortsatt uppleva turbulenta börser med fokus på president Trump's introduktion av omfattande tullar för import till USA. Det amerikanska missnöjet med vad som uppfattas som obalanser i internationell handel fick stort negativt genomslag på världens aktiemarknader. Sammanfattningsvis steg nordiska aktiemarknader under det första halvåret trots fortsatta geopolitiska oroligheter och kommande effekter från ovan nämnda tullöverenskommelser. De politiska utspelen och de bakomliggande oroligheterna har dock ej försvunnit och förväntad fortsatt politisk turbulens finns kvar. Ett tydligt tecken är dock att marknadens tolerans ökat.

Framtidsutsikter

I andra halvåret 2025 förväntas en stödjande miljö för företagsobligationer, drivet av räntesänkningar från flertalet centralbanker. Under andra halvåret förväntas Norges Bank komma med knappt två sänkningar och Riksbanken med en sänkning.

Handelskonflikten, pågående krig i Ukraina och spänningar i Mellanöstern samt risk för recession skapar osäkerhet. Svagare ekonomier kan höja konkurstalen något, men kan också leda till lättnader i penningpolitiken och lägre räntor, vilket i sin tur skulle kunna förbättra företagens kassaflöden och stärka selskaperna og kreditkvaliteten, allt annat lika.

BULDER 20
515603-2004**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.

BULDER 20
 515603-2004

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 % **
2025-06-30	9 001	122.49	72 984		3.66 %		
2024-12-31	7 121	118.16	60 281		8.65 %		
2023-12-31	2 674	108.75	24 589		9.36 %		
2022-12-31***	1 082	99.44	10 884		-0.56 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2022-04-05 - 2022-12-31

BULDER 20
515603-2004

Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

BULDER 20
515603-2004

Balansräkning

<i>Belopp i kNOK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Fondandelar		8 679	7 038
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	8 679	7 038
Bankmedel och övriga likvida medel		318	38
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		69	45
Övriga tillgångar		184	
Summa tillgångar		9 250	7 122
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		0	
Övriga skulder		249	1
Summa skulder		249	1
Fondförmögenhet	1.2	9 001	7 121
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

BULDER 20
515603-2004

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

BULDER 20
515603-2004

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 7			
Fondsandeler			
ALF BRG ND HG ESG-D ACC NOK, NOK	8 756	1 147	12.74
ALFRED BERG GLOBAL R (NOK), NOK	229	269	2.98
ALFRED BERG INCOME NOK, NOK	7 621	1 147	12.75
Alfred Berg Nordic Gambak R (NOK), NOK	720	168	1.86
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION R (NOK), NOK	11 842	1 158	12.87
Alfred Berg Nordic Investment Grade R (NOK), NOK	14 852	1 618	17.37
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss R (NOK), NOK	12 673	1 345	14.73
Holberg Obligasjon Norden A, NOK	8 002	848	9.42
KLP AKSJEFREMVOKSENDE MARKEDER MER SAMF ANSVAR P, NOK	344	386	4.28
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar, NOK	107	285	3.17
KLP AKSJENORDEN MER SAMFUNNSANSVAR N, NOK	138	173	1.93
Norne Aksje Norge Classic, NOK	1 176	210	2.33
MUTUAL FUND		8 754	96.43
Summa Kategori 7		8 754	96.43
Summa värdepapper		8 754	96.43
Varav med positivt marknadsvärde		8 754	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		247	3.57
Fondförmögenhet		9 001	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

BULDER 20
515603-2004

BULDER 20
515603-2004

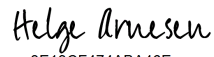
Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	7 121	2 687
Andelsklass Bulder 20		
Andelsutgivning	4 152	9 476
Andelsinlösen	-2 445	-5 430
Periodens resultat enligt resultaträkning	172	388
Fondförmögenhet vid periodens slut	9 001	7 121

BULDER 20
515603-2004

Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

BULDER 50

515603-1980

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



BULDER 50
515603-1980

Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende BULDER 50, 515603-1980.

Kursutveckling

Andelsvärdet i BULDER 50 ändrats med:

3,33 procent i NOK-klassen Bulder 50.

Första halvåret 2025

Den nordiska ränte- och kreditmarknaden stod emot ett halvår präglat av kraftig geopolitisk och politisk turbulens. President Trumps tullutspel, särskilt "Liberation Day" i april, skapade kortvariga men skarpa spreadutvidgningar innan marknaderna återhämtade sig. Oron i Mellanöstern bidrog till temporärt högre oljepriser men fick begränsad långsiktig effekt.

Primärmarknaden var stark med höga emissionsvolymen och god investerarefterfrågan. Trots volatilitet låg kreditspreadarna vid halvårsskiftet nära flerårssnittet. Norges Banks oväntade räntesänkning i juni gav ytterligare stöd till kreditmarknaden.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade fallande räntor med nästan en halv procentenhet under första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) föll 0,39 procentenheter under perioden från 4,11 % till 3,73 %. Även motsvarande svenska räntan föll med 0,39 procentenheter från 2,28 % till 1,89 %. Trots kraftigt ökade spreadar i april så var nivån på nordiska kreditspreadar i slutet av juni några punkter lägre än nivån vid årets start.

Börsåret 2025 inleddes med en nedgång på cirka 6 procent som kulminerade i början av april för att därefter stiga med 14 procent till och med juni månads utgång. Vi noterade under februari en start på rotation från amerikanska teknikaktier till förmån av europeiska aktier drivet av tecken på en delvis förbättring i eurozonens makroekonomiska data. Vi under april månad fortsatt uppleva turbulenta börser med fokus på president Trump's introduktion av omfattande tullar för import till USA. Det amerikanska missnöjet med vad som uppfattas som obalanser i internationell handel fick stort negativt genomslag på världens aktiemarknader. Sammanfattningsvis steg nordiska aktiemarknader under det första halvåret trots fortsatta geopolitiska oroligheter och kommande effekter från ovan nämnda tullöverenskommelser. De politiska utspelen och de bakomliggande oroligheterna har dock ej försvunnit och förväntad fortsatt politisk turbulens finns kvar. Ett tydligt tecken är dock att marknadens tolerans ökat.

Framtidsutsikter

I andra halvåret 2025 förväntas en stödjande miljö för företagsobligationer, drivet av räntesänkningar från flertalet centralbanker. Under andra halvåret förväntas Norges Bank komma med knappt två sänkningar och Riksbanken med en sänkning.

Handelskonflikten, pågående krig i Ukraina och spänningar i Mellanöstern samt risk för recession skapar osäkerhet. Svagare ekonomier kan höja konkurstalen något, men kan också leda till lättnader i penningpolitiken och lägre räntor, vilket i sin tur skulle kunna förbättra företagens kassaflöden och stärka selskaperna og kreditkvaliteten, allt annat lika.

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.

BULDER 50
 515603-1980

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 % **
2025-06-30	21 861	128.19	170 930		3.33 %		
2024-12-31	21 623	124.06	174 414		11.65 %		
2023-12-31	5 585	111.12	50 263		12.47 %		
2022-12-31***	1 728	98.80	17 494		-1.20 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2022-04-06 - 2022-12-31

BULDER 50
515603-1980

Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

BULDER 50
515603-1980

Balansräkning

<i>Belopp i kNOK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Fondandelar		21 068	21 371
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	21 068	21 371
Bankmedel och övriga likvida medel		178	87
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		198	127
Övriga tillgångar		554	171
Summa tillgångar		21 998	21 756
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		18	
Övriga skulder		119	133
Summa skulder		137	133
Fondförmögenhet	1.2	21 861	21 623
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

BULDER 50
515603-1980

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

BULDER 50
 515603-1980

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 7			
Fondsandeler			
ALF BRG ND HG ESG-D ACC NOK, NOK	10 233	1 340	6.13
ALFRED BERG GLOBAL R (NOK), NOK	1 024	1 201	5.49
ALFRED BERG INCOME NOK, NOK	7 606	1 145	5.24
Alfred Berg Nordic Gambak R (NOK), NOK	8 211	1 910	8.74
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION R (NOK), NOK	19 747	1 931	8.83
Alfred Berg Nordic Investment Grade R (NOK), NOK	19 350	2 109	9.32
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss R (NOK), NOK	21 123	2 242	10.11
Holberg Obligasjon Norden A, NOK	18 320	1 942	8.88
KLP AKSJEFREMVOKSENDE MARKEDER MER SAMF ANSVAR P, NOK	1 876	2 105	9.63
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar, NOK	907	2 413	11.04
KLP AKSJENORDEN MER SAMFUNNSANSVAR N, NOK	1 357	1 703	7.79
Norne Aksje Norge Classic, NOK	5 747	1 024	4.68
ODIN GLOBAL C, NOK	191	107	0.49
MUTUAL FUND		21 172	96.37
Summa Kategori 7		21 172	96.37
Summa värdepapper		21 172	96.37
Varav med positivt marknadsvärde		21 172	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		689	3.63
Fondförmögenhet		21 861	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

BULDER 50
515603-1980

någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

BULDER 50
515603-1980

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	21 623	5 601
Andelsklass Bulder 50		
Andelsutgivning	5 103	21 724
Andelsinlösen	-5 442	-7 006
Periodens resultat enligt resultaträkning	576	1 304
Fondförmögenhet vid periodens slut	21 861	21 623

BULDER 50
515603-1980

Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

NORNE KOMBI 20

515603-1360

Perioden
01.01.2025 - 30.06.2025



NORNE KOMBI 20
515603-1360



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende NORNE KOMBI 20, 515603-1360.

Kursutveckling

Andelsvärdet i NORNE KOMBI 20 ändrats med:

4,19 procent i NOK-klassen Norne Kombi 20.

Första halvåret 2025

Den nordiska ränte- och kreditmarknaden stod emot ett halvår präglad av kraftig geopolitisk och politisk turbulens. President Trumps tullutspel, särskilt "Liberation Day" i april, skapade kortvariga men skarpa spreadutvidgningar innan marknaderna återhämtade sig. Oron i Mellanöstern bidrog till temporärt högre oljepriser men fick begränsad långsiktig effekt.

Primärmarknaden var stark med höga emissionsvolymen och god investerarefterfrågan. Trots volatilitet låg kreditspreadarna vid halvårsskiftet nära flerårssnittet. Norges Banks oväntade räntesänkning i juni gav ytterligare stöd till kreditmarknaden.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade fallande räntor med nästan en halv procentenhet under första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) föll 0,39 procentenheter under perioden från 4,11 % till 3,73 %. Även motsvarande svenska räntan föll med 0,39 procentenheter från 2,28 % till 1,89 %. Trots kraftigt ökade spreadar i april så var nivån på nordiska kreditspreadar i slutet av juni några punkter lägre än nivån vid årets start.

Börsåret 2025 inleddes med en nedgång på cirka 6 procent som kulminerade i början av april för att därefter stiga med 14 procent till och med juni månads utgång. Vi noterade under februari en start på rotation från amerikanska teknikaktier till förmån av europeiska aktier drivet av tecken på en delvis förbättring i eurozonens makroekonomiska data. Vi under april månad fortsatt uppleva turbulenta börser med fokus på president Trump's introduktion av omfattande tullar för import till USA. Det amerikanska missnöjet med vad som uppfattas som obalanser i internationell handel fick stort negativt genomslag på världens aktiemarknader. Sammanfattningsvis steg nordiska aktiemarknader under det första halvåret trots fortsatta geopolitiska oroligheter och kommande effekter från ovan nämnda tullöverenskommelser. De politiska utspelen och de bakomliggande oroligheterna har dock ej försvunnit och förväntad fortsatt politisk turbulens finns kvar. Ett tydligt tecken är dock att marknadens tolerans ökat.

Framtidsutsikter

I andra halvåret 2025 förväntas en stödjande miljö för företagsobligationer, drivet av räntesänkningar från flertalet centralbanker. Under andra halvåret förväntas Norges Bank komma med knappt två sänkningar och Riksbanken med en sänkning.

Handelskonflikten, pågående krig i Ukraina och spänningar i Mellanöstern samt risk för recession skapar osäkerhet. Svagare ekonomier kan höja konkurstalen något, men kan också leda till lättnader i penningpolitiken och lägre räntor, vilket i sin tur skulle kunna förbättra företagens kassaflöden och stärka selskaperna og kreditkvaliteten, allt annat lika.

NORNE KOMBI 20
515603-1360**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.

