

INNHold

Kjære andelseier _____	2
Informasjon om BankID _____	4
Kapitalforvaltningen _____	5
Fondssider:	
Fondsoversikt _____	6
Rentefond _____	7-13
Kombinasjonsfond _____	14
Aksjefond _____	15-20
Praktisk informasjon _____	21
Organisasjon _____	22-23
Skatteregler og investeringsbegrensinger _____	24
Forklaring av avkastnings- og risikomål _____	25
Porteføljeoversikt:	
Rentefond _____	26-39
Kombinasjonsfond _____	40-42
Aksjefond _____	43-52
Fondsinformasjon _____	53

Ansvarsbegrensing

Historisk avkastning er ikke en pålitelig indikator for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Valutakursendringer vil påvirke verdien på fondet, dersom underliggende investeringer er foretatt i annen valuta enn det som fondet er notert i. Selskapet er ikke ansvarlig for eventuelle skader eller feil som beror på hendelser utenfor selskapets kontroll. Materialet kan være delvis eller helt basert på informasjon fra tredjepart. Vi anser denne informasjonen som pålitelig, men det kan ikke garanteres at den er korrekt eller komplett. Innholdet i dette materialet er gyldig for den dato som er oppgitt. Materialet skal kun brukes av den som er påtenkt dette, og skal ikke viderefremmes, reproduseres eller helt eller delvis kopieres for noe formål uten samtykke fra Alfred Berg. Kjøper har ikke angrerett ved kjøp av fondsandeler. Årsaken til dette er at prisen på andelene avhenger av svingninger i finansmarkedet som selger ikke har kontroll over i angreperioden.

MARKEDENE FØRSTE HALVÅR 2014

Første halvår 2014 har vært preget av urolighetene på Krim-halvøya. Sammenfallet mellom Russlands annekasjon av et landområde tilhørende Ukraina og 100-årsmarkeringen av utbruddet av første verdenskrig har preget, og preger, markedene ved inngangen til høsten.

Til tross for de politiske urolighetene og økonomiske sanksjoner mellom EU/EFTA/USA på den ene siden og Russland på den andre, så har aksje- og kredittmarkedene holdt seg svært godt. Markedene synes å prise inn en fredelig løsning med begrenset negativ økonomisk effekt tilslutt. Russland som en viktig handelspartner for Europa synes å være på vei inn i resesjon.

Tilliten til det finansielle systemet i Europa er heldigvis kommet tilbake. En hendelse som at Portugals nest største bank Espirito Santo fikk økonomiske problemer og ble splittet i to, en god (Novo) og en dårlig bank, smittet ikke lenger over på andre europeiske banker: Dette til forskjell fra hva som ville skjedd i årene i etterkant av finanskrisen i 2008.

Det som imidlertid er klart er at veien frem til en høyere stabil vekst spesielt i Europa, vil bli lang og tornefull. Veksten i viktige og store land som Italia og Frankrike er flat eller sågar negativ. ECB har igjennom våren kommet med retorikk om at de igjennom høsten vil komme med de tiltak som er nødvendige for å forhindre en deflasjon fra å feste seg innenfor Euro området. Mange er imidlertid av den formening om at tiltakene ECB kommer med er for små og at de kommer for sent. Dette kan medføre at det er en mulighet for at rentene i Euro området vil være lave svært lenge.

I USA og i Storbritannia har imidlertid veksten stabilisert seg såpass at de første renteøkningene fra sentralbankene etter hvert vil kunne manifestere seg. Avmattingen i de fremvoksende markedene er markert, og vi vil ikke få samme vekstbidraget fra blant annet Kina i de kommende årene som vi historisk har hatt. Dette har gitt lavere priser for en rekke råvarer.

I henhold til de nye og strengere kravene som skal implementeres, er banksektoren i Europa fremdeles opptatt med å bygge kapital. Imidlertid melder de fleste banker at denne prosessen er i god gjenge. Bygging av egenkapital vil trolig virke mindre negativt på bankenes utlånsvilje i tiden fremover.

En stram økonomi med lav ledighet har gjort at lønnsveksten i Norge har vært mye høyere enn i Europa for øvrig. Dette svekker norsk industris konkurransevne. Soliditeten til den norske staten er unik i den vestlige verden og gjør at en eventuell avmatting raskt kan motvirkes gjennom konjunkturelle tiltak. Det bebudede fallet i eiendomspriser synes å være avlyst, og erstattet med forventninger om ytterligere prisøkninger på boligeiendom, spesielt rundt de større byene. Det er trolig at myndighetene vil forsøke å

møte en antatt overoppheting av boligprisene med nye krav til egenkapital og redusert avdragsfrihet eller lignende. En ensidig økning av rentene vil sentralbanken i det lengste forsøke å unngå, da dette vil kunne svekke konkurransevnen ytterligere.

Våre forvaltere har bidratt med sine kommentarer utover i denne årsberetningen om markedene og våre fond. Vi håper du tar deg tid til å lese rapporten, og at den vil være nyttig for dine investeringsbeslutninger i 2014.

FORVALTNINGEN

I 2014 har Alfred Berg fokusert på å styrke det nordiske samarbeidet ytterligere. På TAA-siden (Taktisk Aktiva Allokering) har en nordisk gruppe på 6 personer, hvorav 2 fra Norge, siden februar vært ansvarlig for å utforme vårt felles Nordiske syn på markedene, samt fondsseleksjon. Denne gruppens arbeid danner basis for det lokale TAA-arbeidet vi gjør for våre norske kunder i Alfred Berg Kapitalforvaltning i Norge. I Norden styrkes samarbeidet på rentesiden gjennom at Morten Steinsland nå er leder for renteområdet i Norden. Fremover vil dette lede til ytterligere styrkning av rente- og kredittarbeidet i Norden. På aksjesiden vil det Nordiske samarbeidet på tilsvarende måte styrkes. Vi har en eier som mener at sterke lokale investeringsteam er avgjørende for vår suksess. Det sier også litt om hvor viktig lille Norge er for et globalt konsern som BNP Paribas. Forvaltningsindustrien blir stadig mer kompleks, og vår eier har viljen til å investere i erfarne medarbeidere. Dette er vi særlig glade for i en periode hvor mange av våre konkurrenter blir tvunget til å nedbemanne.

Avkastningen ble god for alle aktivaklasser i 2013, og denne utviklingen har fortsatt utover i 2014. På samme måte som i fjor, var rentene lave ved starten av året og det så ut til å bli vanskelig å oppnå noen positiv avkastning av betydning. Likevel har våre renteporteføljer levert meget bra, både i forhold til referanseindeks og konkurrenter. Høyrentesegmentet av obligasjonsmarkedet har fortsatt med god aktivitet og Alfred Berg Høyrente er tilbake med en god positiv avkastning på linje med våre konkurrenter etter fjorårets hendelse med Northland Resources. Vi fortsetter å foredle vår allerede velutviklede kredittprosess.

Våre aksjefond har fortsatt den sterke utviklingen fra i fjor og ligger helt i toppen av avkastningslisten hittil i år. Det er særlig våre investeringer i oppdrettssektoren som har bidratt til den høye avkastningen. Aksjefondene våre har i flere år levert konsistent gode resultater. Vi mener dette er resultatet av en disiplinert utøvelse av vår investeringsprosess.

SRI, EIERSTYRING OG SELSKAPSLLEDELSE

Vi ser at mange års arbeid med SRI har løftet nivået hos de norske børsnoterte bedriftene. Det er nå sjelden at vi ekskluderer bedrifter fra våre porteføljer. Likevel kan vi ikke si at vi er «ferdige» med dette arbeidet. Uønskede hendelser skjer fra tid til annen, men vi opplever nå en helt annen vilje fra selskapene til å ta tak i uønsket atferd enn for 10-15 år siden. Vi samarbeider med MSCI for overvåkingen av selskapene vi er investert i.

Vi bruker stemmeretten for alle aksjer vi eier i Norge. Vi samarbeider også med andre institusjonelle investorer i Norge fordi vi ofte har sammenfallende interesser. Vårt samarbeid er formalisert i Eierforum. Dette er en gruppe hvor noen av Norges største kapitalforvaltere bidrar med ressurser for å utforme allmenne retningslinjer for eierstyring av norske børsnoterte selskaper. Gjennom dette forumet får vi også møte representanter for den norske staten. Vi har i år deltatt på møte med Næringsministeren som en del av ministerens arbeid med regjeringens nye eierskapsmelding. Vi er glade for at vi som har lang erfaring som seriøs investor i norsk næringsliv blir invitert til å fremme våre meninger. For meninger det har vi, og vi vet av erfaring hvor viktig et riktig sammensatt styre er for et selskaps utvikling. Vi deltar i valgkomitéer i flere børsnoterte selskaper, samt at vi har egne nominerte i representantskap der hvor det er naturlig.

PRODUKTUTVIKLING OG FORVALTNINGSKAPITAL

Vi har fortsatt å befeste vår posisjon som en seriøs og preferert forvalter av renter, kreditt og aksjer. Vår forvaltningskapital har økt kraftig og vi passerte 40 milliarder kroner under forvaltning ved halvårsskiftet. I Norge har vi økt antall kunder innenfor det institusjonelle segmentet, tredjepartsdistributører og direktekunder. Vi har stor vekst fra internasjonale kunder som oppdager Norge som investeringsmulighet. Vi opplever at vår eierbank BNP Paribas med sin globale rekkevidde oppnår godt gehør når de presenterer Norge og Norden som investeringsområde. Som eksempel kan vi nevne at vi i første halvår har skreddersydd en portefølje bestående av utbytteaksjer og høyrenteobligasjoner for en av Japans største banker.

Vi besluttet i fjor å redusere forvaltningsprovisjonen på vårt OSEBX-indeksfond. Dette er nå gjennomført og har så absolutt blitt lagt merke til. Fondet har vokst betydelig i første halvår. Indeksfond skal gjenspeile en indeks, og meravkastning er derfor ikke et kriterium for hvilket fond man velger. Pris er det viktigste, og vi er fornøyd med å kunne gi dette tilbudet til denne typen investorer.

ORGANISASJON OG SYSTEMER

Risikostyring er et kontinuerlig arbeid som får stadig større betydning i vår industri. Vi har ansatt Jens Palme i riskavdelingen vår, og vi har automatisert risk-rapporteringen på rentesiden ved å ta i bruk et nytt system MDC.

Vi har gjort flere rekrutteringer den siste tiden. Kristoffer Sønnervik er ansatt for å følge opp institusjonelle kunder, Dag Messelt er ansatt som investment specialist og vil følge opp våre internasjonale kunder. Arve Drageset er ansatt på vår juridiske avdeling. Vi har styrket vårt renteteam gjennom en intern flytting av Torolv Herstad fra stillingen som investment specialist til renteforvalter.

UTSIKTER

Det er god økonomisk vekst i to av verdens tre viktigste regioner. Den amerikanske økonomien har nå vært robust over lang tid og dette har medført en vesentlig nedgang i arbeidsledigheten. Sentralbanken har begynt å trappe ned sine ekspansive tiltak, men kommuniserer tydelig at de er villige til å implementere nye tiltak ved eventuelle tilbakeslag. Kina er motoren i Asia og opprettholder god vekst, selv om den må ventes å bli lavere enn tidligere. Flere ganger har skuffende statistikk vist seg å være engangstilfeller fra dette landet. Myndighetene rår over enorme reserver som kan settes inn ved en nedbremsing.

Europa sliter imidlertid med å få fart på veksten. Den europeiske sentralbankens tiltak har ikke vært tilstrekkelige og myndighetene sliter med å få gjennomført strukturelle endringer i sine respektive hjemland. I det korte bildet vil handelssanksjoner i forhold til Russland ha negativ innvirkning på en allerede beskjeden vekst. Tysklands utvikling vil bli enda viktigere i tiden fremover.

Usikkerheten om norsk økonomi ligger først og fremst på investeringsnivået i Nordsjøen. Foreløpig statistikk tyder på et lite fall for neste år. Ettersom Nordsjøen skaper betydelige ringvirkninger på land, er det vanskelig å opprettholde den høye veksten vi har hatt uten drahjelp fra oljesektoren. En avmatting må vi derfor regne med, samtidig som ny oppgang i eiendomsprisene tyder på det motsatte.

Så langt ser det ut som om vi vil få et nytt godt investor-år. Vi takker for den tilliten du har vist oss og ser frem til et fortsatt godt samarbeid.

INFORMASJON OM INNLOGGING VIA BankID

Nå kan du enkelt bli kunde i Alfred Berg. Den raskeste måten er å bruke kodebrikken du bruker i nettpanken din, via BankID løsning. Når du blir kunde oppretter vi automatisk og kostnadsfritt en VPS-konto for deg.

Har du ikke BankID, eller ønsker du å bruke en eksisterende VPS-konto hvor Alfred Berg ikke er kontofører, ber vi deg benytte en av våre tegningsblanketter som du finner på www.alfredberg.no

Du kan logge inn på BankID fra hvilken som helst norsk bank. Husk å ha klar kodebrikken du bruker i nettpanken din.

Ditt kundeforhold aktiveres så snart transaksjonen er oppgjort hos VPS.

Sikkerhetskode

Din sikkerhetskode er et engangspassord fra et kodekort, kort eller kodekalkulator som du har fått av din bank.

Hva er BankID?

BankID er en personlig og enkel elektronisk legitimasjon for sikker identifisering og signering på nettet. I den fysiske verden identifiserer du deg med pass, førerkort eller bankkort. I den elektroniske verden kan du bruke din BankID for å bekrefte hvem du er.

Ved å bruke ditt fødselsnummer, den koden du får fra sikkerhetskortet og det personlige passordet du har valgt får du tilgang til din BankID. Denne er lagret for deg hos Bankenes Betalingssentral (BBS).

Hvem står bak BankID?

BankID tilbys av bankene i Norge og er basert på en felles infrastruktur som er utviklet av banknæringen gjennom BankID Samarbeidet, i regi av Finansnæringens Fellesorganisasjon.

Hva er fordelene med BankID?

Med BankID får du en trygg, sikker og enkel elektronisk ID som kan brukes til blant annet innlogging i nettpanken. Samme BankID kan brukes på tvers av de bankene du har kundeforhold i. BankID er imidlertid langt mer enn bare en innloggingsmekanisme i nettpank. Med BankID kan du signere dokumentene elektronisk slik at du slipper å møte opp personlig eller sende med post, for eksempel søknad om barnehageplass, endre adresse hos Posten, bud på bolig, lånesøknad, tinglysning av dokumenter med mer. Du vil også kunne benytte din BankID når du betaler med BankAxess. Da bruker du BankID til å signere betalingen.

Er BankID sikkert?

Ja. Bankene jobber kontinuerlig med sikkerheten i BankID gjennom BankID Samarbeidet. Trusselbildet er stadig i en-

dring, og dette gjør at et godt samarbeid mellom bankene er nødvendig. I tillegg til sikkerhet er bankene opptatt av brukervennlighet. Disse to faktorene kan være vanskelige å kombinere, og bankene legger mye ressurser ned i å gjøre BankID til både en sikker og brukervennlig løsning. Les mer om trygg bruk på www.bankid.no

Koster BankID noe?

Det er den enkelte bank som utsteder BankID til sine kunder og som også fastsetter pris på sine tjenester. Ta kontakt med din bank for opplysninger om priser og vilkår.

Java

For å benytte BankID må du ha Java installert på din maskin. Noen nettlesere vil gi deg automatisk melding om dette. I andre tilfeller må du selv velge å laste dette ned og installere det.

For gratis nedlastning av Java finner du informasjon på våre nettsider: www.alfredberg.no

Alfred Berg Kapitalforvaltning

Alfred Berg Kapitalforvaltning representerer den norske virksomheten innenfor Alfred Bergs felles nordiske organisering. Selskapet er eiet av BNP Paribas. BNP Paribas' samlede kapitalforvaltningsvirksomhet omfatter 539 milliarder EUR, noe som medfører at enheten blir en Europas tre største kapitalforvaltere.

Alfred Berg Kapitalforvaltning er en direkte videreføring av ABN AMRO Kapitalforvaltning, som tidligere het Alfred Berg Industrifinans Kapitalforvaltning. Alfred Berg ble etablert i 1863 og er Nordens eldste finansforetak med en tradisjonsrik historie. I 2001 ble det gjennomført en fusjon av selskapene Industrifinans Fondsforvaltning, Alfred Berg Fondsforvaltning og Oslo Fondsforvaltning, og selskapet fikk da navnet Alfred Berg Industrifinans Fondsforvaltning. Videre ble selskapene Gambak Fondsforvaltning og Banco Fondsforvaltning innfusjonert i 2003.

Kapitalforvaltning i Alfred Berg Kapitalforvaltning

Investorer velger i økende grad å søke profesjonell assistanse i forvaltningen av sine midler. Dette har blant annet sin bakgrunn i at finansmarkedene stadig blir mer komplekse, og at produkt- og tjenestetilbudet utvides meget raskt til å omfatte flere aktivaklasser samt nye og mer kompliserte produkter.

Den nordiske organiseringen, med sterke rådgivnings- og forvaltningsmiljøer lokalt i Oslo, Stockholm og Helsingfors, gir maksimalt fokus og de beste forutsetninger for å ivareta våre lokale kunders behov. Videre har vi ubegrenset tilgang til BNP Paribas Investment Partners mangfoldige produktspekter og kompetanse innenfor ulike relevante investeringsløsninger. BNP Paribas Investment Partners har virksomhet i 45 land og forvalter samlet over 539 milliarder EUR.

Alfred Berg Kapitalforvaltning forvalter 39,2 milliarder kroner for norske kunder, hvorav 27 milliarder kroner er plassert i norske verdipapirfond. Blant våre kunder finnes en rekke større forsikringsselskaper, pensjonskasser, offentlige institusjoner, stiftelser, humanitære organisasjoner, privatpersoner samt andre kapitalforvaltere.

Innenfor rammen av Alfred Berg Kapitalforvaltnings totale produkttilbud, kan vi tilby våre kunder forvaltning av aksjer og rentebærende verdipapirer i samtlige store kapitalmarkeder i verden. I tillegg til de norske verdipapirfondene tilbyr vi BNP Paribas Investment Partnersfond som er lokalisert i Luxemburg. Dette er verdipapirfond som investerer i ulike internasjonale markeder. Luxemburg-fondene har sin egen årsrapport, se www.bnpparibas-ip.com.

Forvaltningen av de norske verdipapirfondene skjer i henhold til «Lov om verdipapirfond» av 25. november 2011 nr 44. Hvert fonds investeringsstrategi og rammebetingelser er nedfelt i fondets vedtekter, prospekt og nøkkelinformasjon for investorer. Disse dokumentene kan lastes ned vederlagsfritt på vår hjemmeside: www.alfredberg.no

Hva kan Alfred Berg Kapitalforvaltning gjøre for deg?

Våre kunder skal oppnå høyest mulig avkastning på sine plasseringer med en risiko som både er kontrollert og tilpasset den enkeltes målsetninger, rammebetingelser og risikopreferanser. Dette kan etter vår mening best oppnås gjennom å:

- Assistere våre kunder ved valg av riktig aktiva sammensetning tilpasset den enkeltes målsetning og preferanser.
- Tilby innovative og nyskapende investeringsløsninger for å optimalisere avkastning i forhold til ønsket risiko.

- Anbefale kortsiktige justeringer i porteføljen for på den måten å utnytte de avkastningsmuligheter som kapitalmarkedene til enhver tid gir.
- Sørge for en profesjonell håndtering av hver enkelt delportefølje ved hjelp av kontinuerlige og dyptgående analyser av markeder, bransjer og selskaper, samt ved å utføre en profesjonell daglig markedsovervåking.
- Gi våre kunder god oppfølging gjennom fyldig og regelmessig rapportering og personlig oppfølging.

Profesjonell og aktiv rådgivning

Å overlate forvaltningen av finanskapitalen til en utenforstående rådgiver og kapitalforvalter er og blir en tillitssak. Våre kunder skal forvente at midlene blir tatt hånd om på en profesjonell måte gjennom objektiv rådgivning og effektiv forvaltning.

Med Alfred Berg Kapitalforvaltning som rådgiver og forvalter, får kunden en samarbeidspartner som søker å bidra til at det oppnås god avkastning med en risiko som både er kontrollert og tilpasset den enkeltes behov. Den strategiske allokeringen skal sikre et kontrollert langsiktig risikonivå i porteføljen i tråd med kundens ønsker og preferanser. Videre gjennomføres det taktiske porteføljeallokeringer som har til hensikt å øke kundens avkastning på relativt kort sikt. Den oppnådde avkastningen henger naturlig sammen med den risiko som tas i porteføljen. Derfor ser vi det som en av våre viktigste oppgaver å rådgive kunden i valg av risikoprofil.

Individuell kundebehandling

For å kunne utføre våre oppgaver tilfredsstillende, må vi kjenne våre kunder godt. Gjennom samtaler om risikobæreevne og rammebetingelser, samt inngående analyser av kapitalmarkedet, er det mulig å komme frem til en porteføljesammensetning som oppfyller den enkelte kundes målsetting og preferanser.

Den strategiske aktivaallokeringen fastlegger hvorledes midlene ideelt sett bør fordeles mellom de ulike aktivaklasser for at den langsiktige målsettingen for porteføljen skal kunne oppnås. Det vil være disse overordnede beslutninger om hvorledes midlene fordeles mellom pengemarkeds-, obligasjons-, aksje- og alternative investeringer som over tid har størst betydning for resultatet og den samlede risiko i porteføljen. Enhver finansiell investor har sine særskilte rammebetingelser for håndtering av sine finansielle ressurser. Derfor vil den ideelle strategiske porteføljeallokeringen ofte variere fra investor til investor. Som finansiell rådgiver legger vi stor vekt på at våre kunder foretar de strategiske valg som er best tilpasset den enkeltes rammebetingelser og mål.

Innenfor en mer kortsiktig tidshorisont foretas taktisk aktivaallokering. For å utnytte kortsiktige svingninger i ulike markeder, kan det være fornuftig å foreta visse periodiske omplasseringer av porteføljen, for taktisk å utnytte markedsmuligheter. På denne måten kan man ta del i den forventede verdiendring i de enkelte markeder. For eksempel vil det være fornuftig å ta større eksponering i lange obligasjoner og aksjer ved et forventet rentefall, og motsatt større eksponering i pengemarkedet når man forventer høyere inflasjon og rentøkning. En slik taktisk justering av investeringsporteføljen må imidlertid foretas innenfor rammene av den langsiktige eller strategiske porteføljeallokeringen.

Rapportering

Fyldig og punktlig resultatrapportering og porteføljeevaluering målt mot realistiske forventninger er med på å skape trygghet og tillit.

Alle våre kunder som ønsker å motta månedsbrev, årsrapport og halvårsrapport kan kontakte oss på www.alfredberg.no og kan når som helst kontakte oss for råd og synspunkter.

FONDSOVERSIKT

Markedskommentar rentemarkedet _____	7-8
Pengemarkedsfond:	
Alfred Berg Likviditet _____	9
Alfred Berg Pengemarked	
Obligasjonsfond:	
Alfred Berg Kort Obligasjon _____	10
Alfred Berg Kort Stat	
Alfred Berg Obligasjon 1-3 _____	11
Alfred Berg Obligasjon	
Alfred Berg Obligasjon 3-5 _____	12
Alfred Berg Lang Obligasjon	
Alfred Berg Høyrente (Classic I/II/EUR/USD) _____	13
Alfred Berg OMF Kort I/II	
Kombinasjonsfond:	
Alfred Berg Kombi _____	14
Alfred Berg Optimal Allokering	
Markedskommentar norske aksjemarkedet _____	15
Norske aksjefond:	
Alfred Berg Norge [Classic] _____	16
Alfred Berg Norge [Inst]	
Alfred Berg Aktiv _____	17
Alfred Berg Gambak	
Alfred Berg Indeks [Classic] _____	18
Alfred Berg Indeks [Inst]	
Alfred Berg Humanfond _____	19
Internasjonale aksjefond:	
Alfred Berg Global Deepwater Energy _____	19
Alfred Berg Global Quant _____	20
Nordiske aksjefond:	
Alfred Berg Nordic Best Selection _____	20

Internasjonal økonomi

Hovedbildet for global økonomi etter at første halvår 2014 er unnagjort, er at det underliggende vekstbildet er i bedring. Selv om 1. kvartal var dårligere enn forventet, mye på grunn av at dårlig vær trakk ned veksten i USA, så mener vi at den underliggende globale veksttakten er i rangen 3-4 % vekst. Den sterkeste utviklingen ser vi i USA. Selv om 1. kvartal var svakt (dårlig vær) ser vi sterk utvikling i underliggende vekst-drivere. Rentene er lave, bankene er friskmeldt og perioden med finanspolitiske innstramminger er langt på vei over. Vi ser klar bedring i arbeidsmarkedet og privatforbruket er opp. Vi tror på en fortsatt sterk bedring i amerikansk økonomi i resten av 2014 og videre inn i 2015.

Etter en lang periode med til dels dyp resesjon i Europa ser vi igjen positive vekstrater. Lokomotivet Tyskland fortsetter sin gode utvikling, samtidig som vi ser at de kriserammede landene i Sør-Europa er i bedring. Innstramminger i statsbudsjettene er i stor grad fullført og arbeidsledigheten har toppet ut og faller nå i mange land.

Gjeldkonsolideringen i privat sektor er et tilbakelagt stadium og vi ser igjen økende privat konsum. Den samme positive utviklingen ser vi i industriproduksjon og eksport. Bildet er klart mer positivt enn for et år tilbake, men må likevel karakteriseres som svakt. Veksten i år blir om lag 1 % og kun marginalt høyere til neste år.

Kina er viktig for global vekst. Året startet med stor bekymring for kinesiske vekstutsikter. Spesielt bobletendenser i eiendomsmarkedet var (og er) grunnlag for bekymring. Så langt i år må det konstateres at Kina igjen leverer veksttall om lag som forventet. Selv om markedet på kort sikt fremstår som noe mindre bekymret for et snarlig fall i veksttakten, tror vi det blir viktig å følge Kina tett fremover.

Den geopolitiske situasjonen i verden gir rom for bekymring. Mengden av konflikter virker å være økende. Spesielt ser vi at en videre opptrapping av Ukraina-krisen og forholdet til Russland kan svekke muligheten for en raskere vekst i Europa

Figur: Utvikling i PMI (fremtidsindikator for industriproduksjon) for verden, USA Europa og Kina



Kilde til grafer: Bloomberg Finance

Norsk økonomi

Norsk økonomi utvikler seg svakere enn hva vi har vært vant med de siste årene. Svake vekst impulser fra landene rundt oss og en klar avkjøling av bolig og nybyggingsaktiviteten på høstparten i fjor er hovedårsakene til avmattningen. Fremover ser vi stor usikkerhet knyttet til investeringstakten i Nordsjøen.

