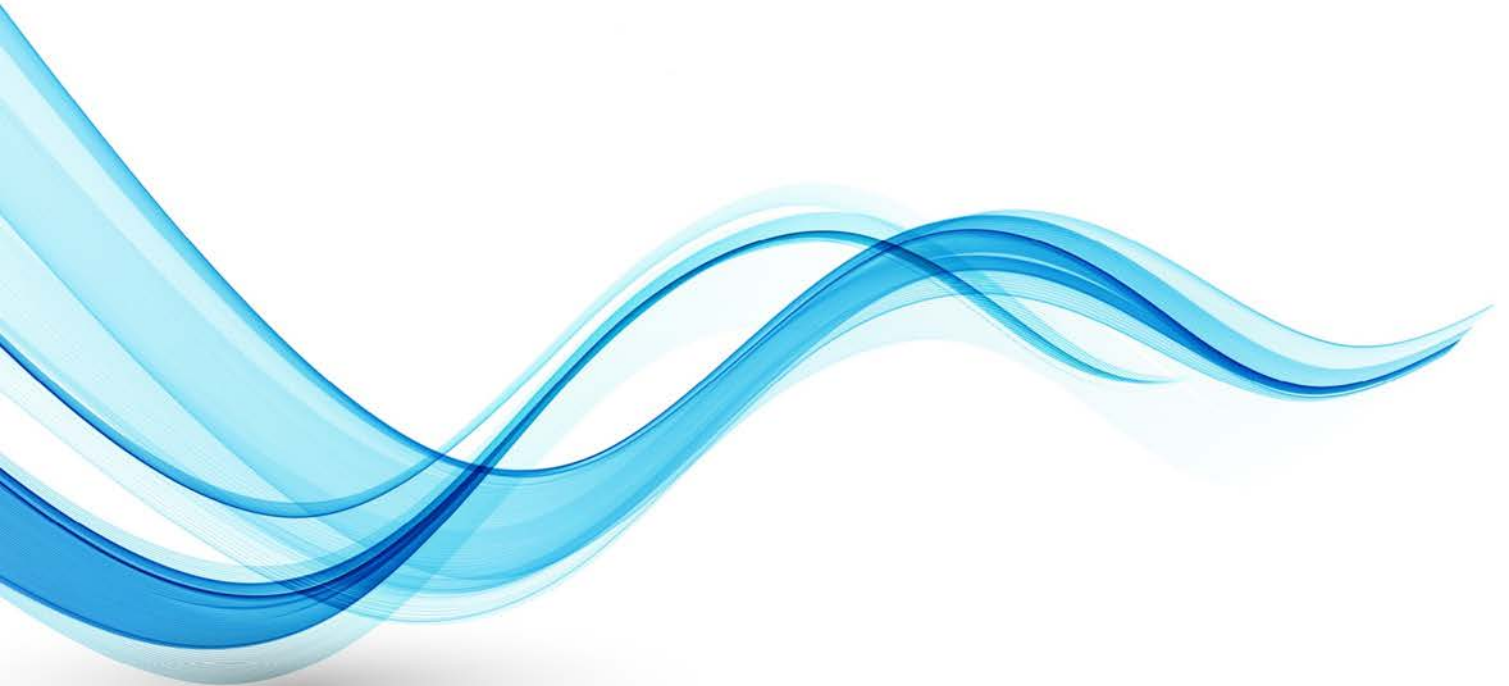


# Halvårsberättelse 2018

Alfred Berg Fonder AB



## HALVÅRSBERÄTTELSE PER DEN 30 JUNI 2018 ALFRED BERG FONDER AB

<b>VD-ord</b>	<b>3</b>
<b>Fondförvaltare och rådgivare</b>	<b>4</b>
<b>Alfred Berg Fastighetsfond Norden</b>	<b>6</b>
<b>Alfred Berg Ryssland</b>	<b>13</b>
<b>Alfred Berg Sverige Plus</b>	<b>21</b>
<b>Alfred Berg Hållbar Tillväxt Sverige</b>	<b>28</b>
<b>Alfred Berg Ränteallokering Plus</b>	<b>35</b>
<b>Alfred Berg Obligationsfond Plus Hållbar</b>	<b>43</b>
<b>Alfred Berg Penningmarknadsfond Hållbar</b>	<b>51</b>
<b>Alfred Berg Företagsobligationsfond Hållbar</b>	<b>58</b>
<b>Alfred Berg Bear</b>	<b>66</b>
<b>Alfred Berg Bull</b>	<b>72</b>
<b>Alfred Berg Income</b>	<b>78</b>
<b>Alfred Berg Nordic Equity Momentum</b>	<b>88</b>
<b>Alfred Berg Nordic Investment Grade ACC</b>	<b>95</b>
<b>Beskrivning av aktuella jämförelseindex</b>	<b>102</b>
<b>Definitioner av risk- och avkastningsmått</b>	<b>103</b>

## VD-ORD

### ETT VOLATILT FÖRSTA HALVÅR PÅ FINANSMARKNADERNA

Det första halvåret 2018 har bjudit på både hopp och förtvivlan på finansmarknaderna världen över. I början av året såg vi en kraftig uppgång som en effekt av de skattesänkningar som amerikanske presidenten Donald Trump baxade igenom i kongressen i slutet av 2017. Skattesänkningarna gynnade såväl privatpersoner med sänkta inkomstskatter, som företag som fick en kraftigt sänkt bolagsskatt. Aktiemarknaderna tog till sig dessa skattesänkningar med öppna armar och vinstestimaten för framförallt amerikanska aktier sköt i höjden. Med stigande vinstestimater sjunker automatiskt värderingen, givet att kurserna står stilla, men aktiemarknaderna stod inte stilla. Istället avancerade de upp på bred basis och toppade slutligen i februari när en kombination av oro för snabbt stigande inflation och ett antal intrikata handelsstrategier genomfördes i syfte att öka just volatiliteten på marknaderna, något som tog musten ur optimismen. Oron visade sig dock vara relativt kortsiktig. Parallellt med de finanspolitiska stimulanserna i USA passade den amerikanska centralbanken på att fortsätta höja styrrentan, samt att försiktigt minska balansräkningen på de tillgångar som köpts under krisåren. Detta ledde till stigande marknadsräntor, vilket varit ett återkommande tema under första delen av året.

Dessa omvärldsfaktorer, liksom spänningarna i relationen mellan USA och Nordkorea samt politisk osäkerhet i Italien, präglade även den svenska börsen som utvecklades slagigt fram till halvårsskiftet.

### ALFRED BERGS ARBETE INOM HÅLLBARA INVESTERINGAR

Alfred Bergs målmedvetna arbete inom hållbara investeringar fortsätter. Som grundplatta i all vår förvaltning utgår vi från den policy för ansvarsfulla investeringar som vi delar inom hela BNP Paribas Asset Management. Den innebär bland annat att vi exkluderar företag som bedöms bryta mot FN:s tio principer inom Global Compact (mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och anti-korruption). Vi ställer också vissa minimikrav på företag inom branscher med särskilt höga hållbarhetsrisker.

Alfred Bergs förvaltning vilar på två ben, Norden och Ryssland. Det är marknader med väldigt olika förutsättningar på hållbarhetsområdet. De nordiska länderna präglas av en miljö- och hållbarhetspolitik som vuxit fram under fem decennier. Tack vare det finns många framsynta och innovativa företag, inte minst på klimatområdet. Vår fond, Alfred Berg Hållbar Tillväxt Sverige, är en spegling av den utvecklingen. Rysslands historia är annorlunda och klimatfrågan är inte prioriterad i rysk politik. Som det till ytan största landet i världen, med stora utsläpp och en av världens största exportörer av fossila bränslen, har de en viktig roll i världen. Dock har Ryssland ännu inte ratificerat Parisavtalet. Som utländska investerare kan vi vara med och skapa en del av det tryck som vi skulle önska kom från ryska politiker och lagstiftare. Under våren startade vi upp ett dialogprojekt om klimatrisker med företagen i vår fond Alfred Berg Ryssland. Som utgångspunkt genomför vi en enkätstudie där företagen ombeds beskriva om, och i så fall hur, klimatförändringarna hanteras i styrningen och utvecklingen av verksamheten. Resultatet hjälper oss dels att se nyanser på en marknad med hög exponering mot klimatrisker, dels kommer det att styra vår fortsatta ägardialog.

### MARKNADSUTSIKTER

Blickar vi framåt kan vi troligtvis förvänta oss högre volatilitet. Världsekonomin expanderar fortfarande, men den synkronisering som skedde i slutet av 2016, och som gynnat världsekonomin, har av många olika anledningar blivit allt mer osynkroniserad. Skiljt från bara 6 månader sedan har BNP-estimaterna sjunkit i många länder, även om det fortfarande är tal om expansion. Givet att tillväxten är osynkroniserad är det också troligt att vänta sig att börsen utvecklar sig mer i sidled, tills nya katalysatorer träder fram som kan ge ytterligare stöd till tillväxten världen över. Handelsrelationerna har genom president Trump utvecklats till det sämre, då han föresatt sig att omförhandla i princip alla handelsavtal samtidigt. Det i sig skapar en osäkerhet på marknaderna och ger en viss nedsidesrisk för det andra halvåret.



*Francisco Juan*

## FONDFÖRVALTARE OCH RÅDGIVARE

**Alfred Berg Fonder AB har uppdragit åt Alfred Berg Kapitalförvaltning AB att för fondbolagets räkning förvalta tillgångarna i samtliga fonder. Här nedan presenteras förvaltningsteamet hos Alfred Berg Kapitalförvaltning AB.**

### SVENSK/NORDISK RÄNTEFÖRVALTNING

**Förvaltade fonder:** Alfred Berg Penningmarknadsfond Hållbar, Alfred Berg Obligationsfond Plus Hållbar, Alfred Berg Företagsobligationsfond Hållbar, Alfred Berg Ränteaallokering Plus, Alfred Berg Income, Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc.

#### **STEFAN LARSSON – förvaltare och chef för svenska ränteteamet**

Tidigare portföljförvaltare/analytiker inom räntor och valutor på första AP-fonden, strateg/analytiker portföljförvaltning och analys på AFA Försäkring samt kvantitativ analytiker på Folksam.

#### **DAN FALKEBORN – förvaltare**

Tidigare ansvarig för räntehandel på Länsförsäkringar, interbankchef, interbankmäklare och derivatförvaltare på Nordbanken Trading och Upplandsbanken.

**Rådgivare:** Fonden Alfred Berg Nordic Investment Grade Acc är en så kallad matarfond, som investerar i den norska mottagar-fonden Alfred Berg Nordic Investment Grade, N00010752538. Mottagarfonden förvaltas av Alfred Berg Kapitalförvaltning AS i Oslo.

### SVENSK/NORDISK AKTIEFÖRVALTNING

**Förvaltade fonder:** Alfred Berg Fastighetsfond Norden, Alfred Berg Sverige Plus, Alfred Berg Hållbar Tillväxt Sverige

#### **PETER VAN BERLEKOM – förvaltare och chef för svenska aktieteamet**

Tidigare förvaltare, ansvarig för Europaförvaltningen och chef för aktieteamet på Nordea samt aktiechef på Alecta med fokus på aktiv aktieförvaltning i Sverige och Europa.

#### **JONAS ANDERSSON – förvaltare**

Tidigare aktieanalytiker med fokus på bygg- och fastighetsbolag på bl a Hagströmer & Qviberg, ABG Sundal Collier, Nordea och Danske Bank. Även byggattaché i Bonn med ansvar för global byggbevakning.

#### **JOHAN STEIN – förvaltare**

Tidigare bl a chef för aktieanalys samt för nordiska aktier och hedgefonder på Nordea Investment Management med portföljansvar för europeiska aktier och fonder. Även arbetat som oberoende konsult inom finansområdet.

#### **ANITA LINDBERG – ESG-analytiker och ansvarig för strategisk utveckling inom ESG och hållbart värdeskapande**

Tidigare rådgivare inom hållbart företagande på kommunikationsbyrå Hallvarsson & Halvarsson, ESG-analytiker på Swedbank Robur och GES Investment Services.

### TAKTISK ALLOKERING

**Förvaltade fonder:** Alfred Berg Bear, Alfred Berg Bull, Alfred Berg Nordic Equity Momentum

#### **JONAS OLAVI – förvaltare och chef för TAA-teamet**

Tidigare aktiestrateg och Senior Private Banker på Nordea, VD och placeringsansvarig på Michael Östlund & Company, samt förvaltare på Delphi Placeringsrådgivning.

#### **ULF TORELL – förvaltare**

Tidigare aktiestrateg på Ålandsbanken, förvaltare på Erik Penser Fonder samt ränte- och valutaanalytiker på SEB och Swedbank.

### AKTIEFÖRVALTNING RYSSLAND OCH ÖSTEUROPA

**Förvaltade fonder:** Alfred Berg Ryssland

#### **MATS WANDRELL – förvaltare och chef för Ryssland/Östeuropa-teamet**

Tidigare aktieanalytiker Nordea Investment Management, östeuropaförvaltare sedan 1997 på bl a Nordea och Swedbank Robur. En av grundarna av hedgefondbolaget EME Partners inriktade på Östeuropa inklusive Ryssland och Turkiet.

#### **DAN FREDRIKSON – förvaltare**

Tidigare portföljförvaltare och ansvarig för trading på Länsförsäkringar, aktiemäklare på NeoNet Securities, Nordiska Fondkommission och Bohusbanken.

#### **CECILIA PERSSON – analytiker**

Tidigare institutionell förvaltare och analytiker på Alfred Berg Kapitalförvaltning med inriktning på europeiska och svenska aktier.

**Rådgivare:** TKB Investment Partners i S:t Petersburg fungerar som rådgivare vid förvaltning av fonden Alfred Berg Ryssland.

---

## **INVESTERA I ALFRED BERGS FONDER**

#### **INSTITUTIONELLA KUNDER**

Institutionella kunder som är intresserade av att investera i någon av Alfred Bergs fonder är välkomna att kontakta oss direkt på telefon 08-562 347 00 mellan klockan 09.00-17.00 alla vardagar.

#### **PRIVATKUNDER**

Som privatkund har du möjlighet att köpa våra fonder hos någon av följande Internetdistributörer:

- [www.avanza.se](http://www.avanza.se)
- [www.fondmarknaden.se](http://www.fondmarknaden.se)
- [www.nordnet.se](http://www.nordnet.se)

Du kan även ta kontakt med någon av våra samarbetspartners som distribuerar Alfred Bergs fonder. De kan också bistå med rådgivning kring ditt sparande. Exempel på samarbetspartners:

- Carnegie Investment Bank
- Danica Fondförsäkring
- Movestic
- Länsförsäkringar
- Nordea
- Pensionsmyndigheten
- SEB
- Skandia
- Swedbank

## ALFRED BERG FASTIGHETSFOND NORDEN

Organisationsnummer 515602-4951

### FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

#### KURSENTVECKLING

Andelsvärdet i andelsklass A har under första halvåret ökat med 8,2 procent (SEK). Fondens jämförelseindex Carnegie Real Estate Return index ökade under samma period med 7,9 procent (SEK).