NORNE KOMBI 20
 515603-1360

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 % **
2025-06-30	114 685	122.81	936 037		4.19 %		
2024-12-31	108 882	117.87	918 190		7.56 %		
2023-12-31	97 087	109.59	885 934		8.89 %		
2022-12-31	105 818	100.64	1 051 454		-4.44 %		
2021-12-31	86 300	105.32	819 372		4.86 %		
2020-12-31***	1 505	100.44	14 983		0.44 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2020-12-09 - 2020-12-31

NORNE KOMBI 20
515603-1360

Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

NORNE KOMBI 20
515603-1360

Balansräkning

<i>Belopp i kNOK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Fondandelar		113 293	107 934
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	113 293	107 934
Bankmedel och övriga likvida medel		810	800
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		451	
Övriga tillgångar		165	222
Summa tillgångar		114 719	108 955
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		34	
Övriga skulder		0	73
Summa skulder		34	73
Fondförmögenhet	1.2	114 685	108 882
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

NORNE KOMBI 20
515603-1360

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

NORNE KOMBI 20
515603-1360



Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 7			
Fondsandeler			
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION R (NOK), NOK	187 466	18 334	15.99
Alfred Berg Nordic Investment Grade R (NOK), NOK	112 734	12 285	10.35
ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT R (NOK), NOK	204 062	20 548	17.92
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss R (NOK), NOK	10 598	1 125	0.97
CARNEGIE INVESTMENT GRADE B NOK, NOK	45 152	5 279	4.60
DNB OBLIGASJON NORDEN C, NOK	17 270	18 754	16.35
HOLBERG NORDEN A, NOK	4 047	3 842	3.35
KLP AKSJEFREMVOXSENDE MARKEDER MER SAMFUNNSAN /NOK/ CL N NOK, NOK	2 482	3 086	2.69
KLP AKSJEGLOBAL FLERFAKTOR P, NOK	1 265	5 057	4.41
KLP AKSJEGLOBAL MER SAMFUNNSANSVAR N, NOK	1 967	3 079	2.68
KLP KREDITTOBLIGASJON N, NOK	16 473	17 437	15.20
Norne Aksje Norge Classic, NOK	27 520	4 902	4.27
MUTUAL FUND		113 729	98.79
Summa Kategori 7		113 729	98.79
Summa värdepapper		113 729	98.79
Varav med positivt marknadsvärde		113 729	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		956	1.21
Fondförmögenhet		114 685	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

NORNE KOMBI 20
515603-1360



7. Övriga finansiella instrument.

NORNE KOMBI 20
515603-1360



Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	108 882	97 822
Andelsklass Norne Kombi 20		
Andelsutgivning	11 714	10 691
Andelsinlösen	-9 415	-6 952
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 504	7 321
Fondförmögenhet vid periodens slut	114 685	108 882

NORNE KOMBI 20
515603-1360



Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

NORNE KOMBI 50

515603-1352

Perioden
01.01.2025 - 30.06.2025



NORNE KOMBI 50
515603-1352

Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende NORNE KOMBI 50, 515603-1352.

Kursutveckling

Andelsvärdet i NORNE KOMBI 50 ändrats med:

4,46 procent i NOK-klassen Norne Kombi 50.

Första halvåret 2025

Den nordiska ränte- och kreditmarknaden stod emot ett halvår präglad av kraftig geopolitisk och politisk turbulens. President Trumps tullutspel, särskilt "Liberation Day" i april, skapade kortvariga men skarpa spreadutvidgningar innan marknaderna återhämtade sig. Oron i Mellanöstern bidrog till temporärt högre oljepriser men fick begränsad långsiktig effekt.

Primärmarknaden var stark med höga emissionsvolymen och god investerarefterfrågan. Trots volatilitet låg kreditspreadarna vid halvårsskiftet nära flerårssnittet. Norges Banks oväntade räntesänkning i juni gav ytterligare stöd till kreditmarknaden.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade fallande räntor med nästan en halv procentenhet under första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) föll 0,39 procentenheter under perioden från 4,11 % till 3,73 %. Även motsvarande svenska räntan föll med 0,39 procentenheter från 2,28 % till 1,89 %. Trots kraftigt ökade spreadar i april så var nivån på nordiska kreditspreadar i slutet av juni några punkter lägre än nivån vid årets start.

Börsåret 2025 inleddes med en nedgång på cirka 6 procent som kulminerade i början av april för att därefter stiga med 14 procent till och med juni månads utgång. Vi noterade under februari en start på rotation från amerikanska teknikaktier till förmån av europeiska aktier drivet av tecken på en delvis förbättring i eurozonens makroekonomiska data. Vi under april månad fortsatt uppleva turbulenta börser med fokus på president Trump's introduktion av omfattande tullar för import till USA. Det amerikanska missnöjet med vad som uppfattas som obalanser i internationell handel fick stort negativt genomslag på världens aktiemarknader. Sammanfattningsvis steg nordiska aktiemarknader under det första halvåret trots fortsatta geopolitiska oroligheter och kommande effekter från ovan nämnda tullöverenskommelser. De politiska utspelen och de bakomliggande oroligheterna har dock ej försvunnit och förväntad fortsatt politisk turbulens finns kvar. Ett tydligt tecken är dock att marknadens tolerans ökat.

Framtidsutsikter

I andra halvåret 2025 förväntas en stödjande miljö för företagsobligationer, drivet av räntesänkningar från flertalet centralbanker. Under andra halvåret förväntas Norges Bank komma med knappt två sänkningar och Riksbanken med en sänkning.

Handelskonflikten, pågående krig i Ukraina och spänningar i Mellanöstern samt risk för recession skapar osäkerhet. Svagare ekonomier kan höja konkurstalen något, men kan också leda till lättnader i penningpolitiken och lägre räntor, vilket i sin tur skulle kunna förbättra företagens kassaflöden och stärka selskaperna og kreditkvaliteten, allt annat lika.

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.

NORNE KOMBI 50
 515603-1352

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 % **
2025-06-30	271 974	132.40	2 059 401		4.46 %		
2024-12-31	256 608	126.75	2 018 953		10.66 %		
2023-12-31	184 392	114.54	1 609 811		12.53 %		
2022-12-31	145 858	101.79	1 432 919		-6.37 %		
2021-12-31	104 945	108.71	965 394		7.40 %		
2020-12-31***	3 839	101.22	37 922		1.22 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2020-12-09 - 2020-12-31

NORNE KOMBI 50
515603-1352

Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

NORNE KOMBI 50
515603-1352

Balansräkning

	Not	2025-06-30	2024-12-31
<i>Belopp i kNOK</i>			
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Fondandelar		268 345	254 393
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	268 345	254 393
Bankmedel och övriga likvida medel		2 346	1 462
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 422	
Övriga tillgångar			991
Summa tillgångar		272 113	256 846
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		88	
Övriga skulder		51	238
Summa skulder		140	238
Fondförmögenhet	1.2	271 974	256 608
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

NORNE KOMBI 50
515603-1352

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

NORNE KOMBI 50
 515603-1352

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 7			
Fondsandeler			
ALFRED BERG GLOBAL R (NOK), NOK	10 257	12 031	4.42
Alfred Berg Nordic Gambak R (NOK), NOK	93 917	21 847	8.03
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION R (NOK), NOK	370 029	36 188	13.31
Alfred Berg Nordic Investment Grade R (NOK), NOK	173 740	18 933	6.72
ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT R (NOK), NOK	243 717	24 542	9.02
CARNEGIE INVESTMENT GRADE B NOK, NOK	151 919	17 762	6.53
DNB OBLIGASJON NORDEN C, NOK	40 183	43 638	16.04
HOLBERG NORDEN A, NOK	14 922	14 167	5.21
KLP AKSJEFREMVOXSENDE MARKEDER MER SAMFUNNSAN /NOK/ CL N NOK, NOK	17 893	22 249	8.18
KLP AKSJEGLOBAL FLERFAKTOR P, NOK	2 396	9 576	3.52
KLP AKSJEGLOBAL MER SAMFUNNSANSVAR N, NOK	7 682	12 024	4.42
KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS N, NOK	3 768	5 102	1.88
KLP KREDITTOBLIGASJON N, NOK	17 376	18 394	6.76
Norne Aksje Norge Classic, NOK	70 395	12 539	4.61
MUTUAL FUND		268 991	98.67
Summa Kategori 7		268 991	98.67
Summa värdepapper		268 991	98.67
Varav med positivt marknadsvärde		268 991	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		2 983	1.33
Fondförmögenhet		271 974	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

NORNE KOMBI 50
515603-1352



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



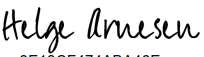
Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	256 608	185 235
Andelsklass Norne Kombi 50		
Andelsutgivning	18 841	66 130
Andelsinlösen	-13 644	-15 831
Periodens resultat enligt resultaträkning	10 169	21 073
Fondförmögenhet vid periodens slut	271 974	256 608

NORNE KOMBI 50
515603-1352

Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

NORNE RENTE

515603-0933

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



NORNE RENTE
515603-0933



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende NORNE RENTE, 515603-0933.

Kursutveckling

Andelsvärdet i NORNE RENTE ändrats med:

3,90 procent i NOK-klassen Norne Rente.

Första halvåret 2025

Den nordiska ränte- och kreditmarknaden stod emot ett halvår präglad av kraftig geopolitisk och politisk turbulens. President Trumps tullutspel, särskilt "Liberation Day" i april, skapade kortvariga men skarpa spreadutvidgningar innan marknaderna återhämtade sig. Oron i Mellanöstern bidrog till temporärt högre oljepriser men fick begränsad långsiktig effekt.

Primärmarknaden var stark med höga emissionsvolymerna och god investerarefterfrågan. Trots volatilitet låg kreditspreadarna vid halvårsskiftet nära flerårssnittet. Norges Banks oväntade räntesänkning i juni gav ytterligare stöd till kreditmarknaden.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade fallande räntor med nästan en halv procentenhet under första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) föll 0,39 procentenheter under perioden från 4,11 % till 3,73 %. Även motsvarande svenska räntan föll med 0,39 procentenheter från 2,28 % till 1,89 %. Trots kraftigt ökade spreadar i april så var nivån på nordiska kreditspreadar i slutet av juni några punkter lägre än nivån vid årets start.

Fonden är en aktivt förvaltnad 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

I andra halvåret 2025 förväntas en stödjande miljö för företagsobligationer, drivet av räntesänkningar från flertalet centralbanker. Under andra halvåret förväntas Norges Bank komma med knappt två sänkningar och Riksbanken med en sänkning.

Handelskonflikten, pågående krig i Ukraina och spänningar i Mellanöstern samt risk för recession skapar osäkerhet. Svagare ekonomier kan höja konkurstalen något, men kan också leda till lättnader i penningpolitiken och lägre räntor, vilket i sin tur skulle kunna förbättra företagens kassaflöden och stärka kreditkvaliteten, allt annat lika.

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



NORNE RENTE
 515603-0933

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 % **
2025-06-30	1 237 309	124.56	9 964 244		3.90 %		
2024-12-31	1 177 123	119.89	9 748 920		6.12 %		
2023-12-31	1 189 998	112.98	10 532 589		6.97 %		
2022-12-31	1 129 932	105.62	10 698 232		-1.96 %		
2021-12-31	931 222	107.73	8 644 378		2.06 %		
2020-12-31***	441 900	105.56	4 186 147		5.56 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2020-04-20 - 2020-12-31

NORNE RENTE
515603-0933

Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

NORNE RENTE
515603-0933



Balansräkning

	Not	2025-06-30	2024-12-31
<i>Belopp i kNOK</i>			
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Fondandelar		1 226 922	1 165 446
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 226 922	1 165 446
Bankmedel och övriga likvida medel		6 141	9 475
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 667	
Övriga tillgångar		0	2 977
Summa tillgångar		1 237 730	1 177 898
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		304	
Övriga skulder		117	775
Summa skulder		421	775
Fondförmögenhet	1.2	1 237 309	1 177 123
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

NORNE RENTE
515603-0933

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

NORNE RENTE
515603-0933

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 7			
Fondsandeler			
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION R (NOK), NOK	2 434 023	238 042	19.24
Alfred Berg Nordic Investment Grade R (NOK), NOK	960 383	104 655	8.17
ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT R (NOK), NOK	1 937 407	195 090	15.77
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss R (NOK), NOK	110 990	11 778	0.94
CARNEGIE INVESTMENT GRADE B NOK, NOK	858 290	100 350	8.11
DNB OBLIGASJON NORDEN C, NOK	206 287	224 020	18.11
FONDSFINANS KREDITT B, NOK	4 351	50 693	4.10
KLP KREDITTOBLIGASJON N, NOK	212 875	225 337	18.21
VIBRAND KREDITT, NOK	73 788	80 698	6.52
MUTUAL FUND		1 230 663	99.16
Summa Kategori 7		1 230 663	99.16
Summa värdepapper		1 230 663	99.16
Varav med positivt marknadsvärde		1 230 663	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		6 646	0.84
Fondförmögenhet		1 237 309	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

NORNE RENTE
515603-0933



Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

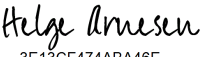
	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 177 123	1 205 575
Andelsklass Norne Rente		
Andelsutgivning	172 588	272 576
Andelsinlösen	-146 623	-361 163
Periodens resultat enligt resultaträkning	34 222	60 135
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 237 309	1 177 123

NORNE RENTE
515603-0933



Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

SPV 20

515603-2012

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



SPV 20
515603-2012

Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende SPV 20, 515603-2012.

Kursutveckling

Andelsvärdet i SPV 20 ändrats med:

3,58 procent i NOK-klassen SPV 20.

Första halvåret 2025

Den nordiska ränte- och kreditmarknaden stod emot ett halvår präglat av kraftig geopolitisk och politisk turbulens. President Trumps tullutspel, särskilt "Liberation Day" i april, skapade kortvariga men skarpa spreadutvidgningar innan marknaderna återhämtade sig. Oron i Mellanöstern bidrog till temporärt högre oljepriser men fick begränsad långsiktig effekt.

Primärmarknaden var stark med höga emissionsvolymen och god investerarefterfrågan. Trots volatilitet låg kreditspreadarna vid halvårsskiftet nära flerårssnittet. Norges Banks oväntade räntesänkning i juni gav ytterligare stöd till kreditmarknaden.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade fallande räntor med nästan en halv procentenhet under första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) föll 0,39 procentenheter under perioden från 4,11 % till 3,73 %. Även motsvarande svenska räntan föll med 0,39 procentenheter från 2,28 % till 1,89 %. Trots kraftigt ökade spreadar i april så var nivån på nordiska kreditspreadar i slutet av juni några punkter lägre än nivån vid årets start.