Forventningene er klart i retning av vesentlig mindre vekst i investeringer enn de siste årene. Frykten er at ringvirkningene av dette skal slå hardt i resten av økonomien og føre til lavere vekst og stigende arbeidsledighet. Foreløpig har vi sett lite av dette og norsk økonomi utvikler seg langt på vei i tråd med forventningene. Vi ser få tegn til stigende arbeidsledighet og boligmarkedet har raskt hentet seg inn igjen etter priskorreksjonen i fjor høst. Privat konsum er bra og fremtidsstroen i industrien taler ikke i retning av kraftig vekst fall. Vekstraten i 2014 er ca. 2 %, svakere enn tidligere men klart bedre enn i Europa for øvrig. Fremover tror vi på en moderat bedring og har lite frykt for kraftig fall i den økonomiske veksten.

Renteutviklingen

Fra allerede lave nivåer har renter falt ytterligere gjennom første halvår 2014. Relativt svak økonomisk utvikling i Europa, økt geopolitisk spenning og ytterligere stimulanter fra ECB og andre sentralbanker har vært hoveddriverne bak denne utviklingen. I Europa har svake vekstutsikter og svært lave inflasjonstall bidratt til enda mer penge politiske stimulanter fra ECB.

Sentralbankrentene er senket ytterligere til nær 0 %, renten på innskudd i sentralbanken er nå negativ og en rekke andre tiltak for å stimulere til økt aktivitet er iverksatt. Norges Bank har fulgt opp og indikerer større sannsynlighet for rentekutt enn det motsatte. Riksbanken i Sverige har satt nye rekordlave renter. Forventningene er at det fortsatt vil ta flere år før ECB, Norges Bank mfl. vil øke sentralbankrentene.

På den annen side ser vi at vi nærmer oss tiden for normalisering av pengepolitikken i USA og Storbritannia. Federal Reserve i USA er i prosessen med å avvike obligasjonskjøpene i markedet og det må forventes at sentralbankrentene økes i løpet av det neste året. Det samme kan langt på vei også sies om Bank of England, som etter hvert er nødt å svare på sterke veksttall med en tilstrømning av pengepolitikken.

MARKEDSKOMMENTAR TIL RENTEMARKEDET

Hittil i år har lange obligasjonsrenter i Europa falt med 75-80 rentepunkter mens tilsvarende renter i USA er ned ca. 50 rentepunkter. Markedsrentene vi ser i Europa er nå de laveste observerte rentene i moderne tid.

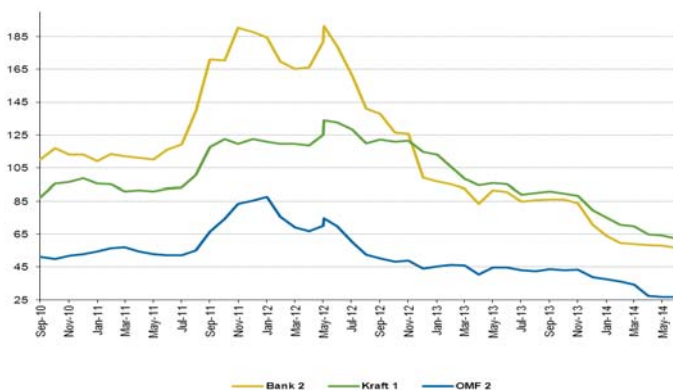
Figur: 10 års swaprenter i Norge, USA og Tyskland



Utvikling i Kredittmarkedene

Hovedfokus i våre rente- og obligasjonsporteføljer er investeringer i kredittobligasjoner. Utviklingen så langt i 2014 har vært positiv for kreditt. Aktiviteten i markedet har vært god og vi har sett at både finansinstitusjoner og bedrifter finner finansiering i obligasjonsmarkedet. Kredittpåslagene har kommet markert inn gjennom året. Innenfor banksegmentet er påslaget redusert med nesten 30 basispunkter. Kredittpåslagene er nå på de laveste nivåene siden finanskrisen startet i 2008. Selv om vi fortsatt har et stykke igjen til "all-time-lows", er det vanskelig å hevde at kreditt er særlig billig på dagens nivåer. Likevel velger vi å være positive til utviklingen inn i annet halvår. Etterspørselen etter gode kredittpapirer drives i stor grad av god tilgang på likviditet fra sentralbankene i kombinasjon med et ekstremt lavt rentenivå. Med risikofrie renter i mange land på godt under 1 % blir investeringer i kreditt obligasjoner en nødvendighet for å skape en akseptabel avkastning. Vi ser få grunner til at denne trenden avsluttes i nær fremtid.

Figur: Kredittpåslaget for 5 års obligasjoner i norske banker, obligasjoner med fortrinnsrett og kraftobligasjoner



ALFRED BERG LIKVIDITET

Investeringsstrategi

Alfred Berg Likviditet er et norsk pengemarkedsfond som kun investerer i korte obligasjoner og sertifikater utstedt av stat, fylkeskommuner, kommuner, kredittforetak og bank- og forsikringselskap som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Fondets midler kan kun investeres i finansielle instrumenter som vekter 20 % eller lavere i henhold til Forskrift om kapitaldekning. Kredittrisiko begrenses også ved at ingen instrumenters gjenværende løpetid kan oversige 3 år, og at fondets gjennomsnittlige vektede gjenværende løpetid aldri skal overstige 1 år. Fondets målsetting er å skape meravkastning utover referanseindeksen gjennom investeringer i norske verdipapirer, samtidig som forvaltningsteamet sikter mot en konservativ kredittksponeering. Fondet investerer i verdipapir med forfall eller renteregulering innen 12 måneder. Modifisert durasjon vil til enhver tid være mellom 0 og 0,5, og har således lav renterisiko. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 3,4 mrd
NAV pr 30.06.2014	NOK 84,88
Antall utstedt andeler	39547276,25
Sist utbetalt avk. pr andel 31.12.13	NOK 2,13
Minimumstegning	NOK 1.000.000
Omløpshastighet	1,1
Kontonummer	8200 01 37800
Forvaltningshonorar	0,10 %
BIS vekt	20 %
Risikokategori fra 1-7	1
ISIN	N00010089485

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	0,09%	0,16%
Tracking error 36 mnd	0,04%	-
Informasjonsratio 36 mnd	-42,50	-

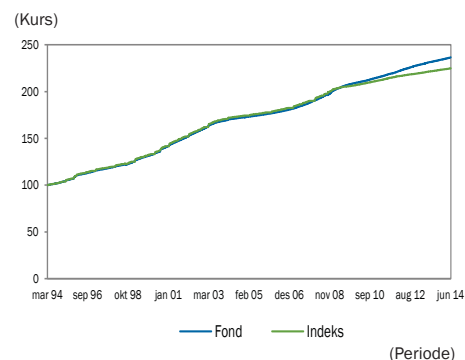
Fondets største poster i %

Skandiabanken AB		5,68
SpareBank 1 SMN		5,42
Kredittforeningen for Sparebank		5,40
Sparebanken Sor		4,94
Sparebanken More		4,64
Stavanger Kommune		3,87
Sparebanken Sogn og Fjordane		3,86
Nordea Bank Norge ASA		3,82
Swedbank Hypotek AB		3,74
SpareBank 1 Boligkreditt AS		3,73

Komplett porteføljeoversikt se side 26

Avkastning i %

	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	3,42	4,16
Ann. avkastning 5 år	0,08	1,86
Ann. avkastning 3 år	0,13	1,69
Avkastning 12 mnd	0,39	1,51
Avkastning i år	0,39	0,70



ALFRED BERG PENGEMARKED

Investeringsstrategi

Alfred Berg Pengemarked er et norsk pengemarkedsfond som investerer i sertifikater og obligasjoner med renteregulering innen 12 måneder. Utstederne av instrumentene er primært stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper, og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Fondet kan investere inntil 15 % i ansvarlige lån. Kredittrisikoen i fondet begrenses gjennom grundige analyser av utstedernes økonomiske situasjon og evne til å tilbakebetale renter og hovedstol. Kredittrisiko begrenses samtidig ved at fondets gjennomsnittlige vektede gjenværende løpetid aldri overstiger 1,5 år. Målsetningen med fondet er å gi andelseiere en avkastning som overstiger fondets referanseindeks, gjennom eksponering mot en godt diversifisert portefølje av solide selskaper. Normalt sett har pengemarkedsrenten ligget over innskuddsrenten i bank. Modifisert durasjon i fondet vil til enhver tid være mellom 0 og 1 og fondet har således en lav renterisiko. Referanseindeksen er Oslo Børs Statsobligasjonsindeks, 6 mnd. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 5,4 mrd
NAV pr 30.06.2014	NOK 104,21
Antall utstedt andeler	52056550,08
Sist utbetalt avk. pr andel 31.12.13	NOK 2,56
Minimumstegning	NOK 100.000
Omløpshastighet	0,9
Kontonummer	8200 01 26698
Forvaltningshonorar	0,40 %
BIS vekt	100 %
Risikokategori fra 1-7	2
ISIN	N00010089428

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
per 60 mnd		
Annualisert avkastning	3,85	2,09
Annualisert standardavvik	0,64	0,27
Relativ risiko	0,70	-
Information Ratio	2,50	-

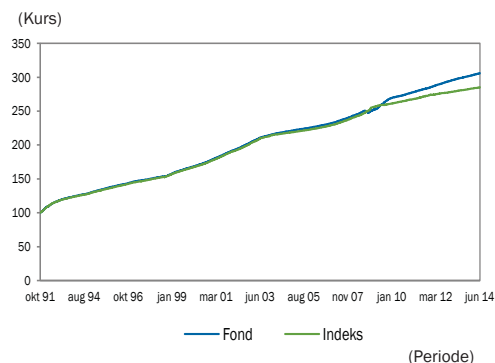
Fondets største poster i %

BN Bank ASA		4,29
Eika Boligkreditt AS		3,91
Sparebanken Sor		3,83
Sandnes Sparebank		3,03
Sparebanken More		2,90
Skandiabanken AB		2,70
Eiendoms kreditt		2,69
Swedbank Hypotek AB		2,55
Fana Sparebank		2,46
SpareBank 1 Boligkreditt AS		2,29

Komplett porteføljeoversikt se side 27

Avkastning i %

	Fond	Indeks
Ann. avkast oppstart 02-10-91	5,10	4,78
Ann. avkastning siste 60 mnd	3,85	2,08
Ann. avkastning siste 36 mnd	2,94	2,00
Avkastning siden 31-12-2012	2,45	1,68
Avkastning 2012	3,34	1,50
Avkastning 2011	3,00	2,68
Avkastning 2010	2,94	2,32
Avkastning 2009	2,94	2,24
Avkastning hittil i år	2,45	1,68



ALFRED BERG KORT OBLIGASJON

Investeringsstrategi

Alfred Berg Kort Obligasjon er et rentefond som investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt i norske kroner. Fondets midler kan kun investeres i finansielle instrumenter som vekter 20 % eller lavere i henhold til Forskrift om kapitaldekning. Utstederne av obligasjonene er dermed primært stater, kommuner, fylkeskommuner, og finansinstitusjoner, som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Alfred Berg Kort Obligasjon er et aktivt forvaltet fond. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på de enkelte utstedere, makroøkonomi og renteutvikling, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Modifisert durasjon i fondet justeres basert på forventninger om den fremtidige renteutviklingen, men vil til enhver tid ligge mellom 0.25 og 2. Fondet har dermed en lav til moderat renterisiko. I perioder med fallende renter forventes fondet å oppnå en lav til moderat kursstigning på obligasjonene, og dermed påvirke totalavkastning utover renteavkastningen i et begrenset omfang. Tilsvarende vil fondet i et marked med stigende renter kun forventes å oppleve lav til moderat kursfall på obligasjonene. Fondet har en lav kredittrisiko og er veldiversifisert, men vil allikevel påvirkes av endringer i markedets vurdering av kredittmargin (spread) for enkeltutstedere eller sektorer. Fondet er et UCITS fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 1,01 mrd
NAV pr 30.06.2014	NOK 103,59
Antall utstedt andeler	9942842,29
Sist utbetalt avk. pr andel 31.12.13	NOK 3,53
Minimumstegning	NOK 100.000
Omløpshastighet	0,4
Kontonummer	8200 01 62643
Forvaltningshonorar	0,40 %
BIS vekt	20 %
Risikokategori fra 1-7	2
ISIN	N00010089535

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
Per 60 mnd		
Annualisert avkastning	3.51	2.02
Meravkastning	1.49	-
Annualisert standardavvik	0.50	0.60
Relativ volatilitet	0.76	-
Information Ratio	1.96	-
Sharpe Ratio	3.23	-

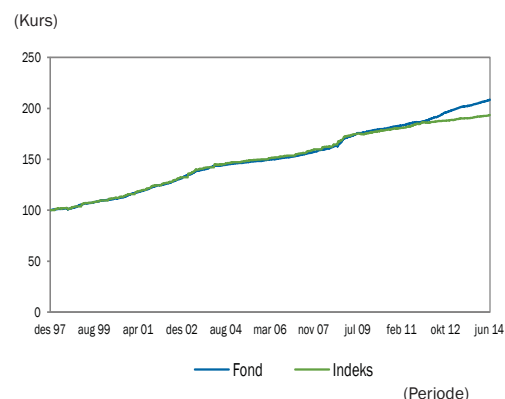
Fondets største poster i %

Stadshypotek AB	6,83
DNB Boligkreditt AS	6,40
Skandiabanken AB	4,61
Eiendoms kreditt	4,10
Storebrand Bank ASA	3,73
Totens Sparebank Boligkreditt	3,62
Fana Sparebank Boligkreditt AS	3,46
Sparebanken Ost Boligkreditt A	3,42
Verd Boligkreditt AS	3,35
SSB Boligkreditt AS	3,05

Komplett porteføljeoversikt se side 29

Avkastning i %

	Fond	Indeks
siste 3 måneder	0.84	0.48
siste 6 måneder	1.86	0.81
siste 12 måneder	3.42	1.71
siste 48 måneder	15.87	8.41
2013	3.48	1.70
2012	5.56	1.29
2011	2.61	3.26
2010	2.65	2.32
Siden oppstart 24-12-1997	108.51	93.39
Ann. avkastning siden oppstart	4.55	4.07
hittil i år	1.86	0.81



ALFRED BERG KORT STAT

Investeringsstrategi

Alfred Berg Kort Stat er et statsobligasjonsfond som investerer i stat eller statsgaranterte verdipapirer i norske kroner utstedt og garantert av stater innen OECD-området. Fondet har samtykke fra Finanstilsynet om å avvike fra de alminnelige plasseringsreglene i verdipapirfondloven, og kan avvike på følgende måte: Inntil 100 prosent av fondets midler kan plasseres i verdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter utstedt av den norske stat uten at fondet må eie obligasjoner eller pengemarkedsinstrumenter fra minst seks ulike utstedelser og at obligasjoner eller pengemarkedsinstrumenter fra en og samme utstedelse må begrenses til 30 % av verdipapirfondets samlede eiendeler. Alfred Berg Kort Stat kan kun investere i papirer med en kredittvurdering på BBB-/Baa3 eller bedre. Modifisert durasjon i fondet vil til enhver tid ligge mellom 0 og 2. Fondets vektede gjenværende løpetid vil normalt være betydelig lenger. Fondet er non-UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 731 mill
NAV pr 30.06.2014	NOK 1,237,69
Antall utstedt andeler	590552,08
Sist utbetalt avk. pr andel 31.12.13	NOK 19,58
Minimumstegning	NOK 100.000
Omløpshastighet	0,0
Kontonummer	8200 01 21106
Forvaltningshonorar	0,55 %
BIS vekt	0 %
Risikokategori fra 1-7	2
ISIN	N0000800239

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
Per 60 mnd		
Annualisert avkastning	1.87	2.02
Meravkastning	-0.15	-
Annualisert standardavvik	0.39	0.60
Relativ volatilitet	0.43	-
Information Ratio	-0.33	-
Sharpe Ratio	0.03	-

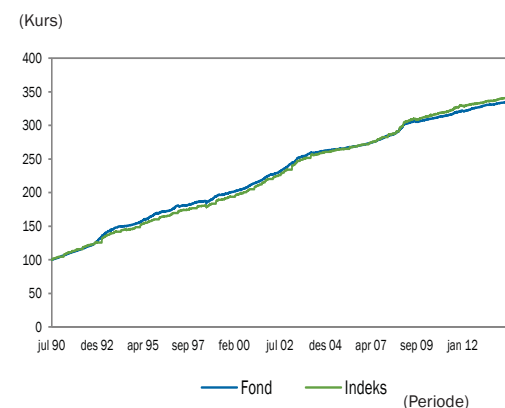
Fondets største poster i %

KFW	28,86
Oresundsbro Konsortiet	27,99
Austria Government Internation	27,39
Finnvera OYJ	14,00
Great Belt A/S	0,90

Komplett porteføljeoversikt se side 30

Avkastning i %

	Fond	Indeks
siste 3 måneder	0.43	0.48
siste 6 måneder	0.80	0.81
siste 12 måneder	1.49	1.71
siste 48 måneder	8.17	8.41
2013	1.64	1.70
2012	1.99	1.29
2011	2.46	3.26
2010	2.00	2.32
Siden oppstart 16-07-1990	235.71	239.83
Ann. avkastning siden oppstart	5.19	5.24
hittil i år	0.80	0.81



ALFRED BERG OBLIGASJON 1-3

Investeringsstrategi

Alfred Berg Obligasjon 1-3 er et rentefond som investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt i norske kroner. Fondets midler kan kun investeres i finansielle instrumenter som vekter 20 % eller lavere i henhold til Forskrift om kapitaldekning. Utstederne av obligasjonene er dermed primært stater, kommuner, fylkeskommuner, og finansinstitusjoner, som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Alfred Berg Obligasjon 1-3 er et aktivt forvaltet fond. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på de enkelte utstedere, makroøkonomi og renteutvikling, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Modifisert durasjon i fondet justeres basert på forventninger om den fremtidige renteutviklingen, men vil til enhver tid ligge mellom 1 og 3. Obligasjonsrenten ligger normalt høyere enn den korte pengemarkedsrenten. I perioder med fallende renter vil fondet forventes å oppnå en moderat kursstigning på obligasjonene, og dermed en moderat høyere totalavkastning enn renteavkastningen alene tilsier. Tilsvarende vil fondet i et marked med stigende renter kun forventes å oppleve moderat kursfall på obligasjonene. Fondet har en lav kredittrisiko og er veldiversifisert, men vil allikevel påvirkes av endringer i markedets vurdering av kredittmargin (spread) for enkeltutstedere eller sektorer. Fondet er et UCITS fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 1,5 mrd
NAV pr 30.06.2014	NOK 1,070,34
Antall utstedt andeler	1359922,01
Sist utbetalt avk. pr andel 31.12.13	NOK 36,81
Minimumstegning	NOK 100.000
Omløpshastighet	0,3
Kontonummer	8200 01 91279
Forvaltningshonorar	0,50 %
BIS vekt	20 %
Risikokategori fra 1-7	2
ISIN	N00008000759

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
Per 60 mnd		
Annualisert avkastning	4.11	2.69
Meravkastning	1.42	-
Annualisert standardavvik	0.76	1.39
Relativ volatilitet	1.17	-
Information Ratio	1.22	-
Sharpe Ratio	2.90	-

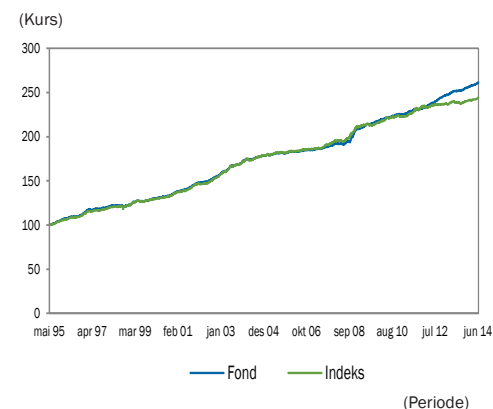
Fondets største poster i %

Stadshypotek AB	5,94
SpareBank 1 Naeringskreditt AS	5,05
DNB Boligkreditt AS	4,56
Gjensidige Bank Boligkreditt A	4,45
Sparebanken Sor	4,20
Nordea Eiendoms-kreditt AS	4,06
SpareBank 1 SMN	3,90
Sor Boligkreditt AS	3,47
Bustadkreditt Sogn og Fjordane	3,00
Totens Sparebank Boligkreditt	2,98

Komplett porteføljoversikt se side 31

Avkastning i %

	Fond	Indeks
siste 3 måneder	1.19	0.94
siste 6 måneder	2.32	1.50
siste 12 måneder	4.02	2.22
siste 48 måneder	17.84	10.34
2013	3.49	1.32
2012	6.17	1.73
2011	3.16	4.68
2010	3.56	3.39
Siden oppstart 12-05-1995	161.41	144.43
Ann. avkastning siden oppstart	5.15	4.78
hittil i år	2.32	1.50



ALFRED BERG OBLIGASJON

Investeringsstrategi

Alfred Berg Obligasjon er et rentefond som investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt i norske kroner. Utstederne av obligasjonene er primært stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper, og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Fondet har anledning til å investere inntil 20% av porteføljens i ansvarlig kapital. Alfred Berg Obligasjon er et aktivt forvaltet fond. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på de enkelte utstedere, makroøkonomi og renteutvikling, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Modifisert durasjon i fondet justeres basert på forventninger om den fremtidige renteutviklingen, men vil til enhver tid ligge mellom 2 og 4. Obligasjonsrenten ligger normalt høyere enn den korte pengemarkedsrenten. I perioder med fallende renter vil fondet oppnå en kursstigning på obligasjonene og dermed en høyere totalavkastning enn renteavkastningen alene tilsier. Tilsvarende vil fondet i et marked med stigende renter oppleve kursfall på obligasjonene. Fondet har en moderat kredittrisiko og er veldiversifisert, men vil allikevel påvirkes av endringer i markedets vurdering av kredittmargin (spread) for enkeltutstedere eller sektorer. Fondet er et UCITS fond, med mulighet til å investere i derivater.

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
Per 60 mnd		
Annualisert avkastning	5.93	3.35
Meravkastning	2.58	-
Annualisert standardavvik	1.31	2.23
Relativ volatilitet	1.82	-
Information Ratio	1.42	-
Sharpe Ratio	3.04	-

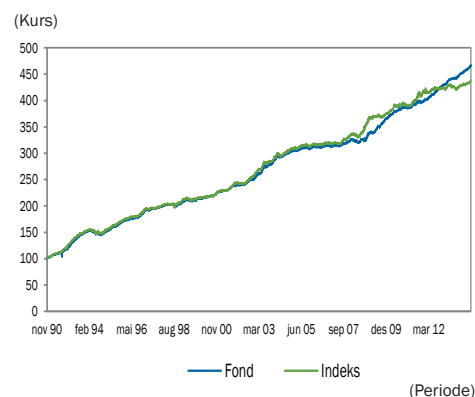
Fondets største poster i %

DNB Boligkreditt AS	6,67
SpareBank 1 Naeringskreditt AS	6,04
Nordea Eiendoms-kreditt AS	4,85
Eika Boligkreditt AS	4,23
BN Bank ASA	2,76
SpareBank 1 Boligkreditt AS	2,69
Trondheim Kommune	2,66
Skandiabanken AB	2,65
Sparebanken Sor	2,47
Schibsted ASA	2,16

Komplett porteføljoversikt se side 33

Avkastning i %

	Fond	Indeks
siste 3 måneder	1.83	1.40
siste 6 måneder	3.52	2.20
siste 12 måneder	5.87	2.74
siste 48 måneder	22.83	12.26
2013	4.93	0.94
2012	7.38	2.17
2011	3.43	6.11
2010	5.74	4.45
Siden oppstart 20-09-1990	373.12	342.48
Ann. avkastning siden oppstart	6.75	6.45
hittil i år	3.52	2.20



Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 5,3 mrd
NAV pr 30.06.2014	NOK 1223,5
Antall utstedt andeler	42947835,38
Sist utbetalt avk. pr andel 31.12.13	NOK 4,77
Minimumstegning	NOK 250.000
Omløpshastighet	0,4
Kontonummer	8200 01 26663
Forvaltningshonorar	0,60 %
BIS vekt	100 %
Risikokategori fra 1-7	2
ISIN	N00010089410

ALFRED BERG OBLIGASJON 3-5

Investeringsstrategi

Alfred Berg Obligasjon 3-5 er et rentefond som investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt i norske kroner. Fondets midler kan kun investeres i finansielle instrumenter som vekter 20 % eller lavere i henhold til Forskrift om kapitaldekning. Utstederne av obligasjonene er dermed primært stater, kommuner, fylkeskommuner, og finansinstitusjoner, som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Alfred Berg Obligasjon 3-5 er et aktivt forvaltet fond. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på de enkelte utstedere, makroøkonomi og renteutvikling, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Modifisert durasjon i fondet justeres basert på forventninger om den fremtidige renteutviklingen, men vil til enhver tid ligge mellom 3 og 5. Fondet har dermed en betydelig renterisiko. I perioder med fallende renter vil fondet oppnå en kursstigning på obligasjonene og dermed en høyere totalavkastning enn renteavkastningen alene tilsier. Tilsvarende vil fondet i et marked med stigende renter oppleve kursfall på obligasjonene. Fondet har en lav kredittrisiko og er veldiversifisert, men vil allikevel påvirkes av endringer i markedets vurdering av kredittmargin (spread) for enkeltutstedere eller sektorer. Fondet er et UCITS fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 719 mill
NAV pr 30.06.2014	NOK 1,202.28
Antall utstedt andeler	597954,99
Sist utbetalt avk. pr andel 31.12.13	NOK 81,22
Minimumstegning	NOK 1.000.000
Omløpshastighet	0,3
Kontonummer	8200 01 91309
Forvaltningshonorar	0,35 %
BIS vekt	20 %
Risikokategori fra 1-7	3
ISIN	N00008000429

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
Per 60 mnd		
Annualisert avkastning	5.91	4.11
Meravkastning	1.79	-
Annualisert standardavvik	1.78	3.00
Relativ volatilitet	2.18	-
Information Ratio	0.82	-
Sharpe Ratio	2.22	-

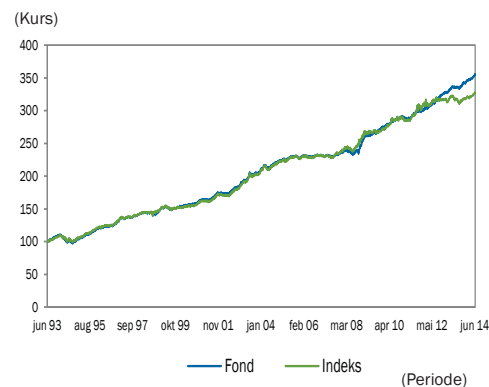
Fondets største poster i %

	Fond	Indeks
DNB Boligkreditt AS	11,23	
Nordea Eiendoms-kreditt AS	10,30	
SpareBank 1 Naeringskreditt AS	7,52	
Storebrand Boligkreditt AS	5,12	
BN Bank ASA	4,83	
Gjensidige Bank Boligkreditt A	4,71	
SSB Boligkreditt AS	4,28	
Storebrand Bank ASA	3,29	
Fana Sparebank Boligkreditt AS	3,24	
DNB Bank ASA	2,97	

Komplett porteføljoversikt se side 35

Avkastning i %

	Fond	Indeks
siste 3 måneder	2.18	2.13
siste 6 måneder	4.07	3.25
siste 12 måneder	6.11	3.31
siste 48 måneder	24.89	14.65
2013	4.19	-0.00
2012	8.38	3.11
2011	4.74	7.79
2010	5.34	5.48
Siden oppstart 24-06-1993	255.77	227.66
Ann. avkastning siden oppstart hittil i år	6.22	5.81
	4.07	3.25



ALFRED BERG LANG OBLIGASJON

Investeringsstrategi

Alfred Berg Lang Obligasjon er et rentefond som investerer i obligasjoner og pengemarkedsinstrumenter utstedt i norske kroner. Utstederne av obligasjonene er primært stater, kommuner, fylkeskommuner, industriselskaper, og finansinstitusjoner som har en kredittrisiko vurdert til investment grade, BBB-/Baa3 eller bedre. Fondet har anledning til å investere i ansvarlig kapital. Alfred Berg Lang Obligasjon er et aktivt forvaltet fond. Porteføljens sammensetning vil være et resultat av forvalters syn på kvaliteten på de enkelte utstedere, makroøkonomi og renteutvikling, samt mulige endringer i markedets struktur og rammeverk. Modifisert durasjon i fondet justeres basert på forventninger om den fremtidige renteutviklingen, men vil til enhver tid ligge mellom 4 og 6. Fondet har dermed en betydelig renterisiko. I perioder med fallende renter vil fondet oppnå en kursstigning på obligasjonene og dermed en høyere totalavkastning enn renteavkastningen alene tilsier. Tilsvarende vil fondet i et marked med stigende renter oppleve kursfall på obligasjonene. Fondet har en moderat kredittrisiko og er veldiversifisert, men vil allikevel påvirkes av endringer i markedets vurdering av kredittmargin (spread) for enkeltutstedere eller sektorer. Fondet er et UCITS fond, med mulighet til å investere i derivater.