#### DET GÅNGNA HALVÅRET

Marknaden för kommersiella fastigheter har fortsatt att utvecklas starkt. Hyresuppgången har hållit i sig och de noterade fastighetsbolagen har fortsatt att rapportera signifikanta värdeökningar för bestånden. Under årets första kvartal ökade värdena med i snitt en procent. De rapporter som hittills presenterats för det andra kvartalet pekar på en liknande värdeökning, kanske till och med högre.

Fastighetsbolagen handlas fortfarande till substansrabatter, men de högre aktiekurserna har sporrat några av bolagen att emittera nya aktier och några andra att upphöra med återköp. Givet kursuppgångarna har utköpen och bolagsfusionerna också blivit färre än vi hade väntat oss.

Efter en bred och stor nedgång för aktier i bostadsutvecklare under 2017 har kurserna nu stabiliserats något och bostadspriserna på andrahandsmarknaden ser ut att ha slutat att falla. Marknadens oro för dessa bolag är dock fortsatt hög.

De förändringar vi gjort i portföljen är att, drivet av vår värderingsmodell, minska innehaven något i bland annat Castellum, FastPartner, Hemfosa, Stendörren och NP3. Vi har också sålt det mesta av våra innehav i Tobin (bud), Victoria Park (bud), Trianon, Sagax D och Akelius. Istället har vi ökat i Fabege och Hufvudstaden, båda med stor Stockholmsexponering. Efter en stark uppgång under våren för de klassiska fastighetsbolagen, har vi nu valt att åter investera lite mer i byggbolag och kvalitetsbolag inom bostadsutveckling. Vi har således ökat något i Skanska och efter en mycket svag kursutveckling valt att gå in i JM igen.

Positionerna i Fabege och D. Carnegie bidrog mest positivt till fondens avkastning i absoluta tal och positionerna i Klöver och Hemfosa bidrog mest negativt. Relativt index bidrog övervikten i Stendörren och undervikten i Wallenstam mest positivt. Mest negativt relativt index tyngde övervikterna i Hemfosa och Klöver.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

Vi bedömer att de faktorer som för närvarande påverkar bolagen positivt i huvudsak kommer att bestå under de närmaste åren. Vi förväntar oss således en fortsatt stark hyresmarknad, framförallt i Sverige och Norge, och en gynnsam lågräntemiljö, om än på en lite högre nivå än tidigare. Därför kommer bolagen sannolikt fortsätta att utvecklas väl. Under andra halvan av 2018 bedömer vi att tillväxten i substansvärden framförallt kommer att drivas av operativt kassaflöde, högre hyresnivåer och projektutveckling. Påverkan från lägre avkastningskrav kommer däremot att vara begränsad.

#### RISKER

Om konjunkturen skulle försämrats kan det få effekt på fastighetsbolagens vakans- och hyresnivåer och därmed på aktiekurserna. Högre räntor kan också påverka sektorn negativt. Ur ett fundamentalt perspektiv ser vi emellertid en "räntekudde" på cirka två procentenheter. Först om räntan för den femåriga svenska statobligationen skulle stiga mer än så, ser vi en risk för att kommersiella fastighetspriser skulle börja sjunka och därmed långsiktigt påverka aktiekurser för fastighetsbolagen negativt. Potentiellt nya fastighetsrelaterade skatter utgör också en viss risk. Vi gör dock bedömningen att en förändring av reavinstbeskattningen av kommersiella fastigheter inte är aktuell det närmaste året.

## EKONOMISK ÖVERSIKT

### ANDELSKLASS A SEK

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	715 308	333,18	2 146 916	-	8,2	7,9
2017-12-31	712 606	307,80	2 315 143	-	10,7	13,9
2016-12-31	900 464	277,93	3 239 904	-	9,3	7,9
2015-12-31	845 435	254,35	3 359 349	-	28,2	29,1
2014-12-31	556 914	198,33	2 808 041	-	37,5	38,6
2013-12-31	223 634	144,21	1 550 772	-	17,4	21,4
2012-12-31	121 686	122,77	991 197	-	17,4	19,4
2011-12-31	50 697	104,60	484 656	-	4,6 <sup>1)</sup>	7,2 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Avser perioden 2011-11-21 - 2011-12-31

### ANDELSKLASS B SEK

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	248 645	186,04	1 336 517	-	8,8	7,9
2017-12-31	228 600	171,05	1 336 419	-	11,8	13,9
2016-12-31	336 378	153,00	2 198 566	-	10,3	7,9
2015-12-31	164 372	138,69	1 185 175	-	29,4	29,1
2014-12-31	157 526	107,15	1 470 178	-	7,15 <sup>2)</sup>	6,62 <sup>2)</sup>

<sup>2)</sup> Avser perioden 2014-11-28 - 2014-12-31

### ANDELSKLASS C NOK

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	6 037	126,76	47 626	-	-1,6	-1,6
2017-12-31	7 783	128,80	60 426	-	16,9	20,1
2016-12-31	12 162	110,19	104 577	-	-1,0	-2,3
2015-12-31	4 632	111,28	41 624	-	11,3 <sup>3)</sup>	9,2 <sup>3)</sup>

<sup>3)</sup> Avser perioden 2015-11-13 - 2015-12-31

### ANDELSKLASS E SEK

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2015-12-31	104 449	104,25	1 001 953	-	4,2 <sup>4)</sup>	3,1 <sup>4)</sup>

<sup>4)</sup> Avser perioden 2015-12-22 - 2015-12-31

Jämförelseindex: Carnegie Real Estate Return Index

## BALANSRÄKNING

<b>BELOPP I KKR</b>	<b>NOT</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		896 967	918 566
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>896 967</b>	<b>918 566</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		73 062	29 872
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 519	-
Övriga tillgångar		6	1 845
<b>Summa tillgångar</b>		<b>972 554</b>	<b>950 283</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 226	1 143
Övriga skulder		738	152
<b>Summa skulder</b>		<b>1 964</b>	<b>1 295</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1, 2</b>	<b>970 590</b>	<b>948 988</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>



## REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

### Allmänna redovisningsprinciper

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

### Värderingsregler

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

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

### Nyckeltal

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

## NOTER

Belopp i kkr om inget annat anges.

### NOT 1 FINANSIELLA INSTRUMENT

Innehav per 2018-06-30

VÄRDEPAPPER	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>KATEGORI 1 ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>			
LEHTO GROUP OYJ, FINLAND, EUR	98 163	10 193	1,05
TECHNOPOLIS PLC, FINLAND, EUR	317 000	12 779	1,32
<b>FINLAND</b>		<b>22 972</b>	<b>2,37</b>
AF GRUPPEN A ORD, NORGE, NOK	10 834	1 566	0,16
ENTRA ASA, NORGE, NOK	29	4	0
OLAV THON EIENDOMSSELSKAP AS, NORGE, NOK	40 507	6 652	0,69
SELVAAG BOLIG, NORGE, NOK	204 073	9 376	0,97
VEIDEKKE, NORGE, NOK	143 855	12 950	1,33
<b>NORGE</b>		<b>30 549</b>	<b>3,15</b>
AGORA	100 000	1 890	0,19
AMASTEN HOLDING	1 509 685	6 401	0,66
ATRIUM LJUNGBERG AB-B SHS	232 000	33 547	3,46
BALDER B	381 116	89 105	9,18
BONAVA AB B	53 372	5 609	0,58
BYGGPARTNER I DALARNA	112 650	3 537	0,36
CASTELLUM AB	173 803	25 228	2,6
CATENA AB	85 139	14 882	1,53
COREM PROPERTY GROUP AB-A	144 599	1 344	0,14
COREM PROPERTY GROUP-B SHARE	1 501 740	13 996	1,44
D. CARNEGIE & CO B	279 857	40 635	4,19
DIÖS FASTIGHETER AB	373 279	20 064	2,07
FABEGE B	840 000	89 779	9,25
FASTPARTNER AB	798 618	38 729	3,99
HEBA FASTIGHETS AB-B	141 800	15 527	1,6
HEMFOSA FASTIGHETER	546 453	57 268	5,9
HUFVUDSTADEN AB-A SHS	466 136	59 805	6,16
JM	51 189	8 190	0,84
KLÖVERN B	3 947 264	39 236	4,04
KUNGSLEDEN AB	949 966	58 708	6,05
MAGNOLIA BOSTAD AB	217 602	13 927	1,43
NCC AB-B SHS	35 000	5 213	0,54
NP3 FASTIGHETER PREF	24 836	839	0,09
NP3 FASTIGHETER	88 181	4 947	0,51
PANDOX	287 513	43 759	4,51
PLATZER FASTIGHETER HOLD-B	702 221	41 080	4,23
SAGAX B	397 146	44 083	4,54
SAGAX D	39 714	1 295	0,13

SKANSKA AB-B SHS	124 000	20 187	2,08
STENDÖRREN AB	168 786	14 516	1,5
TRIANON B-SHARE	3 733	269	0,03
WIHLBORG FASTIGHETER	288 016	29 850	3,08
<b>SVERIGE</b>		<b>843 447</b>	<b>86,9</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>896 967</b>	<b>92,41</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>896 967</b>	<b>92,41</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>		<b>896 967</b>	<b>92,41</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>73 623</b>	<b>7,59</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>970 590</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

## NOT 2 FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	<b>2018-01-01- 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>
Fondförmögenhet vid årets början	948 988	1 249 003
<b>Andelklass A</b>		
Andelsutgivning	112 528	220 461
Andelsinlösen	-162 917	-479 944
<b>Andelklass B</b>		
Andelsutgivning	18	22
Andelsinlösen	-1	-144 205
<b>Andelklass C</b>		
Andelsutgivning	542	627
Andelsinlösen	-2 160	-5 745
Periodens resultat enligt resultaträkning	73 592	108 769
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>970 590</b>	<b>948 988</b>

Stockholm den 31 augusti 2018

Jörgen Jonsson  
Verkställande direktör  
Alfred Berg Fonder AB

## ALFRED BERG RYSSLAND

Organisationsnummer 504400-6251

### FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

#### KURSENTVECKLING

Andelsvärdet har under första halvåret ökat med 9,4 procent. Fondens jämförelseindex MSCI Russia 10/40 Net index ökade under samma period med 12,6 procent.

#### DET GÅNGNA HALVÅRET

Det huvudsakliga negativa bidraget till fondens utveckling kom från undervikten i Tatneft, innehavet i telekommunikationsföretaget VEON, som inte ingår i index, samt undervikten i gasproducenten Novatek. Tack vare stigande oljepris, förändrad utdelningspolicy och höjda förväntningar från investerare har Tatnefts aktie utvecklats väl under första halvåret. VEON underpresterade marknaden, sannolikt på grund av brist på positiva nyheter trots bolagets ganska starka grundläggande ekonomiska ställning. Novatek gynnades huvudsakligen av nyheten att franska företaget Total köper 10 procent av Novateks andel i Arctic LNG-projektet.

De innehav som bidrog mest positivt under perioden var övervikten i diamantproducenten Alrosa, undervikten i Polyus Gold samt fondens position i Gazprom Neft som inte ingår i index. Alrosa överträffade marknaden på grund av ett starkt finansiellt resultat och att förändringar i bolagets utdelningspolitik tolkats positivt. Polyus Gold utvecklades sämre, främst på grund av investerarnas oro för att företaget kan komma att tas upp på USA:s sanktionslista. Gazprom Neft utvecklades väl, främst på grund av de stigande oljepriserna under perioden. Bidrog gjorde också bolagets starka fundamenta och förmågan att kunna generera höga fria kassaflöden under de närmaste åren.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

Under det andra halvåret förväntar vi oss att den ekonomiska situationen i Ryssland kommer ge fortsatt stöd till både ryska aktier och rubeln:

- Under 2018 inledde Rysslands ekonomi en ny era, där skillnaden är mycket liten mellan den ryska och amerikanska inflationen (2,5 procent i Ryssland mot 2,1 procent i USA). Detta är främst en följd av den ryska centralbankens (CBR) insatser vid genomförandet av sin inflationsmålspolitik. Även vid CBR:s långsiktiga inflationsmål på 4 procent skulle skillnaden mellan de två ländernas inflation vara liten, vilket tyder på att det inte finns någon ytterligare faktor som sätter press på den ryska valutan mot den amerikanska dollarn.
- Vi bedömer att den globala oljemarknaden på medellång sikt sannolikt kommer fortsätta att vara balanserad när det gäller utbud och efterfrågan. Följaktligen förväntar vi oss att rörelsen i oljepriset kommer att vara intervallbunden, vilket också ger stöd för antagandet att rubeln sannolikt kommer att vara oförändrad under de närmaste 6 månaderna.

Vi förväntar oss att fonden ger en väsentligt positiv avkastning under de kommande 12 månaderna .

- Den genomsnittliga utdelningen för ryska bolag är cirka 6-7 procent. Avkastningen stöds av bolagens stabila fria kassaflöden, som bör uppgå till cirka dubbelt så höga nivåer som de förväntade utdelningarna.
- Fria kassaflöden bedöms växa med cirka 6 procent. Utvalda företag kommer sannolikt att kunna presentera höga tillväxttal, även i dagens låga tillväxtmiljö. Detta tack vare effektiv förvaltning, anpassning av majoritets- och minoritetsaktieägarnas intressen samt andra företagsspecifika faktorer. Ett högt genomsnittligt oljepris jämfört med under 2017 bör också bidra till tillväxten i fria kassaflöden.
- Centralbankens styrräntesänkningar har en positiv effekt då de normalt stödjer börskursutvecklingen.
- Vi förväntar oss att aktierna i portföljen kommer att närma sig sina motiverade värden, vilket kan bidra till cirka 26 procent av avkastningen för fonden.

Vi har för avsikt att behålla placeringarna i fonden i stort sett intakta. Vi anser att fonden är väl positionerad för ett scenario med låg tillväxt i rysk ekonomi. Fonden investerar i stor utsträckning i värdeaktier i de företag som enligt vår bedömning kan generera tvåsiffriga kassaflöden på medellång sikt och är måna om att dela ut en stor del av dessa kassaflöden med sina aktieägare. En mindre del av portföljen finns i företag som vi bedömer kan investera effektivt i tillväxt även i en ganska hård makroekonomisk miljö.

#### **RISKER**

Riskerna med att investera i Ryssland är bland annat valutakursrörelser, oljepris och eventuella ytterligare sanktioner. Styrräntan förväntas sjunka något tack vare lägre inflationstryck i ekonomin. Det finns en hög förväntan på räntesänkningar och om dessa inte införlivas kan det uppstå högre volatilitet på den ryska aktiemarknaden.

## EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	906 762	506,75	1 789 380	-	9,4	12,6 <sup>1)</sup>
2017-12-31	975 848	463,21	2 106 725	-	-2,2	-9,3 <sup>1)</sup>
2016-12-31	1 515 711	473,54	3 200 836	-	64,4	66,1 <sup>1)</sup>
2015-12-31	671 706	287,97	2 332 536	-	18,9	15,4 <sup>1)</sup>
2014-12-31	481 898	242,20	1 989 630	-	-36,1	-30,5 <sup>1)</sup>
2013-12-31	967 254	379,17	2 550 972	-	4,3	-3,3 <sup>1)</sup>
2012-12-31	1 167 888	363,56	3 212 364	-	7,2	8,8 <sup>1)</sup>
2011-12-31	1 076 662	339,15	3 174 578	-	-24,4	-22,5 <sup>1)</sup>
2010-12-31	1 664 309	448,38	3 711 807	-	20,9	21,7 <sup>1)</sup>
2009-12-31	1 437 064	370,97	3 873 793	-	115,4	127,4 <sup>1)</sup>
2008-12-31	756 767	172,22	4 394 098	-	-68,1	-65,7 <sup>2)</sup>

Jämförelseindex:

<sup>1)</sup> MSCI Russia 10/40 Net Return Custom Index (USD)

<sup>2)</sup> RTS CAP Index

## BALANSRÄKNING

<b>BELOPP I KKR</b>	<b>NOT</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		894 603	962 483
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>894 603</b>	<b>962 483</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		8 796	6 165
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 136	4 098
Övriga tillgångar		1 838	9 214
<b>Summa tillgångar</b>		<b>914 373</b>	<b>981 960</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 191	1 973
Övriga skulder		4 420	4 139
<b>Summa skulder</b>		<b>7 611</b>	<b>6 112</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>1, 2</b>	<b>906 762</b>	<b>975 848</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga



## REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

### **ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

### **VÄRDERINGSREGLER**

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

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

### **NYCKELTAL**

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

## NOTER

Belopp i kkr om inget annat anges.

### NOT 1 FINANSIELLA INSTRUMENT

Innehav per 2018-06-30

VÄRDEPAPPER	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>KATEGORI 1 ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>			
BASHNEFT PAO -PREF, RYSSLAND, RUB/SEK	183	45	0,00
GAZPROM NEFT PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	27 535	1 271	0,14
GAZPROM NEFT-SPONSORED ADR, RYSSLAND, USD/SEK	123 879	28 396	3,13
GAZPROM PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	1 704 668	34 253	3,78
LUKOIL PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	136 834	84 820	9,35
NOVATEK PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	67 347	8 184	0,90
ROSNEFT OIL CO PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	492 688	27 813	3,07
SURGUTNEFTEGAS-PREFERENCE, RYSSLAND, RUB/SEK	8 814 469	39 723	4,38
TATNEFT-PREF 3 SERIES, RYSSLAND, RUB/SEK	567 457	37 609	4,15
TRANSNEFT PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	485	11 500	1,27
VOLGA GAS PLC, Storbritannien, GBP/SEK	1 020 856	6 455	0,71
<b>ENERGI</b>		<b>280 070</b>	<b>30,89</b>
ACRON PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	21 795	13 510	1,49
ALROSA PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	5 040 551	71 828	7,92
MMC NORILSK NICKEL PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	10 104	16 413	1,81
PHOSAGRO PJSC RUB, RYSSLAND, RUB/SEK	7 846	2 538	0,28
PHOSAGRO PJSC-GDR REG S, RYSSLAND, USD/SEK	177 589	20 433	2,25
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC, RYSSLAND, GBP/SEK	125 269	9 919	1,09
SEVERSTAL PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	236 602	31 359	3,46
<b>MATERIAL</b>		<b>166 000</b>	<b>18,31</b>
GLOBALTRA-SPONS GDR REG S, RYSSLAND, USD/SEK	187 033	17 082	1,88
GLOBALTRUCK, RYSSLAND, RUB/SEK	517 374	8 884	0,98
NOVOROSSIYSK COMMERCIAL SEA, RYSSLAND, RUB/SEK	3 436 893	3 183	0,35
<b>INDUSTRI</b>		<b>29 149</b>	<b>3,21</b>
MAGNIT PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	55 411	36 322	4,01
MHP SE, UKRAINA, USD/SEK	119 837	14 271	1,57
O'KEY GROUP SA - GDR REG S, RYSSLAND, USD/SEK	190 000	3 913	0,43
ROS AGRO PLC- GDR REG S, CYPERN, USD/SEK	45 346	4 466	0,49
X 5 RETAIL-GDR, RYSSLAND, USD/SEK	63 257	14 998	1,65
<b>DAGLIGVAROR</b>		<b>73 971</b>	<b>8,16</b>
SBERBANK OF RUSSIA PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	2 643 395	82 117	9,06
VTB BANK PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	1 934 838 479	13 237	1,46
<b>FINANS</b>		<b>95 354</b>	<b>10,52</b>
LUXOFT HOLDING INC, SCHWEIZ, USD/SEK	38 914	12 840	1,42
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>		<b>12 840</b>	<b>1,42</b>

MEGAFON PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	564 350	40 532	4,47
MOBILE TELESYSTEMS PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	647 164	25 647	2,83
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR, RYSSLAND, USD/SEK	5 219	413	0,05
VEON LTD, Holland, USD/SEK	2 707 733	57 703	6,36
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>		<b>124 294</b>	<b>13,71</b>
ENEL RUSSIA PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	19 510 530	3 548	0,39
INTER RAO UES PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	96 978 751	56 660	6,25
RUSHYDRO PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	120 036 290	11 556	1,27
UNIPRO PJSC, RYSSLAND, RUB/SEK	63 778 675	26 420	2,91
<b>KRAFTFÖRSÖRJNING</b>		<b>98 184</b>	<b>10,83</b>
ETALON GROUP-GDR REG S, RYSSLAND, USD/SEK	600 854	14 741	1,63
<b>FASTIGHET</b>		<b>14 741</b>	<b>1,63</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>894 603</b>	<b>98,66</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>894 603</b>	<b>98,66</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>894 603</b>	<b>98,66</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>12 159</b>	<b>1,34</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>906 762</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

## NOT 2 FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	<b>2018-01-01- 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>
Fondförmögenhet vid årets början	975 848	1 515 711
Andelsutgivning	121 440	690 018
Andelsinlösen	-274 041	-1 168 546
Periodens resultat enligt resultaträkning	83 515	-61 335
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>906 762</b>	<b>975 848</b>

Stockholm den 31 augusti 2018

Jörgen Jonsson  
Verkställande direktör

## ALFRED BERG SVERIGE PLUS

Organisationsnummer 504400-8208

### FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

#### KURSUTVECKLING

Andelsvärdet har under det första halvåret ökat med 3,2 procent (justerat för utdelning) i andelsklass A respektive 3,7 procent (justerat för utdelning) i andelsklass C. Fondens jämförelseindex OMX Stockholm Benchmark (SBX) ökade under samma period med 4,4 procent.

#### DET GÅNGNA HALVÅRET

Börsutvecklingen under inledningen av 2018 var stark. Uppgången bröts dock abrupt i början av februari, dels på grund av makropolitiska faktorer, dels för att förväntningarna på bolagens tillväxt, särskilt för hemmamarknadsberoende företag, varit för optimistisk. Flera omvärldsfaktorer fick börsen att vara mycket slagig ända fram till halvårsskiftet: spänningar mellan USA och Nordkorea, omfattningen av de amerikanska importtullarna samt politisk osäkerhet i Italien. Bland de största börsföretagen utvecklades Ericsson och Hexagon starkt medan H&M, ABB och bankerna utvecklades svagt. Vinnarna återfanns inom Hälsovårdssektorn. Bygg- och byggrelaterade aktier visade en svag utveckling.

Portföljandelen inom sektorn Industri har utökats mot bakgrund av en god vinsttillväxt i ett flertal internationella företag. Konkurrenskraften är särskilt stark med en svag krona. Industriföretagen har sammantaget en vikt om 39 procent i portföljen. Största innehav i sektorn är Volvo, Sandvik, ABB, Atlas Copco och SKF. Givet den vinsttillväxt dessa företag har är aktievärderingen väl underbyggd. Inom Hälsovård har vi nyinvesterat i Immunovia och Getinge. Sobi, Hansa Medical, Capio, AstraZeneca och Elekta ger tillsammans med dessa två företag en bred exponering i sektorn. Finans (subsektor banker) har en relativt låg vikt mot bakgrund av en stagnerande vinstutveckling, där SEB och Swedbank har en särskilt låg värdering. Investor är fondens enskilt största innehav, med en investmentbolagsrabatt (med marknadsvärdering av tillgångarna) på över 25 procent.

Alfred Berg Sverige Plus har per halvårsskiftet 38 innehav. I portföljen utvecklades Sobi, Autoliv och Elekta väl. Samtidigt utvecklades Hansa Medical, SEB och ABB svagt. Av tunga indexaktier, där fonden inte har några innehav, bidrog Nordea och Handelsbanken positivt till relativavkastningen. Ericsson och Hexagon belastade däremot avkastningen negativt.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

Vi har sett en god världskonjunktur under en lång period. Med stigande räntor i USA, och framöver sannolikt även inom euroområdet, är en konjunkturinbromsning inte osannolik. I Sverige är aktiviteten i byggsektorn redan lugnare, likaså på storstädernas överhettade bostadsmarknad. Med nya amorteringsregler försvagas köpkraften för nya bostadsrätter med vikande efterfrågan och lägre priser som följd. Internationella företag med stigande vinster har under 2018 vuxit in i värderingen som ligger i linje med historiska snitt. Mer inhemska bolag har värderats ned av aktiemarknaden efter fallande eller risk för fallande vinster mot bakgrund av en selektivt försämrade hemmamarknadskonjunktur. Dessa företag/aktier har en låg värdering historiskt sett. Vårt basscenario är en helårsavkastning i linje med eller strax över avkastningskravet om 7 procent.

#### RISKER

Framöver ser vi en mer dämpad tillväxt där konkurrenssituationen förväntas hårdna, med överlag sämre marginaler för företagen som följd. Tack vare en hög serviceandel i många internationella företag är det rimligt att anta att vinstnivåerna kommer att ligga på en hög nivå även efter 2018. Riskerna för företagets intjäning är en vikande konjunktur och för internationella företag att den svenska kronan stärks.

## EKONOMISK ÖVERSIKT

### ANDELSKLASS A

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	877 173	86,43	10 149 505	-	3,2	4,4
2017-12-31	1 474 705	83,77	17 603 496	-	5,1	10,0
2016-12-31	1 668 113	79,71	20 927 501	-	11,4	9,2
2015-12-31	1 334 442	71,54	18 653 043	-	17,7	6,1
2014-12-31	172 966	60,80	2 845 014	-	14,7	15,0
2013-12-31	509 779	53,00	9 619 374	-	26,9	25,6
2012-12-31	23 743	41,78	568 334	0,30	16,7	16,5
2011-12-31	10 563	36,06	292 975	1,30	-6,8	-13,1
2010-12-31	8 217	39,93	205 777	2,80	12,0	25,2
2009-12-31	42 630	38,33	1 112 176	14,46	47,1	52,5
2008-12-31	72 078	38,62	1 866 423	3,38	-41,9	-39,1

### ANDELSKLASS C

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	416 956	124,54	3 347 840	-	3,7	4,4
2017-12-31	696 244	120,10	5 797 419	-	6,2	10,0
2016-12-31	671 685	113,08	5 939 997	-	13,1	10,9 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Avser perioden 2016-06-23 - 2016-12-31

Jämförelseindex: OMX Stockholm Benchmark (SBX)

## BALANSRÄKNING

<b>BELOPP I KKR</b>	<b>NOT</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		1 253 317	2 150 086
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>1 253 317</b>	<b>2 150 086</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		46 032	41 106
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		165	-
Övriga tillgångar		2	7 047
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 299 516</b>	<b>2 198 239</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 083	1 778
Övriga skulder		4 304	25 512
<b>Summa skulder</b>		<b>5 387</b>	<b>27 290</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>1, 2</b>	<b>1 294 129</b>	<b>2 170 949</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

### ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

### VÄRDERINGSREGLER

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

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

### NYCKELTAL

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



## NOTER

Belopp i kkr om inget annat anges.

### NOT 1 FINANSIELLA INSTRUMENT

Innehav per 2018-06-30.

VÄRDEPAPPER	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>KATEGORI 1 ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER 1</b>			
BILLERUDKORSNAS AB	220 000	27 885	2,15
BOLIDEN AB	145 000	42 137	3,26
<b>MATERIAL</b>		<b>70 022</b>	<b>5,41</b>
ABB LTD, SCHWEIZ	300 000	58 710	4,54
AHLSSELL	150 000	7 928	0,61
ATLAS COPCO B	248 000	58 193	4,50
EPIROC AB-B	248 000	20 336	1,57
NCC AB-B SHS	117 000	17 427	1,35
NIBE INDUSTRIER B	180 000	17 305	1,34
SANDVIK	460 000	73 140	5,65
SECURITAS AB-B SHS	290 000	42 760	3,30
SKANSKA AB-B SHS	262 000	42 654	3,30
SKF B	275 000	45 842	3,54
VOLVO A	172 000	24 596	1,90
VOLVO B	510 000	73 032	5,64
<b>INDUSTRI</b>		<b>481 924</b>	<b>37,24</b>
AUTOLIV SDB	34 000	31 341	2,42
DOMETIC GROUP AB-WI	290 000	25 520	1,97
ELECTROLUX AB-SER B	190 000	38 760	3,00
HENNES O MAURITZ B	200 000	26 700	2,06
JM	95 000	15 200	1,17
SAS AB	455 000	7 821	0,60
SERNEKE GROUP AB	120 000	11 040	0,85
VEONEER INC-SDR, USA	34 000	10 768	0,83
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>		<b>167 150</b>	<b>12,92</b>
ESSITY B	270 000	59 724	4,61
SCA SV CELLULOSA B	170 000	16 544	1,28
<b>DAGLIGVAROR</b>		<b>76 268</b>	<b>5,89</b>
ASTRAZENECA, Storbritannien	22 000	13 856	1,07
CAPIO	390 000	16 731	1,29
ELEKTA B	120 000	14 160	1,09
GETINGE AB-B SHS	100 000	8 150	0,63
HANSA MEDICAL AB	124 000	25 073	1,94
IMMUNOVIA AB	91 000	13 104	1,01
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	140 003	27 364	2,11
<b>HÄLSOVÄRD</b>		<b>118 437</b>	<b>9,15</b>

INVESTOR AB-A SHS	132 000	47 678	3,68
INVESTOR B	177 000	64 587	4,99
RESURS HOLDING	120 000	6 912	0,53
SEB A	870 000	74 089	5,73
SWEDBANK AB A	300 000	57 540	4,45
VOSTOK NEW VENTURES LTD-SDR	103 196	7 461	0,58
<b>FINANS</b>		<b>258 268</b>	<b>19,96</b>
MYCRONIC	130 000	13 026	1,01
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>		<b>13 026</b>	<b>1,01</b>
BALDER B	100 000	23 380	1,81
HUFVUDSTADEN AB-A SHS	205 000	26 302	2,03
KUNGSLEDEN AB	300 000	18 540	1,43
<b>FASTIGHET</b>		<b>68 222</b>	<b>5,27</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>1 253 317</b>	<b>96,85</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>1 253 317</b>	<b>96,85</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>		<b>1 253 317</b>	<b>96,85</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>40 812</b>	<b>3,15</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>1 294 129</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

## NOT 2 FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	<b>2018-01-01- 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>
Fondförmögenhet vid årets början	2 170 949	2 339 798
<b>Andelklass A</b>		
Andelsutgivning	10 489	32 910
Andelsinlösen	-663 822	-308 169
<b>Andelklass C</b>		
Andelsutgivning	-	78 379
Andelsinlösen	-296 293	-98 547
Periodens resultat enligt resultaträkning	72 806	126 578
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>1 294 129</b>	<b>2 170 949</b>

Stockholm den 31 augusti 2018

Jörgen Jonsson  
Verkställande direktör  
Alfred Berg Fonder AB

## ALFRED BERG HÅLLBAR TILLVÄXT SVERIGE

Organisationsnummer 515602-7954

### FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

#### KURSUTVECKLING

Andelsvärdet i andelsklass A har under det första halvåret 2018 ökat med 3,3 procent. Fondens jämförelseindex SIX Portfolio Index (SIX PRX) ökade under samma period med 4,1 procent.