Börsåret 2025 inleddes med en nedgång på cirka 6 procent som kulminerade i början av april för att därefter stiga med 14 procent till och med juni månads utgång. Vi noterade under februari en start på rotation från amerikanska teknikaktier till förmån av europeiska aktier drivet av tecken på en delvis förbättring i eurozonens makroekonomiska data. Vi under april månad fortsatt uppleva turbulenta börser med fokus på president Trump's introduktion av omfattande tullar för import till USA. Det amerikanska missnöjet med vad som uppfattas som obalanser i internationell handel fick stort negativt genomslag på världens aktiemarknader. Sammanfattningsvis steg nordiska aktiemarknader under det första halvåret trots fortsatta geopolitiska oroligheter och kommande effekter från ovan nämnda tullöverenskommelser. De politiska utspelen och de bakomliggande oroligheterna har dock ej försvunnit och förväntad fortsatt politisk turbulens finns kvar. Ett tydligt tecken är dock att marknadens tolerans ökat.

Framtidsutsikter

I andra halvåret 2025 förväntas en stödjande miljö för företagsobligationer, drivet av räntesänkningar från flertalet centralbanker. Under andra halvåret förväntas Norges Bank komma med knappt två sänkningar och Riksbanken med en sänkning.

Handelskonflikten, pågående krig i Ukraina och spänningar i Mellanöstern samt risk för recession skapar osäkerhet. Svagare ekonomier kan höja konkurstalen något, men kan också leda till lättnader i penningpolitiken och lägre räntor, vilket i sin tur skulle kunna förbättra företagens kassaflöden och stärka selskaperna og kreditkvaliteten, allt annat lika.

SPV 20
515603-2012

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.

SPV 20

515603-2012

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 % **
2025-06-30	103 335	121.25	859 105		3.58 %		
2024-12-31	87 491	117.06	747 539		8.43 %		
2023-12-31	1 561	107.96	14 457		8.83 %		
2022-12-31***	992	99.20	10 000		-0.80 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2022-04-05 - 2022-12-31

SPV 20
515603-2012

Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

SPV 20
515603-2012

Balansräkning

	Not	2025-06-30	2024-12-31
<i>Belopp i kNOK</i>			
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Fondandelar		101 271	87 008
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	101 271	87 008
Bankmedel och övriga likvida medel		778	440
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		360	
Övriga tillgångar		1 001	108
Summa tillgångar		103 409	87 556
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		74	
Övriga skulder		0	65
Summa skulder		74	65
Fondförmögenhet	1.2	103 335	87 491
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

SPV 20
515603-2012

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

SPV 20
515603-2012

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 7			
Fondsandeler			
ALF BRG ND HG ESG-D ACC NOK, NOK	75 414	9 878	9.56
ALFRED BERG GLOBAL R (NOK), NOK	2 101	2 464	2.38
ALFRED BERG INCOME NOK, NOK	85 163	12 821	12.41
Alfred Berg Nordic Gambak R (NOK), NOK	11 454	2 664	2.58
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION R (NOK), NOK	164 294	16 068	15.55
Alfred Berg Nordic Investment Grade R (NOK), NOK	161 689	17 620	16.47
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss R (NOK), NOK	152 359	16 168	15.42
Holberg Obligasjon Norden A, NOK	101 472	10 756	10.41
KLP AKSJEFREMVOKSENDE MARKEDER MER SAMF ANSVAR P, NOK	4 151	4 656	4.51
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar, NOK	1 384	3 683	3.56
KLP AKSJENORDEN MER SAMFUNNSANSVAR N, NOK	2 299	2 885	2.79
Norne Aksje Norge Classic, NOK	13 718	2 443	2.36
MUTUAL FUND		102 105	98.00
Summa Kategori 7		102 105	98.00
Summa värdepapper		102 105	98.00
Varav med positivt marknadsvärde		102 105	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		1 230	2.00
Fondförmögenhet		103 335	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

SPV 20
515603-2012



SPV 20
515603-2012

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	87 491	1 568
Andelsklass SPV 20		
Andelsutgivning	27 266	88 319
Andelsinlösen	-13 864	-2 870
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 443	474
Fondförmögenhet vid periodens slut	103 335	87 491

SPV 20
515603-2012

Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

SPV 50

515603-1998

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



SPV 50
515603-1998

Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende SPV 50, 515603-1998.

Kursutveckling

Andelsvärdet i SPV 50 ändrats med:

3,21 procent i NOK-klassen SPV 50.

Första halvåret 2025

Den nordiska ränte- och kreditmarknaden stod emot ett halvår präglat av kraftig geopolitisk och politisk turbulens. President Trumps tullutspel, särskilt "Liberation Day" i april, skapade kortvariga men skarpa spreadutvidgningar innan marknaderna återhämtade sig. Oron i Mellanöstern bidrog till temporärt högre oljepriser men fick begränsad långsiktig effekt.

Primärmarknaden var stark med höga emissionsvolymen och god investerarefterfrågan. Trots volatilitet låg kreditspreadarna vid halvårsskiftet nära flerårssnittet. Norges Banks oväntade räntesänkning i juni gav ytterligare stöd till kreditmarknaden.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade fallande räntor med nästan en halv procentenhet under första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) föll 0,39 procentenheter under perioden från 4,11 % till 3,73 %. Även motsvarande svenska räntan föll med 0,39 procentenheter från 2,28 % till 1,89 %. Trots kraftigt ökade spreadar i april så var nivån på nordiska kreditspreadar i slutet av juni några punkter lägre än nivån vid årets start.

Börsåret 2025 inleddes med en nedgång på cirka 6 procent som kulminerade i början av april för att därefter stiga med 14 procent till och med juni månads utgång. Vi noterade under februari en start på rotation från amerikanska teknikaktier till förmån av europeiska aktier drivet av tecken på en delvis förbättring i eurozonens makroekonomiska data. Vi under april månad fortsatt uppleva turbulenta börser med fokus på president Trump's introduktion av omfattande tullar för import till USA. Det amerikanska missnöjet med vad som uppfattas som obalanser i internationell handel fick stort negativt genomslag på världens aktiemarknader. Sammanfattningsvis steg nordiska aktiemarknader under det första halvåret trots fortsatta geopolitiska oroligheter och kommande effekter från ovan nämnda tullöverenskommelser. De politiska utspelen och de bakomliggande oroligheterna har dock ej försvunnit och förväntad fortsatt politisk turbulens finns kvar. Ett tydligt tecken är dock att marknadens tolerans ökat.

Framtidsutsikter

I andra halvåret 2025 förväntas en stödjande miljö för företagsobligationer, drivet av räntesänkningar från flertalet centralbanker. Under andra halvåret förväntas Norges Bank komma med knappt två sänkningar och Riksbanken med en sänkning.

Handelskonflikten, pågående krig i Ukraina och spänningar i Mellanöstern samt risk för recession skapar osäkerhet. Svagare ekonomier kan höja konkurstalen något, men kan också leda till lättnader i penningpolitiken och lägre räntor, vilket i sin tur skulle kunna förbättra företagens kassaflöden och stärka selskaperna og kreditkvaliteten, allt annat lika.

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.

SPV 50

515603-1998

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 % **
2025-06-30	105 377	126.55	836 947		3.21 %		
2024-12-31	100 960	122.61	823 888		11.24 %		
2023-12-31	2 161	110.22	19 606		11.93 %		
2022-12-31***	985	98.47	10 000		-1.53 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2022-04-06 - 2022-12-31

SPV 50
515603-1998

Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

SPV 50
515603-1998

Balansräkning

<i>Belopp i kNOK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Fondandelar		101 902	99 525
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	101 902	99 525
Bankmedel och övriga likvida medel		546	1 237
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		532	
Övriga tillgångar		2 501	300
Summa tillgångar		105 481	101 062
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		103	
Övriga skulder		0	102
Summa skulder		103	102
Fondförmögenhet	1.2	105 377	100 960
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

SPV 50
515603-1998

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

SPV 50
 515603-1998

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 7			
Fondsandeler			
ALF BRG ND HG ESG-D ACC NOK, NOK	49 424	6 474	6.14
ALFRED BERG GLOBAL R (NOK), NOK	4 882	5 726	5.43
ALFRED BERG INCOME NOK, NOK	48 431	7 291	6.92
Alfred Berg Nordic Gambak R (NOK), NOK	39 644	9 222	8.75
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION R (NOK), NOK	88 338	8 639	8.20
Alfred Berg Nordic Investment Grade R (NOK), NOK	109 826	11 968	10.97
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss R (NOK), NOK	88 572	9 399	8.79
Holberg Obligasjon Norden A, NOK	66 260	7 024	6.67
KLP AKSJEFREMVOXSENDE MARKEDER MER SAMF ANSVAR P, NOK	10 390	11 655	11.06
KLP AksjeGlobal Mer Samfunnsansvar, NOK	4 247	11 302	10.73
KLP AKSJENORDEN MER SAMFUNNSANSVAR N, NOK	5 733	7 193	6.83
Norne Aksje Norge Classic, NOK	31 295	5 574	5.29
ODIN GLOBAL C, NOK	1 744	978	0.93
MUTUAL FUND		102 446	96.70
Summa Kategori 7		102 446	96.70
Summa värdepapper		102 446	96.70
Varav med positivt marknadsvärde		102 446	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		2 932	3.30
Fondförmögenhet		105 377	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

SPV 50

515603-1998

någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

7. Övriga finansiella instrument.

SPV 50
515603-1998

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	100 960	2 165
Andelsklass SPV 50		
Andelsutgivning	21 810	105 852
Andelsinlösen	-19 798	-7 959
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 405	901
Fondförmögenhet vid periodens slut	105 377	100 960

SPV 50
515603-1998

Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

SPV RENTE+

515603-2020

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



SPV RENTE+
515603-2020

Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende SPV RENTE+, 515603-2020.

Kursutveckling

Andelsvärdet i SPV RENTE+ ändrats med:

3,74 procent i NOK-klassen SPV Rente+.

Första halvåret 2025

Den nordiska ränte- och kreditmarknaden stod emot ett halvår präglat av kraftig geopolitisk och politisk turbulens. President Trumps tullutspel, särskilt "Liberation Day" i april, skapade kortvariga men skarpa spreadutvidgningar innan marknaderna återhämtade sig. Oron i Mellanöstern bidrog till temporärt högre oljepriser men fick begränsad långsiktig effekt.

Primärmarknaden var stark med höga emissionsvolymen och god investerarefterfrågan. Trots volatilitet låg kreditspreadarna vid halvårsskiftet nära flerårssnittet. Norges Banks oväntade räntesänkning i juni gav ytterligare stöd till kreditmarknaden.

Marknadsutveckling för nordiska företagsobligationer med god kreditvärdighet, sk Investment Grade, uppvisade fallande räntor med nästan en halv procentenhet under första halvåret. Den norska 5-årsräntan (swap) föll 0,39 procentenheter under perioden från 4,11 % till 3,73 %. Även motsvarande svenska räntan föll med 0,39 procentenheter från 2,28 % till 1,89 %. Trots kraftigt ökade spreadar i april så var nivån på nordiska kreditspreadar i slutet av juni några punkter lägre än nivån vid årets start.

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

I andra halvåret 2025 förväntas en stödjande miljö för företagsobligationer, drivet av räntesänkningar från flertalet centralbanker. Under andra halvåret förväntas Norges Bank komma med knappt två sänkningar och Riksbanken med en sänkning.

Handelskonflikten, pågående krig i Ukraina och spänningar i Mellanöstern samt risk för recession skapar osäkerhet. Svagare ekonomier kan höja konkurstalen något, men kan också leda till lättnader i penningpolitiken och lägre räntor, vilket i sin tur skulle kunna förbättra företagens kassaflöden och stärka kreditkvaliteten, allt annat lika.

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



SPV RENTE+
 515603-2020

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 % **
2025-06-30	958 006	119.51	7 245 310		3.74 %		
2024-12-31	576 829	115.20	5 007 081		6.54 %		
2023-12-31	39 775	108.13	367 847		8.18 %		
2022-12-31***	1 000	99.95	10 000		-0.05 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2022-04-08 - 2022-12-31

SPV RENTE+
515603-2020

Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

SPV RENTE+
515603-2020

Balansräkning

<i>Belopp i kNOK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Fondandelar		926 215	572 587
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	926 215	572 587
Bankmedel och övriga likvida medel		28 826	3 416
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 385	
Övriga tillgångar		125 002	1 554
Summa tillgångar		1 083 428	577 557
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		347	
Övriga skulder		125 074	728
Summa skulder		125 422	728
Fondförmögenhet	1.2	958 006	576 829
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

SPV RENTE+
515603-2020

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

SPV RENTE+
 515603-2020

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 7			
Fondsandeler			
ALF BRG ND HG ESG-D ACC NOK, NOK	459 739	60 220	6.29
ALFRED BERG INCOME NOK, NOK	409 187	61 600	6.43
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION R (NOK), NOK	1 611 596	157 611	16.45
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION R (NOK), NOK	1 126 546	127 574	13.32
Alfred Berg Nordic Investment Grade R (NOK), NOK	1 627 812	177 386	17.88
ALFRED BERG NORDIC SUBORDINATED DEBT R (NOK), NOK	387 457	39 016	4.07
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss R (NOK), NOK	1 238 050	131 377	13.52
FONDSFINANS KREDITT B, NOK	7 079	82 467	8.61
Holberg Obligasjon Norden A, NOK	914 283	96 914	10.12
MUTUAL FUND		934 163	96.68
Summa Kategori 7		934 163	96.68
Summa värdepapper		934 163	96.68
Varav med positivt marknadsvärde		934 163	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		23 843	3.32
Fondförmögenhet		958 006	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

SPV RENTE+
515603-2020



Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	576 829	40 352
Andelsklass SPV Rente+		
Andelsutgivning	452 200	643 146
Andelsinlösen	-90 880	-123 491
Periodens resultat enligt resultaträkning	19 857	16 822
Fondförmögenhet vid periodens slut	958 006	576 829

SPV RENTE+
515603-2020

Underskrifter

Oslo den 2025-04-24

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG OPTIMAL

515603-2103

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG OPTIMAL, 515603-2103.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG OPTIMAL ändrats med:

9,81 procent i NOK-klassen Alfred Berg Optimal R1 (NOK).