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
Per 60 mnd		
Annualisert avkastning	7.23	4.87
Meravkastning	2.36	-
Annualisert standardavvik	2.36	3.86
Relativ volatilitet	2.52	-
Information Ratio	0.94	-
Sharpe Ratio	2.22	-

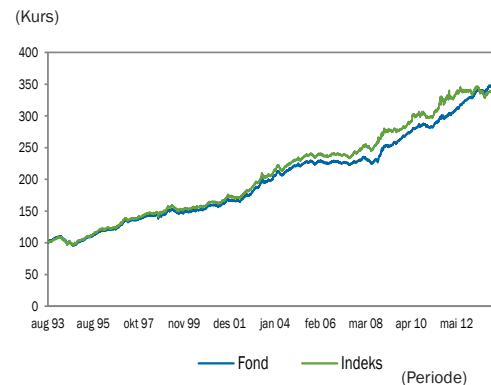
Fondets største poster i %

	Fond	Indeks
DNB Boligkreditt AS		7,61
Nordea Eiendoms-kreditt AS		7,16
Sparebanken Vest Boligkreditt		5,59
BN Bank ASA		4,76
SpareBank 1 Boligkreditt AS		4,26
SpareBank 1 Naeringskreditt AS		3,42
Trondheim Kommune		3,28
Storebrand Boligkreditt AS		2,97
Hafslund ASA		2,90
Entra Eiendom AS		2,81

Komplett porteføljoversikt se side 36

Avkastning i %

	Fond	Indeks
siste 3 måneder	2.89	2.87
siste 6 måneder	5.30	4.30
siste 12 måneder	7.61	3.88
siste 48 måneder	29.89	17.03
2013	5.19	-0.94
2012	9.32	4.05
2011	5.91	9.48
2010	6.42	6.50
Siden oppstart 30-07-1993	264.89	253.35
Ann. avkastning siden oppstart hittil i år	6.38	6.22
	5.30	4.30



ALFRED BERG HØYRENTE

Investeringsstrategi

Alfred Berg Høyrente er et rentefond som hovedsaklig investerer i høyrenteobligasjoner utstedt av selskaper med sitt hovedsete eller deler av sin virksomhet i Norden, og som har oppnådd en kredittvurdering motsvarende BB+/Ba1 eller lavere. Forvalter vil gjennom en disiplinert investeringsprosess, søke investeringer som vurderes som attraktive gitt utsteders kredittisiko, eventuell pantesikkerhet, samt bransjens og utstederens økonomiske utsikter. Det nordiske høyrentemarkedet har historisk vært dominert av selskaper knyttet til næringer i Nordsjøen. På bakgrunn av endret regelverk for banker over hele Europa, har vi sett et bredere spekter av selskaper som utsteder obligasjoner i det nordiske markedet de senere år. Til tross for denne utviklingen, må man forvente at fondet er særlig eksponert mot energirelaterte bransjer også i tiden fremover. På grunn av markedets struktur, vil fondet normalt ha en rentedurasjon på under ett år, og en kreditturasjon på under 3 år. Fondet vil dermed ha et godt avkastningspotensial når kredittmarginene er på et høyt nivå, eller når disse marginene minker, samtidig som fondet vil være delvis beskyttet mot en generell økning i rentemarkedene. Fondsandelens verdi vil med denne typen investeringer (høyrenteobligasjoner) kunne forventes å ha en vesentlig høyere volatilitet (svingninger) enn tradisjonelle obligasjonsfond, samt en høyere forventet avkastning. For å spre risiko investerer fondet i et stort antall obligasjoner, hvilket vil virke risikoreducerende. Fondet er valutasekret til norske kroner, som innebærer at verdiene i fondet endres svært lite som følge av svingninger i valutakursene. Fondet er et UCITS fond, med mulighet til å investere i derivater. Fondets underliggende verdipapirer er valutasekret til norske kroner, som innebærer at verdiene i fondet endres lite som følge av svingninger i valutakursene.

Fonds fakta

Forvaltningskapital	NOK 4,8 mrd
NAV pr 30.06.2014:	
NAV CI NOK	NOK 100,48
NAV CII-NOK	NOK 101,67
NAV C-USD	USD 16,765
NAV C-EUR	EUR 8,8262
Totalt utstedt andeler	47195053,08
Sist utbetalt avk. pr andel 31.12.13	NOK 6,94
Minimumstegning	NOK 1.000
Omløpshastighet	0,5
Kontonummer	1503 03 09015
Forvaltningshonorar:	
Andelsklasse CI-NOK	0,45 %*
Andelsklasse CII-NOK	0,80 %
Andelsklasse C-USD	0,80 %
Andelsklasse C-EUR	0,80 %
Risikokategori fra 1-7	4
ISIN	N00010446552

Årlige risikotall i %	Fond	Indeks
Per 60 mnd		
Annualisert avkastning	10.14	1.86
Meravkastning	8.28	
Annualisert standardavvik	3.14	0.16
Relativ volatilitet	3.20	
Information Ratio	2.59	
Sharpe Ratio	2.58	

Fondets største poster i %

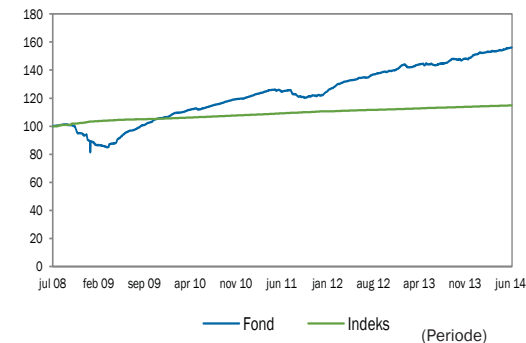
Stolt-Nielsen Ltd	3,17
Ship Finance International Ltd	3,13
Aker ASA	2,90
North Atlantic Drilling Ltd	2,77
Danske Bank A/S	2,64
Odfjell SE	2,29
DOF Subsea AS	2,14

Northland Resources AB	2,12
Olympic Shipping AS	1,79
DOF ASA	1,65

Avkastning i %	Fond	Indeks
siste 3 måneder	1.72	0.35
siste 6 måneder	3.33	0.70
siste 12 måneder	8.74	1.51
siste 48 måneder	38.00	7.66
2013	6.58	1.62
2012	16.11	1.50
2011	1.54	2.44
2010	12.62	2.26
Siden oppstart 08-07-2008	56.77	14.70
Ann.avkastning siden oppstart	7.81	2.32
hittil i år	3.33	0.70

Komplett porteføljeoversikt se side 37

(Kurs)



*Forvaltningselskapet belaster i tillegg fondet med en symmetrisk forvaltningsgodtgjørelse beregnet ut fra forvalterens resultater. Ved en prosentvis større verdiendring enn fondets referanseindeks, vil forvaltningselskapet i tillegg til den daglige faste forvaltningsgodtgjørelsen beregne 20 % godtgjørelse av verdiendringen utover fondets referanseindeks. Samlet forvaltningsgodtgjørelse kan ikke overstige 0,85 %. Ved en prosentvis lavere verdiendring enn fondets referanseindeks, trekkes 20 prosent av verdifallet fra forvaltningsgodtgjørelsen. Samlet forvaltningsgodtgjørelse kan ikke bli lavere enn 0,05 prosent.

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD

Investeringsstrategi

Alfred Berg Nordic High Yield er en mater fond som investerer minst 85 prosent av fondets midler i Alfred Berg Høyrente (mottagarfond). Fondets øvrige midler er plassert i likvide eiendeler eller finansielle derivater for sikringsformål. Fondet er denominert i SEK og fondets investering i Alfred Berg Høyrente, som er eksponert mot NOK, valutasekret til SEK ved hjelp av valutederivater. Fondet er gjennom investeringen i Alfred Berg Høyrente utsatt for selskapsobligasjoner utstedt av selskaper som er registrert eller har deler av sin virksomhet i Norden, og har en kredittvurdering tilsvarende BB + / Ba1 eller lavere, ofte kalt høyrenteobligasjoner. Fondet har en høy eksponering mot energirelaterte selskaper. Basert på strukturen i markedet, vil fondet generelt ha en modifisert durasjon på under på 1 år og en kreditt durasjon på 3 år. Fondet er et UCITS-fond med evnen til å investere i derivater.

Fonds fakta

Forvaltningskapital	SEK 31,6 mill
NAV pr 30.06.2014	SEK 92,66
Totalt utstedt andeler	70020,53
Minimumstegning	SEK 1,-
Forvaltningshonorar	0,90 %
ISIN	N00010668403
Risikokategori fra 1-7	3

Årlige risikotall i %	Fond	Indeks
Siden oppstart:14-01-2013		
Standardavvik 12 mnd	1,80	0,04%
Tracking error 12 mnd	1,77	
Informasjonsratio 12 mnd	4,26	

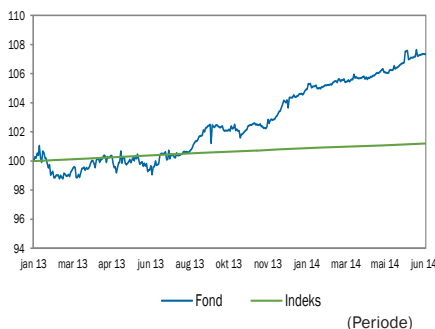
Fondets største poster i %

Stolt-Nielsen Ltd	3,13
Ship Finance International Ltd	3,10
Aker ASA	2,86
North Atlantic Drilling Ltd	2,74
Danske Bank A/S	2,61
Odfjell SE	2,26
DOF Subsea AS	2,11
Northland Resources AB	2,10
Olympic Shipping AS	1,77
DOF ASA	1,63

Komplett porteføljeoversikt side 41

Avkastning i %	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	5,02	0,82
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	-	-
Avkastning 12 mnd	8,35	0,79
Avkastning i år	2,85	0,34

(Kurs)



ALFRED BERG OMF KORT INST I/II

Investeringsstrategi

Alfred Berg OMF Kort er et aktivt forvaltet norsk rentefond. Fondet vil i hovedsak investere i obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) utstedt i norske kroner. Eventuelle investeringer i utenlandsk valuta vil bli sikret til norske kroner. OMF er obligasjoner som gir investorene sikkerhet i et utvalgt av utstederens eiendeler. Alfred Berg OMF Kort vil primært investere i OMF'er med sikkerhet i norsk eiendom. Fondets investeringer skal til enhver tid tilfredsstillende gjeldene krav til deponerbarhet i Norges Bank. Fondet skal kun investere i rentepapirer som har oppnådd kredittvurdering AA- eller bedre. Porteføljen vil være veldiversifisert og er sammensatt på bakgrunn av grundig vurdering fra forvaltningsteamet. Modifisert durasjon skal til enhver tid ligge mellom 0 og 1, mens den gjennomsnittlige vektede gjenværende løpetiden til enhver tid skal ligge mellom 1 og 5 år. Renterisikoen i fondet er således lav. Kredittisikoen i fondet må også sees som lav, til tross for at investor må forvente noe svingninger i fondet på bakgrunn av instrumentenes relativt lange gjenværende løpetid. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital (samlet)	NOK 71 mill
NAV pr 30.06.2014 INST I	NOK 1,018,93
NAV pr 30.06.2014 INST II	NOK 1,019,46
Totalt utstedt andeler	70020,53
Omløpshastighet	0,2
Sist utbet. avk. pr andel 31.12.13 INST I	NOK 18,83
Sist utbet. avk. pr andel 31.12.13 INST II	NOK 19,20
Minimumstegning INST I	NOK 10.000.000
Minimumstegning INST II	NOK 50.000.000
Forvaltningshonorar:	
INST I - ISIN N00010655145	0,15 %
INST II - ISIN N00010655152	0,12 %
Risikokategori fra 1-7	1

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
Siden oppstart:18-02-2013		
Standardavvik 12 mnd	0,36%	0,06%
Tracking error 12 mnd	0,40%	
Informasjonsratio 12 mnd	3,46	

Fondets største poster i %

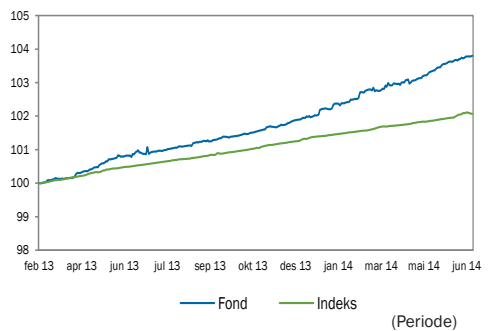
DNB Boligkreditt AS	9,97
More Boligkreditt AS	9,97
Danske Bank A/S	9,97
Stadshypotek AB	8,51
Bustadkreditt Sogn og Fjordane	7,13
Fana Sparebank Boligkreditt AS	7,07
Gjensidige Bank Boligkreditt A	5,70
Storebrand Boligkreditt AS	5,69
SSB Boligkreditt AS	5,67
Sor Boligkreditt AS/Old	4,29

Komplett porteføljeoversikt side 30

Avkastning i %

	Fond	Indeks
Ann. avkastning siden oppstart	2,81	1,59
Ann. avkastning 5 år	-	-
Ann. avkastning 3 år	-	-
Avkastning 12 mnd	2,90	1,51
Avkastning i år	1,79	0,70

(Kurs)



ALFRED BERG OPTIMAL ALLOKERING

Investeringsstrategi

Alfred Berg Optimal Allokering er et aktivt forvaltet globalt kombinasjonsfond. Fondet investerer i enkeltaksjer, obligasjoner, pengemarkedsinstrumenter, derivater, og verdipapirfundsandeler. Investeringsmandatet innebærer at forvaltningsselskapet har store frihetsgrader med hensyn til hvordan fondets forvaltningskapital til enhver tid skal forvaltes. Den normale fordelingen mellom aksjer og renter er i henhold til fondets referanseindeks, hvilket vil si: aksjer/renter, 50/50 (maks. 80 %, min. 20 %). Allokeringens beslutningene mellom aksjer og renter følger av Alfred Bergs taktiske aktiva allokeringens prosess, på bakgrunn av forventningene innenfor de aktuelle aktivaklassene. Utvelgelse av enkeltpapir følger prosessen fra henholdsvis aksje- og renteforvalterne i Alfred Berg. Normalt vil fondet ha høyere forventet avkastning enn et rentefond, og noe lavere enn et aksjefond. Dermed vil også forventet risiko ligge et sted mellom risikoen i aksje- og rentemarkedet. Fondets referanseindeks er sammensatt av 50 % Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 mnd. (ST1X) og 35 % MSCI Developed World Net Dividend Adjusted Index og 15 % Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 97,9 mill
NAV pr 30.06.2014	NOK 119,14
Antall utstedt andeler	821566,75
Minimumstegning	NOK 25.000
Omløpshastighet	0,4
Kontonummer	5083 05 55908
Forvaltningshonorar	1,25 %
Risikokategori fra 1-7	4
ISIN	N00010372055

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
Per 60 mnd		
Annualisert avkastning	8.35	8.59
Meravkastning	-0.25	-
Annualisert standardavvik	6.82	4.79
Relativ volatilitet	3.41	-
Information Ratio	-0.07	-
Sharpe Ratio	0.92	-

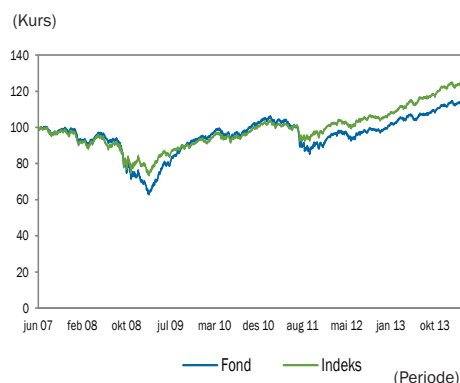
Fondets største poster i %

Alfred Berg Global Quant	19,39
Alfred Berg Norge	14,74
Alfred Berg Aktiv	6,93
Alfred Berg Nordic Best Select	6,09
Parvest Equity Best Selection	5,07
iShares MSCI World UCITS ETF I	4,62

Komplett porteføljeoversikt side 40

Avkastning i %

	Fond	Indeks
siste 3 måneder	4.73	4.05
siste 6 måneder	5.41	4.52
siste 12 måneder	13.25	13.29
siste 48 måneder	26.91	39.84
2013	13.91	16.83
2012	8.10	6.78
2011	-11.69	-2.31
2010	11.29	9.28
Siden oppstart 01-06-2007	19.56	29.16
Ann. avkastning siden oppstart	2.56	3.68
hittil i år	5.41	4.52



ALFRED BERG KOMBI

Investeringsstrategi

Alfred Berg Kombi er et norsk kombinasjonsfond, som investerer i både aksjer og renteinstrumenter. Gjennom aktiv utvelgelse av enkeltpapirer, samt allokering mellom aksjer og renter, søker forvalter å oppnå en god risikostuert avkastning. Utvelgelse av enkeltpapir følger prosessen fra henholdsvis aksje- og renteforvalterne i Alfred Berg. Allokeringens beslutningene mellom aksjer og renter følger av Alfred Bergs taktiske aktiva allokeringens prosess. Normalt vil fondet ha høyere forventet avkastning enn et rentefond, og noe lavere enn et aksjefond. Dermed vil også forventet risiko ligge et sted mellom risikoen i aksje- og rentemarkedet. Aksjeandelen i Alfred Berg Kombi vil kunne variere mellom 0 og 50 %. Fondets referanseindeks består av 25 % Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) og 75 % Oslo Børs Statsobligasjonsindeks, 3 måned (ST1X). Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 275,7 mill
NAV pr 30.06.2014	NOK 3 271,84
Antall utstedt andeler	84255,39
Minimumstegning	NOK 25.000
Omløpshastighet	0,1
Kontonummer	8200 01 70808
Forvaltningshonorar	1,50 %
Risikokategori fra 1-7	4
ISIN	N00010105505

Fondets største poster i %

DNB ASA	4,33
Statoil ASA	2,95
Bakkafrost P/F	2,49
Marine Harvest ASA	1,77
Borregaard ASA	1,56
Leroy Seafood Group ASA	1,38
Gjensidige Forsikring ASA	1,24
SpareBank 1 SMN	1,23
Vizrt Ltd	1,22
Royal Caribbean Cruises Ltd	1,22

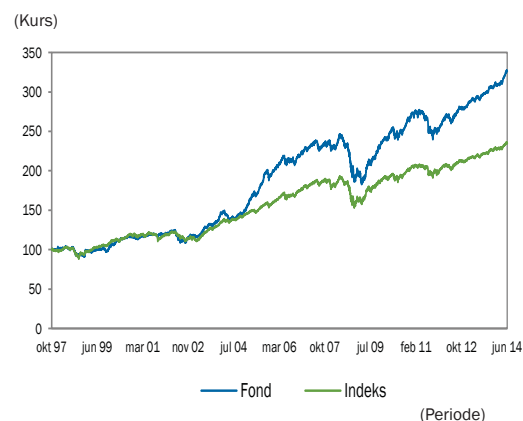
Komplett porteføljeoversikt side 41

Avkastning i %

	Fond	Indeks
siste 3 måneder	4.28	2.38
siste 6 måneder	5.92	3.12
siste 12 måneder	12.07	7.90
siste 48 måneder	35.26	25.42
2013	9.67	6.97
2012	10.42	6.33
2011	-6.44	-2.63
2010	12.91	7.55
Siden oppstart 07-10-1997	227.19	136.84
Ann. avkastning siden oppstart	7.34	5.29
hittil i år	5.92	3.12

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
Per 60 mnd		
Annualisert avkastning	9.07	5.87
Meravkastning	3.19	-
Annualisert standardavvik	5.89	4.23
Relativ volatilitet	2.30	-
Information Ratio	1.39	-
Sharpe Ratio	1.19	-



MARKEDSKOMMENTAR TIL DET NORSKE AKSJEMARKEDET

Aksjemarkedet har fortsatt den sterke utviklingen fra i fjor. Oppgangen i første halvår ble 12,6 % for Hovedindeksen. Etter den positive utviklingen i fjor har avkastningen de siste 12 månedene dermed vært respektable 31,8 % for Hovedindeksen.

Forklaringen på den positive utviklingen ligger i økt tiltro til at den økonomiske veksten vil øke internasjonalt. Samtidig fortsetter sentralbankene å stimulere med lave renter, og de varsler at rentene vil holdes lave lenge. Aksjemarkedet har derfor fortsatt å fremstå som det mest attraktive alternativet.

Oljeprisen har holdt seg stabilt i overkant av 100 dollar per fat. Likevel har Statoil vært den største bidragsyteren til årets børsoppgang. Selskapet har gjort et omfattende arbeid med å redusere investeringene for å styrke kontantstrømmen. Dette har investorene satt pris på. Over det siste tiåret har ikke oppgangen i oljeprisen gitt bedre bunnlinje for oljeselskapene. Prisoppgangen har blitt spist opp av økte kostnader. At Statoil, og tilsvarende selskaper internasjonalt, varsler økt fokus på kostnadene, har derimot ikke blitt oppfattet som positivt for underleverandørene. Oljeservicesektoren har således vært blant taperne i år. Likevel har den sterke utviklingen for Statoil gjort energisektoren til en av vinnerne så langt i år.

Konsumsektoren har vært vinneren så langt i år. Denne sektoren består stort sett av lakseoppdrettsselskapene og Orkla. Oppdrettsselskapene har vist en formidabel utvikling etter at lakseprisene har vært på høye nivåer gjennom vinteren. En stabil tilbudsside fremover gjør videre at investorene har vært villige til å prise inn varige høye priser. Historisk har perioder med høye priser vist seg å være kortvarige.

Materialesektoren har vært den nest beste sektoren. De viktigste selskapene er Yara og Norsk Hydro. Begge har vist en bra utvikling hittil i år selv om de sliter med lave priser i markedene sine. Aksjemarkedet tror et syklisk oppsving vil være positivt for disse selskapene. Borregaard ble børsnotert i fjor og har klart seg bra på børsen. Investorene liker selskapets posisjoner i mindre nisjer for celluloseprodukter. Dette gjør marginene bedre og svingningene mindre.

Andre tunge sektorer som finans og telekom har vist en nokså flat utvikling. Tungvektene DNB og Telenor var blant vinnerne i fjor og startet dermed året på høye nivåer. Kursutviklingen i år har derfor vært laber på tross av god underliggende utvikling i selskapene.

Forbrukssektoren er eneste sektor med en negativ utvikling. Schibsted var en av vinnerne i fjor som følge av sterk interesse for online-aksjer fra utlandet. Aksjen har imidlertid falt tilbake i år ettersom selskapet ikke har klart å innfri de høye forventningene.

I april fusjonerte vi aksjefondene Alfred Berg Norge+ og Alfred Berg Etisk inn i Alfred Berg Norge for å effektivisere forvaltningen. Dette var fond med like porteføljer og fusjonen reduserer behovet for transaksjoner, noe som igjen reduserer kostnadene for våre andelseiere.

Oslo Børs har levert et godt første halvår med en oppgang på 10,5 % for Fondsindeksen. Av våre fond leverte Alfred Berg Aktiv 3,4 prosentpoeng og Alfred Berg Norge 3,1 prosentpoeng bedre enn Fondsindeksen. De største bidragsyterne i positiv retning var overvekt i selskapene Protector Forsikring, Ya Holding og Borregaard. I negativ retning trakk undervekt i Statoil og REC Silicon, samt overvekt i Fred Olsen Energy. Alfred Berg Gambak har steget 6,1 prosentpoeng mer enn Fondsindeksen. Protector Forsikring, Lerøy Seafood og Salmar har bidratt positivt, mens undervekt i Statoil, Yara og Norsk Hydro har bidratt negativt i forhold til Fondsindeksen.