#### DET GÅNGNA HALVÅRET

Fonden har visat en svagt positiv avkastning under första halvåret. Centralt för varje investering i fonden är att företagen har tydliga affärsmässiga drivkrafter inom hållbarhet. Vi grupperar dessa i fem investerings-teman: Energi- och resurseffektivitet, Hälsa, säkerhet och välfärd, Hållbar konsumtion och finansiering, Hållbara städer samt Förnybar energi och utsläppskontroll. Ur ett traditionellt sektorperspektiv återfinns innehaven främst inom Konsumentvaror, Fastigheter, Hälsovård och Industri.

Inom tema Hälsa, säkerhet och välfärd har vi breddat exponeringen med nyinvestering i Immunovia. Samtidigt har bilsäkerhetsföretaget Autoliv delats upp i nya Autoliv (passiv säkerhet) och Veoneer (aktiv säkerhet). Sobi och Elekta har gett en synnerligen god avkastning under perioden.

Inom tema Hållbara städer återfinns både fastighets- och byggbolag, bostadsutvecklare samt konsultföretag. Byggbolagen och bostadsutvecklarna har visat en negativ avkastning beroende på att en inbromsande byggkonjunktur, särskilt kopplat till lägre nybyggnation av bostadsrätter. Fondens exponering har bibehållits intakt då det finns en klart värdemässig potential i aktierna.

Tema Förnybar energi och utsläppskontroll är representerad genom Climeon, Powercell och Arise. Climeon fick en stor kompletteringsorder i juni och aktien har utvecklats mycket starkt under tidig sommar.

Powercells huvudägare minskade sitt innehav i bolaget under våren. Det har gjort att kursen utvecklats mycket svagt trots att verksamheten utvecklas i linje med våra förväntningar. Arise har förutom egna och delägda vindkraftverk successivt utvecklat sin projektverksamhet som kommer att ge ökande vinstbidrag särskilt när elpriserna inte ger kärnverksamheten tillräcklig lönsamhet.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

Företag som på bästa sätt anpassat sitt erbjudande utifrån en hållbar strategi har förutsättningar att utvecklas långsiktigt väl tack vare en strukturell tillväxt i omställningen till ett mer hållbart samhälle. På kort sikt kan till exempel energieffektivitetsarbete vara en ekonomisk kostnad, även om den på lång sikt är fördelaktig. Med stöd i de långsiktiga utsikterna och en förväntan om att hållbara drivkrafter är värdeskapande, kommer de företag som har konkurrenskraftiga erbjudanden även att utvecklas väl på börsen.

Aktiemarknaden har till stor del diskonterat stigande vinster för i år och uppvärderat förväntade vinster framöver. Så länge lågräntemiljön består, med brist på alternativ, kommer svängningarna att vara relativt stora både positivt och negativt.

#### RISKER

Framöver ser vi en mer dämpad tillväxt där konkurrenssituationen kommer att hårdna och med det följer även generellt sett sämre marginaler för företagen. De företag som återfinns i fonden har överlag en god konkurrenssituation och/eller unika produkter som ger dem en bättre motståndskraft i sämre tider.

Riskerna för företagens intjäning är vikande konjunktur och för internationella företag att den svenska kronan stärks.

## EKONOMISK ÖVERSIKT

### ANDELSKLASS A

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	194 211	140,56	1 381 719	-	3,3	4,1
2017-12-31	204 410	136,03	1 502 685	-	7,5	9,5
2016-12-31	189 136	126,53	1 494 841	-	26,5 <sup>1)</sup>	23,8 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Avser perioden 2016-02-10 - 2016-12-31

Jämförelseindex: SIX Portfolio Return Index (SIXPRI)

## BALANSRÄKNING

<b>BELOPP I KKR</b>	<b>NOT</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		191 342	201 489
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>191 342</b>	<b>201 489</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		3 633	4 278
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		26	-
Övriga tillgångar		-	583
<b>Summa tillgångar</b>		<b>195 001</b>	<b>206 350</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		220	218
Övriga skulder		570	1 721
<b>Summa skulder</b>		<b>790</b>	<b>1 939</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>1, 2</b>	<b>194 211</b>	<b>204 411</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<i>Inga</i>	<i>Inga</i>

## REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

### ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

### VÄRDERINGSREGLER

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

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

### NYCKELTAL

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

## NOTER

Belopp i kkr om inget annat anges.

### NOT 1 FINANSIELLA INSTRUMENT

Innehav per 2018-06-30.

#### VÄRDEPAPPER

##### ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER KATEGORI 1

	Antal	Marknadsvärde	Andel %
POWERCELL SWEDEN AB	138 000	3 767	1,94
<b>ENERGI</b>		<b>3 767</b>	<b>1,94</b>
BILLERUDKORSNAS AB	50 500	6 401	3,30
BOLIDEN AB	21 500	6 248	3,22
<b>MATERIAL</b>		<b>12 649</b>	<b>6,51</b>
ABB LTD, SCHWEIZ	49 000	9 589	4,94
ATLAS COPCO B	33 200	7 790	4,01
BULTEN AB	25 000	2 610	1,34
EPIROC AB-B	28 500	2 337	1,20
FAGERHULT	28 400	2 178	1,12
MUNTERS	73 700	3 350	1,72
NCC AB-B SHS	20 000	2 979	1,53
NEDERMAN HOLDING	23 800	2 393	1,23
NIBE INDUSTRIER B	47 500	4 567	2,35
NOBINA AB	39 000	2 675	1,38
SANDVIK	57 000	9 063	4,67
SKANSKA AB-B SHS	43 100	7 017	3,61
SKF B	41 000	6 835	3,52
SWECO AB-B SHS	11 900	2 513	1,29
SYSTEM AIR	30 000	2 670	1,37
<b>INDUSTRI</b>		<b>68 566</b>	<b>35,30</b>
AUTOLIV SDB	5 700	5 254	2,71
BESQAB AB	17 000	1 734	0,89
BONAVA AB B	20 000	2 102	1,08
ELECTROLUX AB-SER B	37 800	7 711	3,97
HENNES O MAURITZ B	30 000	4 005	2,06
JM	18 000	2 880	1,48
KAPPAHL AB	40 000	1 287	0,66
VEONEER INC-SDR, USA	5 700	1 805	0,93
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>		<b>26 778</b>	<b>13,79</b>
ESSITY B	39 300	8 693	4,48
SCA SV CELLULOSA B	32 000	3 114	1,60
SCANDI STANDARD	43 000	2 464	1,27
<b>DAGLIGVAROR</b>		<b>14 271</b>	<b>7,35</b>
ASTRAZENECA, Storbritannien	10 000	6 298	3,24
BONESUPPORT HOLDING AB	60 000	587	0,30
CAPIO	65 000	2 788	1,44
ELEKTA B	50 200	5 924	3,05
HANSA MEDICAL AB	16 500	3 336	1,72
IMMUNOVIA AB	12 500	1 800	0,93
IRRAS	39 000	964	0,50
MIDSONA B	53 500	3 718	1,91
SEDANA MEDICAL AB	28 000	2 240	1,15
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	31 000	6 059	3,12



<b>HÄLSOVÅRD</b>		<b>33 714</b>	<b>17,36</b>
LOUDSPRING OYJ, FINLAND	105 000	1 596	0,82
SEB A	116 000	9 879	5,09
<b>FINANS</b>		<b>11 475</b>	<b>5,91</b>
DORO AB	18 000	760	0,39
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>		<b>760</b>	<b>0,39</b>
ARISE	90 000	1 328	0,68
CLIMEON AB	53 000	3 274	1,69
<b>KRAFTFÖRSÖRJNING</b>		<b>4 601</b>	<b>2,37</b>
CASTELLUM AB	30 500	4 427	2,28
CATENA AB	13 400	2 342	1,21
FABEGE B	47 300	5 055	2,60
KUNGSLEDEN AB	47 500	2 936	1,51
<b>FASTIGHET</b>		<b>14 760</b>	<b>7,60</b>
Summa Kategori 1		<b>191 342</b>	<b>98,52</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>191 342</b>	<b>98,52</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>		<b>191 342</b>	<b>98,52</b>
Övriga tillgångar och skulder		<b>2 869</b>	<b>1,48</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>194 211</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

## NOT 2 FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	204 411	189 136
Andelsutgivning	17 634	56 250
Andelsinlösen	-34 217	-53 964
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 383	12 989
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>194 211</b>	<b>204 411</b>

Stockholm den 31 augusti 2018

Jörgen Jonsson  
Verkställande direktör

## ALFRED BERG RÄNTEALLOKERING PLUS

Organisationsnummer 802016-2239

### FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

#### KURSENTVECKLING

Andelsvärdet har under halvåret minskat med 0,3 procent i andelsklass A.

#### DET GÅNGNA ÅRET

Året började med ett positivt momentum för den globala aktiviteten drivet av stigande råvarupriser och fortsatt mjuka centralbanker. I slutet av januari började börserna att falla tillbaka då investerare reagerade negativt på nyheter om att den starka tillväxten började visa tecken på att bygga upp ett globalt inflationstryck. Det fick centralbankerna, främst amerikanska FED, att strama åt penningpolitiken tidigare och mer än väntat.

I början av mars drev USAs president Donald Trump igenom importtullar för stål och aluminium. På kort sikt får det begränsad effekt på den globala konjunkturen, men på längre sikt kan det ha stor negativ påverkan om det triggat ett större handelskrig med minskad global handel som följd. Effekterna på räntemarknaden blev fallande långräntor med flackare avkastningskurvor i ett flertal länder. Även den politiska osäkerheten i Italien drev på det negativa sentimentet. Landet står inför stora ekonomiska utmaningar med en ny regering som grundar sig på två populistiska partier.

Halvåret slutade med ett stort fokus på de ökade geopolitiska riskerna. Risk för handelskrig samt centralbankernas agerande, där amerikanska Fed fortsätter sin höjningscykel, medan europeiska ECB avslutar sina nettoköp av obligationer vid årsslutet och avser att börja höja styrräntan efter sommaren 2019.

Svenska statsräntor uppvisade fallande räntor på lite längre löptider. Drivande var dels omvärldsräntor, dels Riksbankens besked vid det penningpolitiska mötet i april att revidera ned prognosen för räntebanan under 2018 och 2019 på grund av svag inhemsk inflation. Den 10-åriga statsräntan föll med 21 räntepunkter till 0,51 procent och den 2-åriga statsräntan var oförändrad på knappt -0,60 procent. Kreditmarginaler för företagsobligationer med god kreditvärdighet i SEK har varit relativt stabila under första halvåret med NOMX Credit SEK Total Spread (till swap ränta) i intervallet 34 till 42 räntepunkter, där halvåret stängde på 40 räntepunkter. Efterställda företagsobligationer har däremot visat markant vidgade kreditmarginaler som följd av negativa sentiment som råder bland investerare.

Fonden har haft en hög exponering mot bank- och fastighetsobligationer samt efterställda företagsobligationer. Vidare har fonden haft en mer försiktig exponering än normalt mot stigande räntor, genom att ha en kort räntebindningstid. Fonden har även haft en kurvposition med en exponering för flackare kurvor i Sverige och Tyskland relativt USA.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

Stats- och krediträntor kommer i närtid främst att styras av den tilltagande politiska risken och utvecklingen i penningpolitiken. Den svagare riskaptiten för företagsobligationer med bredare kreditmarginaler, då främst i valutan EUR, har varit driven av försämrade vinstutsikter för företag i en miljö med ökad politisk risk och risker för handelskrig. Vidare ser investerare en osäkerhet kring vad det innebär att ECB avslutar sina stödköp av obligationer vid årsskiftet. Den kraftigt vidgade kreditmarginalen har inte setts i SEK-marknaden, där investerarens efterfrågan på företagsobligationer fortsätter att vara stor. Fortsätter den negativa utvecklingen för företagskrediter i Europa är dock risken stor att detta även smittar av sig på de svenska kreditmarginalerna.

Fonden behåller sin försiktiga korta position mot ränterisk samt övervikten mot kreditobligationer, som vi fortfarande anser ger ett mervärde i en period med fortsatt låga räntor.

#### **RISKER**

På grund av fondens exponering mot bank och fastighetssektorn är den största risken mot fondens utveckling ett kraftigt prisfall på fastigheter. Andra risker är stora utflöden ur kreditfonder, vilket givet den förhållandevis dåliga likviditeten kan leda till ökade kreditmarginaler med fallande priser på företagsobligationer.

## EKONOMISK ÖVERSIKT

### ANDELSKLASS A

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	203 500	1 024,65	198 604	-	-0,3	-
2017-12-31	208 262	1 027,42	202 703	-	2,5	-
2016-12-31	208 923	1 002,35	208 432	-	1,7	-
2015-12-31	301 843	985,81	306 187	-	-0,8	-
2014-12-31	399 623	993,65	402 178	-	0,1	-
2013-12-31	479 737	992,75	483 242	-	1,0 <sup>1)</sup>	-

<sup>1)</sup> Avser perioden 2013-01-31 - 2013-12-31

### ANDELSKLASS B

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2014-12-31	481 377	102,40	4 700 999	-	-0,8	-
2013-12-31	685 853	101,54	6 754 338	-	1,1 <sup>2)</sup>	-

<sup>2)</sup> Avser perioden 2013-03-18 - 2013-12-31  
Andelsklass B avslutades 2015-03-13

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

## BALANSRÄKNING

<b>BELOPP I KKR</b>	<b>NOT</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		198 902	201 644
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		85	956
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		15	314
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>199 002</b>	<b>202 914</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		5 478	4 235
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 315	1 443
Övriga tillgångar		39	9
<b>Summa tillgångar</b>		<b>205 834</b>	<b>208 601</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		1 825	-
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		5	196
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>1 830</b>	<b>196</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		127	135
Övriga skulder		377	8
<b>Summa skulder</b>		<b>2 334</b>	<b>339</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1, 2</b>	<b>203 500</b>	<b>208 262</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		430	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		1 782	2 020
-			

## REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

### Allmänna redovisningsprinciper

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

### Värderingsregler

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

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

### Nyckeltal

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

## NOTER

Belopp i kkr om inget annat anges.