9,92 procent i NOK-klassen Alfred Berg Optimal R2 (NOK).

10,03 procent i NOK-klassen Alfred Berg Optimal R3 (NOK).

9,97 procent i NOK-klassen Alfred Berg Optimal C (NOK).

Första halvåret 2025

Hittills i år har amerikanska aktier (MSCI North America) och europeiska aktier (MSCI Europe) haft en avkastning på 6,7 % respektive 9,1 % i lokal valuta. Ser man till Norden hade nordiska aktier (VINX 30) en avkastning på -4,0 % och norska aktier (OBX) på 15,7 %. Det har varit stora svängningar på marknaden generellt under denna period. (källa: Bloomberg, Alfred Berg)

Norska kronor har under denna period stärkt sig med 11,5 % mot dollar och försvagats seg med 0,8 % mot euron. 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 relativ dollar. (källa: Bloomberg)

Framtidsutsikter

Vi har en svag övervikt i norska aktier på bekostnad av globala aktier. Inom globala aktier ser vi något mer värde i Europa än i USA. Osäkerheten kring tullnivåer har minskat, även om satserna har kommit in på uppsidan. Något svagare detaljer i Q2 siffrorna för tillväxt och svaga arbetsmarknadsstatistik i USA har ökat sannolikheten för FED-cut. Inflation är tillbaka på agendan, tullnivåer börjar också synas i siffrorna. Dilemmat för FED är att balansera den ökande inflationen och tillväxten som är på den svaga sidan.

Fortsatta utsikter till ytterligare räntesänkningar i Europa och Sverige, men närmar sig räntebotten. I Norge är marknaden nu i linje med Norges Bank i den korta änden av kurvan, marknaden prissätter in ytterligare två nedskärningar i år. I USA ser vi en dragkamp med Trump och FED, marknaden prisar in två nedskärningar i år efter svagare arbetsmarknads- och tillväxtsiffror. Kina var motorn i den starka utvecklingen på tillväxtmarknaderna i sommar.

Mötet mellan de kinesiska och amerikanska handelsdelegationerna i slutet av juli har lett till framsteg även om inte alla detaljer har offentliggjorts ännu.

Risker

Fonden är exponerat både mot aktie- och räntemarknaden. Under 2025 blir det viktigt och balansera inflation och tillväxten.

ALFRED BERG OPTIMAL
 515603-2103

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 % **
2025-06-30	202 060		1 365 575				
2024-12-31	209 488		1 543 236				
2023-12-31	83 336		713 852				
2022-12-31	41 262	103.97	396 865		3.97 %		

Alfred Berg Optimal R1 (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	25 642	164.86	155 538		9.80 %		
2024-12-31	29 999	150.14	199 809		18.58 %		
2023-12-31	18 069	126.62	142 704		21.79 %		
2022-12-31***	41 262	103.97	396 865		3.97 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2022-10-24 - 2022-12-31

Alfred Berg Optimal R2 (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	56 559	149.20	379 076		9.92 %		
2024-12-31	43 337	135.74	319 265		18.81 %		
2023-12-31***	27 115	114.25	237 341		14.25 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2023-03-01 - 2023-12-31

Alfred Berg Optimal R3 (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	68 565	149.90	457 401		10.03 %		
2024-12-31	81 309	136.24	596 796		19.05 %		

ALFRED BERG OPTIMAL
 515603-2103

2023-12-31***	37 346	114.44	326 339	14.44 %
---------------	--------	--------	---------	---------

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2023-03-01 - 2023-12-31

Alfred Berg Optimal C (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	52 711	141.10	373 560		9.97 %		
2024-12-31	54 836	128.31	427 366		18.94 %		
2023-12-31***	806	107.88	7 468		7.88 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2023-10-09 - 2023-12-31

ALFRED BERG OPTIMAL
515603-2103



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG OPTIMAL
515603-2103



Balansräkning

	Not	2025-06-30	2024-12-31
<i>Belopp i kNOK</i>			
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	12 586
Fondandelar		171 656	187 307
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	171 656	199 892
Bankmedel och övriga likvida medel		27 181	9 562
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 492	40
Övriga tillgångar		7 811	843
Summa tillgångar		208 141	210 337
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		319	
Övriga skulder		5 762	849
Summa skulder		6 080	849
Fondförmögenhet	1.2	202 060	209 488
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		17 629	13 038

ALFRED BERG OPTIMAL
515603-2103



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG OPTIMAL
515603-2103



Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 7			
Fondsandeler			
Alfred Berg Gambak R (NOK), NOK	268	19 437	9.62
ALFRED BERG INCOME NOK, NOK	200 827	30 233	14.96
ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS R (NOK), NOK	61 855	7 217	3.57
Alfred Berg Nordic Gambak R (NOK), NOK	45 568	10 600	5.25
ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II R (NOK), NOK	67 046	6 753	3.34
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION R (NOK), NOK	27 119	2 652	1.31
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION R (NOK), NOK	238 909	27 055	13.39
Alfred Berg Nordic Investment Grade R (NOK), NOK	332 428	36 225	17.32
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss R (NOK), NOK	312 850	33 198	16.19
MUTUAL FUND		173 372	84.95
Summa Kategori 7		173 372	84.95
Kategori 2			
Övriga derivatinstrument			
EURO STOXX 50 SEP25, EUR	8	0	0.00
MSCI EUROPE SEP25, EUR	66	0	0.00
NIKKEI 225 (OSE) SEP25, JPY	3	0	0.00
OBX INDEX FUTURE JUL25, NOK	280	0	0.00
S&P500 EMINI FUT SEP25, USD	32	0	0.00
SEB FUTURES EUR, EUR	335 302	3 978	1.97
SEB FUTURES JPY, JPY	19 242 877	1 349	0.67
SEB FUTURES NOK, NOK	7 561 400	7 561	3.74
SEB FUTURES USD, USD	471 581	4 776	2.36
DERIVAT		17 664	8.74
Summa Övriga derivatinstrument		191 036	93.70
Summa Kategori 2		17 664	8.74
Summa värdepapper		191 036	93.70
Varav med positivt marknadsvärde		191 036	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		11 024	6.30
Fondförmögenhet		202 060	100.00

ALFRED BERG OPTIMAL
515603-2103



Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG OPTIMAL
 515603-2103

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	209 488	83 338
Andelsklass Alfred Berg Optimal R1 (NOK)		
Andelsutgivning	2 772	16 358
Andelsinlösen	-9 565	-3 124
Andelsklass Alfred Berg Optimal R2 (NOK)		
Andelsutgivning	18 723	11 221
Andelsinlösen	-10 106	-2 952
Andelsklass Alfred Berg Optimal R3 (NOK)		
Andelsutgivning	5 000	40 046
Andelsinlösen	-24 565	-8 983
Andelsklass Alfred Berg Optimal C (NOK)		
Andelsutgivning	25 160	84 054
Andelsinlösen	-31 645	-34 225
Periodens resultat enligt resultaträkning	16 800	23 754
Fondförmögenhet vid periodens slut	202 060	209 488

ALFRED BERG OPTIMAL
515603-2103



Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG OPTIMAL PLUSS

515603-3267

Perioden

29.01.2025 - 30.06.2025



ALFRED BERG OPTIMAL PLUSS
515603-3267



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 29.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG OPTIMAL PLUSS, 515603-3267.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG OPTIMAL PLUSS ändrats med:

6,95 procent i NOK-klassen Alfred Berg Optimal Pluss R1 (NOK), sedan uppstart 29.01.2025.

7,04 procent i NOK-klassen Alfred Berg Optimal Pluss R2 (NOK), sedan uppstart 29.01.2025.

4,80 procent i NOK-klassen Alfred Berg Optimal Pluss R3 (NOK), sedan uppstart 21.05.2025.

Första halvåret 2025

Hittills i år har amerikanska aktier (MSCI North America) och europeiska aktier (MSCI Europe) haft en avkastning på 6,7 % respektive 9,1 % i lokal valuta. Ser man till Norden hade nordiska aktier (VINX 30) en avkastning på -4,0 % och norska aktier (OBX) på 15,7 %. Det har varit stora svängningar på marknaden generellt under denna period. (källa: Bloomberg, Alfred Berg)

Norska kronor har under denna period stärkt sig med 11,5 % mot dollarn och försvagats sig med 0,8 % mot euron. 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 relativ dollar. (källa: Bloomberg)

Framtidsutsikter

Vi har en svag övervikt i norska aktier på bekostnad av globala aktier. Inom globala aktier ser vi något mer värde i Europa än i USA. Osäkerheten kring tullnivåer har minskat, även om satserna har kommit in på uppsidan. Något svagare detaljer i Q2 siffrorna för tillväxt och svaga arbetsmarknadsstatistik i USA har ökat sannolikheten för FED-cut. Inflation är tillbaka på agendan, tullarna börjar också synas i siffrorna. Dilemmat för FED är att balansera den ökande inflationen och tillväxten som är på den svaga sidan.

Fortsatta utsikter till ytterligare räntesänkningar i Europa och Sverige, men närmar sig räntebotten. I Norge är marknaden nu i linje med Norges Bank i den korta änden av kurvan, marknaden prissätter in ytterligare två nedskärningar i år.

I USA ser vi en dragkamp med Trump och FED, marknaden prisar in två nedskärningar i år efter svagare arbetsmarknads- och tillväxtsiffror. Kina var motorn i den starka utvecklingen på tillväxtmarknaderna i sommar. Mötet mellan de kinesiska och amerikanska handelsdelegationerna i slutet av juli har lett till framsteg även om inte alla detaljer har offentliggjorts ännu.

Risker

Fonden är exponerat både mot aktie- och räntemarknaden. Under 2025 blir det viktigt och balansera inflation och tillväxten.

ALFRED BERG OPTIMAL PLUSS
 515603-3267

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 % **
2025-06-30	14 957		142 342				

Alfred Berg Optimal Pluss R1 (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30***	1 245	106.95	11 641		6.95 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2025-01-29 - 2025-06-30

Alfred Berg Optimal Pluss R2 (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30***	7 860	107.04	73 428		7.04 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2025-01-29 - 2025-06-30

Alfred Berg Optimal Pluss R3 (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30***	6 002	104.80	57 273		4.80 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2025-05-21 - 2025-06-30

ALFRED BERG OPTIMAL PLUS
515603-3267



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG OPTIMAL PLUSS
515603-3267

Balansräkning

	Not	2025-06-30
<i>Belopp i kNOK</i>		
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		0
Penningmarknadsinstrument		0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0
Fondandelar		12 162
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	12 162
Bankmedel och övriga likvida medel		2 793
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13
Övriga tillgångar		0
Summa tillgångar		14 968
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		11
Övriga skulder		0
Summa skulder		11
Fondförmögenhet	1.2	14 957
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		2 052

ALFRED BERG OPTIMAL PLUSS
515603-3267



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG OPTIMAL PLUSS
515603-3267



Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 7			
Fondsandeler			
ALFRED BERG INCOME NOK, NOK	9 303	1 400	9.35
ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS R (NOK), NOK	19 289	2 251	15.03
ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD II R (NOK), NOK	6 581	663	4.43
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION R (NOK), NOK	4 075	399	2.66
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION R (NOK), NOK	12 855	1 456	9.72
Alfred Berg Nordic Investment Grade R (NOK), NOK	17 845	1 945	12.54
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss R (NOK), NOK	18 247	1 936	12.75
ALFRED BERG OMF KORT (NOK), NOK	2 176	2 263	14.74
MUTUAL FUND		12 312	81.23
Summa Kategori 7		12 312	81.23
Kategori 2			
Övriga derivatinstrument			
MSCI WORLD INDEX SEP25, USD	10	0	0.00
OBX INDEX FUTURE JUL25, NOK	31	0	0.00
SEB FUTURES NOK, NOK	1 489 363	1 489	9.95
SEB FUTURES USD, USD	51 650	523	3.49
DERIVAT		2 012	13.44
Summa Övriga derivatinstrument		14 324	94.67
Summa Kategori 2		2 012	13.44
Summa värdepapper		14 324	94.67
Varav med positivt marknadsvärde		14 324	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		633	5.33
Fondförmögenhet		14 957	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG OPTIMAL PLUSS
515603-3267



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 OPTIMAL PLUSS
515603-3267**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**
Belopp i kkr

2025-01-29

2025-06-30

Fondförmögenhet vid årets början

0

Andelsklass Alfred Berg Optimal Pluss R1 (NOK)

Andelsutgivning

1 165

Andelsinlösen

-

Andelsklass Alfred Berg Optimal Pluss R2 (NOK)

Andelsutgivning

7 300

Andelsinlösen

-

Andelsklass Alfred Berg Optimal Pluss R3 (NOK)

Andelsutgivning

5 727

Andelsinlösen

-

Periodens resultat enligt resultaträkning

7 65

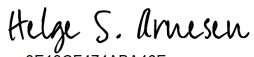
Fondförmögenhet vid periodens slut**14 957**

ALFRED BERG OPTIMAL PLUSS
515603-3267



Underskrifter

Oslo den 2026-02-12

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

ALFRED BERG RENTE

515603-3044

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



ALFRED BERG RENTE
515603-3044



Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende ALFRED BERG RENTE, 515603-3044.