ALFRED BERG NORGE [CLASSIC]*

Investeringsstrategi

Fondet har en aktiv analysedrevet forvaltningsstil. Fondet investerer hovedsakelig i selskaper notert i Norge, og har en bredt diversifisert portefølje. Porteføljen bygges opp gjennom grundig selskapsanalyse. Hvert selskap kan over- eller undervektes inntil 3 prosentpoeng mot aksjens vekt i referanseindeksen. Ett verdipapir utenfor referanseindeksen kan maksimalt utgjøre 3 % av porteføljen. Avviket fra referanseindeksens bransjevekter skal holdes innenfor 5 prosentpoeng. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 829,9 mill
NAV pr 30.06.2014	NOK 615,41
Antall utstedt andeler	1348539,88
Minimumstegning	NOK 25.000
Omløpshastighet	0,3
Kontonummer	8200 01 26728
Forvaltningshonorar	1,20 %
Risikokategori fra 1-7	7
ISIN	N00010089402

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
Per 60 mnd		
Annualisert avkastning	17.60	16.89
Meravkastning	0.70	-
Annualisert standardavvik	16.80	17.27
Relativ volatilitet	2.70	-
Information Ratio	0.26	-
Sharpe Ratio	0.91	-

Fondets største poster i %

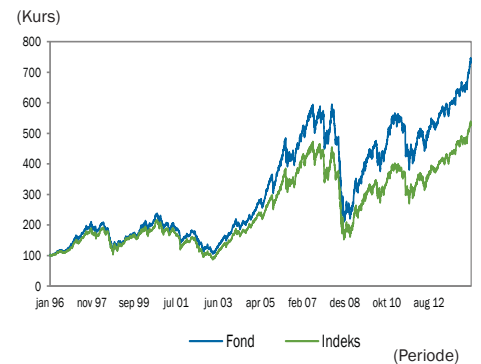
DNB ASA	9,90
Telenor ASA	7,77
Statoil ASA	7,38
Yara International ASA	6,03
Marine Harvest ASA	4,96
Royal Caribbean Cruises Ltd	4,94
Subsea 7 SA	4,74
Seadrill Ltd	3,92
Norsk Hydro ASA	3,30
Schibsted ASA	3,26

Komplett porteføljeoversikt se side 43

Avkastning i %

	Fond	Indeks
siste 3 måneder	10.51	8.58
siste 6 måneder	13.61	10.50
siste 12 måneder	29.81	29.05
siste 48 måneder	89.60	87.36
2013	21.38	24.17
2012	20.58	20.65
2011	-19.99	-18.75
2010	26.74	22.27
Siden oppstart 29-12-1995	643.44	435.71
Ann. avkastning siden oppstart	11.45	9.49
hittil i år	13.61	10.50

*Fondet Alfred Berg Norge ble opprettet i 1995. Andelsklassen Alfred Berg Norge Classic ble opprettet 23. april 2014 og avkastningshistorikk er videreført fra tidligere fond Alfred Berg Norge.



ALFRED BERG NORGE [INST]*

Investeringsstrategi

Fondet har en aktiv analysedrevet forvaltningsstil. Fondet investerer hovedsakelig i selskaper notert i Norge, og har en bredt diversifisert portefølje. Porteføljen bygges opp gjennom grundig selskapsanalyse. Hvert selskap kan over- eller undervektes inntil 3 prosentpoeng mot aksjens vekt i referanseindeksen. Ett verdipapir utenfor referanseindeksen kan maksimalt utgjøre 3 % av porteføljen. Avviket fra referanseindeksens bransjevekter skal holdes innenfor 5 prosentpoeng. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 848,3 mill
NAV pr 30.06.2014	NOK 409,49
Antall utstedt andeler	2071481,04
Minimumstegning	NOK 25.000
Omløpshastighet	0,3
Kontonummer	8200 01 26728
Forvaltningshonorar	0,70 %
Risikokategori fra 1-7	7
ISIN	N00010704422

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
Per 36 mnd		
Annualisert standardavvik	15.12	15.65
Tracking error	2.79	-
Information Ratio	-0.10	-
Sharpe Ratio	0.91	-

Fondets største poster i %

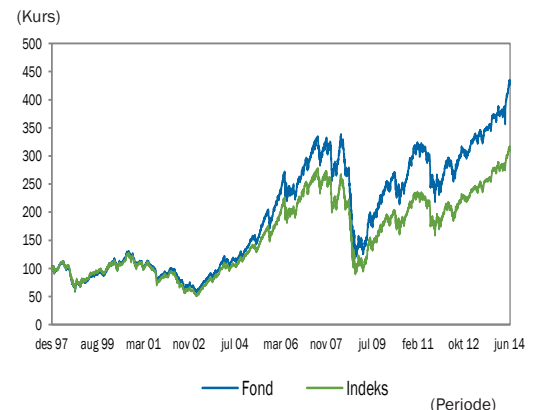
DNB ASA	9,90
Telenor ASA	7,77
Statoil ASA	7,38
Yara International ASA	6,03
Marine Harvest ASA	4,96
Royal Caribbean Cruises Ltd	4,94
Subsea 7 SA	4,74
Seadrill Ltd	3,92
Norsk Hydro ASA	3,30
Schibsted ASA	3,26

Komplett porteføljeoversikt se side 43

Avkastning i %

	Fond	Indeks
siste 3 måneder	10.71	8.58
siste 6 måneder	13.99	10.50
siste 12 måneder	30.53	29.05
Ann.avkastning 3 år	12.51	12.78
Ann. avkastning 5 år	18.17	16.89
Ann. avkastning siden oppstart	9.25	7.10
hittil i år	13.99	10.50

*Alfred Berg Norge+ ble etablert i 1997 og senere fusjonert inn i Alfred Berg Norge. Andelsklassen Alfred Berg Norge INST ble opprettet 23. april 2014 og historikken som vises her er basert på historisk avkastning fra Alfred Berg Norge+. Det er ingen kostnadsforskjell mellom tidligere fond og ny andelsklasse.



ALFRED BERG AKTIV

Investeringsstrategi

Alfred Berg Aktiv er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsaklig investerer i norske verdipapirer notert på Oslo Børs. Fondets målsetning er å generere meravkastning i forhold til sin referanseindeks, Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). Fondets forvaltere vil gjennom en disiplinert investeringsprosess, søke å skape meravkastning ved å aktivt velge selskaper og bransjer med attraktive fremtidsutsikter. Forvalterne fokuserer både på fundamental- og sentimentanalyse for å identifisere gode investeringsmuligheter. I denne analysen vil innhentning og vurdering av informasjon være en av investeringsprosessens mest sentrale aktiviteter. Alfred Berg Aktiv har relativt brede rammer hvilket gir fondet mulighet til å avvike fra sin referanseindeks både på selskaps- og bransjenivå. Porteføljen vil normalt bestå av 30-50 selskaper. Fondet er et UCITS-fond og har mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 464,8 mill
NAV pr 30.06.2014	NOK 925,42
Antall utstedt andeler	502301,81
Minimumstegning	NOK 25.000
Omløpshastighet	0,4
Kontonummer	8200 01 23125
Forvaltningshonorar	1,50 %
Risikokategori fra 1-7	7
ISIN	N00010089444

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
Per 60 mnd		
Annualisert avkastning	16.50	16.89
Meravkastning	-0.40	-
Annualisert standardavvik	17.49	17.27
Relativ volatilitet	4.12	-
Information Ratio	-0.10	-
Sharpe Ratio	0.81	-

Fondets største poster i %

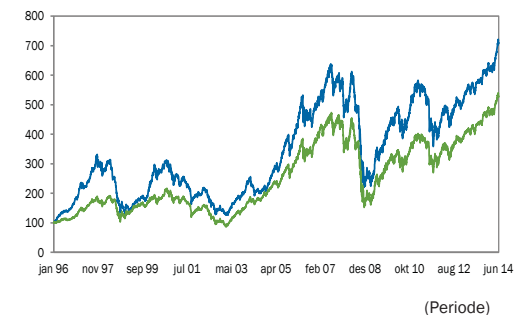
DNB ASA	9,89
Telenor ASA	6,69
Royal Caribbean Cruises Ltd	5,57
Subsea 7 SA	5,48
Marine Harvest ASA	5,09
Statoil ASA	4,83
Protector Forsikring ASA	4,82
Leroy Seafood Group ASA	4,09
Yara International ASA	3,95
Petroleum Geo-Services ASA	3,93

Komplett porteføljeeversikt se side 44

Avkastning i %

	Fond	Indeks
siste 3 måneder	11.06	8.58
siste 6 måneder	13.93	10.50
siste 12 måneder	30.60	29.05
siste 48 måneder	77.93	87.36
2013	22.47	24.17
2012	21.43	20.65
2011	-26.02	-18.75
2010	26.98	22.27
Siden oppstart 29-12-1995	613.77	435.71
Ann. avkastning siden oppstart	11.21	9.50
hittil i år	13.93	10.50

(Kurs)



(Periode)

ALFRED BERG GAMBAK

Investeringsstrategi

Alfred Berg Gambak er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsaklig investerer i norske verdipapirer notert på Oslo Børs. Forvalter fokuserer på selskaper som er unike innen sitt felt, og som ansees å ha et potensial for signifikant bidrag til porteføljeevkastningen. Fondets målsetting er å skape meravkastning utover referanseindeksen. Fondets forvaltere vil gjennom en disiplinert investeringsprosess, søke å skape meravkastning ved å aktivt velge selskaper og bransjer med attraktive fremtidsutsikter. Forvalterne fokuserer både på fundamental- og sentimentanalyse for å identifisere gode investeringsmuligheter, men vil legge betydelig vekt på sentimentanalysen. Fondets sammensetning vil normalt avvike betydelig fra referanseindeksen, Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). Porteføljen vil normalt bestå av 30-50 selskaper. Dette betyr at investorer må forvente at avkastningen i fondet kan variere betydelig i forhold til utviklingen i referanseindeksen. Fondet er et UCITS-fond og har ikke anledning til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 636,6 mill
NAV pr 30.06.2014	NOK 16 940,64
Antall utstedt andeler	37576,73
Minimumstegning	NOK 25.000
Omløpshastighet	0,4
Kontonummer	8200 01 70778
Forvaltningshonorar	1,80 %*
Risikokategori fra 1-7	7
ISIN	N00010105489

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
Per 60 mnd		
Annualisert avkastning	17.83	16.89
Meravkastning	0.94	-
Annualisert standardavvik	16.31	17.27
Relativ volatilitet	6.01	-
Information Ratio	0.16	-
Sharpe Ratio	0.95	-

Fondets største poster i %

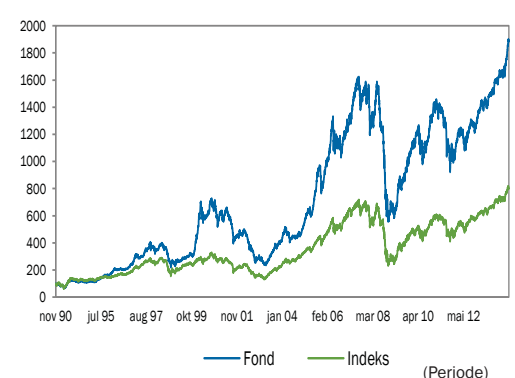
DNB ASA	9,80
Royal Caribbean Cruises Ltd	7,76
Protector Forsikring ASA	6,85
Leroy Seafood Group ASA	5,99
Marine Harvest ASA	5,57
Bakkafrost P/F	4,74
Subsea 7 SA	4,46
Vizrt Ltd	3,83
Borregaard ASA	3,78
Salmar ASA	3,52

Komplett porteføljeeversikt se side 45

Avkastning i %

	Fond	Indeks
siste 3 måneder	11.97	8.58
siste 6 måneder	16.58	10.50
siste 12 måneder	34.07	29.05
siste 48 måneder	85.47	87.36
2013	26.21	24.17
2012	18.41	20.65
2011	-23.96	-18.75
2010	28.52	22.27
Siden oppstart 01-11-1990	1,745.56	670.72
Ann. avkastning siden oppstart	13.11	9.01
hittil i år	16.58	10.50

(Kurs)



(Periode)

* 10 % av verdistigningen, minimum 1,8 % og maks 5 % av gjennomsnittlig forvaltningskapital.

ALFRED BERG INDEKS [CLASSIC]*

Investeringsstrategi

Alfred Berg Indeks er et passivt forvaltet norsk indeksfond. Fondet gir eksponering mot samme selskaper som inngår i referanseindeksen, Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX). Fondet er interessant for en investor som søker eksponering mot de energitunge selskapene som det norske markedet tilbyr og som samtidig foretrekker en passiv forvaltningsstil. Målsettingen med forvaltningen er å gi andelseierne en avkastning som ligger tett opptil avkastningen til referanseindeksen. Alfred Berg Indeks har kun anledning til å investere i selskaper som inngår i referanseindeksen og dermed vil risikoprofilen være tilnærmet identisk. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 92,4 mill
NAV pr 30.06.2014	NOK 274,16
Antall utstedt andeler	336957,26
Minimumstegning	NOK 25.000
Omløpshastighet	0,2
Kontonummer	8200 01 70883
Forvaltningshonorar	0,19 %
Risikokategori fra 1-7	6
ISIN	N00010700891

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
per 60 mnd		
Annualisert avkastning	19.31	19.47
Meravkastning	-0.16	-
Annualisert standardavvik	17.87	18.07
Relativ volatilitet	0.53	-
Information Ratio	-0.31	-
Sharpe Ratio	0.96	-

Fondets største poster i %

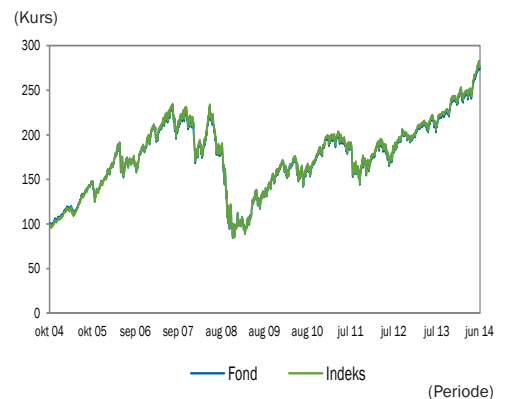
Statoil ASA	21,77%
DNB ASA	11,37%
Telenor ASA	10,94%
Yara International ASA	5,74%
Norsk Hydro ASA	4,83%
Orkla ASA	4,60%
Seadrill Ltd	4,40%
Subsea 7 SA	3,14%
Marine Harvest ASA	2,67%
Schibsted ASA	2,66%

Komplett porteføljeoversikt se side 46

Avkastning i %

	Fond	Indeks
siste 3 måneder	9.89	9.95
siste 6 måneder	12.50	12.58
siste 12 måneder	31.93	31.80
siste 48 måneder	87.65	88.31
2013	23.47	23.59
2012	15.51	15.36
2011	-12.40	-12.46
2010	17.94	18.35
Siden oppstart 30-09-2004	174.16	181.38
Ann. avkastning siden oppstart	10.90	11.19
hittil i år	12.50	12.58

*Fondet Alfred Berg Indeks ble etablert i 2004. Andelsklassen Alfred Berg Indeks Classic ble opprettet 17. februar 2014 og historikken som vises her er den faktiske historiske avkastningen fra tidligere fond Alfred Berg Indeks som hadde høyere kostnader enn andelsklassen Alfred Berg Indeks Classic.



ALFRED BERG INDEKS [INST]*

Investeringsstrategi

Alfred Berg Indeks er et passivt forvaltet norsk indeksfond. Fondet gir eksponering mot samme selskaper som inngår i referanseindeksen, Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX). Fondet er interessant for en investor som søker eksponering mot de energitunge selskapene som det norske markedet tilbyr og som samtidig foretrekker en passiv forvaltningsstil. Målsettingen med forvaltningen er å gi andelseierne en avkastning som ligger tett opptil avkastningen til referanseindeksen. Alfred Berg Indeks har kun anledning til å investere i selskaper som inngår i referanseindeksen og dermed vil risikoprofilen være tilnærmet identisk. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 262,5 mill
NAV pr 30.06.2014	NOK 274,04
Antall utstedt andeler	957748,47
Minimumstegning	NOK 10.000.000
Omløpshastighet	0,2
Kontonummer	8200 01 70883
Forvaltningshonorar	0,08 %
Risikokategori fra 1-7	6
ISIN	N00010242233

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
Per 60 mnd		
Annualisert avkastning	16.79	16.96
Meravkastning	-0.17	-
Annualisert standardavvik	15.86	15.97
Relativ volatilitet	0.36	-
Information Ratio	-0.47	-
Sharpe Ratio	0.92	-

Fondets største poster i %

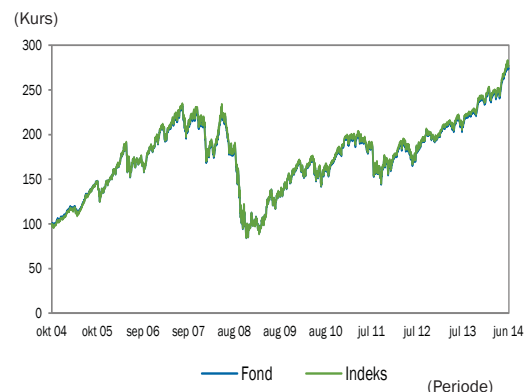
Statoil ASA	21,77%
DNB ASA	11,37%
Telenor ASA	10,94%
Yara International ASA	5,74%
Norsk Hydro ASA	4,83%
Orkla ASA	4,60%
Seadrill Ltd	4,40%
Subsea 7 SA	3,14%
Marine Harvest ASA	2,67%
Schibsted ASA	2,66%

Komplett porteføljeoversikt se side 46

Avkastning i %

	Fond	Indeks
siste 3 måneder	9.79	9.95
siste 6 måneder	12.45	12.58
siste 12 måneder	31.87	31.80
siste 48 måneder	87.57	88.31
2013	23.47	23.59
2012	15.51	15.36
2011	-12.40	-12.46
2010	17.94	18.35
Siden oppstart 30-09-2004	174.04	181.38
Ann. avkastning siden oppstart	10.89	11.19
hittil i år	12.45	12.58

*Fondet Alfred Berg Indeks ble etablert i 2004. Andelsklassen Alfred Berg Indeks INST ble opprettet 17. februar 2014 og historikken som vises her er den faktiske historiske avkastningen fra tidligere fond Alfred Berg Indeks som hadde høyere kostnader enn andelsklassen Alfred Berg Indeks INST.



ALFRED BERG HUMANFOND

Investeringsstrategi

Alfred Berg Humanfond er et norsk aksjefond med en moderat risikoprofil. Inntil 20 % av kapitalen kan investeres i utenlandske aksjer. Målsettingen med forvaltningen er å oppnå en verdiutvikling med en god risikospredning som på lang sikt overstiger fondets referanseindeks som er 90 % Oslo Børs Fondsindeks og 10 % MSCI World Index. Fondet søker å ha en god risikospredning gjennom grundige aksjeanalyser. Fondet har en ideell profil hvilket innebærer at det ved årets slutt deles ut 2 % av forvaltningskapitalen til den av Alfred Bergs 50 samarbeidende organisasjoner andelseier selv velger. Fondet er et UCITS-fond med mulighet til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 94,1 mill
NAV pr 30.06.2014	NOK 231,02
Antall utstedt andeler	407365,98
Minimumstegning	NOK 2.000
Omløpshastighet	0,3
Kontonummer	1602 45 34328
Forvaltningshonorar	1,80 %
Ideell utdeling for 2013	NOK 1.727 mill
Risikokategori fra 1-7	7
ISIN	N00010032055

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
per 60 mnd		
Annualisert avkastning	16,33	16,78
Meravkastning	-0,45	-
Annualisert standardavvik	16,77	15,99
Relativ volatilitet	2,91	-
Information Ratio	-0,15	-
Sharpe Ratio	0,84	-

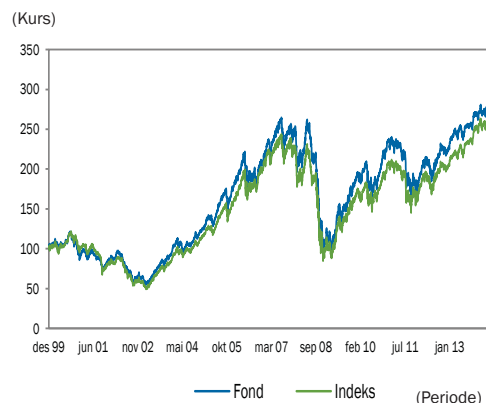
Fondets største poster i %

DNB ASA	9,81
Telenor ASA	7,62
Statoil ASA	6,92
Yara International ASA	5,66
Royal Caribbean Cruises Ltd	4,81
Marine Harvest ASA	4,78
Subsea 7 SA	4,49
Seadrill Ltd	3,52
Petroleum Geo-Services ASA	3,33
Norsk Hydro ASA	3,23

Komplett porteføljeoversikt se side 47

Avkastning i %

	Fond	Indeks
siste 3 måneder	10,02	8,48
siste 6 måneder	12,53	10,22
siste 12 måneder	27,46	28,69
siste 48 måneder	83,22	86,74
2013	21,08	25,60
2012	21,34	19,46
2011	-21,11	-17,13
2010	23,30	21,53
Siden oppstart 23-12-1999	206,55	182,59
Ann. avkastning siden oppstart	8,02	7,42
hittil i år	12,53	10,22



ALFRED BERG GLOBAL DEEPWATER ENERGY

Investeringsstrategi

Alfred Berg Global Deepwater Energy er et aktivt forvaltet globalt aksjefond. Fondet er et sektorfond og investerer i selskaper som forvaltningsteamet har identifisert å kunne dra nytte av investeringsveksten innen olje- og gassutvinning på dypt vann. Målsettingen for fondets forvaltere er å identifisere globale selskaper innen olje og gassutvinning på dypt vann, med potensiale til å bli fremtidens vinnere innen sektoren. Som et ledd for å fordele risikoen vil fondet normalt være eksponert mot hele verdikjeden innen olje- og gassproduksjon og samtidig ha en fornuftig geografisk fordeling basert på forvaltningsteamets analyse. Fondets sammensetning vil normalt avvike betydelig fra sin referanseindeks. Fondet vil normalt være investert i 30-50 selskaper. Fondets referanseindeks er MSCI World Energy total return (NOK). Fondet er et UCITS-fond og har ikke anledning til å investere i derivater.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 3,9 mill
NAV pr 30.06.2014	NOK 1 176,83
NAV pr 30.06.2014	NOK 1 026,67
Antall utstedt andeler	3308,17
Omløpshastighet	0,2
Minimumstegning CI	NOK 1.000
Minimumstegning INST I	NOK 10.000.000
Forvaltningshonorar:	
Andelsklasse CI	1,75 %
Andelsklasse CII	1,75 %
Andelsklasse CIII	1,75 %
Andelsklasse INST I	0,80 %
Andelsklasse INST II	0,80 %
Andelsklasse INST III	0,80 %
Risikokategori fra 1-7	6
ISIN CI	N00010659618
ISIN CII	N00010659626

Årlige risikotall i %

	Fond	Indeks
“Siden oppstart: 15-10-2012”		
Annualisert avkastning	10,12	19,49
Meravkastning	-9,37	-
Annualisert standardavvik	10,25	8,42
Relativ volatilitet	5,70	-
Information Ratio	-1,64	-
Sharpe Ratio	0,93	-

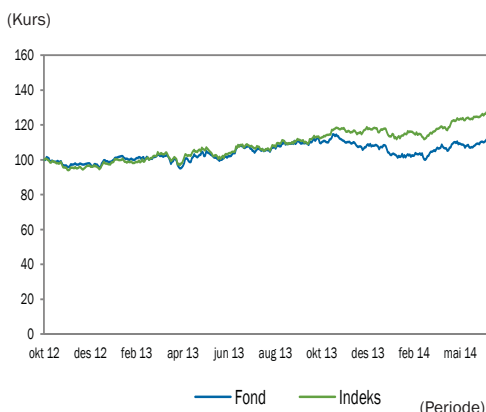
Fondets største poster i %

Murphy Oil Corp	7,86
Anadarko Petroleum Corp	7,25
Schlumberger Ltd	6,51
ConocoPhillips	6,49
National Oilwell Varco Inc	5,19
Oceaneering International Inc	4,56
Baker Hughes Inc	4,11
Statoil ASA	3,87
Petroleum Geo-Services ASA	3,67
Atwood Oceanics Inc	3,31

Komplett porteføljeoversikt side 51

Avkastning i %

	Fond	Indeks
siste 3 måneder	10,31	14,49
siste 6 måneder	9,16	14,10
siste 12 måneder	15,17	28,99
siste 48 måneder	-	-
2013	13,20	23,84
2012	-	-
2011	-	-
2010	-	-
Siden oppstart 15-10-2012	17,92	35,58
Ann. avkastning siden oppstart	10,12	19,49
hittil i år	9,16	14,10



ALFRED BERG GLOBAL QUANT

Investeringsstrategi

Alfred Berg Global Quant er et aktivt forvaltet globalt aksjefond. Fondet har mulighet til å investere i globale markeder som inngår i MSCI World som også er fondets referanseindeks. Fondets forvaltere identifiserer investeringsmuligheter ved å vurdere selskaper ut ifra over 60 faktorer som forventes å påvirke selskapets utvikling, inkludert vekst, volatilitet, lønnsomhet, estimatendringer, cashflow mm. Faktorenes innflytelse på hver enkelt aksje vurderes i lys av markedsituasjonen og er således dynamisk. Porteføljens sammensetningen er et resultat av en kvantitativ optimeringsprosess for å oppnå en balansert eksponering mot enkelte risikofaktorer. Fondet har anledning til å benytte derivater for å styre risiko og effektivisere forvaltningen av fondet. Fondet er et UCITS-fond.