### NOT 1 FINANSIELLA INSTRUMENT

Innehav per 2018-06-30

VÄRDEPAPPER KATEGORI 1	Antal	Marknadsvärde	Andel %
AFBSS FRN 230620	4 000 000	3 992	1,96
AHSLSS FRN 220601	4 000 000	3 988	1,96
AKERNO FRN 200606	2 000 000	2 274	1,12
AKFAST 1,5% 220123	500 000	5 346	2,63
AMEAS FRN 181106	2 000 000	2 010	0,99
ANDHED FRN 221005	3 000 000	2 990	1,47
BALDER 3% 780307	500 000	4 993	2,45
BILL FRN 220221	4 000 000	4 070	2,00
BOLSS FRN 200409	2 000 000	2 051	1,01
CASTSS FRN 220901	4 000 000	4 115	2,02
DANBNK 1,25% 230125	2 000 000	1 994	0,98
DONGAS 3% 301106	500 000	5 385	2,65
ELLEVI 2.875% 250212	4 000 000	4 061	2,00
ELLEVI FRN 240228	2 000 000	2 057	1,01
FASTIG FRN 230116	6 000 000	6 095	3,00
FVHSAM 1,75% 250224	7 000 000	7 019	3,45
HEMFSS FRN 191206	2 000 000	2 025	1,00
HEMSOF 1% 200604	2 000 000	2 031	1,00
HOSTBS 3,875% 270519	200 000	2 065	1,01
HUMFAS 1,5% 220622	7 000 000	7 003	3,44
IKANO FRN 220829	4 000 000	4 022	1,98
JERNAB FRN 230919	3 000 000	3 050	1,50
KLOV FRN 230621	5 000 000	4 988	2,45
LANHYP FRN PERP	3 000 000	3 124	1,54
LANSBK 3,25% 200916	2 500 000	2 690	1,32
LANSBK 3,268% 210127	2 000 000	2 150	1,06
LPTY FRN 210105	5 000 000	5 049	2,48
NDASS 6,125% PERP	500 000	4 365	2,14
NIBEB FRN 200528	4 000 000	4 050	1,99
RESURS FRN 201207	5 000 000	5 000	2,46
SAMPFH 1,25% 250530	100 000	1 043	0,51
SANDSS FRN 210114	3 000 000	3 053	1,50
SATOYH 2,25% 200910	500 000	5 437	2,67
SBAB FRN PERP1	5 000 000	5 208	2,56
SCANIA FRN 210906	1 000 000	1 023	0,50
SCHHYG 0,5% 210526	250 000	2 641	1,30
SEB 5,75% PERP	1 000 000	8 876	4,36
SHBASS 5,25% PERP	1 000 000	8 663	4,26
SIRINT FRN 470922	9 000 000	9 117	4,48
STBNO FRN 461011	4 000 000	4 154	2,04
STENAM FRN 201127	3 000 000	3 126	1,54
SVEASK FRN 231030	2 000 000	2 013	0,99
TELBSS FRN 210511	5 000 000	5 144	2,53



TELIAS 3,25% 771004	8 000 000	8 208	4,03
TVOYFH FRN 200317	5 000 000	5 020	2,47
VACSEA FRN 220607	2 000 000	1 997	0,98
VOLVAB FRN 230608	2 000 000	2 007	0,99
VOVCAB FRN 220307	3 000 000	3 093	1,52
WIHLSS FRN 210308	2 000 000	2 001	0,98
WILHEM 0,93% 211101	3 000 000	3 029	1,49
<b>FIXED INCOME</b>		<b>198 902</b>	<b>97,74</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>198 902</b>	<b>97,74</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>198 902</b>	<b>97,74</b>
<b>OTC-DERIVATINSTRUMENT</b>			
<b>KATEGORI 7</b>			
EURSEK 180919 10.14	-2 657 000	-828	-0,41
NOKSEK 180919 1.0695	-2 085 000	-55	-0,03
USDSEK 180919 8.534	-2 580 000	-943	-0,46
<b>VALUTATERMINER</b>		<b>-1 825</b>	<b>-0,90</b>
ITRX XOVER CDSI 0623, EU, EUR/SEK	-100 000	85	0,04
<b>KREDITSWAPP</b>		<b>85</b>	<b>0,04</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>-1 740</b>	<b>-0,86</b>
<b>SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT</b>		<b>-1 740</b>	<b>-0,86</b>
<b>ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT</b>			
<b>KATEGORI 2</b>			
ETD SEP 18 10YR T-NOTES, USA, USD	-10	0	0,00
ETD SEP 18 5YR T-NOTES, USA, USD	10	-2	0,00
ETD SEP 18 STADSHYPOTEK 5YR FUT	30	2	0,00
ETD SEP 18 SWEDISH 10YR FUT	4	3	0,00
ETD SEP 18 SWEDISH 5YR FUT	-30	0	0,00
EUREX EURO BOBL SEP8, Tyskland, EUR	-25	10	0,00
EURO BOND FUT SEP8, Tyskland, EUR	-3	-3	0,00
<b>RÄNTETERMINER</b>		<b>10</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>10</b>	<b>0,00</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT</b>		<b>10</b>	<b>0,00</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>		<b>197 172</b>	<b>96,89</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>199 002</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>1 830</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>6 328</b>	<b>3,11</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>203 500</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

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

## NOT 2 FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	<b>2018-01-01- 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>
Fondförmögenhet vid årets början	208 262	208 923
Andelsutgivning	11 543	24 644
Andelsinlösen	-15 950	-30 403
Periodens resultat enligt resultaträkning	-355	5 098
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>203 500</b>	<b>208 262</b>

Stockholm den 31 augusti 2018

Jörgen Jonsson  
Verkställande direktör  
Alfred Berg Fonder AB

## ALFRED BERG OBLIGATIONSFOND PLUS HÅLLBAR

### FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

#### KURSUUTVECKLING

Andelsvärdet har under halvåret ökat med 1,7 procent i andelsklass A. Andelsklass B, har sedan den startade den 12 januari 2018 ökat med 2,5 procent. Fondens jämförelseindex OMRX T-Bond ökade under samma period med 1,8 procent.

#### DET GÅNGNA ÅRET

Året började med ett positivt momentum för den globala aktiviteten drivet av stigande råvarupriser och fortsatt mjuka centralbanker. I slutet av januari började börserna att falla tillbaka då investerare reagerade negativt på nyheter om att den starka tillväxten började visa tecken på att bygga upp ett globalt inflationstryck. Det fick centralbankerna, främst amerikanska FED, att strama åt penningpolitiken tidigare och mer än väntat.

I början av mars drev USAs president Donald Trump igenom importtullar för stål och aluminium. På kort sikt får det begränsad effekt på den globala konjunkturen, men på längre sikt kan det ha stor negativ påverkan om det triggat ett större handelskrig med minskad global handel som följd. Effekterna på räntemarknaden blev fallande långräntor med flackare avkastningskurvor i ett flertal länder. Även den politiska osäkerheten i Italien drev på det negativa sentimentet. Landet står inför stora ekonomiska utmaningar med en ny regering som grundar sig på två populistiska partier.

Halvåret slutade med ett stort fokus på de ökade geopolitiska riskerna. Risk för handelskrig samt centralbankernas agerande, där amerikanska Fed fortsätter sin höjningscykel, medan europeiska ECB avslutar sina nettoköp av obligationer vid årsslutet och avser att börja höja styrräntan efter sommaren 2019.

Svenska statsräntor uppvisade fallande räntor på lite längre löptider. Drivande var dels omvärldsräntor, dels Riksbankens besked vid det penningpolitiska mötet i april att revidera ned prognosen för räntebanan under 2018 och 2019 på grund av svag inhemsk inflation. Den 10-åriga statsräntan föll med 21 räntepunkter till 0,51 procent och den 2-åriga statsräntan var oförändrad på knappt -0,60 procent. Kreditmarginaler för kommun- och bostadsobligationer har varit relativt stabila under första halvåret med en 5-årig marginal mellan bostadsobligationer och statsobligationer i intervallet 71 till 85 räntepunkter, där halvåret stängde på drygt 75 räntepunkter.

Fonden har haft en högre exponering mot kommun- och bostadsobligationer än normalallokering. Vidare har fonden haft en något kortare räntebindningstid relativt sitt jämförelseindex, vilket innebär en en positionering för stigande räntor.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

Långa stats- och bostadsräntor ligger kvar på låga nivåer drivet av att Riksbanken förväntas fortsätta föra en mjuk penningpolitik. Även om inflationen och inflationsförväntningarna nu ligger på målet, finns risk för att inflationen återigen faller då den underliggande inflationen fortsätter att utvecklas svagt med den svaga löneutvecklingen som en drivande faktor. När det gäller statsobligationer domineras efterfrågan av Riksbankens obligationsköp och av ett lågt utbud av statspapper på grund av de goda statsfinanserna.

Fonden behåller sin övervikt i kommun- och bostadsobligationer då vi fortfarande anser att dessa ger ett mervärde i en period med fortsatt låga räntor. Vidare har fonden en viss position för stigande långräntor.

## **RISKER**

På grund av fondens exponering mot bostadsobligationer är den största risken mot fondens utveckling ett kraftigt prisfall på fastigheter. Andra risker är stora utflöden ur svenska räntefonder, vilket givet den förhållandevis dåliga likviditeten kan leda till ökade spread-marginaler med fallande priser på kommun- och bostadsobligationer.

## EKONOMISK ÖVERSIKT

### ANDELSKLASS A

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	1 230 837	1 010,14	1 218 486	-	1,7	1,8
2017-12-31	1 520 892	993,26	1 531 211	-	0,4	0,1
2016-12-31	1 443 156	989,21	1 458 904	-	4,1	4,1
2015-12-31	1 480 436	950,57	1 557 419	-	-0,6	-0,2
2014-12-31	1 215 419	956,18	1 271 123	-	11,2	12,2
2013-12-31	677 527	859,72	788 082	-	-3,4	-3,3
2012-12-31	845 102	889,90	949 664	21,60	1,9	1,6
2011-12-31	1 382 052	894,86	1 544 442	36,80	9,9	13,3
2010-12-31	1 308 482	851,08	1 537 445	53,95	2,2	2,9
2009-12-31	897 606	886,46	1 012 574	50,47	-0,5	-0,9
2008-12-31	913 349	942,93	968 624	22,41	17,7	15,7

### ANDELSKLASS B

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	250 554	102,51	2 444 264	-	2,5 <sup>1)</sup>	1,8 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Avser perioden 2018-01-12 - 2018-12-31

Jämförelseindex: OMRX T-Bond

## BALANSRÄKNING

<b>BELOPP I KKR</b>	<b>NOT</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		1 453 706	1 482 278
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		11	863
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>1 453 717</b>	<b>1 483 141</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		29 869	29 581
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 995	9 951
Övriga tillgångar		5	1 248
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 490 586</b>	<b>1 523 921</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		9	853
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>9</b>	<b>853</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		518	605
Övriga skulder		8 669	1 571
<b>Summa skulder</b>		<b>9 196</b>	<b>3 029</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>1,2</b>	<b>1 481 390</b>	<b>1 520 892</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		11 586	10 208

## REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

### ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

### VÄRDERINGSREGLER

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

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

### NYCKELTAL

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

## NOTER

Belopp i kkr om inget annat anges.

### NOT 1 FINANSIELLA INSTRUMENT

Innehav per 2018-06-30.

#### VÄRDEPAPPER

##### KATEGORI 1

	Antal	Marknadsvärde	Andel %
BORAS FRN 221017	9 000 000	9 313	0,63
GOTA 0,625% 230614	8 000 000	7 991	0,54
GOTA 0,75% 221011	7 000 000	7 086	0,48
GOTA 0,885% 220615	5 000 000	5 101	0,34
KOMINS 0,25% 220601	27 000 000	27 042	1,83
KOMINS 0,75% 230222	35 000 000	35 569	2,4
KOMINS 1% 210915	42 000 000	43 294	2,92
KOMINS 1% 241002	15 000 000	15 177	1,02
KOMINS 2,5% 201201	7 000 000	7 450	0,5
LANHYP 0,75% 230525	19 000 000	19 045	1,29
LANSBK 2,25% 220921	40 000 000	43 035	2,91
LÄNSHYP 1,25% 230920	60 000 000	61 668	4,16
MALMOK 0,75% 231207	15 000 000	14 983	1,01
NDASS 1% 220408	48 000 000	49 265	3,33
NDASS 1,25% 210519	37 000 000	38 320	2,59
NDASS 1,25% 230920	20 000 000	20 566	1,39
NORKOM FRN 211013	13 000 000	13 387	0,9
NYKRE FRN 200401	20 000 000	20 238	1,37
OREBRO FRN 211006	9 000 000	9 273	0,63
OSTKOM FRN 211124	14 000 000	14 422	0,97
OSTKOM FRN 221129	10 000 000	10 341	0,7
SBAB 1% 230621	18 000 000	18 320	1,24
SBAB 2% 260617	29 000 000	30 502	2,06
SEB 1,5% 211215	94 000 000	98 247	6,63
SEB 1,5% 221221	8 000 000	8 352	0,56
SGB 0,75% 280512	99 000 000	101 375	6,84
SGB 0,75% 291112	25 500 000	25 680	1,73
SGB 1% 261112	81 800 000	86 414	5,83
SGB 1,5% 231113	85 000 000	92 223	6,23
SGB 2,25% 320601	39 100 000	46 141	3,11
SGB 2,5% 250512	110 000 000	127 911	8,63
SGB 3,5% 220601	13 000 000	14 942	1,01
SGB 3,5% 390330	107 800 000	154 061	10,4
SGB 4,25% 190312	1 400 000	1 449	0,1
SHBASS 1,5% 230601	10 000 000	10 424	0,7
SHOMSE FRN 220215	29 000 000	29 971	2,02
SWEDA 1% 201216	95 500 000	98 109	6,62
SWEDA 1% 210915	30 000 000	30 862	2,08



VÄSTER FRN 210129	6 000 000	6 155	0,42
<b>FIXED INCOME</b>		<b>1 453 706</b>	<b>98,13</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>1 453 706</b>	<b>98,13</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>1 453 706</b>	<b>98,13</b>
<b>ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT</b>			
<b>KATEGORI 2</b>			
ETD SEP 18 STADSHYPOTEK 5YR FUT	198	11	0,00
ETD SEP 18 SWEDISH 10YR FUT	-15	-9	0,00
ETD SEP 18 SWEDISH 5YR FUT	-170	0	0,00
<b>RÄNTETERMINER</b>		<b>2</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>2</b>	<b>0,00</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT</b>		<b>2</b>	<b>0,00</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>		<b>1 453 708</b>	<b>98,13</b>
Varav med positivt marknadsvärde		1 453 717	
Varav med negativt marknadsvärde		9	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>27 682</b>	<b>1,87</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>1 481 390</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

## NOT 2 FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	<b>2018-01-01- 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>
Fondförmögenhet vid årets början	1 520 892	1 443 156
<b>Andelklass A</b>		
Andelsutgivning	90 834	429 271
Andelsinlösen	-400 218	-357 951
<b>Andelklass B</b>		
Andelsutgivning	244 830	-
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	25 052	6 416
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>1 481 390</b>	<b>1 520 892</b>

Stockholm den 31 augusti 2018

Jörgen Jonsson  
Verkställande direktör  
Alfred Berg Fonder AB

## ALFRED BERG PENNINGMARKNADSFOND HÅLLBAR

Organisationsnummer 802016-2247

### FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

#### KURSUTVECKLING

Andelsvärdet i andelsklass A har under halvåret minskat med 0,4 procent. Fondens jämförelseindex OMRX T-Bill minskade under samma period med 0,4 procent.

#### DET GÅNGNA ÅRET

Året började med ett positivt momentum för den globala aktiviteten drivet av stigande råvarupriser och fortsatt mjuka centralbanker. I slutet av januari började börserna att falla tillbaka då investerare reagerade negativt på nyheter om att den starka tillväxten började visa tecken på att bygga upp ett globalt inflationstryck. Det fick centralbankerna, främst amerikanska FED, att strama åt penningpolitiken tidigare och mer än väntat.