Kursutveckling

Andelsvärdet i ALFRED BERG RENTE ändrats med:

3,32 procent i NOK-klassen Alfred Berg Rente R1 (NOK).

3,35 procent i NOK-klassen Alfred Berg Rente R2 (NOK).

3,37 procent i NOK-klassen Alfred Berg Rente R3 (NOK).

Första halvåret 2025

Årets första sex månader har varit väldigt händelserika, med mer eller mindre dagliga utspel från USA:s nya president vad det gäller både tullar samt diverse olika geopolitiska strategier. Den största marknadschocken kom i början på april när Trump annonserade stora tullar på en mängd olika länder, den så kallade "Liberation Day". Den ökade osäkerheten detta medförde, både vad det gäller ekonomisk växt, inflation samt bolags lönsamhet framöver, sände både börser och obligationspriser ned. Detta ändrade sig efter bara en vecka då Trump gav besked om en 90-dagars tullpaus och efter det har det, ovissheten till trots, i stort sett varit god stämning på den nordiska obligationsmarknaden.

De flesta av världens större centralbanker har sänkt styrräntorna under halvåret. I maj sänkte även Norges Bank räntan med 25bps till 4.25 %; något som marknaden inte hade räknat med. Efter tre sänkningar under året är styrräntan i Sverige nu nede på 2.00 %. FED fortsätter att hålla räntan oändrad på bakgrund av osäkerhet runt tullarnas effekt på inflationen, men pressen på en sänkning från politiskt håll har ökat månad för månad.

Företagsobligationsmarknaden hade ett väldigt starkt första halvår. Stor efterfrågan på räntefonder gjorde att kapital kom in i marknaden samtidigt som många nya och gamla bolag passade på att emittera obligationer på tigha nivåer. Per månadsskiftet juni/juli uppgick nyemissionsvolymen för nordisk high yield till strax under 160 miljarder, vilket gör att 2025 ser ut att igen bli ett rekordår på primärmarknaden, trots att den var helt stängd under mer än en månads tid i samband med tullkaoset i april. Vad det gäller kreditspreadar så steg de som mest 130 bps under april månad enligt DNB Carnegies nordiska high yield-index, men de har kommit ned en del sen dess. Vid halvårsskiftet var spreadarna ca 60 bps högre än vid årsskiftet (474 bps jämfört med 417 bps), men de är fortsatt gott under det historiska snittet på 580 bps. Den finansiella sektorn är den som har gått starkast, följt av E&P och fastighetssektorn. Europeiska Itraxx Cross-Over-indexet har kommit ned 24 bps under halvåret till en kreditspread på 283 bps, som är en historiskt låg nivå. Default-raten i den nordiska high yield-marknaden har kommit ned lite under året och är nu på 4.8 % vilket kan jämföras med det historiska snittet på 5.5 %. Räntesänkningarna börjar således att påverka framförallt de mest skuldsatta bolagen positivt och vi ser att huvudsakligen fastighetssektorn har en betydligt lägre default-rate nu än för ett år sedan.

Alfred Berg Rente A hade en avkastning på ca 3,4% (NOK-klass) i första halvåret i 2025.

Framtidsutsikter

Det första halvåret har varit volatilt och vi tror att det kommer att fortsätta vara så, även om den nordiska marknaden verkar vara lite isolerad från händelser runt om i världen. Allt annat lika så är osäkerheten större nu än tidigare och i månaderna som kommer skall de nya handelstullarna implementeras och vi får gradvis se

ALFRED BERG RENTE
515603-3044



effekterna. Leder det til svagare ekonomisk växt och lägre inflation, eller till stagflation, eller en ekonomi som tuffar på? I tillägg är det stort fokus på geopolitik även om vi fortfarande har sett ganska liten effekt på marknaden. Spreadar på den nordiska marknaden är på historiskt låga nivåer och speglar ett marknadssyn som prisar in få problem framöver. Vi är något skeptiska till den värderingen och bedömer att sannolikheten för att kreditspredar ska tigha ytterligare framöver som låg. Vi menar det är osäkert att förutspå utvecklingen vidare och intar därför en konservativ profil i våra "cross over" och "high yield" fonder.

Med fortsatt hög kontantandel hos de flesta nordiska fondförvaltarna samt god tillgång på nytt kapital tror vi att det kommer bli ett aktivt andra halvår på primärmarknaden. Vi ser lite fler signaler på svaghetstecken vad det gäller den ekonomiska utvecklingen i en del länder, men räntesänkningar har, och kan även framöver, vara med på att dämpa detta och vi tror att default rates kommer att stabilisera sig framöver. Dock har vi fortfarande så pass höga räntor att våra obligationsfonder fortfarande ger god ränteavkastning.

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 kreditspredar leder till nedgång i obligationspriserna. Stigande stat- och swapräntor kan också påverka fondens avkastning negativt.

ALFRED BERG RENTE
515603-3044

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 % **
2025-06-30	601 165		5 301 420				
2024-12-31	260 129		2 364 673				
2023-12-31	65 803		639 959				

Alfred Berg Rente R1 (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	9 531	113.51	83 962		3.32 %		
2024-12-31	7 534	109.86	68 581		6.86 %		
2023-12-31***	4 560	102.81	44 356		2.81 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2023-10-23 - 2023-12-31

Alfred Berg Rente R2 (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	121 774	113.61	1 071 882		3.35 %		
2024-12-31	76 814	109.93	698 777		6.91 %		
2023-12-31***	24 020	102.82	233 617		2.82 %		

*) Jämförelseindex: 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

***) Avser perioden 2023-10-23 - 2023-12-31

Alfred Berg Rente R3 (NOK)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	471 363	113.70	4 145 576		3.37 %		
2024-12-31	175 693	109.99	1 597 315		6.96 %		
2023-12-31***	37 223	102.83	361 986		2.83 %		

*) Jämförelseindex: Saknar jämförelseindex

ALFRED BERG RENTE
515603-3044



**) 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

***) Avser perioden 2023-10-23 - 2023-12-31

ALFRED BERG RENTE
515603-3044



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

ALFRED BERG RENTE
515603-3044



Balansräkning

	Not	2025-06-30	2024-12-31
<i>Belopp i kNOK</i>			
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Fondandelar		578 597	245 571
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	578 597	245 571
Bankmedel och övriga likvida medel		14 550	14 030
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 715	49
Övriga tillgångar		25 338	480
Summa tillgångar		620 200	260 129
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		400	
Övriga skulder		18 635	
Summa skulder		19 035	0
Fondförmögenhet	1.2	601 165	260 129
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

ALFRED BERG RENTE
515603-3044



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

ALFRED BERG RENTE
515603-3044



Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 7			
Fondsandeler			
ALFRED BERG INCOME NOK, NOK	721 092	108 554	18.06
ALFRED BERG LIKVIDITET PLUSS R (NOK), NOK	333 802	38 948	6.48
ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD R (NOK), NOK	391 307	66 534	11.07
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC R (NOK), NOK	860 482	111 572	18.56
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE LONG DURATION R (NOK), NOK	314 185	30 727	5.11
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION R (NOK), NOK	993 505	112 508	18.71
Alfred Berg Nordisk Likviditet Pluss R (NOK), NOK	1 049 426	111 361	18.26
MUTUAL FUND		580 204	96.25
Summa Kategori 7		580 204	96.25
Summa värdepapper		580 204	96.25
Varav med positivt marknadsvärde		580 204	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		20 961	3.75
Fondförmögenhet		601 165	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

ALFRED BERG RENTE
 515603-3044

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

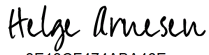
	2025-01-01	2024-01-01
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	260 129	65 811
Andelsklass Alfred Berg Rente R1 (NOK)		
Andelsutgivning	5 773	5 786
Andelsinlösen	-4 047	-3 057
Andelsklass Alfred Berg Rente R2 (NOK)		
Andelsutgivning	54 346	67 514
Andelsinlösen	-12 838	-11 529
Andelsklass Alfred Berg Rente R3 (NOK)		
Andelsutgivning	314 686	198 753
Andelsinlösen	-28 878	-70 461
Periodens resultat enligt resultaträkning	11 994	7 313
Fondförmögenhet vid periodens slut	601 165	260 129

ALFRED BERG RENTE
515603-3044



Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

STRATEGI 35

515603-3341

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



STRATEGI 35
515603-3341

Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende STRATEGI 35, 515603-3341.

Kursutveckling

Andelsvärdet i STRATEGI 35 ändrats med:

1,97 procent i NOK-klassen Strategi 35 D (distribution - unhedged).

2,97 procent i NOK-klassen Strategi 35 A (EPK - unhedged), sedan uppstart 17.03.2025.

Första halvåret 2025

Under det första halvåret steg det globala aktieindexet (MSCI World) med nästan 10% mätt i USD. Utveckling i norska kronor var dock negativ till följd av den svaga dollarn. På den politiska fronten har den oförutsägbara hållningen till tullar från USA:s regering gjort det svårare för företag (och konsumenter) att binda sig till investeringsplaner. Detta drev på den ekonomiska osäkerheten med ökade farhågor om recession. På teknikfronten har kinesiska DeepSeek's lansering i januari startat en diskussion om takten och omfattningen av investeringar i artificiell intelligens (AI). Den stora osäkerheten orsakade både breda marknadseffekter och specifika effekter på enskilda aktier. Donald Trumps "ömsesidiga" tullar som annonserades den 2 april överraskade många investerare. Pessimismen nådde sin höjdpunkt den 8 april, dagen innan en 90-dagars tullpaus tillkännagavs. Många aktieindex föll med tvåsiffriga procenttal under månadens första sex handelsdagar. Men de mesta förlusterna återhämtades under resten av månaden efter beskedet om tullpaus. Marknadssentimentet fortsatte sedan förbättras och andra kvartalet avslutades starkt. Det fanns dock stora skillnader mellan sektorer: teknologi-bolagen gick starkast och återhämtade sig mest under det andra kvartalet medan energi- och hälsovårdssektorn tappade i värde. Tillväxtmarknaderna var också starka under andra kvartalet och index steg 15,0% under det första halvåret (MSCI Emerging Markets) mätt i USD.

På räntemarknaden så intog centralbankerna en försiktig och datadriven hållning – Fed höll styrräntan oförändrad vid samtliga möten, medan ECB sänkte räntan i flera steg för att stötta tillväxten. FED fortsätter att hålla räntan oförändrad på bakgrund av osäkerhet runt tullarnas effekt på inflationen, men pressen på en sänkning från politiskt håll har ökat månad för månad. Under det första halvåret 2025 har företagsobligationsräntorna sjunkit globalt, främst drivet av lägre statsräntor i USA. April präglades av oväntat omfattande amerikanska tullar som initialt utlöste kraftig oro, snabbt stigande kreditspreadar och hög volatilitet. Marknadsläget stabiliserades när Trump mildrade tullkraven genom fördröjd implementering, vilket tolkades positivt och fick kreditspreadarna att falla tillbaka till tidigare nivåer.

Framtidsutsikter

Det första halvåret har varit volatilt och vi tror att det kommer att fortsätta vara så. Allt annat lika så är osäkerheten större nu än tidigare och under månaderna som kommer skall de nya handelstullarna implementeras och vi får gradvis se effekterna. Leder det till svagare ekonomisk tillväxt och lägre inflation, eller till stagflation, eller en ekonomi som tuffar på? I tillägg är det stort fokus på geopolitik även om vi fortfarande har sett en ganska liten effekt på marknaden.