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 314,3 mill
NAV pr 30.06.2014	NOK 288,01
Antall utstedt andeler	1091275,89
Minimumstegning	NOK 1.000
Omløpshastighet	1,7
Kontonummer	8200 01 47377
Forvaltningshonorar	1,60 %
Risikokategori fra 1-7	6
ISIN	N00010089501

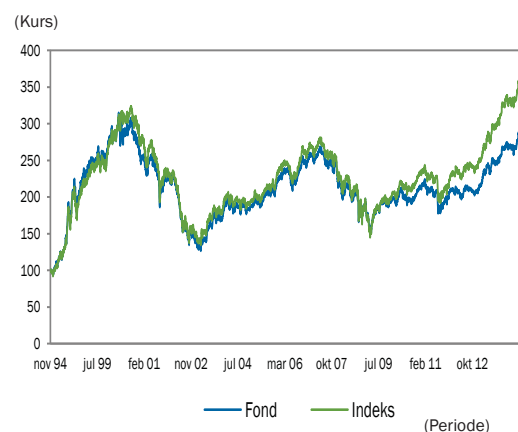
Årlige risikotall i %	Fond	Indeks
per 60 mnd		
Annualisert avkastning	9,17	13,89
Meravkastning	-4,72	-
Annualisert standardavvik	9,13	8,58
Relativ volatilitet	2,91	-
Information Ratio	-1,62	-
Sharpe Ratio	0,78	-

Fondets største poster i %

Investec PLC	2,17
DTE Energy Co	2,08
Tabcorp Holdings Ltd	2,03
WellPoint Inc	2,02
ProSiebenSat.1 Media AG	1,99
Geberit AG	1,95
Core Laboratories NV	1,94
Comcast Corp	1,94
Edison International	1,87
Xcel Energy Inc	1,85

Komplett porteføljeeversikt se side 48

Avkastning i %	Fond	Indeks
siste 3 måneder	6,97	7,47
siste 6 måneder	6,86	7,39
siste 12 måneder	17,74	24,66
siste 48 måneder	49,90	72,13
2013	30,81	38,10
2012	-0,07	8,01
2011	-1,94	-3,01
2010	6,57	12,45
Siden oppstart 31-10-1994	188,01	257,32
Ann. avkastning siden oppstart	5,53	6,69
hittil i år	6,86	7,39



ALFRED BERG NORDIC BEST SELECTION

Investeringsstrategi

Alfred Berg Nordic Best Selection er et aksjefond som investerer i de nordiske aksjemarkedene. Investeringsprosessen bygger på fundamentalanalyse, og porteføljens sammensatt av de beste investeringsidéene fra Alfred Bergs lokale forvaltningsteam i Sverige, Finland og Norge. Hvert av de lokale forvaltningsteamene anbefaler aksjer i sitt marked som de anser har høyest avkastningspotensiale. Porteføljens sammensetningen er sammen innfor de klart definerte risikorammene til fondet. Porteføljens vil normalt bestå av 30-60 selskaper. Bransjevektene i porteføljens kan ikke avvike mer enn 7,5 % fra vekten i referanseindeksen, mens landsvektene ikke kan avvike mer enn 10 %. Fondets referanseindeks er VINX Benchmark Cap Index (NOK). Fondet er et UCITS-fond og har ikke anledning til å benytte derivater..

Fondsfakta

Forvaltningskapital	NOK 124,1 mill
NAV pr 30.06.2014	NOK 321,67
Antall utstedt andeler	385850,53
Minimumstegning	NOK 25.000
Omløpshastighet	0,3
Kontonummer	8200 01 62678
Forvaltningshonorar	1,50 %
Risikokategori fra 1-7	6
ISIN	N00010089527

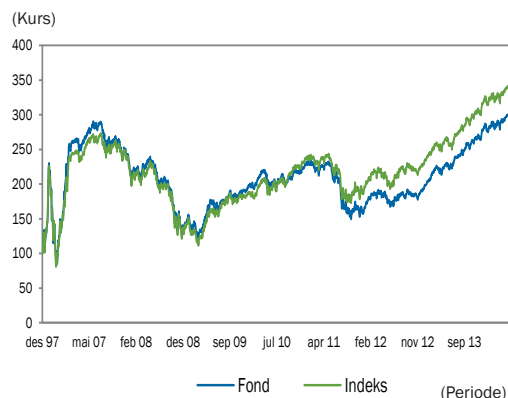
Årlige risikotall i %	Fond	Indeks
60 mnd		
Annualisert avkastning	12,19	16,54
Meravkastning	-4,36	-
Annualisert standardavvik	14,12	13,21
Relativ volatilitet	5,25	-
Information Ratio	-0,83	-

Fondets største poster i %

Hennes And Mauritz Ab B	5,19
Novo Nordisk	4,86
Ericsson Telephone B-Shs	4,61
Nordea Oyj	4,28
Sampo Oyj	4,23
A P Moller Maersk A	3,96
Nokia	3,18
Astrazeneca Sweden	3,04
TeliaSonera Oyj	3,03
Trelleborg B-Shs	3,03
Totalt	39,41

Komplett porteføljeeversikt side 52

Avkastning i %	Fond	Indeks
siste 3 måneder	5,21	5,37
siste 6 måneder	9,25	9,24
siste 12 måneder	34,17	35,07
siste 48 måneder	54,27	79,06
2013	43,91	38,46
2012	14,61	15,38
2011	-26,09	-16,09
2010	19,24	28,40
Siden oppstart 11-12-1997	220,60	252,73
Ann. avkastning siden oppstart	7,29	7,91
hittil i år	9,25	9,24



PRAKTISK INFORMASJON

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS (foretaksnummer: 956241308) er et 100 % eiet selskap av BNP Paribas IP Investment.

Selskapets styre

Vincent Trouillard-Perrot, styreleder, Alfred Berg Asset Management AB
Sami Vartiainen, Alfred Berg, Finland
Serge Riff, Alfred Berg Asset Management AB
Tore H. Eilertsen, Det Norske Veritas (andelseivalgt)
Håvard Jens Djupedal, Landbruksforsikring (andelseivalgt)

Selskapets administrerende direktør

Helge S. Arnesen

Selskapets revisor

Statsaut. revisor Ola Anfinen,
PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, 0106 Oslo.

Bankforbindelse og depotmottaker

J.P. Morgan Europe Limited, Oslo Branch (org. nr. 992 854 529).

VPS-registrering

Fondenes andelseierregister føres av Verdipapirsentralen (VPS). Dette medfører meget god sikkerhet og flere fordeler for andelseierne. Ved tegning, innløsning og overføring av andeler i Alfred Berg fondene, mottar andelseier endringsmelding fra VPS. Andelseiere med spareavtale mottar endringsmelding fra VPS hvert halvår. I februar mottar andelseieren årsoppgave fra VPS som viser total beholdning av andeler i fond. For andelseieren betyr dette en forenkling både når det skal settes opp selvangivelse og når det ønskes en oppdatert oversikt over totalt fondsinnehav i VPS.

Etablering av kundeforhold

Du kan etablere kundeforhold samtidig som du tegner dine første fondsandeler. For å opprette kundeforhold er vi, ifølge "Hvitvaskingsloven" av 6. mars 2009, pliktig til å innkreve bekreftet kopi av gyldig legitimasjon.

For kunder som mottar tjenestene aktiv forvaltning og investeringsrådgivning gjelder i tillegg til hvitvaskingsloven, Lov om verdipapirhandel av 26. juni 2007 og "Verdipapirforskriften" av 29. juni 2007. Kunder som mottar disse tjenestene må inngå en skriftelig kundeavtale med Alfred Berg Kapitalforvaltning AS. Selskapet er videre pålagt å klassifisere kunden, samt gjennomføre egnethetstest før investeringer i våre fond. For å kunne gjennomføre testen, er selskapet pliktig til å innhente informasjon om kunden, som investeringsmål, risikoprofil, tidshorisont for investeringen samt kunnskap og erfaring innenfor relevant aktivaklasse.

Bekreftet kopi av legitimasjon kan gis av to myndige personer eller av en offentlig etat, som for eksempel bank, advokat, revisor eller politi. En kopi bekreftet av to myndige personer skal inneholde personenes navn, fødselsdato, signatur, kontaktopplysninger, samt dato/sted for bekreftelsen.

Fyll så ut tegningsblanketten og eventuelt kundeavtale og profil. Når du har sendt inn din første tegningsblankett til Alfred Berg sammen med gyldig identifikasjon, ifølge krav beskrevet ovenfor, kan vi om ønskelig opprette en VPS-konto. Deretter tegnes fondsandelene du har bestilt.

Kjøp og salg av andeler i fond

Kjøp og salg av fondsandeler kan skje hver virkedag. Kjøp av andeler skjer ved innbetaling til fondets bankkonto eller engangsfullmakt til Alfred Berg Kapitalforvaltning AS. Frist for å få dagens kurs når tegning gjøres med engangsfullmakt er kl 11.00 for norske verdipapirfond. For utenlandsregistrerte fond vil du få tegningskurs først når både tegningsblankett og tegningsbeløpet er mottatt av Alfred Berg (innen kl. 09.30 for neste virkedags kurs). Tegningsblankett og fullmaktsformular fås ved henvendelse til Alfred Berg Kapitalforvaltning AS eller på www.alfredberg.no. Melding om innløsning gis pr. post eller telefaks. Frist for å få samme dags kurs er kl 11.00. Overføring av beløpet til oppgitt bankkonto eller annet fond skjer normalt etter tre virkedager (tre oppgjørsdager). For utenlandske fond er meldingsfrist kl 11.00 med fire oppgjørsdager. Ved kjøp og salg av andeler mottas melding fra VPS (se avsnittet om "VPS-registrering").

Kostnader ved å investere i fond

Fondet belastes med en forvaltningsprovisjon, som bl.a. dekker forvaltning og drift av fondet, herunder rapportering til kunder, revisjon etc. Denne beregnes daglig basert på fondets formue.

Verdifastsettelse

Verdien eller kursen på andelen beregnes for de fleste fond hver virkedag. Andelens verdi, basiskursen, fremkommer ved å dividere markedsverdien av fondets investeringer og kontantbeholdning med antall utstedte andeler. Kurs bekjentgjøres/offentliggjøres daglig i media.

Videre praktiserer selskapet rutiner for svingprising. Såkalt "swing pricing" er en metode som kan beskytte fondets langsiktige avkastning og eksisterende andelseiere fra utvanningseffekter, dersom fondet ikke tilføres midler til å dekke transaksjonskostnader i forbindelse med at andelseiere går inn og ut av fondet. NAV justeres med en faktor på dager der fondet har hatt netto tegning eller innløsning som overstiger en på forhånd fastsatt andel av fondets forvaltningskapital. Grensen for å justere NAV er satt til det nivået der netto tegning eller innløsning forventes å innebære at fondet må gjøre porteføljetilpasninger som påfører transaksjonskostnader, og/eller spreadkostnader (forskjellen mellom kjøps og salgskurs på underliggende papirer). Hvis fondet har hatt en netto tegning utover denne grensen, justeres NAV opp, og motsatt dersom fondet har netto innløsning over denne grensen. Svingfaktoren beregnes basert på en vurdering av historiske kostnader og evalueres kvartalsvis.

Rutinene er i henhold til Verdipapirfondenes Foreningsbransjestandard om tegning og innløsning. Les mer om bransjestandard for rutiner ved tegning og innløsning av fondsandeler på www.vff.no

Regnskap og rapportering

Fondenes regnskapsår følger kalenderåret. Rapportene er tilgjengelig henholdsvis fire måneder og to måneder etter rapporteringsperiodens utgang på selskapets nettsider. Samtlige andelseiere kan motta halvårs- og årsrapport for fondene i papirformat vederlagsfritt ved henvendelse til selskapet.

Rettigheter og forpliktelser knyttet til andelen

"Lov om verdipapirfond" av 25. november 2011 nr. 44 § 3-1 beskriver de rettigheter og forpliktelser andelen gir: "Hver andelseier har en ideell part i verdipapirfondet som svarer til vedkommendes andel av samlede utstedte fondsandeler. En andelseier har ikke rett til å forlange deling eller oppløsning av verdipapirfondet. Driften av et verdipapirfond utøves av et forvaltningsselskap som treffer alle disposisjoner over fondet. Utover andelsinnskuddet er andelseierne ikke ansvarlig for fondets forpliktelser".

Kjøper har ikke angrenerett ved kjøp av fondsandeler. Årsaken til dette er at prisen på andelene avhenger av svingninger i finansmarkedet som selger ikke har kontroll over i angreperioden. Spareavtaler kan sies opp inntil to dager før forfall. Forfallsdagen er beskrevet i den sparekontrakt andelseier inngår med forvaltningsselskapet. Andelseier kan si opp spareavtalen i sin nettbank eller ved å kontakte sin bank. For våre andelseieres sikkerhet foretar vi opptak av alle våre telefonsamtaler.

Avvikling og skifte av forvaltningsselskap

"Lov om verdipapirfond" av 25. november 2011 nr. 44 § 4-13 regulerer under hvilke omstendigheter et verdipapirfond kan avvikles eller overføres til et annet forvaltningsselskap og om meddelelse til andelseierne ved slik overførsel: "Avvikling av fond og skifte av forvaltningsselskap for verdipapirfond krever tillatelse fra Finanstilsynet, jf. verdipapirfondloven § 5-7 og § 4-2".

Utbetaling av utbytte

Aksje- og kombinasjonsfond

Alle Alfred Bergs aksje- og kombinasjonsfond er akkumulerende. Dette innebærer at avkastning/utbytte forblir i fondet.

Obligasjons- og pengemarkedsfond

Disse fondene deler ut skattemessig avkastning mellom utbetalings-tidspunktene. All skattemessig verdiskapning som skjer i fondet deles ut til andelseierne pr 31/12. Utbetaling fra ovennevnte fond vil forøvrig skje ved skriftlig anmodning, senest to dager før avregning. Dersom andelseier ikke velger å få utbetalt utbytte, kompenseres andelseier med flere andeler i fondet.

ORGANISASJON

Daglig ledelse

Helge S. Arnesen er administrerende direktør for Alfred Berg Kapitalforvaltning AS i Norge og investeringsdirektør med overordnet ansvar for Alfred Bergs investeringer i det nordiske markedet. Helge har over 20 års erfaring i det norske finansmarkedet og han har vært ansatt siden 2010. Helge kom fra en stilling som renteforvalter og medlem av investeringskomiteen i Folketrygdfondet. Tidligere har han jobbet i KLP Kapitalforvaltning som rådgiver for livsforsikringsselskapet, i tillegg til at han tok del i arbeidet med å utvikle nye produktløsninger. Helge har en Master i industriøkonomi fra NTNU og en Master i teknologiledelse fra NTNU / NHH / MIT. Direktenummer 22005140, e-post: helge.s.arnesen@alfredberg.com.

Tore Austheim er finansdirektør i selskapet, og ble ansatt i august 2010. Han har lang erfaring fra det norske finansmarkedet og kom til Alfred Berg fra Nespresso Nordic der han jobbet som Nordisk regnskapssjef. Direktenummer 22005142, e-post: tore.austheim@alfredberg.com.

Adnan Ashraf ble ansatt i 2012 og arbeider med compliance oppgaver. Adnan har erfaring fra det norske finansmarkedet hvor han har jobbet med compliance og risiko, og arbeidet sist for Finanstilsynet og DnB. Adnan er utdannet diplomøkonom med spesialisering innen finans fra Handelshøyskolen BI i Oslo. Direktenummer 22005193, e-post: adnan.ashraf@alfredberg.com.

Jens Palmé ble ansatt i 2014 og arbeider med risikostyring. Jens har tidligere arbeidet for Alfred Berg i både Danmark og Sverige, blant annet et år som Risk Officer i Alfred Berg Danmark. Jens har en MBA med spesialisering innen finans fra Linköpings Universitet i Sverige. Direktenummer 22005176, e-post: jens.palme@alfredberg.com.

Arve Sverdrup Drageset ble ansatt i 2014 som Senior Legal Counsel. Han har tidligere arbeidet i Finanstilsynet og som advokat i advokatfirmaet Selmer. Arve er utdannet jurist fra Universitetet i Oslo. Direktenummer 22005175, e-post: arve.drageset@alfredberg.com

Xu Zhao ble ansatt i 2014 og arbeider som PA til CEO og prosjektmedarbeider. Hun har tidligere arbeidet med indeksforvaltning i KLP Kapitalforvaltning. Hun er utdannet Cand.Oecon ved universitetet i Oslo. Hun har tatt etterutdanning i finans og er CFA. Direktenummer 22005178, e-post: xu.zhao@alfredberg.com

Renteforvaltning og aktivaallokering

Morten Steinsland ble ansatt i 2010. Morten er leder av det norske renteteamet og senior porteføljeforvalter. Han er siviløkonom fra Norges Handelshøyskole og har 25 års erfaring fra obligasjonsmarkedet. I tillegg til mange års erfaring fra norsk renteforvaltning har han også ledet den amerikanske renteforvaltningen i DnB NOR Kapitalforvaltning i New York og i tre år vært leder for globale renteinvesteringer i DnB NOR Kapitalforvaltning i Oslo. De siste årene har Morten vært leder for norsk pengemarkeds- og swap trading i Nordea Markets i Oslo. Direktenummer 22005163, e-post: morten.steinsland@alfredberg.com.

Arne W. Eidshagen, CFA, ble ansatt desember 2010. Arne er høyrenteforvalter og Siviløkonom med Høyere Avdelingseksamen fra NHH. Tidligere har han arbeidet med forvaltning og analyse i Norges Bank, KLP og DNK. Eidshagen er CFA charterholder, NFF renteanalytiker og kredittforvalter. Direktenummer 22005153, e-post: arne.eidshagen@alfredberg.com.

Lisbet Flugsrud ble ansatt i 2000 og arbeider som finansanalytiker for renteforvaltningen. Hun har tidligere arbeidet som porteføljeforvalter i Samvirke Forsikring og i Norsk Skibs Hypotekbank, samt på innlånsiden i Norges Kommunalebank. Hun er utdannet Siviløkonom ved Handelshøyskolen i København og MBA ved Schiller International University i London. Direktenummer 22005162, e-post: lisbet.flugsrud@alfredberg.com.

Mette Rørvik Rutgersen ble ansatt i 2008 og arbeider som junior porteføljeforvalter. Hun har bachelor i økonomi og administrasjon fra Høgskolen i Bergen og mastergrad med spesialisering innen finans fra Norges Handelshøyskole i Bergen. Hun arbeidet med kunderapportering hos Alfred Berg i 2008/09. Direktenummer 22005128, e-post: mette.rutgersen@alfredberg.com. (Permisjon)

Torolv Herstad ble ansatt i 2012 som Investment Specialist. Han har tidligere erfaring fra både aksje- og rentemarkedet gjennom tidligere stillinger i Nordea Fondene og ved Oslo Børs. Torolv er utdannet siviløkonom innen finans, samt NFF Renteanalytiker. Direktenummer 22005172, e-post: torolv.herstad@alfredberg.com

Maria Granlund ble ansatt i 2013. Maria er kredittanalytiker. Hun har en Master i Internasjonal økonomi og finans fra Handelshøyskolen ved Umeå Universitet og er maskiningeniør. Hun har 15 års erfaring fra obligasjonsmarkedet. I tre år arbeidet hun med obligasjons- og låneavtaler i Swedbank Markets Stockholm. De siste 12 år har hun vært kredittanalytiker. Hun har erfaring med å analysere investment grade- og høyrenteselskaper i de nordiske og internasjonale obligasjonsmarkedene. Seks år var hun i Nordea Markets i Stockholm og Oslo, og gjennom seks år bygget hun opp høyrente-analyse hos ABG Sundal Collier i Oslo. Direktenummer 22005164, e-post: maria.granlund@alfredberg.com.

Aksjeforvaltning

Leif Eriksrød ble ansatt i august 2010. Leif arbeider som senior porteføljeforvalter og er sjef for det norske aksjeteamet med ansvar for alle norske aksjefond. Han har tidligere jobbet 12 år som investeringssjef og porteføljeforvalter i Delphi Fondene og sist ved Ventor AS. Leif er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI i Oslo. Direktenummer 22005157, e-post: leif.eriksrod@alfredberg.com.

Petter Tusvik har vært ansatt i Alfred Berg siden 2000, og jobber som porteføljeforvalter i Alfred Bergs norske aksjeteam. Petter har tidligere arbeidserfaring fra Oslo Fond Forvaltning og DnB. Direktenummer 22005184, e-post: petter.tusvik@alfredberg.com.

Jenny Andersson ble ansatt i 2007 og arbeider med Investment Marketing. I tillegg er hun Operasjonell kundeansvarlig for institusjonelle kunder. Jenny var tidligere leder for kundeadministrasjonen. Hun er utdannet bedriftsøkonom ved Karlstad Universitet og Gøteborg Universitet. Direktenummer 22005152, e-post: jenny.andersson@alfredberg.com.

Salg og kundeoppfølging

Christian H. Grosch, CFA, ble ansatt i 2000. Han sitter i ledergruppen med ansvar for distribusjon og direkte kunder, og i investeringskomiteen med ansvar for aktiv forvaltning og TAA. Christian er CFA charterholder. Christian er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI, Sandvika og Rotterdam School of Management (RSM). Han har tidligere arbeidserfaring fra Storebrand ASA. Direktnummer 22005151, e-post: christian.grosch@alfredberg.com.

Nils J. Andresen ble ansatt i 2011. Nils J. Andresen leder institusjonelt salg og er utdannet sosialøkonom (cand. oecon.) fra Universitetet i Oslo og MSc in Economics & Finance fra University of Bristol, England. Tidligere har han arbeidet i Nordea Investment Management som senior kundeansvarlig for institusjonelle kunder, hvor han forøvrig hadde ansvaret for strategisk aktivaallokering og asset liability management. Direktnummer: 22005149, e-post: nils.andresen@alfredberg.com.

Jesper Nygaard ble ansatt i 2006. Han er senior kunderådgiver for institusjonelle og større private kunder. Han har arbeidserfaring fra DnB NOR Kapitalforvaltning, Wassum Investment Consulting og Skandinaviske Enskilda Banken. Jesper er utdannet ved Handelshøyskolen i København. Han er også videreutdannet som NFF Renteanalytiker og autorisert finansanalytiker (AFA). Direktnummer 22005130, e-post: jesper.nygaard@alfredberg.com.

Eivind Hjelle ble ansatt i 2001 og arbeider som senior investeringsrådgiver for tredjepartskanaler. Han arbeidet tidligere som oppgjørsmedarbeider og er utdannet siviløkonom fra McGill University. Direktnummer 22005177, e-post: eivind.hjelle@alfredberg.com.

Alexander Hofsmoen ble ansatt i 2013 som senior investeringsrådgiver for direktekunder. Alexander er utdannet siviløkonom fra Georg-August-Universität i Göttingen, Tyskland. Han har tidligere arbeidserfaring fra bl. a. Formuesforvaltning og Nordea Wealth Management. Direktnummer 22005154, e-post: alexander.hofsmoen@alfredberg.com.

Administrasjon

Jelle ter Laak ble ansatt i 2006 og er COO i selskapet. Jelle har universitetsgrad fra University of Amsterdam i bedriftsøkonomi og IT systemer. Direktnummer 22005198, e-post: jelle.ter.laak@alfredberg.com.

Leonardo Q. Kipfer ble ansatt i 2005 og er Deputy COO i selskapet. Han er utdannet diplomøkonom i IT-ledelse og økonomi fra BI, og har tidligere arbeidserfaring fra SEB og Narvesen. Direktnummer 22005156, e-post: leonardo.kipfer@alfredberg.com.

- Kundeadministrasjon

Kristin Bjørndalen ble ansatt i 2010 og arbeider for kundeadministrasjon. Kristin er utdannet innen økonomi og administrasjon ved HIBU og Griffith University. Direktnummer 22005117, e-post: kristin.bjorndalen@alfredberg.com.

- Porteføljeadministrasjon

Kjetil Harbo ble ansatt i 2007 og er leder for porteføljeadministrasjonen. Han er utdannet siviløkonom fra University of New South Wales, Sydney og University of Newcastle. Direktnummer 22005145, e-post: kjetil.harbo@alfredberg.com.

Raf Dielemans ble ansatt i 2012, og jobber for porteføljeadministrasjonen. Direktnummer 22005179, e-post: raf.dielemans@alfredberg.com.

- Rapportering

Øyvind Stensaas ble ansatt i 1997 og arbeider med systemutvikling og rapportering. Han har arbeidserfaring fra Den norske Bank. Øyvind er utdannet ved Bankakademiet og DPH IT-høgskolen. Direktnummer 22005181, e-post: oyvind.stensaas@alfredberg.com.

- IT

Tom Erik Brurok ble ansatt i 2007 og er ansvarlig for drift av lokal IT i Norge, etter ett år som innleid konsulent. Han jobber også en del i sentrale prosjekter. Han har 15 års erfaring som IT konsulent, senest for Atea, tidligere Ementor, hvor han har hatt full drift av infrastruktur for små og store bedrifter. Direktnummer 22005010, e-post: tom.erik.brurok@alfredberg.com.

Christian Heiestad ble ansatt som IT konsulent i 2009. Han har 12 års erfaring fra IT bransjen og har tidligere jobbet for Hewlett Packard, Customax og Apple. Han har hatt ansvar for installasjon og drift av infrastruktur, med hovedfokus på ERP og CRM systemer og applikasjonstilgjengelighet via Citrix. Direktnummer 22005009, e-post: christian.heiestad@alfredberg.com.

Daniel Mons ble ansatt i 2011 og jobber som Business Application Manager. Direktnummer 22005113, e-post: daniel.mons@alfredberg.com.

- Regnskap

Anne-Grethe Aarhus ble ansatt i 1995. Hun er regnskapsansvarlig for verdipapirfondene og diskresjonære investeringsporteføljer. Anne-Grethe har mer enn 30 års erfaring som leder innen regnskap. Hun jobbet som regnskapssjef og leder for operations i Industrifinans frem til fusjonen med Alfred Berg i 2001. Tidligere arbeidserfaring er bl.a. 12 år som regnskapssjef i Den Norske Hypotekforening AS. Hun er utdannet bedriftsøkonom fra Handelshøyskolen BI, Sandvika. Direktnummer 22005127, e-post: anne-grethe.aarhus@alfredberg.com.

Mette Kleven ble ansatt i 2011, og jobber med finans i selskapet. Mette har mange års erfaring som leder innen regnskap og økonomi, sist som økonomisjef i Event Travel AS. Hun er utdannet ved Handelshøyskolen BI og er også registrert som autorisert regnskapsfører. Direktnummer 22005123, e-post: mette.kleven@alfredberg.com.

- Sentralbord

Elisabeth Melby ble ansatt i 2001 og er ansvarlig for resepsjonen. Hun har 16 års yrkeserfaring innenfor salg. Direktnummer 22005121, e-post: elisabeth.melby@alfredberg.com.

Obligasjons- og pengemarkedsfond

Fondets skatteplikt

Inntektsbeskatning:

Fondet er et eget skattesubjekt. Fondets skattepliktige inntekter vil i all hovedsak være renteinntekter og realiserte kursgevinster. Til fradrag i skattepliktige inntekter kommer kostnadsposter som forvaltningshonorarer, realiserte kurstap, transaksjonsomkostninger og utdelt avkastning fra fondet. Fondets skattepliktige resultat vil komme til beskatning med 27 %. Imidlertid vil forvaltningsselskapet alltid søke å oppnå et skattemessig resultat i fondet som er lik null, ved at det skattepliktige resultatet hvert år blir utdelt til andelseierne. I praksis vil derfor all inntektsbeskatning i obligasjonsfond/pengemarkedsfond skje på andelseiers hånd.