I början av mars drev USAs president Donald Trump igenom importtullar för stål och aluminium. På kort sikt får det begränsad effekt på den globala konjunkturen, men på längre sikt kan det ha stor negativ påverkan om det triggat ett större handelskrig med minskad global handel som följd. Effekterna på räntemarknaden blev fallande långräntor med flackare avkastningskurvor i ett flertal länder. Även den politiska osäkerheten i Italien drev på det negativa sentimentet. Landet står inför stora ekonomiska utmaningar med en ny regering som grundar sig på två populistiska partier.

Halvåret slutade med ett stort fokus på de ökade geopolitiska riskerna. Risk för handelskrig samt centralbankernas agerande, där amerikanska Fed fortsätter sin höjningscykel, medan europeiska ECB avslutar sina nettoköp av obligationer vid årsslutet och avser att börja höja styrräntan efter sommaren 2019.

Svenska statsräntor uppvisade fallande räntor på lite längre löptider drivet både av omvärldsräntor och att Riksbanken vid det penningpolitiska mötet i april valde att revidera ned prognosen för räntebanan under 2018 och 2019 på grund av svag inhemsk inflation. Den 10-åriga statsräntan föll med 21 räntepunkter till 0,51 procent och den 2-åriga statsräntan var oförändrad på knappt -0,60 procent. Kreditmarginaler för kommun- och bostadsobligationer har varit relativt stabila under halvåret med en 2-årig marginal mellan bostadsobligationer och statsobligationer i intervallet 40 till 50 räntepunkter där halvåret stängde på knappt 45 räntepunkter.

Fonden har haft en högre exponering mot kommun- och bostadsobligationer än normalallokering. Vidare har fonden haft en längre kapitalbindningstid än normalt.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

Korta stats- och bostadsräntor ligger kvar på negativa nivåer drivet av att Riksbanken förväntas fortsätta föra en mjuk penningpolitik. Även om inflationen och inflationsförväntningarna nu ligger på målet så finns risk att inflationen återigen faller då den underliggande inflationen fortsätter att utvecklas svagt, med den svaga löneutvecklingen som en drivande faktor. När det gäller statsobligationer dominerar efterfrågan av Riksbankens obligationsköp, men även av ett lågt utbud av statspapper på grund av de goda statsfinanserna.

Fonden behåller sin övervikt i kommun- och bostadsobligationer då vi fortfarande anser att dessa ger ett mervärde i en period med fortsatt låga räntor.

## **RISKER**

På grund av fondens exponering mot bostadsobligationer är den största risken mot fondens utveckling ett kraftigt prisfall på fastigheter. Andra risker är stora utflöden ur svenska räntefonder, vilket givet den förhållandevis dåliga likviditeten kan leda till ökade spread-marginaler med fallande priser på kommun- och bostadsobligationer.

## EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	745 345	988,23	754 222	-	-0,4	-0,4
2017-12-31	730 277	992,37	735 891	-	-0,8	-0,8
2016-12-31	752 802	1 000,17	752 670	-	-0,5	-0,7
2015-12-31	1 170 137	1 005,18	1 164 109	-	-0,4	-0,3
2014-12-31	732 304	1 008,67	726 008	-	0,5	0,5
2013-12-31	806 896	1 003,48	804 098	-	0,9	0,9
2012-12-31	598 734	994,18	602 239	16,70	1,7	1,2
2011-12-31	570 166	994,75	573 178	9,20	1,1	1,6
2010-12-31	603 116	986,56	611 329	32,70	-0,2	0,3
2009-12-31	593 639	1 021,30	581 255	37,01	1,9	0,4
2008-12-31	698 186	1 039,08	671 928	29,87	5,3	4,3

Jämförelseindex: OMRX T-Bill

## BALANSRÄKNING

<b>BELOPP I KKR</b>	<b>NOT</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		730 702	710 936
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>730 702</b>	<b>710 936</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		44 542	16 455
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 755	3 089
Övriga tillgångar		1	2 570
<b>Summa tillgångar</b>		<b>778 000</b>	<b>733 050</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		206	202
Övriga skulder		32 449	2 571
<b>Summa skulder</b>		<b>32 655</b>	<b>2 773</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>1, 2</b>	<b>745 345</b>	<b>730 277</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		1	1

## REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

### Allmänna redovisningsprinciper

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

### Värderingsregler

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

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

### Nyckeltal

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

## NOTER

Belopp i kkr om inget annat anges.

### NOT 1 FINANSIELLA INSTRUMENT

Innehav per 2018-06-30

<b>VÄRDEPAPPER KATEGORI 1</b>	<b>Antal</b>	<b>Marknadsvärde</b>	<b>Andel %</b>
EIB 2,25% 190312	10 000 000	10 173	1,36
GOTA FRN 190312	65 000 000	65 151	8,74
HELSIN 0,32% 181008	40 000 000	40 073	5,38
LANDSHYP 0,65 200203	20 000 000	20 262	2,72
LANDSHYP FRN 201016	35 000 000	35 462	4,76
LANHYP 4,54% 190716	14 000 000	14 700	1,97
LANSBK FRN 180821	33 000 000	33 035	4,43
LANSBK FRN 181015	10 000 000	10 021	1,34
NDASS FRN 190226	14 000 000	14 030	1,88
OREBRO 1,1925% 19101	18 000 000	18 346	2,46
OREBRO FRN 181113	17 000 000	17 018	2,28
SBAB 4% 181219	5 000 000	5 104	0,68
SBAB FRN 180910	63 000 000	63 045	8,46
SBAB FRN 190204	40 000 000	40 077	5,38
SBAB FRN 190702	30 000 000	30 096	4,04
SEB FRN 190219	8 000 000	8 046	1,08
SHBASS 3% 181219	40 000 000	40 649	5,45
SHBASS FRN 200309	45 000 000	46 007	6,17
SHOMSE 2,35% 190121	50 000 000	50 736	6,81
SKANBK FRN 180928	95 000 000	95 116	12,76
STAAKA FRN 190821	3 000 000	3 008	0,4
SUNKOM FRN 200821	15 000 000	15 085	2,02
SWEDA 3,75% 180919	15 000 000	15 134	2,03
SWEDA FRN 180919	15 000 000	15 037	2,02
SWEDA FRN 181228	15 000 000	15 032	2,02
VÄSTER FRN 210129	10 000 000	10 258	1,38
<b>FIXED INCOME</b>		<b>730 702</b>	<b>98,04</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>730 702</b>	<b>98,04</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>730 702</b>	<b>98,04</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>730 702</b>	<b>98,04</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>14 643</b>	<b>1,96</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>745 345</b>	<b>100</b>



Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

## NOT 2 FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	<b>2018-01-01- 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>
Fondförmögenhet vid årets början	730 277	752 802
Andelsutgivning	138 469	451 282
Andelsinlösen	-120 396	-467 978
Periodens resultat enligt resultaträkning	-3 005	-5 829
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>745 345</b>	<b>730 277</b>

Stockholm den 31 augusti 2018

Jörgen Jonsson  
Verkställande direktör  
Alfred Berg Fonder AB

## ALFRED BERG FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND HÅLLBAR

Organisationsnummer 515602-0934

### FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

#### KURSUUTVECKLING

Andelsvärdet har under halvåret minskat med 0,2 procent i andelsklass A och var oförändrat i andelsklass C.

#### DET GÅNGNA ÅRET

Året började med ett positivt momentum för den globala aktiviteten drivet av stigande råvarupriser och fortsatt mjuka centralbanker. I slutet av januari började börserna att falla tillbaka då investerare reagerade negativt på nyheter om att den starka tillväxten började visa tecken på att bygga upp ett globalt inflationstryck. Det fick centralbankerna, främst amerikanska FED, att strama åt penningpolitiken tidigare och mer än väntat.

I början av mars drev USA:s president Donald Trump igenom importtullar för stål och aluminium. På kort sikt får det begränsade effekter på den globala konjunkturen, men på längre sikt kan det ha stor negativ påverkan om det triggat ett större handelskrig med minskad global handel som följd. Effekterna på räntemarknaden blev fallande långräntor med flackare avkastningskurvor i ett flertal länder. Även den politiska osäkerheten i Italien drev på det negativa sentimentet. Landet står inför stora ekonomiska utmaningar med en ny regering som grundar sig på två populistiska partier.

Halvåret slutade med ett stort fokus på de ökade geopolitiska riskerna. Risk för handelskrig samt centralbankernas agerande, där amerikanska Fed fortsätter sin höjningscykel, medan europeiska ECB avslutar sina nettoköp av obligationer vid årsslutet och avser att börja höja styrräntan efter sommaren 2019.

Svenska statsräntor uppvisade fallande räntor på lite längre löptider. Drivande var dels omvärldsräntor, dels Riksbankens besked vid det penningpolitiska mötet i april att revidera ned prognosen för räntebanan under 2018 och 2019 på grund av svag inhemsk inflation. Den 10-åriga statsräntan föll med 21 räntepunkter till 0,51 procent och den 2-åriga statsräntan var oförändrad på knappt -0,60 procent. Kreditmarginaler för företagsobligationer med god kreditvärdighet i SEK har varit relativt stabil under halvåret med NOMX Credit SEK Total Spread (till swap ränta) i intervallet 34 till 42 räntepunkter där halvåret stängde på 40 räntepunkter. Efterställda företagsobligationer har däremot sett markant vidgade kreditmarginaler som följd av det negativa sentiment som råder bland investerare.

Fonden har haft en hög exponering mot bank- och fastighetsobligationer samt efterställda företagsobligationer. Vidare har fonden haft en mer försiktig exponering än normalt mot stigande räntor, genom att ha en kortare räntebindningstid.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

Stats- och krediträntor kommer i närtid främst att styras av den tilltagande politiska risken och utvecklingen i penningpolitiken. Den svagare riskaptiten för företagsobligationer med bredare kreditmarginaler, främst i valutan EUR, har drivits av försämrade utsikter för företagets vinster i en miljö med ökad politisk risk och risker för handelskrig. Vidare ser investerare en osäkerhet kring vad det innebär att ECB avslutar sina stödköp av obligationer vid årsskiftet. Den kraftigt vidgade kreditmarginalen har inte setts i SEK-marknaden, där efterfrågan på företagsobligationer varit fortsatt stor. Fortsätter den negativa utvecklingen för krediter i Europa är dock risken stor att detta även smittar av sig på de svenska kreditmarginalerna.

Fonden behåller sin försiktiga korta position mot ränterisk samt övervikten mot kreditobligationer, som vi fortfarande anser ger ett mervärde i en period med fortsatt låga räntor.

## **RISKER**

På grund av fondens exponering mot bank och fastighetssektorn är den största risken mot fondens utveckling ett kraftigt prisfall på fastigheter. Andra risker är stora utflöden ur kreditfonder, vilket givet den förhållandevis dåliga likviditeten kan leda till ökade kreditmarginaler med fallande priser på företagsobligationer.

## EKONOMISK ÖVERSIKT

### ANDELSKLASS A

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	47 150	103,86	453 952	-	-0,2	-
2017-12-31	51 317	104,02	493 342	-	1,3	-
2016-12-31	34 338	102,66	334 468	-	1,3	-
2015-12-31	44 020	101,34	434 377	-	-0,8	-
2014-12-31	118 676	102,11	1 162 242	-	1,0	-
2013-12-31	188 737	101,10	1 866 800	-	0,9	0,9
2012-12-31	230 426	100,18	2 300 023	1,00	1,8	1,2
2011-12-31	842 670	99,43	8 474 914	1,00	1,8	1,6
2010-12-31	644 111	99,35	6 483 544	4,35	-0,5	0,3
2009-12-31	1 221 117	104,16	11 723 660	4,55	2,3	0,4
2008-12-31	397 175	106,39	3 733 136	3,30	6,4	4,3

### ANDELSKLASS C

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	162 886	100,10	1 627 299	-	0,0	-
2017-12-31	113 084	100,06	1 130 192	-	0,0 <sup>1)</sup>	-

<sup>1)</sup> Avser perioden 2017-12-28 - 2017-12-31

Jämförelseindex: OMRX T-Bill t o m 2014-07-22

## BALANSRÄKNING

<b>BELOPP I KKR</b>	<b>NOT</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		203 226	146 101
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	116
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	45
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>203 226</b>	<b>146 262</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		6 756	16 306
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		698	1 841
Övriga tillgångar		2	584
<b>Summa tillgångar</b>		<b>210 682</b>	<b>164 993</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		601	-
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		1	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>602</b>	<b>-</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		29	15
Övriga skulder		15	578
<b>Summa skulder</b>		<b>646</b>	<b>593</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>1, 2</b>	<b>210 036</b>	<b>164 400</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		1 080	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		360	450

## REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

Belopp i kkr om inget annat anges.

### Allmänna redovisningsprinciper

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

### Värderingsregler

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

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

### Nyckeltal

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

## NOTER

### NOT 1 FINANSIELLA INSTRUMENT

Innehav per 2018-06-30.