STRATEGI 35
515603-3341**Risker**

Fonden är en fondandelsfond som placerar sina medel globalt i aktie-, ränte- och blandfonder samt börshandlade fonder, så kallade ETF:er. Den påverkas av en mängd olika risker varav fyra väsentliga: marknadsrisk, ränterisk, likviditetsrisk samt valutarisk. Marknadsrisken består i risken för förändringar i priser till följd av aktie- och räntemarknadens utveckling. Marknadsrisken minskas genom att fonden har en diversifierad portfölj med god spridning på olika länder, sektorer och branscher. Ränterisken består av fondens investeringar i olika räntefonder vilket medför en ränterisk, risken att investeringarna tappar i värde till följd av förändringar i marknadsräntorna. Likviditetsrisk innebär den risk som finns att ett värdepapper inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i större fonder. Valutarisken innebär att fonden placerar globalt i värdepapper som prissätts i olika valutor. När fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än fondens referensvaluta, norska kronor, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fonden valuta säkrar delvis sin exponering men inte fullt ut, valutarisken anses vara medelhög givet detta. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

STRATEGI 35
515603-3341

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 % **
2025-06-30	68 536		673 548				
2024-12-31	67 156	99.60	674 257		-0.40 %		

Strategi 35 D (distribution - unhedged)							
	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	59 076	101.56	581 678		1.97 %		
2024-12-31***	67 156	99.60	674 257		-0.40 %		

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2024-12-05 - 2024-12-31

Strategi 35 A (EPK - unhedged)							
	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30***	9 460	102.97	91 870		2.97 %		

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2025-03-17 - 2025-06-30

STRATEGI 35
515603-3341

Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

STRATEGI 35
515603-3341

Balansräkning

<i>Belopp i kNOK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		0	
Penningmarknadsinstrument		0	
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	
Fondandelar		68 318	66 618
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	68 318	66 618
Bankmedel och övriga likvida medel		195	534
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		37	
Övriga tillgångar		0	14
Summa tillgångar		68 550	67 165
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		14	
Övriga skulder		0	9
Summa skulder		14	9
Fondförmögenhet	1.2	68 536	67 156
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

STRATEGI 35
515603-3341

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

STRATEGI 35
515603-3341

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 7			
Fondsandeler			
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION R (NOK), NOK	46 672	5 285	7.71
AMUNDI MULTI-STRATEGY GROWTH, NOK	312	3 707	5.41
ARCTIC NORWEGIAN VALUE CREATION B, NOK	212	733	1.07
ARGA EMERGING MARKET EQUITY FUND J, NOK	118 701	1 925	2.81
GMO GLOBAL REAL RETURN, NOK	27 984	7 149	10.43
HOLBERG NORGE A, NOK	811	1 104	1.61
IMPAX GLOBAL EQUITY OPPORTUNITIES FUND NOK S, NOK	3 034 539	3 793	5.53
JANUS HENDERSON GLOBAL HIGH YIELD, NOK	5 835	961	1.40
JPM GLOBAL GOVERNMENT BOND NOK H, NOK	5 881	5 930	8.65
POLAR CAPITAL EMERGING MARKET STARS FUND SX NOK, NOK	15 595	1 559	2.28
RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC - ACADIAN GLOBAL EQUITY UCITS A EUR ACC, EUR	23 153	11 935	17.41
SCHRODERS ALTERNATIVE SECURITISED INCOME, NOK	3 869	4 660	6.80
STORM BOND FUND, NOK	12 791	1 900	2.77
SYSTEMATICA ALTERNATIVE RISK PREMIA ES, NOK	24 102	3 042	4.44
TWENTYFOUR STRATEGIC INCOME, NOK	55 463	6 988	10.20
TWENTYFOUR SUSTAINABLE SHORT TERM BOND INCOME, NOK	67 684	7 646	11.16
MUTUAL FUND		68 318	99.68
Summa Kategori 7		68 318	99.68
Summa värdepapper		68 318	99.68
Varav med positivt marknadsvärde		68 318	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		218	0.32
Fondförmögenhet		68 536	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

STRATEGI 35
515603-3341

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.

STRATEGI 35
 515603-3341

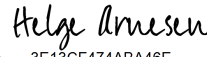
Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-12-05
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	67 156	0
Andelsklass Strategi 35 D (distribution - unhedged)		
Andelsutgivning	665	58 303
Andelsinlösen	-9 720	-143
Andelsklass Strategi 35 A (EPK - unhedged)		
Andelsutgivning	1 359	-
Andelsinlösen	-94	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	9 170	8 996
Fondförmögenhet vid periodens slut	68 536	67 156

STRATEGI 35
515603-3341

Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

STRATEGI 50

515603-3333

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



STRATEGI 50
515603-3333

Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende STRATEGI 50, 515603-3333.

Kursutveckling

Andelsvärdet i STRATEGI 50 ändrats med:

2,39 procent i NOK-klassen Strategi 50 D (distribution - unhedged).

2,52 procent i NOK-klassen Strategi 50 A (EPK - unhedged), sedan uppstart 17.03.2025.

Första halvåret 2025

Under det första halvåret steg det globala aktieindexet (MSCI World) med nästan 10% mätt i USD. Utveckling i norska kronor var dock negativ till följd av den svaga dollarn. På den politiska fronten har den oförutsägbara hållningen till tullar från USA:s regering gjort det svårare för företag (och konsumenter) att binda sig till investeringsplaner. Detta drev på den ekonomiska osäkerheten med ökade farhågor om recession. På teknikfronten har kinesiska DeepSeek's lansering i januari startat en diskussion om takten och omfattningen av investeringar i artificiell intelligens (AI). Den stora osäkerheten orsakade både breda marknadseffekter och specifika effekter på enskilda aktier. Donald Trumps "ömsesidiga" tullar som annonserades den 2 april överraskade många investerare. Pessimismen nådde sin höjdpunkt den 8 april, dagen innan en 90-dagars tullpaus tillkännagavs. Många aktieindex föll med tvåsiffriga procenttal under månadens första sex handelsdagar. Men de mesta förlusterna återhämtades under resten av månaden efter beskedet om tullpaus. Marknadssentimentet fortsatte sedan förbättras och andra kvartalet avslutades starkt. Det fanns dock stora skillnader mellan sektorer: teknologi-bolagen gick starkast och återhämtade sig mest under det andra kvartalet medan energi- och hälsovårdssektorn tappade i värde. Tillväxtmarknaderna var också starka under andra kvartalet och index steg 15,0% under det första halvåret (MSCI Emerging Markets) mätt i USD.

På räntemarknaden så intog centralbankerna en försiktig och datadriven hållning – Fed höll styrräntan oförändrad vid samtliga möten, medan ECB sänkte räntan i flera steg för att stötta tillväxten. FED fortsätter att hålla räntan oförändrad på bakgrund av osäkerhet runt tullarnas effekt på inflationen, men pressen på en sänkning från politiskt håll har ökat månad för månad. Under det första halvåret 2025 har företagsobligationsräntorna sjunkit globalt, främst drivet av lägre statsräntor i USA. April präglades av oväntat omfattande amerikanska tullar som initialt utlöste kraftig oro, snabbt stigande kreditspreadar och hög volatilitet. Marknadsläget stabiliserades när Trump mildrade tullkraven genom fördröjd implementering, vilket tolkades positivt och fick kreditspreadarna att falla tillbaka till tidigare nivåer.

Framtidsutsikter

Det första halvåret har varit volatilt och vi tror att det kommer att fortsätta vara så. Allt annat lika så är osäkerheten större nu än tidigare och under månaderna som kommer skall de nya handelstullarna implementeras och vi får gradvis se effekterna. Leder det till svagare ekonomisk tillväxt och lägre inflation, eller till stagflation, eller en ekonomi som tuffar på? I tillägg är det stort fokus på geopolitik även om vi fortfarande har sett en ganska liten effekt på marknaden.

STRATEGI 50
515603-3333

Risker

Fonden är en fondandelsfond som placerar sina medel globalt i aktie-, ränte- och blandfonder samt börshandlade fonder, så kallade ETF:er. Den påverkas av en mängd olika risker varav fyra väsentliga: marknadsrisk, ränterisk, likviditetsrisk samt valutarisk. Marknadsrisken består i risken för förändringar i priser till följd av aktie- och räntemarknadens utveckling. Marknadsrisken minskas genom att fonden har en diversifierad portfölj med god spridning på olika länder, sektorer och branscher. Ränterisken består av fondens investeringar i olika räntefonder vilket medför en ränterisk, risken att investeringarna tappar i värde till följd av förändringar i marknadsräntorna. Likviditetsrisk innebär den risk som finns att ett värdepapper inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i större fonder. Valutarisken innebär att fonden placerar globalt i värdepapper som prissätts i olika valutor. När fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än fondens referensvaluta, norska kronor, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fonden valuta säkrar delvis sin exponering men inte fullt ut, valutarisken anses vara medelhög givet detta. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

STRATEGI 50
515603-3333

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 % **
2025-06-30	1 192 725		11 721 549				
2024-12-31	1 165 406	99.35	11 730 543		-0.65 %		

Strategi 50 D (distribution - unhedged)							
	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	1 148 519	101.72	11 290 458		2.39 %		
2024-12-31***	1 165 406	99.35	11 730 543		-0.65 %		

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2024-12-05 - 2024-12-31

Strategi 50 A (EPK - unhedged)							
	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30***	44 197	102.52	431 091		2.52 %		

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2025-03-17 - 2025-06-30

STRATEGI 50
515603-3333



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

STRATEGI 50
515603-3333

Balansräkning

<i>Belopp i kNOK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		0	
Penningmarknadsinstrument		0	
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	
Fondandelar		1 189 371	1 157 762
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 189 371	1 157 762
Bankmedel och övriga likvida medel		2 907	6 895
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		561	
Övriga tillgångar		9	1 862
Summa tillgångar		1 192 848	1 166 519
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		123	
Övriga skulder		0	1 113
Summa skulder		123	1 113
Fondförmögenhet	1.2	1 192 725	1 165 406
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

STRATEGI 50
515603-3333

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

STRATEGI 50
515603-3333

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 7			
Fondsandeler			
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION R (NOK), NOK	639 232	72 389	6.07
AMUNDI MULTI-STRATEGY GROWTH, NOK	4 968	58 962	4.94
ARCTIC NORWEGIAN VALUE CREATION B, NOK	7 683	26 498	2.22
ARGA EMERGING MARKET EQUITY FUND J, NOK	2 910 143	47 190	3.96
GMO GLOBAL REAL RETURN, NOK	475 414	121 454	10.18
HEREFORD FUNDS BIN YUAN GREATER CHINA FUND DB A NOK CAP, NOK	251 660	24 728	2.07
HOLBERG NORGE A, NOK	22 778	30 997	2.60
IMPAX GLOBAL EQUITY OPPORTUNITIES FUND NOK S, NOK	45 950 314	57 438	4.82
JANUS HENDERSON GLOBAL HIGH YIELD, NOK	112 553	18 545	1.55
JO HAMBRO GLOBAL OPPORTUNITIES X NOK ACC, NOK	5 159 580	75 774	6.35
PGIM JENNISON GLOBAL EQUITY OPPORTUNITIES FUND NOK I, NOK	41 071	69 788	5.85
POLAR CAPITAL EMERGING MARKET STARS FUND SX NOK, NOK	427 841	42 780	3.59
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND GLOBAL RECOVERY Y ACCUMULATION NOK, NOK	52 334	75 456	6.33
SCHRODERS ALTERNATIVE SECURITISED INCOME, NOK	50 024	60 243	5.05
STORM BOND FUND, NOK	254 778	37 852	3.17
SYSTEMATICA ALTERNATIVE RISK PREMIA ES, NOK	438 090	55 291	4.64
TWENTYFOUR STRATEGIC INCOME, NOK	828 424	104 373	8.75
TWENTYFOUR SUSTAINABLE SHORT TERM BOND INCOME, NOK	1 203 332	135 940	11.40
VIRTUS GF SGA GLOBAL GROWTH FUND CL NOK UNHEDGED, NOK	582 892	73 672	6.18
MUTUAL FUND		1 189 371	99.72
Summa Kategori 7		1 189 371	99.72
Summa värdepapper		1 189 371	99.72
Varav med positivt marknadsvärde		1 189 371	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		3 354	0.28
Fondförmögenhet		1 192 725	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande

STRATEGI 50
515603-3333

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.

STRATEGI 50
 515603-3333

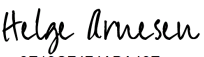
Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-12-05
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 165 406	0
Andelsklass Strategi 50 D (distribution - unhedged)		
Andelsutgivning	17 880	1 178 594
Andelsinlösen	-61 619	-5 696
Andelsklass Strategi 50 A (EPK - unhedged)		
Andelsutgivning	5 900	-
Andelsinlösen	-816	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	65 974	7 492
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 192 725	1 165 406

STRATEGI 50
515603-3333

Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

STRATEGI 65

515603-3366

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



STRATEGI 65
515603-3366

Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende STRATEGI 65, 515603-3366.

Kursutveckling

Andelsvärdet i STRATEGI 65 ändrats med:

1,82 procent i NOK-klassen Strategi 65 D (distribution - unhedged).

2,51 procent i NOK-klassen Strategi 65 A (EPK - unhedged), sedan uppstart 17.03.2025.

Första halvåret 2025

Under det första halvåret steg det globala aktieindexet (MSCI World) med nästan 10% mätt i USD. Utveckling i norska kronor var dock negativ till följd av den svaga dollarn. På den politiska fronten har den oförutsägbara hållningen till tullar från USA:s regering gjort det svårare för företag (och konsumenter) att binda sig till investeringsplaner. Detta drev på den ekonomiska osäkerheten med ökade farhågor om recession. På teknikfronten har kinesiska DeepSeek's lansering i januari startat en diskussion om takten och omfattningen av investeringar i artificiell intelligens (AI). Den stora osäkerheten orsakade både breda marknadseffekter och specifika effekter på enskilda aktier. Donald Trumps "ömsesidiga" tullar som annonserades den 2 april överraskade många investerare. Pessimismen nådde sin höjdpunkt den 8 april, dagen innan en 90-dagars tullpaus tillkännagavs. Många aktieindex föll med tvåsiffriga procenttal under månadens första sex handelsdagar. Men de mesta förlusterna återhämtades under resten av månaden efter beskedet om tullpaus. Marknadssentimentet fortsatte sedan förbättras och andra kvartalet avslutades starkt. Det fanns dock stora skillnader mellan sektorer: teknologi-bolagen gick starkast och återhämtade sig mest under det andra kvartalet medan energi- och hälsovårdssektorn tappade i värde. Tillväxtmarknaderna var också starka under andra kvartalet och index steg 15,0% under det första halvåret (MSCI Emerging Markets) mätt i USD.