Formuesbeskatning:

Fondets formuesmasse er andelseiernes eiendom, og det betales derfor ingen formuesskatt i fondet.

Norsk andelseiers skatteplikt

Inntektsbeskatning:

En andelseier i et obligasjons-/pengemarkedsfond vil måtte betale 27 % skatt av samlet utdeling fra fondet i løpet av et regnskapsår. Kursgevinster eller tap kommer til beskatning først ved innløsning/realisasjon. Kursgevinsten beskattes som ordinær kapitalinntekt med 27 %. Kurstap er tilsvarende fradragsberettiget.

Formuesbeskatning:

For andelseiere i obligasjons-/pengemarkedsfond settes ligningsverdien til 100 % av markedsverdien av andelen pr 1. januar i ligningsåret.

Aksje- og kombinasjonsfond

Fondets skatteplikt

Inntektsbeskatning:

Fondet er et eget skattesubjekt. Fondets skattepliktige inntekter vil i all hovedsak være renteinntekter, garanti- og tegningsprovisjoner og mottatte utbytter utenfor EØS. Til fradrag i skattepliktige inntekter kommer kostnadsposter som forvaltningshonorar og transaksjonsomkostninger.

Fondets skattepliktige resultat vil komme til beskatning med 27 %. Realiserte kursgevinster/kurstap samt mottatt utbytte på fondets aksjer i aksjeselskaper og tilsvarende utenlandske selskaper innenfor EØS, er omfattet av fritaksmetoden.

Fra 7. oktober 2008 ble fondene pålagt å beregne en skattepliktig inntekt tilsvarende 3 % av netto årlige inntekter som er omfattet av fritaksmetoden.

Fra 1. januar 2012 gjelder dette kun for mottatt utbytte. Fondet kan være pliktig til å betale skatt på mottatte utbytter fra utenlandske selskaper. Fondet utbetaler ikke utbytte som er grunnlag for kildeskatt. Gevinster på aksjer i selskaper som tilsvarende norske aksjeselskaper og er hjemmehørende i land utenfor EØS-området er ikke skattepliktig, og tap er ikke fradragsberettiget.

Formuesbeskatning: Fondets formuesmasse er andelseiernes eiendom, og det betales derfor ingen formuesskatt i fondet.

Norsk andelseiers skatteplikt

Inntektsbeskatning:

En personlig andelseier i aksjefondene vil måtte betale 27 % skatt av eventuell realisert kursgevinst på andelen i avhendelsesåret. Eventuelt tap på andelen vil være fradragsberettiget. Dersom fondet foretar utbetalinger til andelseierne, vil også dette være skattepliktig for personlige andelseiere. For andelseiere som er aksjeselskap, vil realiserte gevinster på andelen samt utbetalinger fra fondet være omfattet av fritaksmetoden. 3 % av en eventuell utbytteutdeling fra fondet vil imidlertid være skattepliktig som alminnelig inntekt.

Formuesbeskatning:

For andelseiere i aksje-/kombinasjonsfond settes ligningsverdien til 100 % av markedsverdien av andelen pr 1. januar i ligningsåret.

FORKLARING AV AVKASTNINGS- OG RISIKOMÅL

Avkastning

Den verdien en investering øker/minker med. Uttrykkes i prosent av det investerte beløp.

Meravkastning

Meravkastning er definert som fondets avkastning i forhold til den vedtatte referanseindeks. En positiv meravkastning betyr dermed at fondet har oppnådd høyere avkastning enn referanseindeksen i perioden. Måltallet vil være en vurdering av porteføljens avkastning i forhold til det markedet det investeres i. Meravkastning presenteres som regel i prosent, som annualiserte størrelser, og bør ses i forhold til risikoprofilen i fondet for å gi en fullgod måling av hvor god fondets avkastning er i forhold til målsetningen med forvaltningen.

Standardavvik/volatilitet

Standardavvik er et mål på hvor mye avkastningen varierer med tiden. Høyere volatilitet betyr store svingninger i avkastningen og dermed mer usikkerhet forbundet med fremtidig avkastning. Standardavvik er derfor et risikomål som blir presentert i prosent per år. Standardavviket forteller oss hvor mye de faktiske avkastningene avviker fra gjennomsnittsavkastningen. Antar vi en normalfordelt avkastning, forventes det at to tredjedeler av avkastningen blir i intervallet: snittsavkastning pluss/ minus et standardavvik.

Sharpe Ratio

Sharpe er forholdet mellom en investerings (mer)avkastning og risiko. Jo høyere Sharpe verdi, desto høyere er den risikjusterte avkastningen. Dette forholdet kan derfor brukes til å sammenligne investeringer med ulikt risikonivå. Sharpeforholdet beregnes ved å dividere investeringsens meravkastning mot standardavviket. Har fått sitt navn etter nobelprisvinner William Sharpe.

Relativ volatilitet

Måler variasjonene til investeringenes meravkastning. Er denne høy, betyr dette at forskjellen på avkastningen til indeks og fond varierer mye fra måling til måling. Er den lav, betyr dette at meravkastningen varierer lite. Også dette uttrykkes i prosent per år. Relativ volatilitet er standardavviket til meravkastningen. Dersom denne er normalfordelt forventes det at to tredjedeler av observasjonene blir i intervallet: gjennomsnittsavvik pluss/ minus et standardavvik.

Omløpshastighet

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

Alfa

Er en korrigeringsfaktor for den del av avkastningen som ikke lar seg forklare av markedsrisikoen/beta. Kan også tolkes som den avkastningen fondet ville hatt dersom referanseindeksen fikk 0 % i avkastning.

Beta

Et mål på fondets følsomhet overfor svingninger i markedet/indeks. Hvis indeksen faller i verdi, og Beta er lavere enn 1, vil fondet normalt falle mindre enn indeks og stige mindre i gode markeder. Dersom Beta er større enn 1, faller fondet mer og stiger mer enn indeks. Måler proporsjonal endring av fondet gitt indeksen avkastning. For eksempel dersom Beta er 1.2 vil fondet endres 20 % mer enn tilsvarende forandring på indeks. Beta kalles også fondets markedsrisiko.

Varighet/durasjon

Gjennomsnittlig veiet løpetid på fondet.

Rentefølsomhet

Fondets rentefølsomhet defineres som den umiddelbare prosentvise endringen i fondets kurs som følge av 1 prosentenhets endring i rentenivået på fondets plasseringer med utgangspunkt i dagens rentenivå.

Information Ratio

Gir en totalvurdering av hvordan fondet har gjort det mot referanseindeksen. Dersom forholdet er positivt og høyt, har fondet hatt en jevn og god meravkastning. Er derimot verdien positiv og lav, har fondet enten hatt en liten positiv avkastning, eller så har det fått sin meravkastning gjennom en høy relativ risiko. Er verdien negativ, har fondet lavere avkastning enn indeks. Måles som brøken mellom meravkastning og relativ volatilitet.

Forventet avkastning

Den avkastning som forventes i de ulike markedene i løpet av en bestemt tidsperiode. Vi benytter en «byggekloss-modell» i våre anslag. Vi tar utgangspunkt i hvilken avkastning vi forventer på risikofrie plasseringer (statssertifikater). Deretter legger vi til en risikopremie for de ulike markedene, avhengig av hvilken risiko de representerer, og hvor i konjunktursyklusen økonomien befinner seg. På lang sikt kan det forventes at man får «betalt» for den ekstra risiko man tar. På kort sikt kan derimot avkastningen avvike sterkt fra det som forventes langsiktig.

Risikopremie

Risikopremie kan beskrives på to måter: 1) Den meravkastning som investoren krever på sin risikofylte investering i forhold til risikofri rente. Denne risikopremien vil alltid være positiv (forventet risikopremie). Vi anvender denne risikopremien som input i vår porteføljeforvaltning. 2) Den meravkastning som investoren faktisk har oppnådd i løpet av en gitt investeringsperiode. Denne faktiske risikopremien kan være negativ i perioder. Vi anvender denne risikopremien i porteføljeevalueringen for å vurdere i hvilken grad investoren har fått betalt for sine risikofylte plasseringer i forhold til å plassere i en 3 måneders norsk statssertifikatindeks.

Barra Aegis

Barra Aegis er verdens ledende analyseprogram for risikokontroll av aksjeporteføljer og brukes av 1.200 finansielle institusjoner i alle verdensdeler. Alfred Berg Kapitalforvaltning bruker Barra Aegis primært for å kontrollere fondenes risikoprofil i forhold til indeksen. Forskjellen mellom historisk Relativ Volatilitet og Barra Aegis analyser er at den første beregner historisk avvik mellom fond/indeks, mens den sistnevnte analyserer mulige differanseavkastninger mellom fondet og indeks i fremtiden. Dersom dette tallet er 3 % forventer vi at fondets avkastning i to av tre år vil ligge i intervallet pluss/minus 3 prosentpoeng fra indeksen avkastning.

Effektiv avkastning/yield

Avkastningsmål på rentebærende plasseringer. Gir indikasjon om hvilken totalavkastning investoren kan oppnå på rentebærende plasseringer dersom plasseringen holdes til forfall og kupongutbetalinger reinvesteres til samme effektive avkastning. Tilsvarende investeringens internrente.

ALFRED BERG PENGEMARKED

ISIN	Verdipapir	Notert	Forfalls- dato	Rente reg. tidspunkt	Nom. verdi	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %
NO0010685829	SELBU SPB FLT 08/16	ABM	2016-08-22	2014-08-22	15 000 000	15 072 000	19 740	15 134 315	0,28%
NO0010591167	SPAREBANK 1 FRN 11/14	ABM	2014-11-11	2014-08-11	15 000 000	15 091 500	-42 105	15 106 562	0,28%
NO0010534688	DNB FRN 09/14	BDL	2014-09-01	2014-09-01	15 000 000	15 000 000	15 375	15 041 625	0,28%
NO0010531304	DNB NOR BANK FRN 08/14	OSE	2014-08-05	2014-08-05	14 500 000	14 546 400	-29 058	14 584 783	0,27%
NO0010641897	GJENSIDIGE BANK FRN 04/17	ABM	2017-04-11	2014-07-11	14 000 000	14 173 900	52 060	14 303 427	0,26%
NO0010563786	SWEDBANK 4.5% 01/15	OSE	2015-01-26	2015-01-26	12 000 000	12 188 400	-1 800	12 186 600	0,22%
NO0010635006	SPAREBANKEN FRN 03/15	ABM	2015-03-16	2014-09-16	11 000 000	10 996 700	105 523	11 116 083	0,20%
NO0010673155	STADSHYPOTEK AB FRN 03/18	OSE	2018-03-12	2014-09-12	11 000 000	11 000 000	73 568	11 085 833	0,20%
NO0010641079	STOREBRAND BK FRN 03/17	ABM	2017-03-27	2014-09-29	10 000 000	10 283 000	88 360	10 374 260	0,19%
NO0010641616	BN BANK ASA FLT 03/17	ABM	2017-03-15	2014-09-17	10 000 000	10 267 000	86 450	10 365 383	0,19%
NO0010663172	KLP BANKEN AS FRN 11/16	ABM	2016-11-16	2014-08-18	10 000 000	10 000 000	238 970	10 278 720	0,19%
NO0010664394	DNB BOLIGKREDITT FRN 11/19	OSE	2019-11-22	2014-08-22	10 000 000	10 067 600	79 100	10 172 267	0,19%
NO0010584964	SPAREBANK 1 SMN FRN 03/16	OSE	2016-03-16	2014-09-17	10 000 000	10 141 000	-2 690	10 147 843	0,19%
NO0010692569	SKANDIABANKEN FLT 10/19	OSE	2019-10-29	2014-07-29	10 000 000	10 022 700	59 660	10 121 282	0,19%
NO0010593155	BUSTADKREDITT SSF FRN 03/16	ABM	2016-03-10	2014-09-10	10 000 000	10 083 200	580	10 097 336	0,19%
NO0010697865	STADSBYGD FLT 12/16	Unotert	2016-12-16	2014-09-16	10 000 000	10 028 500	55 720	10 094 798	0,19%
NO0010564529	SPAREBANK 1 FLT 02/15	ABM	2015-02-03	2014-08-04	10 000 000	10 044 822	-22 832	10 062 590	0,19%
NO0010690894	BERG SPAREBANK FLT 09/16	Unotert	2016-09-30	2014-09-30	10 000 000	9 992 000	65 120	10 057 120	0,19%
NO0010628290	SPB 1 FRN 11/14	ABM	2014-11-04	2014-08-04	9 000 000	9 035 740	-21 646	9 044 754	0,17%
NO0010663099	EIENDOMSKREDITT FRN 05/18	ABM	2018-05-15	2014-08-15	8 000 000	8 094 400	125 808	8 251 590	0,15%
NO0010673726	KLEPP SPAREBANK FRN 03/18	ABM	2018-03-19	2014-09-19	8 000 000	7 983 200	159 288	8 149 895	0,15%
NO0010608011	LANDKREDITT FRN 04/16	Unotert	2016-04-18	2014-07-18	8 000 000	8 056 800	3 448	8 097 201	0,15%
NO0010635691	DNB ASA FRN 01/18	OSE	2018-01-26	2014-07-28	7 000 000	7 305 200	45 269	7 394 936	0,14%
NO0010541378	KREDITTFORENING FLT 10/14	ABM	2014-10-01	2014-07-01	5 000 000	4 995 500	12 735	5 039 860	0,09%
NO0010659824	VERD FRN 09/18	ABM	2018-09-14	2014-09-15	4 000 000	4 045 600	22 932	4 072 763	0,08%
NO0010575913	STOREBRAND FRN 06/17	Unotert	2017-06-05	2014-09-03	4 000 000	4 032 800	2 604	4 042 574	0,07%
NO0010641657	STOREBRAND BANK FRN 04/22	ABM	2022-04-12	2014-07-14	3 000 000	3 135 300	31 800	3 202 777	0,06%
NO0010625619	BUSTADKREDITT FRN 06/16	ABM	2016-06-28	2014-09-29	3 000 000	3 022 200	3 213	3 025 413	0,06%
NO0010560907	AP MØLLER FRN 12/14	BDL	2014-12-16	2014-09-16	86 000 000	86 864 800	-434 800	86 552 741	1,60%
									76,04%
Industri									
NO0010682404	WILH WILHELMOSEN FRN 06/18	OSE	2018-06-13	2014-09-15	32 000 000	32 649 000	111 000	32 822 862	0,61%
NO0010673528	DFDS AS FRN 03/18	OSE	2018-03-21	2014-09-22	15 000 000	15 025 000	518 750	15 557 517	0,29%
NO0010643281	DFDS AS FRN 05/16	OSE	2016-05-02	2014-08-04	10 500 000	10 924 650	-4 650	11 010 688	0,20%
									1,09%
Kraft									
NO0010246234	STATKRAFT FRN 11/14	ABM	2014-11-28	2014-08-29	107 000 000	107 219 400	699	107 440 311	1,98%
NO0010564594	BERGENSHALVØENS FRN 02/15	OSE	2015-02-12	2014-08-12	53 000 000	52 746 890	440 518	53 371 362	0,98%
NO0010675424	HAFSLUND ASA FRN 09/16	OSE	2016-09-30	2014-09-30	37 000 000	36 999 353	400 840	37 400 192	0,69%
NO0010711674	AGDER ENERGI FLT 05/17	OSE	2017-05-29	2014-08-29	35 000 000	34 980 750	-1 820	35 050 797	0,65%
NO0010565278	HAFSLUND ASA FLT 02/15	OSE	2015-02-17	2014-08-18	31 000 000	30 877 240	244 125	31 217 930	0,58%
NO0010689417	RINGERIKS-KRAFT FLT 09/16	ABM	2016-09-16	2014-09-16	25 000 000	25 000 000	260 650	25 289 039	0,47%
NO0010601693	TAFJORD KRAFT FRN 03/16	ABM	2016-03-16	2014-09-16	21 000 000	20 821 500	442 596	21 288 514	0,39%
NO0010600190	AGDER ENERGI AS FRN 03/16	OSE	2016-03-02	2014-09-02	5 000 000	5 021 000	30 130	5 061 824	0,09%
NO0010709231	TAFJORD KRAFT 2.1% 10/14	ABM	2014-01-10	2014-10-01	46 000 000	46 000 000	2 944	46 241 136	0,85%
									6,68%
Særinnskudd									
NOXXX2731876	ALFRED BERG PENGEMARKED		2014-08-27		157 136 358	157 136 358	74 640	157 547 095	2,90%
NOXXX2728272	ALFRED BERG PENGEMARKED		2014-08-21		105 141 499	105 141 499	52 045	105 456 398	1,94%
NOXXX2750514	Sparebank1 Hallingdal Valdres		2014-09-30		78 243 782	78 243 782		78 243 782	1,44%
NOXXX2738423	Fana Sparebank		2014-07-15		53 905 954	53 905 954	485	54 152 250	1,00%
NOXXX2705227	Sandnes Sparebank		2014-09-05		53 609 006	53 609 006	49 588	53 745 441	0,99%
NOXXX2703244	Fana Sparebank		2014-07-10		52 706 568	52 706 568		52 986 440	0,98%
NOXXX2712960	Sparebanken Møre		2014-08-06		51 937 866	51 937 866	16 620	52 133 022	0,96%
NOXXX2741797	Sandnes Sparebank		2014-09-12		52 011 519	52 011 519	16 228	52 028 322	0,96%
NOXXX2742063	Fana Sparebank		2014-09-12		26 912 789	26 912 789	17 251	26 930 346	0,50%
NOXXX2743379	SpareBank 1 BV		2014-09-16		50 000 000	50 000 000	9 250	50 009 717	0,92%
									12,59%
Sum verdipapirportefølje					5 196 495 028	16 700 361	5 230 184 465	96,41%	
Bankinnskudd								242 734 730	4,47%
Andre fordringer								627 606	0,01%
Gjeld								-3 419 843	(0,06%)
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner								-45 306 870	(0,84%)
Total portefølje								5 424 820 087	100,00%

ALFRED BERG KORT STAT

ISIN	Verdipapir	Notert	Forfalls- dato	Rente reg. tidspunkt	Nom. verdi	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %
Statsgaranterte									
XS0695690056	AUSTRIA(REPUBLI FRN 10/16	Luxembourg	2016-10-24	2014-07-24	200 000 000	199 744 550	35 450	200 438 834	27,42%
NO0010571466	FINNVERA PLC 3.86% 04/15	ABM	2015-04-23	2015-04-23	100 000 000	103 648 400	-1 901 000	102 466 523	14,02%
NO0010598469	KFW MEDIUM 4.375% 05/21	BDL	2021-05-25	2015-05-25	5 000 000	5 075 000	522 685	5 619 260	0,77%
NO0010606387	KREDITANST FUR FRN 04/15	BDL	2015-04-15	2014-07-15	159 000 000	159 722 125	-565 351	159 840 437	21,87%
NO0010416662	KREDITANSTALT 5% 05/15	BDL	2015-05-15	2015-05-15	13 000 000	13 634 660	-254 189	13 462 389	1,84%
NO0010452287	KREDITANSTALT 5.25% 05/17	BDL	2017-05-19	2015-05-19	50 000 000	54 810 000	14 150	54 824 150	7,50%
NO0010239296	STOREBAELTSFOR 4.6% 09/16	Unotert	2016-09-23	2014-09-23	6 000 000	6 395 900	-21 266	6 587 001	0,90%
XS0658241087	ØRESUNDSBRO FRN 08/16	London	2016-08-26	2014-08-26	205 000 000	204 971 504	-491 999	204 820 318	28,02%
									102,34%
Renteswap									
	IRS NIBOR/4.295 NOK1220				20 000 000		2 205 194	2 660 749	0,36%
Sum verdipapirportefølje						748 002 139	-456 326	750 719 661	102,71%
Bankinnskudd								10 332 011	1,41%
Gjeld								-341 083	(0,05%)
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner								-29 789 500	(4,08%)
Total portefølje								730 921 089	100,00%

ALFRED BERG OMF KORT

ISIN	Verdipapir	Notert	Forfalls- dato	Rente reg. tidspunkt	Nom. verdi	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %
Finans									
NO0010665177	BUSTADKREDITT FRN 08/19	ABM	2019-08-13	2014-08-13	5 000 000	5 009 250	62 775	5 087 892	7,13%
NO0010601412	DANSKE BANK A/S FRN 03/18	ISE	2018-03-02	2014-09-02	7 000 000	7 032 900	66 675	7 113 186	9,97%
NO0010664394	DNB FRN 11/19	OSE	2019-11-22	2014-08-22	7 000 000	7 047 320	55 370	7 120 587	9,98%
NO0010694425	DNB NOR FLT 11/18	OSE	2019-11-15	2014-08-15	3 000 000	3 005 700	18 936	3 033 524	4,25%
NO0010682636	FANA SPAREBANK FRN 06/19	ABM	2019-06-19	2014-09-19	5 000 000	5 000 000	44 130	5 047 644	7,07%
NO0010662737	GJENSIDIGE BANK FRN 05/19	ABM	2019-05-06	2014-08-06	4 000 000	4 004 800	49 940	4 069 101	5,70%
NO0010651797	LANSFORSKRINGA FRN 09/17	BDL	2017-09-29	2014-09-29	3 000 000	3 046 440	6 852	3 053 292	4,28%
NO0010696990	MØRE FLT 01/20	OSE	2020-01-16	2014-07-16	3 000 000	2 996 400	29 145	3 039 358	4,26%
NO0010703531	NORDEA FLT 06/20	OSE	2020-06-17	2014-09-17	3 000 000	3 017 100	633	3 019 943	4,23%
NO0010641624	PLUSS FRN 03/17	OSE	2017-03-28	2014-09-29	2 000 000	2 025 200	1 214	2 026 414	2,84%
NO0010711831	SPAREBANK 1 FLT 06/20	OSE	2021-06-16	2014-09-17	3 000 000	2 998 380	-2 751	2 997 909	4,20%
NO0010695075	SPAREBANKEN FLT 11/19	OSE	2019-11-22	2014-08-22	1 000 000	1 007 800	673	1 010 900	1,42%
NO0010657232	SPAREBANKEN FRN 09/18	OSE	2018-09-06	2014-09-08	4 000 000	4 042 000	27 280	4 075 920	5,71%
NO0010649056	SPB SØR FRN 06/18	OSE	2018-06-20	2014-09-22	3 000 000	3 040 950	17 634	3 060 701	4,29%
NO0010689664	SSB FLT 09/18	ABM	2018-09-20	2014-09-22	4 000 000	3 998 000	47 064	4 047 642	5,67%
NO0010646847	STADSHYPOTEK AB FRN 05/19	OSE	2019-05-16	2014-08-18	3 000 000	3 037 200	28 275	3 075 038	4,31%
NO0010712953	STADSHYPOTEK FLT 06/20	OSE	2020-06-05	2014-09-05	3 000 000	3 000 000	-2 547	3 001 891	4,21%
NO0010660822	STOREBRAND FRN 06/18	ABM	2018-06-20	2014-09-17	4 000 000	4 022 400	37 096	4 062 736	5,69%
NO0010663727	TERRA FRN 12/19	OSE	2019-12-03	2014-09-03	2 000 000	2 015 000	16 648	2 035 308	2,85%
Sum verdipapirportefølje						69 346 840	505 042	69 978 983	98,04%
Bankinnskudd								1 404 387	1,97%
Gjeld								-7 633	(0,01%)
Total portefølje								71 375 737	100,00%

ALFRED BERG OBLIGASJON 1 - 3

ISIN	Verdipapir	Notert	Forfalls- dato	Rente reg. tidspunkt	Nom. verdi	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Andel i %
N00010691876	STOREBRAND ASA FLT 10/18	ABM	2018-10-22	2014-07-22	15 000 000	15 000 000	430 920	15 532 120	1,07%
N00010660806	STOREBRAND BK 4.45% 10/19	ABM	2019-10-08	2014-10-08	10 000 000	9 980 000	816 510	11 119 592	0,76%
N00010641079	STOREBRAND BK FRN 03/17	ABM	2017-03-27	2014-09-29	10 000 000	9 991 000	380 360	10 374 260	0,71%
N00010647159	STOREBRAND BK FRN 05/17	ABM	2017-05-24	2014-08-25	10 000 000	10 075 000	378 690	10 494 815	0,72%
N00010635071	STOREBRAND FLT 06/17	OSE	2018-06-21	2014-09-17	18 000 000	18 071 200	363 950	18 452 130	1,27%
N00010713183	TOTENS FLT 06/19	OSE	2020-06-08	2014-09-08	33 000 000	32 983 500	165 990	33 198 990	2,28%
N00010624117	TOTENS FRN 08/16	ABM	2016-08-25	2014-08-25	10 000 000	9 860 900	241 380	10 126 197	0,70%
N00010686884	VERD 3.38% 12/18	ABM	2018-12-04	2014-12-04	16 000 000	15 968 000	682 416	16 958 598	1,17%
N00010659824	VERD FRN 09/18	ABM	2018-09-14	2014-09-15	4 000 000	4 038 800	29 732	4 072 763	0,28%
									96,49%
Renteswap									
	IRS NIBOR/4.295 NOK1220				25 000 000		2 756 492	3 325 937	0,23%
	IRS NIBOR/3.7 NOK0921				26 000 000		1 963 730	2 577 243	0,18%
	IRS NIBOR/3.42 NOK1221				15 000 000		-838 816	-1 101 733	(0,08%)
	IRS NIBOR/3.6825 NOK1221				36 200 000		-2 671 302	-3 368 476	(0,23%)
									0,10%
Sum verdipapirportefølje						1 408 903 778	33 951 049	1 453 255 907	99,84%
Bankinnskudd								3 111 106	0,21%
Andre fordringer								78 468	0,01%
Gjeld								-613 793	(0,04%)
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner								-252 196	(0,02%)
Total portefølje								1 455 579 492	100,00%

ALFRED BERG NORDIC HIGH YIELD

ISIN	Verdipapir	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Neste rentereg.	Andel i %
NO0010668106	ALFRED BERG HØYRENTE NOK C-II CLASS	OSE	306 647	98	30 264 734	-70 239	31 178 999		98,56%
Forwards									
	Valutakontrakt - SEK		-31 000 000			-31 000 000	-31 000 000		(98,00%)
	Valutakontrakt - SEK		34 233 300		31 000 000	444 790	31 444 790		99,40%
									1,41%
Sum verdipapirportefølje					30 264 734	374 550	31 623 788		99,97%
Bankinnskudd							11 504		(0,08%)
Andre fordringer							21 563		0,07%
Gjeld							-23 750		0,04%
Total portefølje							31 633 105		100,00%