VÄRDEPAPPER	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>KATEGORI 1 ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>			
BILL FRN 220221	6 000 000	6 105	2,91
CASTSS 1,75% 200917	1 000 000	1 025	0,49
CASTSS FRN 220901	4 000 000	4 115	1,96
CASTSS FRN 230317	3 000 000	3 082	1,47
DANBNK 1,25% 230125	3 000 000	2 992	1,42
ELLEVI 2,24% 240228	4 000 000	4 165	1,98
ELLEVI FRN 231209	2 000 000	2 060	0,98
ELLEVI FRN 240228	6 000 000	6 171	2,94
ELTLX FRN 190528	1 000 000	1 005	0,48
ELTLX FRN 230327	2 000 000	2 012	0,96
FASTIG 1,144% 220829	2 000 000	2 023	0,96
FASTIG FRN 230116	6 000 000	6 095	2,9
FVHSAM 1,75% 250224	3 000 000	3 008	1,43
HEMSOF FRN 210603	1 000 000	1 021	0,49
HUMFAS 1,5% 220622	2 000 000	2 001	0,95
HUMFAS FRN 220622	5 000 000	5 020	2,39
HUSQB FRN 210503	1 000 000	1 027	0,49
HUSQB FRN 240301	5 000 000	5 117	2,44
ICA 0,465% 210115	2 000 000	2 002	0,95
IKANO FRN 220829	9 000 000	9 049	4,31
JERNAB FRN 230919	2 000 000	2 034	0,97
KESBV 2,75% 180911	100 000	1 051	0,5
LANSBK 3,25% 200916	5 000 000	5 380	2,56
LKAB FRN 191209	2 000 000	2 006	0,96
LPTY FRN 210105	1 000 000	1 010	0,48
LÄNSHYP FRN 280301	9 000 000	8 913	4,24
NDASS 6,125% PERP	500 000	4 365	2,08
NIBEB FRN 200528	1 000 000	1 012	0,48
NIBEBS 1.00% 210621	7 000 000	7 031	3,35
OPBANK FRN 250825	1 000 000	1 017	0,48
RESURS FRN 201207	10 000 000	9 999	4,76
RIKSHM FRN 210422	7 000 000	7 170	3,41
SAMPFH 1,25% 250530	200 000	2 086	0,99
SATOYH 2,25% 200910	100 000	1 087	0,52
SBAB FRN 251110	1 000 000	1 023	0,49
SCANIA FRN 210906	2 000 000	2 046	0,97
SCANIA FRN 220214	6 000 000	6 088	2,9
SEB 1,5% 200617	12 000 000	12 417	5,91
SEB 5,75% PERP	230 000	2 041	0,97
SHBASS 1,25% 280302	600 000	6 213	2,96
SHBASS 1,41% 271115	3 000 000	3 001	1,43
STBNO FRN 461011	2 000 000	2 077	0,99
SVEASK 1,1% 220926	1 000 000	1 009	0,48
SVEASK FRN 231030	3 000 000	3 019	1,44
SWEDA 3,75% 190619	300 000	312	0,15

SWEDAV FRN 210125	4 000 000	4 035	1,92
TELBSS 2% 230224	1 000 000	1 030	0,49
TELBSS FRN 210511	1 000 000	1 029	0,49
TELBSS FRN 220316	7 000 000	7 196	3,43
TELIAS 3,25% 771004	1 000 000	1 026	0,49
TELIAS FRN 771004	8 000 000	8 232	3,92
VACSEA FRN 220607	2 000 000	1 997	0,95
VATFAL 3,125% 770319	6 000 000	6 162	2,93
VOLVAB FRN 230608	5 000 000	5 018	2,39
VOLVAB FRN 281104	4 000 000	3 990	1,9
WILHEM 0,93% 211101	1 000 000	1 010	0,48
<b>FIXED INCOME</b>		<b>203 226</b>	<b>96,76</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>203 226</b>	<b>96,76</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>203 226</b>	<b>96,76</b>
<b>OTC-derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 7</b>			
EURSEK 180919 10.140	-1 015 000	-317	-0,15
USDSEK 180919 8.5343	-780 000	-285	-0,14
<b>VALUTATERMINER</b>		<b>-602</b>	<b>-0,29</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>-602</b>	<b>-0,29</b>
<b>SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT</b>		<b>-602</b>	<b>-0,29</b>
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
<b>Kategori 2</b>			
ETD SEP 18 SWEDISH 10YR FUT	-2	-1	0,00
ETD SEP 18 SWEDISH 5YR FUT	-15	0	0,00
<b>RÄNTETERMINER</b>		<b>-1</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>-1</b>	<b>0,00</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA OTC-DERIVATINSTRUMENT</b>		<b>-1</b>	<b>0,00</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>		<b>202 623</b>	<b>96,47</b>
<b>Varav med positivt marknadsvärde</b>		<b>203 226</b>	
<b>Varav med negativt marknadsvärde</b>		<b>602</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>7 413</b>	<b>3,53</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>210 036</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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



## NOT 2 FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	<b>2018-01-01- 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>
Fondförmögenhet vid årets början	164 400	34 338
<b>Andelsklass A</b>		
Andelsutgivning	12 740	36 518
Andelsinlösen	-16 841	-20 033
<b>Andelsklass C</b>		
Andelsutgivning	121 074	113 019
Andelsinlösen	-71 368	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	31	558
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>210 036</b>	<b>164 400</b>

Stockholm den 31 augusti 2018

Jörgen Jonsson  
Verkställande direktör  
Alfred Berg Fonder AB

## ALFRED BERG BEAR

Organisationsnummer 515602-7251

### FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

#### KURSUTVECKLING

Andelsvärdet i fonden har under året minskat med 4,5 procent. Fondens jämförelseindex (ett index baserat på den dagliga förändringen av OMX Stockholm 30 Gross Index, OMXS30GI, multiplicerat med -0.9) ökade under samma period med 2,4 procent.

#### DET GÅNGNA ÅRET

Portföljen består av tre tillgångsslag: korta terminskontrakt på OMX 30 index, penningmarknadsinstrument garanterade av svenska staten och kommunal myndighet samt pengar på konto. Portföljen ombalanseras vid behov för att upprätthålla en exponering på mellan -87 procent och -93 procent av OMXS30GI.

Marknadens utveckling samt eventuella in- och utflöden i fonden påverkar den dagliga exponeringen.

Sedan starten har fonden använt derivat i form av indexterminer på OMXS30-index för att upprätthålla den sökta målexponeringen. Vidare har fonden även investerat i svenska statspapper och korta kommunobligationer.

Den dagliga värdeförändringen i Alfred Berg Bear kan skilja sig från stängningskursen för jämförelseindex. Orsaken är att Alfred Berg gör avstämning för värdering av fonden under eftermiddagen. Under början av året gjordes avstämningen kl 15.00, men under våren ändrades det till kl 16.00. Det innebär att värdeförändringen numera mäts mellan kl 16.00 föregående handelsdag och kl 16.00 aktuell/innevarande handelsdag.

Avvikelse kan komma att uppstå då Stockholmsbörsen (och därmed även Index) registrerar sina avstämningar dagligen kl 17.30. Avvikelsen mellan Alfred Bergs dagliga avstämningstidpunkt och stängningen på Stockholmsbörsen kan på daglig basis därför ha såväl positiv som negativ betydelse för värdeutvecklingen i fonden relativt kursutvecklingen för Index, men avvikelserna tar ut varandra på längre sikt.

#### RISKER

Fondens innehav vid avstämningsdagen har inga andra utmärkande risker än de som framgår i produktblad och informationsbroschyr.

## EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	345 271	76,50	4 513 348	-	-4,5	2,4
2017-12-31	223 672	80,12	2 791 624	-	-9,2	7,7
2016-12-31	175 620	88,24	1 990 336	-	-13,2	9,4
2015-12-31	182 749	101,64	1 798 018	-	1,6 1)	-5,2 1)

<sup>1)</sup> Avser perioden 2015-02-05 - 2015-12-31

Jämförelseindex: OMX Stockholm 30 GI

## BALANSRÄKNING

<b>BELOPP I KKR</b>	<b>NOT</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		83 799	16 891
Penningmarknadsinstrument		200 308	160 389
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	5 084
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>284 107</b>	<b>182 364</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		70 325	43 308
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 183	208
Övriga tillgångar		-	24
<b>Summa tillgångar</b>		<b>355 615</b>	<b>225 904</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		6 432	-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>6 432</b>	<b>-</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		263	167
Övriga skulder		3 649	2 065
<b>Summa skulder</b>		<b>10 344</b>	<b>2 232</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>1, 2</b>	<b>345 271</b>	<b>223 672</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		42 396	25 873

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

### Allmänna redovisningsprinciper

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

### Värderingsregler

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

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

### Nyckeltal

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

## NOTER

belopp i kkr om inget annat anges.

### NOT 1 FINANSIELLA INSTRUMENT

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

VÄRDEPAPPER	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>KATEGORI 1 ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER 1</b>			
SGB 4,25% 190312	70 000 000	72 449	20,98
SGB 5% 201201	10 000 000	11 351	3,29
<b>FIXED INCOME</b>		<b>83 799</b>	<b>24,27</b>
Summa Kategori 1		83 799	24,27
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>83 799</b>	<b>24,27</b>
<b>KATEGORI 2 PENNINGMARKNADSINSTRUMENT</b>			
SWTB 0% 180815	25 000 000	25 016	7,25
SWTB 0% 180718	45 000 000	45 010	13,04
SWTB 0% 180919	70 000 000	70 084	20,30
SWTB 0% 181219	60 000 000	60 197	17,43
<b>FIXED INCOME</b>		<b>200 308</b>	<b>58,01</b>
Summa Kategori 2		200 308	58,01
<b>SUMMA PENNINGMARKNADSINSTRUMENT</b>		<b>200 308</b>	<b>58,01</b>
<b>KATEGORI 2 ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT</b>			
OMXS308 JULI 2018	-2 042	-6 432	-1,86
<b>INDEX FUTURES</b>		<b>-6 432</b>	<b>-1,86</b>
Summa Kategori 2		-6 432	-1,86
<b>SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT</b>		<b>-6 432</b>	<b>-1,86</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>		<b>277 675</b>	<b>80,42</b>
Varav med positivt marknadsvärde		284 107	
Varav med negativt marknadsvärde		6 432	
Övriga tillgångar och skulder		67 596	19,58
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>345 271</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

## NOT 2 FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	<b>2018-01-01- 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>
Fondförmögenhet vid årets början	223 672	175 620
Andelsutgivning	563 652	497 160
Andelsinlösen	-416 823	-427 495
Periodens resultat enligt resultaträkning	-25 230	-21 613
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUTT</b>	<b>345 271</b>	<b>223 672</b>

Stockholm den 31 augusti 2018

Jörgen Jonsson  
Verkställande direktör  
Alfred Berg Fonder AB

## ALFRED BERG BULL

Organisationsnummer 515602-7244

### FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

#### KURSENTVECKLING

Andelsvärdet i fonden har under året ökat med 3,2 procent. Fondens jämförelseindex (ett index baserat på den dagliga förändringen av OMX Stockholm 30 Gross Index, OMXS30GI, multiplicerat med 1,5) ökade under samma period med 2,4 procent.

#### DET GÅNGNA HALVÅRET

Portföljen består av tre tillgångsslag: terminer på OMXS30GI, aktier som motsvarar innehaven i OMXS30GI samt likvida medel. Portföljen ombalanseras vid behov för att upprätthålla en exponering på mellan 145 procent och 155 procent av OMXS30GI. Marknadens utveckling samt eventuella in- och utflöden i fonden påverkar den dagliga exponeringen. Sedan starten har fonden använt derivat i form av korta terminskontrakt på OMX 30-index för att upprätthålla den sökta målexponeringen. Vidare har fonden även investerat i aktier.

Den dagliga värdeförändringen i Alfred Berg Bull kan skilja sig från stängningskursen för jämförelseindex. Orsaken är att Alfred Berg gör avstämning för värdering av fonden under eftermiddagen. Under början av året gjordes avstämningen kl 15.00, under våren ändrades det till kl 16.00. Det innebär att värdeförändringen numera mäts mellan kl 16.00 föregående handelsdag och kl 16.00 aktuell/innevarande handelsdag.

Avvikelse kan komma att uppstå då Stockholmsbörsen (och därmed även Index) registrerar sina avstämningar dagligen kl 17.30. Avvikelsen mellan Alfred Bergs dagliga avstämningstidpunkt och stängningen på Stockholmsbörsen kan därför på daglig basis ha såväl positiv som negativ betydelse för värdeutvecklingen i fonden relativt kursutvecklingen för Index, men avvikelserna tar ut varandra på längre sikt.

#### RISKER

Fondens innehav vid avstämningsdagen har inga andra utmärkande risker än de som framgår i produktblad och informationsbroschyr.



## EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	68 721	115,49	595 055	-	3,2	2,4
2017-12-31	119 854	111,95	1 070 637	-	10,0	7,7
2016-12-31	63 223	101,81	621 004	-	13,0	9,4
2015-12-31	51 648	90,12	573 125	-	-9,9 <sup>1)</sup>	-5,2 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Avser perioden 2015-02-05 - 2015-12-31

Jämförelseindex: OMX Stockholm 30 GI

## BALANSRÄKNING

<b>BELOPP I KKR</b>	<b>NOT</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		59 989	101 763
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		847	-
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>60 836</b>	<b>101 763</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		7 976	20 591
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	2 569
<b>Summa tillgångar</b>		<b>68 812</b>	<b>124 923</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	1 958
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>-</b>	<b>1 958</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		57	99
Övriga skulder		34	3 012
<b>Summa skulder</b>		<b>91</b>	<b>5 069</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>1, 2</b>	<b>68 721</b>	<b>119 854</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		3 814	9 787

## REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

### ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

### VÄRDERINGSREGLER

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

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

### NYCKELTAL

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

## NOTER

Belopp i kkr om inget annat anges.

### NOT 1 FINANSIELLA INSTRUMENT

Innehav per 2018-06-30.

VÄRDEPAPPER	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>KATEGORI 1 ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER 1</b>			
BOLIDEN AB	4 354	1 265	1,84
SSAB AB-A SHARES	4 840	205	0,30
<b>MATERIAL</b>		<b>1 470</b>	<b>2,14</b>
ABB LTD, SCHWEIZ	8 664	1 696	2,47
ALFA LAVAL	6 677	1 420	2,07
ASSA ABLOY B	16 789	3 205	4,66
ATLAS COPCO A	13 146	3 428	4,99
ATLAS COPCO B	6 211	1 457	2,12
SANDVIK	19 960	3 174	4,62
SECURITAS AB-B SHS	5 537	816	1,19
SKANSKA AB-B SHS	6 369	1 037	1,51
SKF B	6 680	1 114	1,62
VOLVO B	26 184	3 750	5,46
<b>INDUSTRI</b>		<b>21 096</b>	<b>30,70</b>
AUTOLIV SDB	1 095	1 009	1,47
ELECTROLUX AB-SER B	4 786	976	1,42
HENNES O MAURITZ B	23 235	3 102	4,51
VEONEER INC-SDR, USA	1 095	347	0,50
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>		<b>5 434</b>	<b>7,91</b>
ESSITY B	10 156	2 247	3,27
SCA SV CELLULOSA B	10 149	988	1,44
SWEDISH MATCH AB	2 895	1 285	1,87
<b>DAGLIGVAROR</b>		<b>4 519</b>	<b>6,58</b>
ASTRAZENECA, Storbritannien	2 097	1 321	1,92
GETINGE AB-B SHS	4 045	330	0,48
<b>HÄLSOVÅRD</b>		<b>1 650</b>	<b>2,40</b>
INVESTOR B	7 251	2 646	3,85
KINNEVIK B	3 731	1 145	1,67
NORDEA	64 435	5 559	8,09
SEB A	34 528	2 940	4,28
SV. HANDELSBANKEN A	30 375	3 024	4,40
SWEDBANK AB A	18 012	3 455	5,03
<b>FINANS</b>		<b>18 770</b>	<b>27,31</b>
ERICSSON B	48 887	3 386	4,93
FINGERPRINT B	4 900	34	0,05
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>		<b>3 419</b>	<b>4,98</b>
TELE2 B	7 674	808	1,18
TELIA	68 913	2 823	4,11
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>		<b>3 631</b>	<b>5,28</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>59 989</b>	<b>87,29</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>59 989</b>	<b>87,29</b>

<b>KATEGORI ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT</b>			
OMXS308 JULI 2018	288	847	1,23
<b>INDEX FUTURES</b>		<b>847</b>	<b>1,23</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>847</b>	<b>1,23</b>
<b>SUMMA ÖVRIGA DERIVATINSTRUMENT</b>		<b>847</b>	<b>1,23</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>		<b>60 836</b>	<b>88,53</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>7 885</b>	<b>11,47</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>68 721</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

## NOT 2 FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	<b>2018-01-01- 2018-06-30</b>	<b>2017-01-01- 2017-12-31</b>
Fondförmögenhet vid årets början	119 854	63 224
Andelsutgivning	54 882	289 247
Andelsinlösen	-108 188	-232 996
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 173	379
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>68 721</b>	<b>119 854</b>

Stockholm den 31 augusti 2018

Jörgen Jonsson  
Verkställande direktör  
Alfred Berg Fonder AB

## ALFRED BERG INCOME

Organisationsnummer 515602-7186

### FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

#### KURSENTVECKLING

Andelsvärdet har under halvåret stigit med 0,6 procent (NOK).