På räntemarknaden så intog centralbankerna en försiktig och datadriven hållning – Fed höll styrräntan oförändrad vid samtliga möten, medan ECB sänkte räntan i flera steg för att stötta tillväxten. FED fortsätter att hålla räntan oförändrad på bakgrund av osäkerhet runt tullarnas effekt på inflationen, men pressen på en sänkning från politiskt håll har ökat månad för månad. Under det första halvåret 2025 har företagsobligationsräntorna sjunkit globalt, främst drivet av lägre statsräntor i USA. April präglades av oväntat omfattande amerikanska tullar som initialt utlöste kraftig oro, snabbt stigande kreditspreadar och hög volatilitet. Marknadsläget stabiliserades när Trump mildrade tullkraven genom fördröjd implementering, vilket tolkades positivt och fick kreditspreadarna att falla tillbaka till tidigare nivåer.

Framtidsutsikter

Det första halvåret har varit volatilt och vi tror att det kommer att fortsätta vara så. Allt annat lika så är osäkerheten större nu än tidigare och under månaderna som kommer skall de nya handelstullarna implementeras och vi får gradvis se effekterna. Leder det till svagare ekonomisk tillväxt och lägre inflation, eller till stagflation, eller en ekonomi som tuffar på? I tillägg är det stort fokus på geopolitik även om vi fortfarande har sett en ganska liten effekt på marknaden.

STRATEGI 65
515603-3366**Risker**

Fonden är en fondandelsfond som placerar sina medel globalt i aktie-, ränte- och blandfonder samt börshandlade fonder, så kallade ETF:er. Den påverkas av en mängd olika risker varav fyra väsentliga: marknadsrisk, ränterisk, likviditetsrisk samt valutarisk. Marknadsrisken består i risken för förändringar i priser till följd av aktie- och räntemarknadens utveckling. Marknadsrisken minskas genom att fonden har en diversifierad portfölj med god spridning på olika länder, sektorer och branscher. Ränterisken består av fondens investeringar i olika räntefonder vilket medför en ränterisk, risken att investeringarna tappar i värde till följd av förändringar i marknadsräntorna. Likviditetsrisk innebär den risk som finns att ett värdepapper inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i större fonder. Valutarisken innebär att fonden placerar globalt i värdepapper som prissätts i olika valutor. När fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än fondens referensvaluta, norska kronor, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fonden valuta säkrar delvis sin exponering men inte fullt ut, valutarisken anses vara medelhög givet detta. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

STRATEGI 65
515603-3366

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 % **
2025-06-30	463 138		4 551 130				
2024-12-31	244 373	99.40	2 458 447		-0.60 %		

Strategi 65 D (distribution - unhedged)							
	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	240 053	101.21	2 371 824		1.82 %		
2024-12-31***	244 373	99.40	2 458 447		-0.60 %		

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2024-12-05 - 2024-12-31

Strategi 65 A (EPK - unhedged)							
	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30***	223 404	102.51	2 179 306		2.51 %		

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2025-03-17 - 2025-06-30

STRATEGI 65
515603-3366

Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

STRATEGI 65
515603-3366

Balansräkning

	Not	2025-06-30	2024-12-31
<i>Belopp i kNOK</i>			
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Fondandelar		461 893	243 459
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	461 893	243 459
Bankmedel och övriga likvida medel		1 541	870
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		173	
Övriga tillgångar		57	71
Summa tillgångar		463 663	244 399
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		166	
Övriga skulder		360	26
Summa skulder		526	26
Fondförmögenhet	1.2	463 138	244 373
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

STRATEGI 65
515603-3366

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

STRATEGI 65
 515603-3366

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 7			
Fondsandeler			
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE MEDIUM DURATION R (NOK), NOK	111 593	12 637	2.73
ARCTIC NORWEGIAN VALUE CREATION B, NOK	4 327	14 922	3.22
ARGA EMERGING MARKET EQUITY FUND J, NOK	1 397 085	22 655	4.89
GMO GLOBAL REAL RETURN, NOK	170 235	43 490	9.39
HEREFORD FUNDS BIN YUAN GREATER CHINA FUND DB A NOK CAP, NOK	134 377	13 204	2.85
HOLBERG NORGE A, NOK	11 006	14 978	3.23
IMPAX GLOBAL EQUITY OPPORTUNITIES FUND NOK S, NOK	25 797 853	32 247	6.96
JANUS HENDERSON GLOBAL HIGH YIELD, NOK	38 907	6 411	1.38
JO HAMBRO GLOBAL OPPORTUNITIES X NOK ACC, NOK	2 794 290	41 037	8.86
PGIM JENNISON GLOBAL EQUITY OPPORTUNITIES FUND NOK I, NOK	23 563	40 038	8.65
POLAR CAPITAL EMERGING MARKET STARS FUND SX NOK, NOK	219 025	21 900	4.73
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND GLOBAL RECOVERY Y ACCUMULATION NOK, NOK	27 591	39 781	8.59
SCHRODERS ALTERNATIVE SECURITISED INCOME, NOK	17 708	21 326	4.60
STORM BOND FUND, NOK	72 049	10 704	2.31
SYSTEMATICA ALTERNATIVE RISK PREMIA ES, NOK	403 429	50 917	10.99
TWENTYFOUR STRATEGIC INCOME, NOK	202 575	25 522	5.51
TWENTYFOUR SUSTAINABLE SHORT TERM BOND INCOME, NOK	90 699	10 246	2.21
VIRTUS GF SGA GLOBAL GROWTH FUND CL NOK UNHEDGED, NOK	315 505	39 877	8.61
MUTUAL FUND		461 893	99.73
Summa Kategori 7		461 893	99.73
Summa värdepapper		461 893	99.73
Varav med positivt marknadsvärde		461 893	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		1 245	0.27
Fondförmögenhet		463 138	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande

STRATEGI 65
515603-3366

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.

STRATEGI 65
 515603-3366

Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-12-05
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	244 373	0
Andelsklass Strategi 65 D (distribution - unhedged)		
Andelsutgivning	36 856	215 310
Andelsinlösen	-5 138	-944
Andelsklass Strategi 65 A (EPK - unhedged)		
Andelsutgivning	4 416	-
Andelsinlösen	-13 077	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	195 708	30 007
Fondförmögenhet vid periodens slut	463 138	244 373

STRATEGI 65
515603-3366

Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

STRATEGI 85

515603-3358

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



STRATEGI 85
515603-3358

Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende STRATEGI 85, 515603-3358.

Kursutveckling

Andelsvärdet i STRATEGI 85 ändrats med:

1,11 procent i NOK-klassen Strategi 85 D (distribution - unhedged).

2,93 procent i NOK-klassen Strategi 85 A (EPK - unhedged), sedan uppstart 17.03.2025.

Första halvåret 2025

Under det första halvåret steg det globala aktieindexet (MSCI World) med nästan 10% mätt i USD. Utveckling i norska kronor var dock negativ till följd av den svaga dollarn. På den politiska fronten har den oförutsägbara hållningen till tullar från USA:s regering gjort det svårare för företag (och konsumenter) att binda sig till investeringsplaner. Detta drev på den ekonomiska osäkerheten med ökade farhågor om recession. På teknikfronten har kinesiska DeepSeek's lansering i januari startat en diskussion om takten och omfattningen av investeringar i artificiell intelligens (AI). Den stora osäkerheten orsakade både breda marknadseffekter och specifika effekter på enskilda aktier. Donald Trumps "ömsesidiga" tullar som annonserades den 2 april överraskade många investerare. Pessimismen nådde sin höjdpunkt den 8 april, dagen innan en 90-dagars tullpaus tillkännagavs. Många aktieindex föll med tvåsiffriga procenttal under månadens första sex handelsdagar. Men de mesta förlusterna återhämtades under resten av månaden efter beskedet om tullpaus. Marknadssentimentet fortsatte sedan förbättras och andra kvartalet avslutades starkt. Det fanns dock stora skillnader mellan sektorer: teknologi-bolagen gick starkast och återhämtade sig mest under det andra kvartalet medan energi- och hälsovårdssektorn tappade i värde. Tillväxtmarknaderna var också starka under andra kvartalet och index steg 15,0% under det första halvåret (MSCI Emerging Markets) mätt i USD.

På räntemarknaden så intog centralbankerna en försiktig och datadriven hållning – Fed höll styrräntan oförändrad vid samtliga möten, medan ECB sänkte räntan i flera steg för att stötta tillväxten. FED fortsätter att hålla räntan oförändrad på bakgrund av osäkerhet runt tullarnas effekt på inflationen, men pressen på en sänkning från politiskt håll har ökat månad för månad. Under det första halvåret 2025 har företagsobligationsräntorna sjunkit globalt, främst drivet av lägre statsräntor i USA. April präglades av oväntat omfattande amerikanska tullar som initialt utlöste kraftig oro, snabbt stigande kreditspreadar och hög volatilitet. Marknadsläget stabiliserades när Trump mildrade tullkraven genom fördröjd implementering, vilket tolkades positivt och fick kreditspreadarna att falla tillbaka till tidigare nivåer.

Framtidsutsikter

Det första halvåret har varit volatilt och vi tror att det kommer att fortsätta vara så. Allt annat lika så är osäkerheten större nu än tidigare och under månaderna som kommer skall de nya handelstullarna implementeras och vi får gradvis se effekterna. Leder det till svagare ekonomisk tillväxt och lägre inflation, eller till stagflation, eller en ekonomi som tuffar på? I tillägg är det stort fokus på geopolitik även om vi fortfarande har sett en ganska liten effekt på marknaden.

STRATEGI 85
515603-3358**Risker**

Fonden är en fondandelsfond som placerar sina medel globalt i aktie-, ränte- och blandfonder samt börshandlade fonder, så kallade ETF:er. Den påverkas av en mängd olika risker varav fyra väsentliga: marknadsrisk, ränterisk, likviditetsrisk samt valutarisk. Marknadsrisken består i risken för förändringar i priser till följd av aktie- och räntemarknadens utveckling. Marknadsrisken minskas genom att fonden har en diversifierad portfölj med god spridning på olika länder, sektorer och branscher. Ränterisken består av fondens investeringar i olika räntefonder vilket medför en ränterisk, risken att investeringarna tappar i värde till följd av förändringar i marknadsräntorna. Likviditetsrisk innebär den risk som finns att ett värdepapper inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i större fonder. Valutarisken innebär att fonden placerar globalt i värdepapper som prissätts i olika valutor. När fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än fondens referensvaluta, norska kronor, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fonden valuta säkrar delvis sin exponering men inte fullt ut, valutarisken anses vara medelhög givet detta. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

STRATEGI 85
515603-3358



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 % **
2025-06-30	3 636 583		36 201 915				
2024-12-31	3 000 327	98.91	30 333 439		-1.09 %		

Strategi 85 D (distribution - unhedged)							
	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	3 040 299	100.01	30 400 172		1.11 %		
2024-12-31***	3 000 327	98.91	30 333 439		-1.09 %		

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2024-12-05 - 2024-12-31

Strategi 85 A (EPK - unhedged)							
	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30***	597 191	102.93	5 801 743		2.93 %		

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2025-03-17 - 2025-06-30

STRATEGI 85
515603-3358

Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

STRATEGI 85
515603-3358

Balansräkning

<i>Belopp i kNOK</i>	<i>Not</i>	<i>2025-06-30</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			
Penningmarknadsinstrument			
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde			
Fondandelar		3 615 352	2 959 706
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	3 615 352	2 959 706
Bankmedel och övriga likvida medel		28 771	12 897
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 649	
Övriga tillgångar		2 655	30 627
Summa tillgångar		3 648 427	3 003 229
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		629	
Övriga skulder		11 215	2 902
Summa skulder		11 844	2 902
Fondförmögenhet	1.2	3 636 583	3 000 327
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

STRATEGI 85
515603-3358

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

STRATEGI 85
515603-3358

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 7			
Fondsandeler			
ARCTIC NORWEGIAN VALUE CREATION B, NOK	52 073	179 595	4.94
ARGA EMERGING MARKET EQUITY FUND J, NOK	16 788 894	272 245	7.49
GMO GLOBAL REAL RETURN, NOK	698 738	178 506	4.91
HEREFORD FUNDS BIN YUAN GREATER CHINA FUND DB A NOK CAP, NOK	1 531 372	150 473	4.14
HOLBERG NORGE A, NOK	111 507	151 745	4.17
IMPAX GLOBAL EQUITY OPPORTUNITIES FUND NOK S, NOK	274 479 973	343 100	9.43
JO HAMBRO GLOBAL OPPORTUNITIES X NOK ACC, NOK	29 171 386	428 411	11.78
PGIM JENNISON GLOBAL EQUITY OPPORTUNITIES FUND NOK I, NOK	262 633	446 270	12.27
POLAR CAPITAL EMERGING MARKET STARS FUND SX NOK, NOK	2 660 246	265 998	7.31
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND GLOBAL RECOVERY Y ACCUMULATION NOK, NOK	294 446	424 536	11.67
SYSTEMATICA ALTERNATIVE RISK PREMIA ES, NOK	2 729 088	344 438	9.47
VIRTUS GF SGA GLOBAL GROWTH FUND CL NOK UNHEDGED, NOK	3 402 441	430 035	11.83
MUTUAL FUND		3 615 352	99.42
Summa Kategori 7		3 615 352	99.42
Summa värdepapper		3 615 352	99.42
Varav med positivt marknadsvärde		3 615 352	
Varav med negativt marknadsvärde		0	
Övriga tillgångar och skulder		21 231	0.58
Fondförmögenhet		3 636 583	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

STRATEGI 85
515603-3358



7. Övriga finansiella instrument.