ALFRED BERG OPTIMAL ALLOKERING

ISIN	Verdipapir	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Neste rentereg.	Andel i %
Aksjefond									
NO0010089501	ALFRED BERG GLOBAL QUANT	Unotert	66 626	288	13 437 470	5 751 459	19 188 928		19,60%
NO0010089402	ALFRED BERG NORGE	Unotert	23 667	615	10 605 841	3 959 352	14 565 193		14,88%
NO0010089444	ALFRED BERG AKTIV	Unotert	7 412	925	4 552 787	2 306 348	6 859 136		7,01%
NO0010089527	ALFRED BERG NORDIC BEST SELECTION	Unotert	18 771	322	3 709 482	2 328 654	6 038 136		6,17%
LU0823399810	PARVEST EQUITY BEST	Luxembourg	3 174	188	4 500 000	521 598	5 021 598		5,13%
IE00B0M62Q58	ISHARES MSCI WORLD UCITS	Unotert	20 000	27	4 339 847	213 775	4 553 621		4,65%
									57,44%
Rentefond									
NO0010668106	ALFRED BERG HØYRENTE C NOK	Unotert	144 083	98	14 214 390	-26 961	14 650 016		14,97%
NO0010089535	ALFRED BERG KORT OBLIGASJON	Unotert	48 680	102	4 988 350	-28 425	5 042 765		5,15%
NO0010089410	ALFRED BERG OBLIGASJON	Unotert	58 195	120	6 661 417	321 608	7 120 070		7,27%
NO0010089428	ALFRED BERG PENGEMARKED	Unotert	13 457	103	1 383 948	3 373	1 402 380		1,43%
									28,82%
Renteinstrument									
Finans									
NO0010641897	GJENSIDIGE BANK VAR 04/17	ABM	3 000 000	102	3 002 340	46 080	3 065 020	2014-07-11	3,13%
NO0010689664	SSB BOLIGKREDITT AS FLT 09/18	ABM	3 000 000	101	2 998 500	35 298	3 035 731	2014-09-22	3,10%
NO0010699341	SØR BOLIGKREDITT AS FLT 03/19	OSE	3 000 000	101	3 000 000	27 831	3 031 033	2014-09-15	3,10%
NO0010571573	HELGELAND BOLIGKREDITT FRN COVD 06/15ABM		3 000 000	101	3 003 000	15 015	3 020 495	2014-09-17	3,09%
NO0010608011	LANDKREDITT BOLIGKREDITT AS FRN 04/16OSE		2 000 000	101	1 990 600	24 462	2 024 300	2014-07-18	2,07%
									14,48%
Sum verdipapirportefølje					82 387 972	15 499 465	98 618 423		100,75%
Bankinnskudd							226 589		0,23%
Andre fordringer							78 687		0,08%
Gjeld							-185 657		(0,19%)
Betalbar skatt							-736 220		(0,75%)
Utsatt skattegjeld							-112 936		(0,12%)
Total portefølje							97 888 886		100,00%

ALFRED BERG KOMBI

ISIN	Verdipapir	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi inkl. renter	Neste rentereg.	Andel i %
Forbruksvarer									
LR0008862868	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	New York	10 000	341	2 260 099	1 144 901	3 405 000		1,24%
Konsumvarer									
F00000000179	BAKKAFROST P/F COMMON	Oslo	58 000	120	3 783 057	3 147 943	6 931 000		2,51%
N00003054108	MARINE HARVEST ASA	Oslo	59 000	84	3 768 566	1 172 684	4 941 250		1,79%
N00003096208	LEROY SEAFOOD GROUP NOK1	Oslo	17 153	224	2 502 341	1 339 931	3 842 272		1,39%
N00010003882	CERMAQ ASA NOK10	Oslo	38 500	85	2 475 958	777 292	3 253 250		1,18%
6,88 %									
Energi									
N00010096985	STATOIL ASA NOK2.50	Oslo	43 700	188	6 414 183	1 818 897	8 233 080		2,99%
LU0075646355	SUBSEA 7 SA USD2	Oslo	26 588	114	2 502 798	538 869	3 041 667		1,10%
N00010199151	PETROLEUM GEO SERVICES	Oslo	40 000	65	2 710 309	-110 309	2 600 000		0,94%
CY0100470919	PROSAFE SE COMMON STOCK	Oslo	45 000	51	2 062 765	214 235	2 277 000		0,83%
N00003089005	FRED OLSEN ENERGY ASA	Oslo	12 828	174	2 931 157	-699 085	2 232 072		0,81%
BMG1190N1002	BW OFFSHORE LTD COM STK	Oslo	200 000	9	1 607 095	192 905	1 800 000		0,65%
7,32%									
Finans									
N00010031479	DNB ASA	Oslo	107 422	112	9 480 564	2 572 184	12 052 748		4,37%
N00010582521	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	Oslo	31 500	110	2 231 989	1 233 011	3 465 000		1,26%
N00006390301	SPAREBANK 1 SMN PRIMARY	Oslo	63 215	54	3 099 379	330 035	3 429 414		1,24%
N00010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Oslo	35 000	60	1 911 592	179 658	2 091 250		0,76%
N00010209331	PROTECTOR FORSIKRING ASA	Oslo	54 656	35	1 507 890	416 001	1 923 891		0,70%
N00010317811	NORWEGIAN PROPERTY NOK0.5	Oslo	150 000	8	1 126 688	5 813	1 132 500		0,41%
BMG173841013	BW LPG LTD COMMON STOCK	Oslo	25 000	90	1 714 426	535 574	2 250 000		0,82%
9,56%									
Industri									
N00010571680	WILH. WILHELMSEN ASA NOK1	Oslo	25 000	53	1 306 401	6 099	1 312 500		0,48%
Sum verdipapirportefølje					252 790 242	22 389 698	276 306 341		100,23%
Bankinnskudd							1 215 410		0,44%
Påløpt utbytte							116 323		0,04%
Gjeld							-368 199		(0,13%)
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner							1 119 659		0,41%
Betalt skatt							-1 617 907		(0,59%)
Utsatt skattegjeld							-1 101 009		(0,40%)
Total portefølje							275 670 618		100,00 %

ALFRED BERG NORGE CLASSIC/INST

ISIN	Navn	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel %
Materialer								
NO0010208051	YARA INTERNATIONAL ASA	Oslo	329 955	307,30	92 056 251	9 338 921	101 395 172	6,04%
NO0005052605	NORSK HYDRO ASA NOK1.098	Oslo	1 691 296	32,83	45 302 861	10 222 387	55 525 248	3,31%
NO0010657505	BØRREGAARD ASA NOK1	Oslo	581 000	44,40	13 635 503	12 160 897	25 796 400	1,54%
								10,89%
Telekom								
NO0010063308	TELENOR ASA ORD NOK6	Oslo	936 141	139,70	101 681 898	29 097 000	130 778 898	7,79%
IT								
NO0003028904	SCHIBSTED ASA NOK1	Oslo	171 581	319,50	36 111 014	18 709 116	54 820 130	3,27%
NO0004822503	ATEA ASA NOK10	Oslo	176 300	70,00	10 117 580	2 223 420	12 341 000	0,74%
NO0010199052	TELIO HOLDING ASA NOK0.10	Oslo	166 240	47,00	6 820 242	993 038	7 813 280	0,47%
IL0010838154	VI(Z)RT ILS0.01	Oslo	1 197 435	26,60	24 140 129	7 711 642	31 851 771	1,90%
								6,37%
Forbruksvarer								
LR0008862868	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	New York	244 243	340,50	49 493 307	33 671 435	83 164 742	4,96%
NO0010196140	NORWEGIAN AIR SHUTLE ASA	Oslo	68 707	201,40	14 102 933	-265 343	13 837 590	0,82%
								5,78%
Konsumvarer								
NO0003054108	MARINE HARVEST ASA	Oslo	996 367	83,75	57 817 005	25 628 732	83 445 736	4,97%
NO0003096208	LERØY SEAFOOD GROUP NOK1	Oslo	217 286	224,00	27 142 255	21 529 809	48 672 064	2,90%
FO0000000179	BAKKAFROST P/F COMMON	Oslo	321 306	119,50	19 496 124	18 899 943	38 396 067	2,29%
NO0010003882	CERMAQ ASA NOK10	Oslo	317 610	84,50	25 179 322	1 658 723	26 838 045	1,60%
NO0010310956	SALMAR ASA NOK0.25	Oslo	156 000	107,00	9 527 514	7 164 486	16 692 000	0,99%
NO0010322431	YA HOLDING ASA NOK3.58	Oslo	1 457 150	17,00	16 106 408	8 665 142	24 771 550	1,48%
NO0003733800	ORKLA ASA NOK1.25	Oslo	625 322	54,65	29 526 735	4 647 112	34 173 847	2,04%
								16,27%
Energi								
NO0010096985	STATOIL ASA NOK2.50	Oslo	659 115	188,40	91 076 117	33 101 149	124 177 266	7,40%
LU0075646355	SUBSEA 7 SA USD2	Oslo	696 816	114,40	78 496 814	1 218 937	79 715 750	4,75%
BMG7945E1057	SEADRILL LTD USD2	Oslo	271 337	243,30	66 081 413	-65 120	66 016 292	3,93%
NO0010199151	PETROLEUM GEO SERVICES	Oslo	840 421	65,00	66 677 187	-12 049 822	54 627 365	3,26%
CY0100470919	PROSAFE SE COMMON STOCK	Oslo	657 248	50,60	30 131 515	3 125 234	33 256 749	1,98%
NO0003089005	FRED OLSEN ENERGY ASA	Oslo	148 390	174,00	33 915 891	-8 096 031	25 819 860	1,54%
NO0003078800	TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO	Oslo	116 764	196,10	17 738 462	5 158 958	22 897 420	1,36%
BMG1190N1002	BW OFFSHORE LTD COM STK	Oslo	1 115 000	9,00	8 297 478	1 737 522	10 035 000	0,60%
								24,82%
Finans								
NO0010273121	B2 FINANS ASA ORD SHS	Oslo	536 421	3,50	311 125	1 566 348	1 877 474	0,11%
NO0010167331	VERDIBANKEN ASA ORDINARY	Oslo	26 824	10,50	456 008	-174 356	281 652	0,02%
NO0010031479	DNB ASA	Oslo	1 484 896	112,20	103 121 445	63 483 886	166 605 331	9,93%
NO0010209331	PROTECTOR FORSIKRING ASA	Oslo	1 295 092	35,20	12 449 480	33 137 758	45 587 238	2,72%
NO0010582521	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	Oslo	333 116	110,00	24 881 718	11 761 042	36 642 760	2,18%
NO0006390301	SPAREBANK 1 SMN PRIMARY	Oslo	492 772	54,25	23 791 830	2 941 051	26 732 881	1,59%
NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Oslo	284 198	59,75	14 086 662	2 894 168	16 980 831	1,01%
NO0003053605	STOREBRAND ASA 'A'NOK5	Oslo	408 343	34,53	14 984 239	-884 155	14 100 084	0,84%
								18,40%
Industri								
BMG173841013	BW LPG LTD COMMON STOCK	Oslo	317 500	90,00	22 242 125	6 332 875	28 575 000	1,70%
NO0010571680	WILH. WILHELMSEN ASA NOK1	Oslo	354 587	52,50	14 570 144	4 045 673	18 615 818	1,11%
NO0005806802	VEIDEKKE NOK0.5	Oslo	193 291	69,00	10 274 166	3 062 913	13 337 079	0,79%
NO0010070063	DOF ASA NOK2	Oslo	406 758	29,50	14 350 626	-2 351 265	11 999 361	0,72%
NO0010215684	AKER SOLUTIONS ASA NOK2	Oslo	84 000	106,60	9 492 086	-537 686	8 954 400	0,53%
BMG454221059	HØGH LNG HLDGS LTD NPV	Oslo	89 578	76,00	6 599 789	208 139	6 807 928	0,41%
BMG4032A1045	GOLDEN OCEAN USD0.1	Oslo	658 000	10,26	7 958 561	-1 207 481	6 751 080	0,40%
NO0010359565	DOF INSTALLER ASA NOK1	Oslo	137 200	12,50	16 117 190	-14 402 190	1 715 000	0,10%
								5,77%
Teknologi								
NO0010170921	DOLPHIN INTERCONNECT	Oslo	3 318 698	6,16	19 844 732	598 447	20 443 180	1,22%
NO0003055501	NORDIC SEMICONDUCTOR	Oslo	613 420	30,40	14 657 026	3 990 942	18 647 968	1,11%
					1 300 860 911	350 653 393		2,33%
Sum verdipapirportefølje								
					1 300 860 911	350 653 393	1 651 514 305	98,41%
Bankinnskudd							53 627 063	3,20%
Påløpt utbytte							2 337 514	0,14%
Gjeld							-17 071 947	(1,02%)
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner							-12 229 943	(0,73%)
Total portefølje							1 678 176 992	100,00%

ALFRED BERG AKTIV

ISIN	Navn	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel %
Materialer								
NO0010208051	YARA INTERNATIONAL ASA	Oslo	59 772	307,30	16 807 706	1 560 230	18 367 936	3,95%
NO0010657505	BØRRREGAARD ASA NOK1	Oslo	244 000	44,40	5 966 977	4 866 623	10 833 600	2,33%
NO0005052605	NORSK HYDRO ASA NOK1.098	Oslo	251 000	32,83	7 090 732	1 149 598	8 240 330	1,77%
Telekom								
NO0010063308	TELENOR ASA ORD NOK6	Oslo	222 846	139,70	25 340 046	5 791 540	31 131 586	6,70%
SE0000648107	IMPACT EUROPE GROUP AB	Stockholm	18 452	0,40	216 622	-209 849	6 773	0,00%
IT								
NO0004822503	ATEA ASA NOK10	Oslo	47 209	70,00	2 673 553	631 077	3 304 630	0,71%
NO0010199052	TELIO HOLDING ASA NOK0.10	Oslo	54 500	47,00	2 374 306	187 194	2 561 500	0,55%
ILO010838154	VI(Z)RT ILS0.01	Oslo	502 612	26,60	10 359 391	3 010 089	13 369 479	2,88%
NO0003028904	SCHIBSTED ASA NOK1	Oslo	39 896	319,50	8 352 833	4 393 939	12 746 772	2,74%
Forbruksvarer								
LR0008862868	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	New York	76 120	340,50	15 713 580	10 205 280	25 918 860	5,58%
NO0010196140	NORWEGIAN AIR SHUTLE ASA	Oslo	18 010	201,40	4 163 155	-535 941	3 627 214	0,78%
Konsumvarer								
NO0003054108	MARINE HARVEST ASA	Oslo	283 130	83,75	15 955 922	7 756 215	23 712 138	5,10%
NO0003096208	LERØY SEAFOOD GROUP NOK1	Oslo	84 990	224,00	9 729 835	9 307 925	19 037 760	4,10%
F00000000179	BAKKAFFROST P/F COMMON	Oslo	151 491	119,50	9 116 467	8 986 707	18 103 175	3,89%
NO0010003882	CERMAQ ASA NOK10	Oslo	126 948	84,50	9 740 255	986 851	10 727 106	2,31%
NO0010310956	SALMAR ASA NOK0.25	Oslo	67 000	107,00	3 990 101	3 178 899	7 169 000	1,54%
Energi								
LU0075646355	SUBSEA 7 SA USD2	Oslo	223 084	114,40	26 222 114	-701 304	25 520 810	5,49%
NO0010096985	STATOIL ASA NOK2.50	Oslo	119 265	188,40	16 289 797	6 179 729	22 469 526	4,83%
NO0010199151	PETROLEUM GEO SERVICES	Oslo	281 129	65,00	22 357 277	-4 083 892	18 273 385	3,93%
NO0003089005	FRED OLSEN ENERGY ASA	Oslo	59 745	174,00	13 255 789	-2 860 159	10 395 630	2,24%
CY0100470919	PROSAFE SE COMMON STOCK	Oslo	204 760	50,60	9 353 724	1 007 132	10 360 856	2,23%
BMG7945E1057	SEADRILL LTD USD2	Oslo	41 182	243,30	8 662 306	1 357 274	10 019 581	2,16%
BMG1190N1002	BW OFFSHORE LTD COM STK	Oslo	392 000	9,00	2 892 645	635 355	3 528 000	0,76%
NO0003078800	TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO	Oslo	12 772	196,10	1 782 181	722 409	2 504 589	0,54%
Finans								
NO0010273121	B2 FINANS ASA ORD SHS	Oslo	169 862	3,50	98 519	495 998	594 517	0,13%
NO0010031479	DNB ASA	Oslo	410 162	112,20	28 776 413	17 243 763	46 020 176	9,90%
NO0010209331	PROTECTOR FORSIKRING ASA	Oslo	637 176	35,20	5 255 391	17 173 205	22 428 595	4,83%
NO0006390301	SPAREBANK 1 SMN PRIMARY	Oslo	167 603	54,25	8 186 984	905 479	9 092 463	1,96%
NO0010582521	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	Oslo	67 700	110,00	3 994 300	3 452 700	7 447 000	1,60%
NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Oslo	113 118	59,75	5 862 559	896 241	6 758 801	1,45%
NO0003053605	STOREBRAND ASA 'A'NOK5	Oslo	111 500	34,53	4 096 598	-246 503	3 850 095	0,83%
Industri								
BMG173841013	BW LPG LTD COMMON STOCK	Oslo	122 000	90,00	8 671 212	2 308 788	10 980 000	2,36%
NO0010571680	WILH. WILHELMSEN ASA NOK1	Oslo	108 700	52,50	3 642 856	2 063 894	5 706 750	1,23%
NO0010070063	DOF ASA NOK2	Oslo	155 313	29,50	4 914 601	-332 868	4 581 734	0,99%
NO0005806802	VEIDEKKE NOK0.5	Oslo	50 623	69,00	2 706 689	786 298	3 492 987	0,75%
BMG454221059	HØGH LNG HLDGS LTD NPV	Oslo	38 178	76,00	2 783 674	117 854	2 901 528	0,62%
NO0010215684	AKER SOLUTIONS ASA NOK2	Oslo	23 000	106,60	2 599 226	-147 426	2 451 800	0,53%
BMG4032A1045	GOLDEN OCEAN USD0.1	Oslo	169 000	10,26	2 043 428	-309 488	1 733 940	0,37%
Teknologi								
NO0010170921	DOLPHIN INTERCONNECT	Oslo	1 415 388	6,16	8 224 517	494 273	8 718 790	1,88%
NO0003055501	NORDIC SEMICONDUCTOR	Oslo	231 766	30,40	6 179 084	866 602	7 045 686	1,52%
						346 443 367	109 291 729	3,39%
Sum verdipapirportefølje					346 443 367	109 291 729	455 735 096	98,04%
Bankinnskudd							11 194 307	2,41%
Påløpt utbytte							790 492	0,17%
Gjeld							-588 391	(0,13%)
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner							-2 290 755	(0,49%)
Total portefølje							464 840 749	100,00%

ALFRED BERG GAMBAK

ISIN	Navn	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel %
Materialer								
NO0010657505	BØRREGAARD ASA NOK1	Oslo	547 309	44,40	15 535 624	8 764 895	24 300 520	3,82%
IT								
NO0010199052	TELIO HOLDING ASA NOK0.10	Oslo	427 645	47,00	13 876 464	6 222 851	20 099 315	3,16%
NO0003028904	SCHIBSTED ASA NOK1	Oslo	48 485	-	8 337 561	7 153 397	15 490 958	2,43%
IL0010838154	V(Z)RT ILS0.01	Oslo	926 000	26,60	23 687 289	944 311	24 631 600	3,87%
NO0003109407	ELTEK ASA NOK1	Oslo	1 000 000	59,75	6 405 401	3 094 599	9 500 000	1,49%
NO0010015175	CYVIZ AS SHS	Oslo	80 000	201,40	1 112 000	88 000	1 200 000	0,19%
10,95%								
Forbruksvarer								
LR0008862868	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	New York	146 500	340,50	31 290 885	18 592 365	49 883 250	7,84%
NO0010196140	NORWEGIAN AIR SHUTLE ASA	Oslo	31 811	29,50	7 730 522	-1 323 786	6 406 735	1,01%
8,84%								
Konsumvarer								
NO0003096208	LERØY SEAFOOD GROUP NOK1	Oslo	171 910	224,00	18 801 817	19 706 023	38 507 840	6,05%
NO0003054108	MARINE HARVEST ASA	Oslo	427 410	83,75	25 284 986	10 510 601	35 795 588	5,62%
FO0000000179	BAKKAFROST P/F COMMON	Oslo	255 000	119,50	13 537 170	16 935 330	30 472 500	4,79%
NO0010310956	SALMAR ASA NOK0.25	Oslo	211 500	107,00	12 950 521	9 679 979	22 630 500	3,56%
NO0010003882	CERMAQ ASA NOK10	Oslo	219 728	84,50	19 279 205	-712 189	18 567 016	2,92%
NO0010081235	DIAGENIC ASA NOK0.50	Oslo	8 416 295	9,50	12 639 911	-4 391 942	8 247 969	1,30%
22,23%								
Energi								
LU0075646355	SUBSEA 7 SA USD2	Oslo	250 397	114,40	32 559 214	-3 913 797	28 645 417	4,50%
BMG1190N1002	BW OFFSHORE LTD COM STK	Oslo	2 300 000	9,00	17 790 160	2 909 840	20 700 000	3,25%
NO0010199151	PETROLEUM GEO SERVICES	Oslo	287 060	65,00	21 123 624	-2 464 724	18 658 900	2,93%
BMG7945E1057	SEADRILL LTD USD2	Oslo	60 000	47,50	14 816 070	-218 070	14 598 000	2,29%
CY0100470919	PROSAFE SE COMMON STOCK	Oslo	232 809	52,50	10 211 578	1 568 557	11 780 135	1,85%
14,83%								
Finans								
NO0010031479	DNB ASA	Oslo	561 321	112,20	40 017 951	22 962 265	62 980 216	9,89%
NO0010209331	PROTECTOR FORSIKRING ASA	Oslo	1 250 553	35,20	11 079 930	32 939 535	44 019 466	6,92%
NO0006390301	SPAREBANK 1 SMN PRIMARY	Oslo	248 402	6,16	12 639 449	836 360	13 475 809	2,12%
NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Oslo	193 413	50,60	10 333 934	1 222 492	11 556 427	1,82%
NO0010317811	NORWEGIAN PROPERTY NOK0.5	Oslo	1 000 000	157,00	7 510 249	39 752	7 550 000	1,19%
NO0010273121	B2 FINANS ASA ORD SHS	Oslo	204 062		118 357	595 860	714 217	0,11%
22,04%								
Industri								
BMG173841013	BW LPG LTD COMMON STOCK	Oslo	238 527	90,00	16 493 874	4 973 556	21 467 430	3,37%
US35922M1027	FRONTLINE 2012 LTD USD2	Oslo	315 000	319,50	13 848 003	1 114 497	14 962 500	2,35%
NO0010571680	WILH. WILHELMSEN ASA NOK1	Oslo	252 724	54,25	8 796 194	4 471 816	13 268 010	2,08%
BMG067231032	AVANCE GAS HLDGS LTD	Oslo	50 000	0,98	6 284 413	1 565 588	7 850 000	1,23%
NO0010070063	DOF ASA NOK2	Oslo	243 605	7,55	7 362 049	-175 701	7 186 348	1,13%
10,17%								
Teknologi								
NO0010170921	DOLPHIN INTERCONNECT	Oslo	2 346 445	243,30	9 258 361	5 195 740	14 454 101	2,27%
Sum verdipapirportefølje								
					450 712 765	168 888 000	619 600 765	97,33%
Bankinnskudd							16 819 907	2,64%
Påløpt utbytte							964 583	0,15%
Gjeld							-6 344 770	(1,00%)
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner							5 533 492	0,87%
Total portefølje							636 573 976	100,00%