STRATEGI 85
515603-3358
Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-12-05
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	3 000 327	0
Andelsklass Strategi 85 D (distribution - unhedged)		
Andelsutgivning	278 697	2 607 011
Andelsinlösen	-271 761	-58 623
Andelsklass Strategi 85 A (EPK - unhedged)		
Andelsutgivning	34 009	-
Andelsinlösen	-5 961	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	601 271	451 938
Fondförmögenhet vid periodens slut	3 636 583	3 000 327

STRATEGI 85
515603-3358

Underskrifter

Oslo den 2025-08-29

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör

Halvårsredogörelse för

STRATEGI 100

515603-3325

Perioden

01.01.2025 - 30.06.2025



STRATEGI 100
515603-3325

Förvaltningsberättelse

Halvårsredogörelse för perioden 01.01.2025 - 30.06.2025 avseende STRATEGI 100, 515603-3325.

Kursutveckling

Andelsvärdet i STRATEGI 100 ändrats med:

0,20 procent i NOK-klassen Strategi 100 D (distribution - unhedged).

4,54 procent i NOK-klassen Strategi 100 H (distribution - hedged), sedan uppstart 25.03.2025.

3,81 procent i NOK-klassen Strategi 100 A (EPK - unhedged), sedan uppstart 17.03.2025.

Första halvåret 2025

Under det första halvåret steg det globala aktieindexet (MSCI World) med nästan 10% mätt i USD. Utveckling i norska kronor var dock negativ till följd av den svaga dollarn. På den politiska fronten har den oförutsägbara hållningen till tullar från USA:s regering gjort det svårare för företag (och konsumenter) att binda sig till investeringsplaner. Detta drev på den ekonomiska osäkerheten med ökade farhågor om recession. På teknikfronten har kinesiska DeepSeek's lansering i januari startat en diskussion om takten och omfattningen av investeringar i artificiell intelligens (AI). Den stora osäkerheten orsakade både breda marknadseffekter och specifika effekter på enskilda aktier. Donald Trumps "ömsesidiga" tullar som annonserades den 2 april överraskade många investerare. Pessimismen nådde sin höjdpunkt den 8 april, dagen innan en 90-dagars tullpaus tillkännagavs. Många aktieindex föll med tvåsiffriga procenttal under månadens första sex handelsdagar. Men de mesta förlusterna återhämtades under resten av månaden efter beskedet om tullpaus. Marknadssentimentet fortsatte sedan förbättras och andra kvartalet avslutades starkt. Det fanns dock stora skillnader mellan sektorer: teknologi-bolagen gick starkast och återhämtade sig mest under det andra kvartalet medan energi- och hälsovårdssektorn tappade i värde. Tillväxtmarknaderna var också starka under andra kvartalet och index steg 15,0% under det första halvåret (MSCI Emerging Markets) mätt i USD.

På räntemarknaden så intog centralbankerna en försiktig och datadriven hållning – Fed höll styrräntan oförändrad vid samtliga möten, medan ECB sänkte räntan i flera steg för att stötta tillväxten. FED fortsätter att hålla räntan oförändrad på bakgrund av osäkerhet runt tullarnas effekt på inflationen, men pressen på en sänkning från politiskt håll har ökat månad för månad. Under det första halvåret 2025 har företagsobligationsräntorna sjunkit globalt, främst drivet av lägre statsräntor i USA. April präglades av oväntat omfattande amerikanska tullar som initialt utlöste kraftig oro, snabbt stigande kreditspreadar och hög volatilitet. Marknadsläget stabiliserades när Trump mildrade tullkraven genom fördröjd implementering, vilket tolkades positivt och fick kreditspreadarna att falla tillbaka till tidigare nivåer.

Framtidsutsikter

Det första halvåret har varit volatilt och vi tror att det kommer att fortsätta vara så. Allt annat lika så är osäkerheten större nu än tidigare och under månaderna som kommer skall de nya handelstullarna implementeras och vi får gradvis se effekterna. Leder det till svagare ekonomisk tillväxt och lägre inflation, eller till stagflation, eller en ekonomi som tuffar på? I tillägg är det stort fokus på geopolitik även om vi fortfarande har sett en ganska liten effekt på marknaden.

STRATEGI 100
515603-3325

Risker

Fonden är en fondandelsfond som placerar sina medel globalt i aktie-, ränte- och blandfonder samt börshandlade fonder, så kallade ETF:er. Den påverkas av en mängd olika risker varav fyra väsentliga: marknadsrisk, ränterisk, likviditetsrisk samt valutarisk. Marknadsrisken består i risken för förändringar i priser till följd av aktie- och räntemarknadens utveckling. Marknadsrisken minskas genom att fonden har en diversifierad portfölj med god spridning på olika länder, sektorer och branscher. Ränterisken består av fondens investeringar i olika räntefonder vilket medför en ränterisk, risken att investeringarna tappar i värde till följd av förändringar i marknadsräntorna. Likviditetsrisk innebär den risk som finns att ett värdepapper inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i större fonder. Valutarisken innebär att fonden placerar globalt i värdepapper som prissätts i olika valutor. När fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än fondens referensvaluta, norska kronor, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fonden valuta säkrar delvis sin exponering men inte fullt ut, valutarisken anses vara medelhög givet detta. Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

STRATEGI 100
515603-3325

Allmänt om verksamheten

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet, kkkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	2 963 212		28 364 880				
2024-12-31	186 898	107.05	1 745 933		7.05 %		

Strategi 100 D (distribution - unhedged)

	Fond- förmögenhet, kkkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	297 698	107.26	2 775 494		0.20 %		
2024-12-31***	186 898	107.05	1 745 933		7.05 %		

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2024-08-20 - 2024-12-31

Strategi 100 H (distribution - hedged)

	Fond- förmögenhet, kkkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30***	45 365	104.54	433 945		4.54 %	45 365	

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2025-03-25 - 2025-06-30

Strategi 100 A (EPK - unhedged)

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30***	2 611 346	103.81	25 155 441		3.81 %		

*) Jämförelseindex: 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
***) Avser perioden 2025-03-17 - 2025-06-30

STRATEGI 100
515603-3325



Nyckeltal
2025-06-30

Risk & avkastningsmått

Duration 3)	0.00
Spreadexponering	0.00

3) Anges för räntefonder, per balansdagen.

STRATEGI 100
515603-3325

Balansräkning

	Not	2025-06-30	2024-12-31
<i>Belopp i kNOK</i>			
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		0	
Penningmarknadsinstrument		0	
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		129	
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	
Fondandelar		2 948 490	186 140
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 948 618	186 140
Bankmedel och övriga likvida medel		29 551	7 680
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		142	
Övriga tillgångar		16 997	116
Summa tillgångar		2 995 309	193 936
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		129	
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		152	
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		281	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		811	
Övriga skulder		31 005	7 038
Summa skulder		32 097	7 038
Fondförmögenhet	1.2	2 963 212	186 898
Poster inom linjen		Inga	Inga
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument			

STRATEGI 100
515603-3325

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

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

Nyckeltal

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

STRATEGI 100
 515603-3325

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (kNOK)	Andel %
Kategori 7			
Fondsandeler			
ARCTIC NORWEGIAN VALUE CREATION B, NOK	42 728	147 365	4.97
ARGA EMERGING MARKET EQUITY FUND J, NOK	15 515 369	251 594	8.49
HEREFORD FUNDS BIN YUAN GREATER CHINA FUND DB A NOK CAP, NOK	1 443 122	141 801	4.79
HOLBERG NORGE A, NOK	107 199	145 882	4.92
IMPAX GLOBAL EQUITY OPPORTUNITIES FUND NOK S, NOK	275 382 933	344 229	11.62
JO HAMBRO GLOBAL OPPORTUNITIES X NOK ACC, NOK	28 523 681	418 899	14.14
PGIM JENNISON GLOBAL EQUITY OPPORTUNITIES FUND NOK I, NOK	250 010	424 822	14.34
POLAR CAPITAL EMERGING MARKET STARS FUND SX NOK, NOK	2 434 890	243 465	8.22
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND GLOBAL RECOVERY Y ACCUMULATION NOK, NOK	294 957	425 274	14.35
VIRTUS GF SGA GLOBAL GROWTH FUND CL M-ACC-USD, USD	272 080	405 159	13.67

MUTUAL FUND		2 948 490	99.50
--------------------	--	------------------	--------------

OTC-derivatinstrument

FX FWD 223 2025-08-20: NOK +697286 / CAD -93945 (7.4223), NOK	-93 945	2	0.00
FX FWD 233 2025-08-20: NOK +4047472 / EUR -348463 (11.6152), NOK	-348 463	-101	0.00
FX FWD 243 2025-08-20: NOK +1054639 / JPY -14804637 (.0712), NOK	-14 804 637	11	0.00
FX FWD 253 2025-08-20: NOK +1918625 / GBP -139929 (13.7114), NOK	-139 929	-21	0.00
FX FWD 263 2025-08-20: NOK +14489827 / USD -1428248 (10.1452), NOK	-1 428 248	24	0.00
FX FWD 273 2025-08-20: NOK +886781 / CHF -71367 (12.4257), NOK	-71 367	-25	0.00
FX FWD 290 2025-08-20: NOK +1230000 / USD -121734 (10.1039), NOK	-121 735	-3	0.00
FX FWD 295 2025-08-20: NOK +241000 / GBP -17627 (13.6719), NOK	-17 627	-3	0.00
FX FWD 300 2025-08-20: NOK +123000 / JPY -1745524 (.0705), NOK	-1 745 524	0	0.00
FX FWD 305 2025-08-20: NOK +80000 / CHF -6463 (12.3775), NOK	-6 463	-3	0.00
FX FWD 310 2025-08-20: NOK +122000 / CAD -16466 (7.4090), NOK	-16 467	0	0.00
FX FWD 318 2025-08-20: NOK +56000 / CAD -7564 (7.4026), NOK	-7 565	0	0.00
FX FWD 328 2025-08-20: NOK +65000 / CHF -5240 (12.4033), NOK	-5 241	-2	0.00
FX FWD 333 2025-08-20: NOK +76000 / JPY -1084491 (.0701), NOK	-1 084 491	0	0.00
FX FWD 338 2025-08-20: NOK +94000 / GBP -6893 (13.6353), NOK	-6 894	-2	0.00
FX FWD 343 2025-08-20: NOK +348000 / EUR -29954 (11.6177), NOK	-29 954	-9	0.00
FX FWD 348 2025-08-20: NOK +1215000 / USD -120496 (10.0833), NOK	-120 497	-5	0.00
FX FWD 359 2025-08-20: NOK +120000 / CAD -16260 (7.3797), NOK	-16 261	0	0.00

STRATEGI 100
 515603-3325

FX FWD 364 2025-08-20: NOK +113000 / CHF -8916 (12.6733), NOK	-8 916	-1	0.00
FX FWD 369 2025-08-20: NOK +98000 / JPY -1402818 (.0699), NOK	-1 402 818	-1	0.00
FX FWD 374 2025-08-20: NOK +203000 / GBP -14710 (13.8000), NOK	-14 710	-1	0.00
FX FWD 379 2025-08-20: NOK +258000 / EUR -21810 (11.8290), NOK	-21 811	-2	0.00
FX FWD 384 2025-08-20: NOK +1445000 / USD -143762 (10.0513), NOK	-143 762	-11	0.00
VALUTATERMINER		-152	-0.01
Summa OTC-derivatinstrument		2 948 338	99.50
Summa Kategori 7		2 948 338	99.50
Summa värdepapper		2 948 338	99.50
Varav med positivt marknadsvärde		2 948 527	
Varav med negativt marknadsvärde		189	
Övriga tillgångar och skulder		14 874	0.50
Fondförmögenhet		2 963 212	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:10:

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

STRATEGI 100
515603-3325



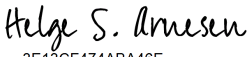
Not 2 Förändring av fondförmögenhet
Belopp i kkr

	2025-01-01	2024-08-20
	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	186 898	0
Andelsklass Strategi 100 D (distribution - unhedged)		
Andelsutgivning	149 718	187 999
Andelsinlösen	-37 079	-4 490
Andelsklass Strategi 100 H (distribution - hedged)		
Andelsutgivning	43 625	-
Andelsinlösen	-37	-
Andelsklass Strategi 100 A (EPK - unhedged)		
Andelsutgivning	2 563 445	-
Andelsinlösen	-27 961	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	84 602	3 389
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 963 212	186 898

STRATEGI 100
515603-3325

Underskrifter

Oslo den 2026-02-12

DocuSigned by:

3E13CF474ABA46E...

Elektronisk signatur
Helge Siljeholm Arnesen
Verkställande direktör