ALFRED BERG INDEKS CLASSIC/INST

ISIN	Navn	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel %
Materialer								
NO0010208051	YARA INTERNATIONAL ASA	Oslo	66 394	307,30	16 820 258	3 582 618	20 402 876	5,75%
NO0005052605	NORSK HYDRO ASA NOK1.098	Oslo	522 739	32,83	14 055 308	3 106 213	17 161 521	4,84%
								10,59%
Telekom								
NO0010063308	TELENOR ASA ORD NOK6	Oslo	278 183	139,70	33 263 717	5 598 448	38 862 165	10,95%
IT								
NO0003028904	SCHIBSTED ASA NOK1	Oslo	29 527	319,50	7 931 591	1 502 285	9 433 877	2,66%
NO0004822503	ATEA ASA NOK10	Oslo	28 274	70,00	1 512 777	466 403	1 979 180	0,56%
NO0003109407	ELTEK ASA NOK1	Oslo	50 000	9,50	350 323	124 677	475 000	0,13%
								3,35%
Forbruksvarer								
LR0008862868	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	New York	25 209	340,50	5 710 083	2 873 582	8 583 665	2,42%
NO0010196140	NORWEGIAN AIR SHUTLE ASA	Oslo	10 686	201,40	1 763 635	388 525	2 152 160	0,61%
NO0003033102	KONGSBERG AUTOMOTIVE	Oslo	132 000	7,09	751 153	184 727	935 880	0,26%
NO0003035305	EKORNES NOK1(REGD)	Oslo	9 032	81,75	692 934	45 432	738 366	0,21%
								3,50%
Konsumvarer								
NO0003054108	MARINE HARVEST ASA	Oslo	113 231	83,75	6 413 499	3 069 597	9 483 096	2,67%
NO0010310956	SALMAR ASA NOK0.25	Oslo	20 000	107,00	1 516 006	623 994	2 140 000	0,60%
F00000000179	BAKKAFROST P/F COMMON	Oslo	17 000	119,50	1 880 940	150 560	2 031 500	0,57%
NO0003096208	LERØY SEAFOOD GROUP NOK1	Oslo	8 000	224,00	1 097 407	694 593	1 792 000	0,51%
NO0003733800	ORKLA ASA NOK1.25	Oslo	298 864	54,65	13 343 643	2 989 274	16 332 918	4,60%
								8,96%
Helse								
NO0003106700	BIONOR PHARM ASA NOK0.25	Unotert	50 000	2,62	142 071	-11 071	131 000	0,04%
Energi								
NO0010096985	STATOIL ASA NOK2.50	Oslo	410 502	188,40	61 650 335	15 688 242	77 338 577	21,80%
BMG7945E1057	SEADRILL LTD USD2	Oslo	64 200	243,30	14 061 858	1 558 002	15 619 860	4,40%
LU0075646355	SUBSEA 7 SA USD2	Oslo	97 591	114,40	10 982 861	181 549	11 164 410	3,15%
NO0003078800	TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO	Oslo	37 500	196,10	5 523 550	1 830 200	7 353 750	2,07%
NO0003921009	DNO ASA COMMON STOCK NOK	Oslo	223 326	23,59	3 140 340	2 127 920	5 268 260	1,48%
NO0010199151	PETROLEUM GEO SERVICES	Oslo	79 050	65,00	5 249 264	-111 014	5 138 250	1,45%
CY0100470919	PROSAFE SE COMMON STOCK	Oslo	87 464	50,60	3 820 528	605 151	4 425 678	1,25%
NO0003089005	FRED OLSEN ENERGY ASA	Oslo	12 500	174,00	2 569 136	-394 136	2 175 000	0,61%
NO0010345853	DET NORSKE OLJESELSKAP	Oslo	30 545	67,00	2 135 586	-89 071	2 046 515	0,58%
NO0010686934	REC SOLAR ASA COMMON	Oslo	13 500	93,45	1 087 293	174 282	1 261 575	0,36%
NO0010234552	AKER ASA SER 'A' NOK28	Oslo	9 672	242,00	1 748 156	592 468	2 340 624	0,66%
								37,80%
Finans								
NO0010031479	DNB ASA	Oslo	360 114	112,20	30 705 360	9 699 431	40 404 791	11,39%
NO0010582521	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	Oslo	72 734	110,00	6 616 333	1 384 407	8 000 740	2,25%
NO0003053605	STOREBRAND ASA 'A'NOK5	Oslo	164 753	34,53	5 559 351	129 570	5 688 921	1,60%
NO0010317811	NORWEGIAN PROPERTY NOK0.5	Oslo	182 443	7,55	1 435 911	-58 466	1 377 445	0,39%
NO0005638858	OLAV THON EIENDOMSSELSKAP	Oslo	10 390	113,50	1 128 254	51 011	1 179 265	0,33%
NO0003021909	ABG SUNDAL COLLIER HLDG	Oslo	153 300	5,50	618 849	224 301	843 150	0,24%
								16,20%
Industri								
NO0010215684	AKER SOLUTIONS ASA NOK2	Oslo	57 550	106,60	4 813 986	1 320 844	6 134 830	1,73%
NO0003043309	KONGSBERG GRUPPEN ASA NOK	Oslo	22 306	139,00	2 666 537	433 997	3 100 534	0,87%
NO0005806802	VEIDEKKE NOK0.5	Oslo	38 095	69,00	1 822 849	805 706	2 628 555	0,74%
BMG173841013	BW LPG LTD COMMON STOCK	Oslo	28 000	90,00	2 313 446	206 554	2 520 000	0,71%
NO0005668905	TOMRA SYSTEMS ASA NOK1	Oslo	43 716	49,90	2 016 734	164 694	2 181 428	0,61%
NO0010571698	WILH. WILHELMSEN HLDG ASA	Oslo	9 300	193,00	1 549 091	245 809	1 794 900	0,51%
BMG850801025	STOLT-NIELSEN LTD USD1	Oslo	8 581	150,00	1 132 455	154 695	1 287 150	0,36%
NO0010571680	WILH. WILHELMSEN ASA NOK1	Oslo	23 293	52,50	1 019 218	203 665	1 222 883	0,34%
BMG4032A1045	GOLDEN OCEAN USD0.1	Oslo	107 000	10,26	1 277 969	-180 149	1 097 820	0,31%
NO0003067902	HEXAGON COMPOSITES ASA	Oslo	27 000	36,50	1 057 527	-72 027	985 500	0,28%
NO0003078107	AF GRUPPEN ASA NOK0.05	Oslo	10 314	72,00	676 709	65 899	742 608	0,21%
NO0003103103	Q-FREE NOK0.38	Oslo	9 558	14,20	218 988	-83 264	135 724	0,04%
								6,72%
Teknologi								
NO0010040611	OPERA SOFTWARE SA NOK0.02	Oslo	43 000	81,80	2 153 840	1 363 560	3 517 400	0,99%
NO0010112675	REC SILICON ASA COMMON	Oslo	725 000	3,55	1 409 041	1 161 809	2 570 850	0,72%
NO0003055501	NORDIC SEMICONDUCTOR	Oslo	59 250	30,40	1 486 849	314 351	1 801 200	0,51%
					448 926 513	98 686 696	355 983 397	100,00%
Sum verdipapirportefølje								
Bankinnskudd						1 754 506		0,49%
Påløpt utbytte						297 433		0,08%
Gjeld						-13 093 215		(3,69%)
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner						10 158 165		2,86%
Betalbar skatt						-258 781		(0,07%)
Total portefølje						354 841 504		100,00%

ALFRED BERG HUMANFOND

ISIN	Navn	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel %
Materialer								
N00010208051	YARA INTERNATIONAL ASA	Oslo	17 385	307,30	4 860 942	481 469	5 342 411	5,68%
N00005052605	NORSK HYDRO ASA NOK1.098	Oslo	92 880	32,83	2 777 749	271 502	3 049 250	3,24%
N00010657505	BØRREGAARD ASA NOK1	Oslo	30 500	44,40	742 335	611 865	1 354 200	1,44%
								10,36%
Telekom								
N00010063308	TELENOR ASA ORD NOK6	Oslo	51 472	139,70	4 817 063	2 373 576	7 190 638	7,64%
IT								
N00003028904	SCHIBSTED ASA NOK1	Oslo	9 378	319,50	2 071 965	924 306	2 996 271	3,18%
N00004822503	ATEA ASA NOK10	Oslo	12 277	70,00	543 986	315 404	859 390	0,91%
N00010199052	TELIO HOLDING ASA NOK0.10	Oslo	10 000	47,00	435 653	34 348	470 000	0,50%
IL0010838154	VI(Z)RT ILS0.01	Oslo	61 000	26,60	1 833 419	-210 819	1 622 600	1,72%
								6,32%
Forbruksvarer								
LR0008862868	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	New York	13 330	340,50	2 603 647	1 935 218	4 538 865	4,82%
N00010196140	NORWEGIAN AIR SHUTLE ASA	Oslo	4 100	201,40	647 812	177 928	825 740	0,88%
								5,70%
Konsumvarer								
N00003054108	MARINE HARVEST ASA	Oslo	53 876	83,75	2 946 181	1 565 934	4 512 115	4,79%
N00003096208	LERØY SEAFOOD GROUP NOK1	Oslo	12 323	224,00	1 515 588	1 244 764	2 760 352	2,93%
F00000000179	BAKKAFROST P/F COMMON	Oslo	18 442	119,50	856 764	1 347 055	2 203 819	2,34%
N00010003882	CERMAQ ASA NOK10	Oslo	17 768	84,50	1 413 348	88 048	1 501 396	1,60%
N00010310956	SALMAR ASA NOK0.25	Oslo	12 500	107,00	787 019	550 481	1 337 500	1,42%
N00003733800	ORKLA ASA NOK1.25	Oslo	33 000	54,65	1 557 143	246 307	1 803 450	1,92%
								15,00%
Energi								
N00010096985	STATOIL ASA NOK2.50	Oslo	34 642	188,40	4 831 679	1 694 874	6 526 553	6,93%
LU0075646355	SUBSEA 7 SA USD2	Oslo	37 008	114,40	3 423 113	810 602	4 233 715	4,50%
BMG7945E1057	SEADRILL LTD USD2	Oslo	13 638	243,30	2 759 961	558 165	3 318 125	3,53%
N00010199151	PETROLEUM GEO SERVICES	Oslo	48 400	65,00	3 912 970	-766 970	3 146 000	3,34%
CY0100470919	PROSAFE SE COMMON STOCK	Oslo	35 593	50,60	1 554 456	246 550	1 801 006	1,91%
N00003089005	FRED OLSEN ENERGY ASA	Oslo	9 594	174,00	2 201 870	-532 514	1 669 356	1,77%
N00003078800	TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO	Oslo	6 000	196,10	815 738	360 862	1 176 600	1,25%
BMG1190N1002	BW OFFSHORE LTD COM STK	Oslo	75 000	9,00	568 509	106 491	675 000	0,72%
								23,96%
Finans								
N00010031479	DNB ASA	Oslo	82 508	112,20	5 770 582	3 486 815	9 257 398	9,84%
N00010209331	PROTECTOR FORSIKRING ASA	Oslo	80 156	35,20	742 688	2 078 804	2 821 491	3,00%
N00010582521	GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	Oslo	24 270	110,00	1 946 051	723 649	2 669 700	2,84%
N00006390301	SPAREBANK 1 SMN PRIMARY	Oslo	28 189	54,25	1 379 073	150 181	1 529 253	1,62%
N00010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Oslo	19 563	59,75	979 158	189 731	1 168 889	1,24%
N00010167331	VERDIBANKEN ASA ORDINARY	Oslo	32 000	10,50	544 000	-208 000	336 000	0,36%
N00003053605	STOREBRAND ASA 'A'NOK5	Oslo	21 877	34,53	809 924	-54 511	755 413	0,80%
								19,70%
Industri								
BMG173841013	BW LPG LTD COMMON STOCK	Oslo	20 500	90,00	1 452 181	392 819	1 845 000	1,96%
US35922M1027	FRONTLINE 2012 LTD USD2	Oslo	25 000	47,50	1 185 776	1 724	1 187 500	1,26%
N00010571680	WILH. WILHELMSSEN ASA NOK1	Oslo	20 000	52,50	1 029 041	20 959	1 050 000	1,12%
N00005806802	VEIDEKKE NOK0.5	Oslo	9 712	69,00	527 765	142 363	670 128	0,71%
N00010070063	DOF ASA NOK2	Oslo	22 000	29,50	638 569	10 431	649 000	0,69%
N00010215684	AKER SOLUTIONS ASA NOK2	Oslo	5 000	106,60	565 322	-32 322	533 000	0,57%
BMG454221059	HOEGH LNG HLDGS LTD NPV	Oslo	6 000	76,00	461 191	-5 191	456 000	0,48%
BMG4032A1045	GOLDEN OCEAN USDO.1	Oslo	36 000	10,26	435 354	-65 994	369 360	0,39%
								7,18%
Teknologi								
N00010170921	DOLPHIN INTERCONNECT	Oslo	200 462	6,16	1 197 649	37 197	1 234 846	1,31%
N00003055501	NORDIC SEMICONDUCTOR	Oslo	31 000	30,40	740 609	201 791	942 400	1,00%
						70 883 841	21 505 890	2,31%
Sum verdipapirportefølje					70 883 841	21 505 890	92 389 731	98,17%
Bankinnskudd							3 277 710	3,48%
Påløpt utbytte							124 623	0,13%
Gjeld							-143 321	(0,15%)
Uoppgjorte verdipapirtransaksjoner							-1 536 766	(1,63%)
Total portefølje							94 111 976	100,00%

ALFRED BERG DEEPWATER ENERGY [C I]

ISIN	Navn	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel %
Energi								
US6267171022	MURPHY OIL CORP COM USD1	New York	750	66,50	281 420	25 188	306 608	7,91%
US0325111070	ANADARKO PETROLEUM CORP	New York	420	109,38	185 139	97 276	282 415	7,28%
AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD COMMON	New York	350	117,51	143 653	109 186	253 699	6,54%
US20825C1045	CONOCOPHILLIPS USD0.01	New York	480	85,78	179 660	73 461	253 121	6,53%
US6370711011	NATIONAL OILWELL VARCO	New York	400	82,54	165 017	37 950	202 967	5,23%
US6752321025	OCEANEERING INTERNATIONAL	New York	370	77,01	146 305	28 861	175 166	4,52%
US0572241075	BAKER HUGHES INC USD1	New York	350	73,71	103 222	55 375	158 597	4,09%
NO0010096985	STATOIL ASA NOK2.50	Oslo	800	188,80	116 247	34 793	151 040	3,89%
NO0010199151	PETROLEUM GEO SERVICES	Oslo	2 200	64,95	184 553	-41 663	142 890	3,68%
US0500951084	ATWOOD OCEANICS INC USD1	New York	400	52,07	122 169	5 872	128 041	3,30%
US13342B1052	CAMERON INTERNATIONAL	New York	300	67,21	91 140	32 813	123 953	3,20%
LU0611695635	PACIFIC DRILLING SA NPV	New York	2 000	9,97	125 778	-3 196	122 582	3,16%
GB00B4VLR192	ENSCO PLC SHS CLASS A	New York	350	55,28	114 514	4 429	118 942	3,07%
AU000000WPL2	WOODSIDE PETROLEUM NPV	Perth	500	41,07	114 168	4 507	118 675	3,06%
NL0000360618	SBM OFFSHORE N.V. EURO.25	Paris	1 200	11,76	120 827	-2 288	118 539	3,06%
FR0000131708	TECHNIP NPV	Paris	150	80,09	97 590	3 322	100 912	2,60%
CY0100470919	PROSAFE SE COMMON STOCK	Larnaca	2 000	50,30	104 437	-3 837	100 600	2,59%
US30249U1016	FMC TECHNOLOGIES INC	New York	260	60,55	80 515	16 265	96 781	2,50%
BMG1190N1002	BW OFFSHORE LTD COM STK	Oslo	10 000	8,99	64 332	25 568	89 900	2,32%
US2616081038	DRESSER RAND GROUP	New York	230	63,04	82 435	6 699	89 134	2,30%
BMG7945E1057	SEADRILL LTD USD2	Oslo	300	242,90	69 302	3 568	72 870	1,88%
LU0075646355	SUBSEA 7 SA USD2	Oslo	600	114,20	79 420	-10 900	70 352	1,81%
SG1U13932587	SWIBER HOLDINGS LTD NPV	Singapore	25 000	0,55	71 994	-4 870	67 124	1,73%
								86,25%
Finans								
SG1T22929874	KEPPEL REIT MANAGEMENT	Singapore	560	1,28	3 500	31	3 531	0,09%
Industri								
LU0156801721	TENARIS S.A. USD1	Milano	700	17,22	79 596	21 656	101 252	2,61%
US8864231027	TIDEWATER INC USD0.10	New York	250	55,83	94 343	-8 539	85 804	2,21%
KR7010140002	SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES	Korea	500	27 050,00	101 695	-19 535	82 159	2,12%
NL0010556684	FRANKS INTL NV EURO.01	Amsterdam	600	24,17	80 494	8 658	89 151	2,30%
SG1U68934629	KEPPEL CORP NPV	Singapore	2 000	10,79	98 881	7 433	106 314	2,74%
								11,98%
Sum verdipapirportefølje							3 813 119	98,32%
Bankinnskudd							70 625	1,82%
Gjeld							-5 551	(0,14%)
Total portefølje							3 878 193	100,00%

ALFRED BERG NORDIC BEST SELECTION

ISIN	Navn	Notert	Antall	Markeds- kurs	Kostpris	Urealisert gevinst/tap	Markedsverdi	Andel %
Danmark								
DK0010244425	AP MØLLER-MAERSK A/S	Copenhagen	330	12 810,00	3 257 281	1 506 544	4 763 825	3,84%
DK0010253921	SCHOUW & CO DKK10	Copenhagen	8 000	267,50	1 247 209	1 164 398	2 411 607	1,94%
DK0010268606	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	Copenhagen	6 000	274,70	1 231 534	625 854	1 857 388	1,50%
DK0010272632	GN STORE NORD DKK4	Copenhagen	4 500	156,00	157 424	633 674	791 097	0,64%
DK0010274414	DANSKE BANK A/S DKK10	Copenhagen	16 500	153,90	2 042 010	819 632	2 861 642	2,31%
DK0060079531	DSV DKK1	Copenhagen	14 700	177,50	2 076 260	864 153	2 940 414	2,37%
DK0060534915	NOVO NORDISK A/S COMMON	Copenhagen	27 500	250,60	6 081 301	1 684 862	7 766 163	6,26%
								18,85%
Finland								
FI0009000202	KESKO OYJ NPV SER'B'	Helsinki	3 000	28,87	536 729	190 926	727 655	0,59%
FI0009000285	AMER SPORTS CORP NPV'A'	Helsinki	7 000	14,95	583 094	296 125	879 219	0,71%
FI0009000681	NOKIA CORP NPV	Helsinki	81 000	5,53	2 625 529	1 137 762	3 763 291	3,03%
FI0009003305	SAMPO SER'A'NPV	Helsinki	18 000	36,95	3 423 402	2 164 446	5 587 848	4,50%
FI0009005318	NOKIAN RENKAA(NOKIAN	Helsinki	5 000	28,50	1 064 878	132 337	1 197 216	0,96%
FI0009005987	UPM-KYMMENE OYJ NPV	Helsinki	18 000	12,48	1 908 454	-21 138	1 887 316	1,52%
FI0009013403	KONE OYJ NPV ORD 'B'	Helsinki	12 000	30,48	2 724 242	348 697	3 072 938	2,48%
								13,79%
Storbritannia								
GB0009895292	ASTRAZENECA ORD	London	5 700	496,90	1 587 280	1 012 438	2 599 718	2,09%
LU0075646355	SUBSEA 7 SA USD2	London	14 481	114,40	1 630 183	26 443	1 656 626	1,33%
								3,43%
Bermudas								
BMG067231032	AVANCE GAS HLDGS LTD	Bermuda	9 000	157,00	1 098 000	315 000	1 413 000	1,14%
Norge								
NO0003054108	MARINE HARVEST ASA	Oslo	23 000	83,75	1 513 888	412 362	1 926 250	1,55%
NO0003089005	FRED OLSEN ENERGY ASA	Oslo	7 782	174,00	1 858 669	-504 601	1 354 068	1,09%
NO0003096208	LEROY SEAFOOD GROUP NOK1	Oslo	13 000	224,00	2 036 150	875 850	2 912 000	2,35%
NO0010003882	CERMAQ ASA NOK10	Oslo	10 845	84,50	1 151 294	-234 892	916 403	0,74%
NO0010031479	DNB ASA	Oslo	27 000	112,20	1 883 867	1 145 533	3 029 400	2,44%
NO0010063308	TELENOR ASA ORD NOK6	Oslo	10 000	139,70	1 266 745	130 255	1 397 000	1,13%
NO0010070063	DOF ASA NOK2	Oslo	50 000	29,50	2 045 954	-570 954	1 475 000	1,19%
NO0010096985	STATOIL ASA NOK2.50	Oslo	6 500	188,40	981 180	243 420	1 224 600	0,99%
NO0010199151	PETROLEUM GEO SERVICES	Oslo	18 000	65,00	1 173 884	-3 884	1 170 000	0,94%
LR0008862868	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	New York	5 000	340,50	1 121 335	581 165	1 702 500	1,37%
NO0010571680	WILH. WILHELMSSEN ASA NOK1	Oslo	16 000	52,50	504 756	335 244	840 000	0,68%
								14,46%
Sverige								
SE0000103699	HEXAGON AB SER'B'NPV	Stockholm	13 500	215,40	1 809 181	859 901	2 669 082	2,15%
SE0000106270	HENNES & MAURITZ AB NPV	Stockholm	24 000	292,00	6 040 526	391 926	6 432 452	5,18%
SE0000107401	INVESTOR AB SER'A'NPV	Stockholm	12 500	244,00	1 540 775	1 258 736	2 799 512	2,26%
SE0000108656	TELEFONAKTIEBOLAGET LM	Stockholm	75 000	80,75	5 234 759	324 107	5 558 866	4,48%
SE0000109290	HOLMEN AB SER'B'NPV	Stockholm	11 800	238,90	2 627 628	-40 127	2 587 501	2,08%
SE0000112724	SVENSKA CELLULOSA AB SCA	Stockholm	15 800	174,10	1 563 456	961 410	2 524 866	2,03%
SE0000113250	SKANSKA AB COMMON STOCK	Stockholm	15 500	152,50	1 919 223	250 399	2 169 622	1,75%
SE0000114837	TRELLEBORG AB SER'B'NPV	Stockholm	26 500	142,20	1 741 527	1 717 293	3 458 820	2,79%
SE0000115446	VOLVO(AB) SER'B'NPV	Stockholm	40 000	92,05	3 515 996	-136 389	3 379 607	2,72%
SE0000163594	SECURITAS AB SER'B'NPV	Stockholm	36 000	79,25	2 174 713	443 978	2 618 691	2,11%
SE0000190126	INDUSTRIVARDEN AB	Stockholm	15 000	141,10	1 481 451	461 226	1 942 677	1,57%
SE0000221723	MEDA AB NPV A	Stockholm	31 500	116,10	2 042 239	1 314 559	3 356 798	2,70%
SE0000382335	AUTOLIV INC RECEIPT SEK	Stockholm	3 000	715,00	1 683 947	284 890	1 968 837	1,59%
SE0000427361	NORDEA BANK AB NPV	Stockholm	68 000	94,30	4 708 551	1 177 216	5 885 767	4,74%
SE0000455057	FASTIGHETS BALDER AB NPV	Stockholm	15 000	90,50	0	1 246 012	1 246 012	1,00%
SE0000667891	SANDVIK AB NPV	Stockholm	21 000	91,30	1 709 457	50 380	1 759 837	1,42%
SE0000667925	TELIASONERA AB NPV	Stockholm	62 000	48,81	2 549 029	228 655	2 777 685	2,24%
SE0000806994	JM AB NPV	Stockholm	4 000	248,00	508 244	402 285	910 530	0,73%
SE0000825820	LUNDIN PETROLEUM AB NPV	Stockholm	15 000	135,20	1 817 807	43 638	1 861 446	1,50%
SE0000869646	BOLIDEN AB NPV	Stockholm	10 000	96,95	1 002 607	-112 730	889 878	0,72%
SE0003950864	CONCENTRIC AB NPV	Stockholm	19 000	94,25	0	1 643 680	1 643 680	1,32%
								47,09%
Sum verdipapirportefølje				94 483 649	28 082 699	122 566 348	98,75%	
Bankinnskudd							1 181 670	0,95%
Påløpt utbytte							525 168	0,42%
Gjeld							-156 905	(0,13%)
Total portefølje							124 116 281	100,00 %

Fondsinformasjon

Fond	Tegningsprovisjon	Forvalterhonorar	Innløsningsprovisjon	Min. tegningsbeløp	Konto-nummer
Alfred Berg Likviditet	0.0 %	0.1 %	0.0 %	5 000 000,-	8200.01.37800
Alfred Berg Pengemarked	0.0 %	0.4 %	0.0 %	100 000,-	8200.01.26698
Alfred Berg Kort Obligasjon	0.0 %	0.4 %	0.0 %	100 000,-	8200.01.62643
Alfred Berg Kort Stat	0.0 %	0.55 %	0.0 %	100 000,-	8200.01.21106
Alfred Berg Obligasjon 1-3	0.0 %	0.5 %	0.0 %	100 000,-	8200.01.91279
Alfred Berg Obligasjon	0.0 %	0.6 %	0.0 %	250 000,-	8200.01.26663
Alfred Berg Obligasjon 3-5	0.0 %	0.35 %	0.0 %	1 000 000,-	8200.01.91309
Alfred Berg OMF Kort I	0.0 %	0.15 %	0.0 %	10 000 000,-	1503.29.25771
Alfred Berg OMF Kort II	0.0 %	0.12 %	0.0 %	15 000 000,-	1503.29.25771
Alfred Berg Lang Obligasjon	0.0 %	0.6 %	0.0 %	100 000,-	8200.01.29468
Alfred Berg Høyrente CI	0.0 %	0,45 %**	0.0 %	1 000,-	1503.06.09015
Alfred Berg Høyrente CII	0.0 %	0,80 %	0.0 %	1 000,-	1503.06.09015
Alfred Berg Høyrente C-EUR	0.0 %	0,80 %	0.0 %	EUR 150,-	1503.06.09015
Alfred Berg Høyrente C-USD	0.0 %	0,80 %	0.0 %	USD 150,-	1503.06.09015
Alfred Berg High Yield SEK	0.0 %	0.90 %	0.0 %	100,-	8210.08.32166
Alfred Berg Kombi	0.0 %	1.5 %	0.0 %	25 000,-	8200.01.70808
Alfred Berg Optimal Allokering	0.0 %	1.25 %	0.0 %	25 000,-	5083.05.55908
Alfred Berg Indeks Classic	0.0 %	0.19 %	0.0 %	25 000,-	8200.01.70883
Alfred Berg Indeks INST	0.0 %	0,6 %	0.0 %	10 000 000,-	8200.01.70883
Alfred Berg Norge Classic	0.0 %	1.2 %	0.0 %	5 000,-	8200.01.26728
Alfred Berg Norge INST	0.0 %	0,7 %	0.0 %	10 000 000,-	8200.01.26728
Alfred Berg Aktiv	0.0 %	1.5 %	0.0 %	25 000,-	8200.01.23125
Alfred Berg Gambak	0.0 %	1.8 %*	0.0 %	25 000,-	8200.01.70778
Alfred Berg Humanfond	0.0 %	1,8%	0.0 %	2 000,-	1503.10.68093
Alfred Berg Global Deepwater Energy CI/II/III - INST I/II/III	0.0 %	1,75 % CI/II/III 0,8 % INST I/ II/III **	0.0 %	1 000,-	1503.30.01719
Alfred Berg Global Quant	0.0 %	1.6 %	0.0 %	1 000,-	8200.01.47377
Alfred Berg Nordic Best Selection	0.0 %	1.5 %	0.0 %	25 000,-	8200 01.62678

* 10 % av verdistigningen, minimum 1,8 % og maks 5 % av gjennomsnittlig forvaltningskapital

**Forvaltningsselskapet belaster i tillegg fondet med en symmetrisk forvaltningsgodtgjørelse beregnet ut fra forvalterens resultater. Ved en prosentvis større verdiendring enn fondets referanseindeks, vil forvaltningsselskapet i tillegg til den daglige faste forvaltningsgodtgjørelsen beregne 20 % godtgjørelse av verdiendringen utover fondets referanseindeks. Samlet forvaltningsgodtgjørelse kan ikke overstige 0,85 %. Ved en prosentvis lavere verdiendring enn fondets referanseindeks, trekkes 20 prosent av verdifallet fra forvaltningsgodtgjørelsen. Samlet forvaltningsgodtgjørelse kan ikke bli lavere enn 0,05 prosent.

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Foretaksnr. 956 241 308

Olav V's gate 5, Postboks 1294 Vika, N-0111 Oslo, Norway, Telefon +47 22 00 51 00, Faks +47 22 00 51 05

www.alfredberg.no, kundesenter.no@alfredberg.com

Selskap innenfor BNP Paribas.