#### DET GÅNGNA ÅRET

Avkastningen var något svagare än förväntat och förklaras av att några få obligationer i high yield-segmentet som utvecklades svagt, bland annat Intrum Justitia, Lowell och en liten position i Lebara. Obligationer i SEK, EUR och USD har också påverkats negativt av stigande kreditspreadar. Fonden har en låg räntekänslighet, men stigande räntor förklarar ändå till en viss del varför fondens avkastning var något svagare än förväntat.

Fonden har en viss andel likvida obligationer för att kunna ta del av möjligheter som eventuellt kan uppstå. Räntedurationen hålls låg för att ha liten sensitivitet till stigande räntor.

Utvecklingen på företagsobligationsmarknaden var mindre stabil under första halvåret 2018 jämfört med samma period 2017. Under de första månaderna steg långa räntor en del till följd av en god ekonomisk utveckling i flera länder. En annan bidragande faktor var att flera centralbanker signalerade mindre expansiva penningmarknadspolitiska stimulanser. Amerikanska centralbanken FED har höjt räntan två gånger i år och signalerar ytterligare två höjningar senare i år. Europeiska centralbanken (ECB) har meddelat att de kommer avveckla sitt program med obligationsköp mot slutet av året och att styrräntan kan komma att höjas tidigast i mitten av 2019. I Norge förväntas räntan höjas under andra halvåret 2018 och i Sverige indikerar Riksbanken en räntehöjning i slutet av året. Förväntningarna om stigande räntor påverkade både företagsobligationsmarknaden och aktiemarknaden negativt i början av året. Som ett resultat av detta började kreditspreadarna på företagsobligationer att stiga sakta under första delen av 2018, speciellt på EUR-, USD- och SEK-marknaderna. Den norska marknaden var något mer stabil.

Efterhand flyttades fokus från stigande räntor över till handelskrigen mellan USA, Kina och Europa, samt spänningarna mellan USA och Nordkorea, som också påverkade kreditsentimentet negativt och ledde till vidgade kreditspreadar på företagsobligationer. Politisk osäkerhet i Italien och delvis också i Tyskland har bidragit till volatilitet. Även visst kapitalutflöde i internationella företagsobligationsfonder bidrog negativt. Oron steg till följd av rädsla för ökade tariffer och en minskad global handel resulterade i att långa räntor sjönk i maj och juni. Kreditspreadarna fortsatte däremot att stiga. Totalt sett är det effekten av stigande kreditspreadar som bidragit mest negativt till utvecklingen för företagsobligationer.

Utvecklingen på high yield-marknaden har varit blandad, men i stort sett bättre än väntat. Oljepriset har stigit, vilket har varit positivt för energibolag. Marknaden för hybridobligationer har varit mer volatil och kreditspreadarna har ökat under första halvåret.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

Vi förväntar oss att den ekonomiska tillväxten och inflationen fortsätter att stiga under andra halvan av året. Vi förväntar oss också högre volatilitet generellt sett, i både långa räntor och kreditspreadar. När centralbankerna gradvis minskar sina stimulanser, ökar sannolikt volatiliteten. Vi fortsätter att fokusera på breda sektorer och bolagsdiversifiering, och positionerar oss för en mer sårbar marknad.

#### RISKER

Den största risken mot fondens utveckling är fallande ekonomisk tillväxt eller andra oväntade händelser, till exempel geopolitiska risker, som leder till stigande kreditspreadar för företagsobligationer.

Nedgradering av enskilda bolags kreditrating är en annan risk. Stigande stats- och swapräntor kan också påverka avkastningen negativt.

## EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	3 950 240	113,77	34 722 296	-	0,6	-
2017-12-31	3 482 072	113,10	30 786 262	-	5,1	-
2016-12-31	1 627 759	107,61	15 126 669	-	5,4	-
2015-12-31	1 085 169	102,10	10 628 179	-	2,8	-
2014-12-31	409 831	99,30	4 127 015	-	-0,7 <sup>1)</sup>	-

<sup>1)</sup> Avser perioden 2014-10-27 - 2014-12-31

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

## BALANSRÄKNING

<b>BELOPP I KKR (NOK)</b>	<b>NOT</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		3 747 214	3 228 521
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		18 587	17 844
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>3 765 801</b>	<b>3 246 365</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		212 823	220 646
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		21 169	25 360
Övriga tillgångar		23 657	497
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 023 450</b>	<b>3 492 868</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		9 271	8 612
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>9 271</b>	<b>8 612</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 137	2 183
Övriga skulder		60 803	-
<b>Summa skulder</b>		<b>73 211</b>	<b>10 795</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>1, 2</b>	<b>3 950 240</b>	<b>3 482 073</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument		17 287	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		5 932	-



## REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

### ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

### VÄRDERINGSREGLER

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

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

### NYCKELTAL

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

## NOTER

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

### NOT 1 FINANSIELLA INSTRUMENT

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

VÄRDEPAPPER	ANTAL	MARKNADSVÄRDE	ANDEL %
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER KATEGORI 1</b>			
ABBNVX 0,75% 240516	2 000 000	19 151	0,48
AKDBOK FRN 210310	38 950 000	37 573	0,95
AKERNO FRN 200529	12 000 000	12 358	0,31
AKERNO FRN 200606	33 000 000	34 310	0,87
AKERNO FRN 230131	20 000 000	19 927	0,5
AKFAST 1,5% 220123	2 000 000	19 439	0,49
AKFAST 3,875% 481005	1 500 000	13 942	0,35
AKFAST FRN 211004	27 000 000	24 630	0,62
ALFASS 1,375% 220912	2 000 000	19 733	0,5
ALIV 0,75% 230626	3 000 000	28 489	0,72
ALLGON FRN 220607	16 000 000	14 562	0,37
ANDHED FRN 221005	28 000 000	25 466	0,64
ARION FRN 190323	3 000 000	2 774	0,07
ARION FRN 200707	35 000 000	36 452	0,92
ARLA FRN 230703	30 000 000	27 309	0,69
AUSS FRN 181015	19 000 000	19 169	0,49
AUSS FRN 210504	18 000 000	18 472	0,47
AUSS FRN 230621	17 500 000	17 626	0,45
AXDELO FRN 210419	2 900 000	27 842	0,7
BALDER 3% 780307	1 400 000	12 794	0,32
BANONO FRN 270616	19 000 000	19 127	0,48
BANONO FRN PERP1	20 000 000	19 919	0,5
BANONO FRN PERP2	600 000	599	0,02
BERHLD FRN 210224	16 000 000	16 635	0,42
BEWIGR FRN 200608	40 000 000	36 903	0,93
BEWIGR FRN 220419	500 000	4 812	0,12
BTWO FRN 211004	1 000 000	10 132	0,26
BTWO FRN 230523	1 800 000	16 918	0,43
BULKID FRN 210526	14 000 000	14 088	0,36
BW OFF FRN 200315	15 960 000	15 940	0,4
BW OFF FRN 200921	10 000 000	9 921	0,25
CAREBI FRN 210324	19 000 000	18 668	0,47
CARUNA 1,5% 230524	2 500 000	24 753	0,63
CASTSS 2,15% 220901	31 000 000	29 144	0,74
CASTSS FRN 220414	15 000 000	13 893	0,35
CASTSS FRN 221222	5 000 000	4 619	0,12
CASTSS FRN 230317	5 000 000	4 683	0,12
CIBUS FRN 210526	5 000 000	48 004	1,22
COLLIN FRN 200602	26 000 000	27 216	0,69
COLLIN FRN 220923	22 000 000	22 099	0,56
COMHSS 3,5% 220225	100 000 000	94 162	2,38
COMHSS 3,625% 210623	27 000 000	25 033	0,63
DANBNK FRN 230125	32 000 000	29 008	0,73

DETNOR 6% 220701	1 000 000	8 396	0,21
DETNOR FRN 200701	41 500 000	48 030	1,22
DFDSDC FRN 190613	15 000 000	19 443	0,49
DFDSDC FRN 220928	25 000 000	25 169	0,64
DLRKRE FRN 200615	25 000 000	31 976	0,81
DLRKRE FRN 210702	15 000 000	19 163	0,49
DNAFH 1,375% 250327	3 800 000	36 365	0,92
DNAFH 2,875% 210312	1 189 000	12 066	0,31
DNONO 8,75% 230531	2 000 000	16 373	0,41
DSVDC FRN 220318	30 000 000	40 398	1,02
DSVDC 1,75% 240920	1 000 000	9 673	0,24
DSVDC 3,5% 200624	1 000 000	1 362	0,03
DSVDC 3,5% 220318	20 000 000	28 004	0,71
EIKBOL FRN 220210	40 000 000	40 120	1,02
ELLEVI 2.875% 250212	32 000 000	29 643	0,75
ELLEVI FRN 240228	45 000 000	42 197	1,07
FVHSAM 1,25% 200917	10 000 000	9 280	0,23
FVHSAM FRN 210518	5 000 000	4 575	0,12
FVHSAM FRN 250224	20 000 000	18 231	0,46
GARFUNK FRN 230901	45 000 000	38 120	0,97
GARFUNK FRN E 230901	1 900 000	16 228	0,41
GJFNO FRN 230523	30 000 000	30 388	0,77
GLOG 8,875% 220322	1 500 000	12 752	0,32
GLOG FRN 210527	36 000 000	38 340	0,97
GOLAR LNG FRN 200522	4 600 000	36 939	0,94
GOLAR LNG FRN 210518	1 000 000	8 198	0,21
GUNNEI FRN 200512	30 000 000	27 762	0,7
HOFISS 8 PERP	2 500 000	23 824	0,6
HUHTAM 1,625% 241004	1 500 000	14 573	0,37
HUSQB FRN 210503	27 000 000	25 261	0,64
HUSQB FRN 230214	25 000 000	22 772	0,58
HUSQB FRN 240301	24 000 000	22 419	0,57
ICEAIR FRN 211026	5 600 000	45 036	1,14
INDDEN FRN 210224	30 000 000	27 729	0,7
ISLBAN 1,75% 200907	1 000 000	9 780	0,25
ISLBAN FRN 181016	7 000 000	7 052	0,18
ISLBAN FRN 190213	26 000 000	24 102	0,61
ISSDC 1,125% 210107	1 275 000	12 374	0,31
ISSDC 2,125% 241202	1 000 000	10 151	0,26
KINVB FRN 220315	40 000 000	36 960	0,94
KLED FRN 211011	40 000 000	36 587	0,93
KLED FRN 220321	16 000 000	14 713	0,37
KLED FRN 230613	16 000 000	14 625	0,37
KLPKOM FRN 220523	50 000 000	50 324	1,27
LANBNN 1% 230530	1 500 000	14 123	0,36
LANBNN 1,625% 210315	1 250 000	12 190	0,31
LANBNN FRN 190610	5 000 000	4 642	0,12
LANBNN FRN 190611	11 000 000	11 228	0,28
LATMEK FRN 201207	35 000 000	32 674	0,83
LINKNO 4,75% 220224	3 400 000	32 687	0,83
MLHOLD 5,5% 211227	10 000 000	10 200	0,26
MOLNLY 1,5% 220228	1 500 000	14 752	0,37
MOLNLY 1,75% 240228	1 500 000	14 626	0,37
MOLNLY 1,875% 250228	600 000	5 814	0,15

MRGBNK 9,5% PERP	30 000 000	28 922	0,73
NASNO FRN 201121	30 000 000	30 029	0,76
NESVFH 1,5% 190918	40 000	398	0,01
NESVFH 4% 240607	3 600 000	34 881	0,88
NLPNDK FRN 280608	45 000 000	41 057	1,04
NOKIA 3,375% 220612	3 390 000	26 931	0,68
NOKIA 5,375% 190515	459 000	3 807	0,1
NOKIA 6,625% 390515	300 000	2 550	0,06
NORGRU FRN 210510	2 000 000	2 018	0,05
NORGRU FRN 230210	5 000 000	5 027	0,13
NOVAUS 8,25% 210526	3 000 000	23 217	0,59
OBOS FRN 201019	13 000 000	13 295	0,34
OCYNO FRN 210923	10 000 000	10 344	0,26
OCYNO FRN 230525	27 000 000	26 892	0,68
OPBANK 0,875% 210621	2 000 000	19 443	0,49
OSLO 4,6% 200622	50 000 000	53 068	1,34
POHJOL 1,75% 230608	2 500 000	23 846	0,6
PREEM 12,25% 210515	15 000 000	14 717	0,37
PREEM1 11,75% 210515	500 000	5 003	0,13
PREEM2 11,75% 210515	2 500 000	25 013	0,63
RCL 5,25% 221115	3 757 000	32 347	0,82
ROPHOL FRN 201201	3 000 000	29 230	0,74
RSALN FRN PERP	30 000 000	28 773	0,73
SAMPFH 1% 230918	500 000	4 813	0,12
SAMPFH 1,25% 250530	1 000 000	9 486	0,24
SAMPFH FRN 200528	18 000 000	16 538	0,42
SANDSS 2,625% 200114	8 000 000	7 553	0,19
SANDSS 3,75% 211011	2 000 000	2 003	0,05
SANDSS FRN 210114	15 800 000	14 643	0,37
SBAB FRN PERP1	10 000 000	9 525	0,24
SBAB FRN PERP2	4 000 000	3 672	0,09
SCANIA FRN 210906	10 000 000	9 324	0,24
SCANIA FRN 220214	21 000 000	19 419	0,49
SEB 5,75% PERP	1 000 000	8 084	0,2
SECURE FRN 230602	3 000 000	28 696	0,73
SECUSS 1,25% 220315	3 000 000	29 438	0,75
SERNEKE FRN 210601	34 000 000	31 039	0,79
SFFBUS FRN 230615	51 000 000	51 607	1,31
SIRINT FRN 470922	45 000 000	41 657	1,05
SKANBK FRN 220427	30 000 000	30 401	0,77
SKBNNO FRN PERP1	5 000 000	5 105	0,13
SKBNNO FRN PERP2	22 300 000	22 911	0,58
SKFBSS 1,625% 221202	2 239 000	22 244	0,56
SNINO 6,375% 220921	5 000 000	39 481	1
SNINO FRN 190904	4 000 000	4 127	0,1
SPABOL FRN 220615	30 000 000	30 631	0,78
SPBLIV FRN 261214	10 000 000	10 394	0,26
STATK FRN 200121	16 000 000	16 065	0,41
STATK FRN 200708	20 000 000	20 112	0,51
STATNE 2,95% 190522	23 000 000	23 334	0,59
STATNE FRN 240304	25 000 000	25 258	0,64
STBNO 4,95% 201022	20 000 000	21 227	0,54
STBNO FRN 220523	14 000 000	14 276	0,36
STBNO FRN 480327	26 000 000	23 649	0,6

STBNO FRN PERP1	5 000 000	5 099	0,13
STENAM FRN 191029	9 000 000	8 389	0,21
STENAM FRN 201127	14 000 000	13 312	0,34
STENAM FRN 230601	33 000 000	30 122	0,76
STERV 7,25% 360415	3 000 000	29 747	0,75
STLNO 2,9% 201108	1 500 000	12 206	0,31
STORA E. 7,25 360415	500 000	4 958	0,13
TOPDC FRN PERP	8 000 000	10 313	0,26
TORVKL FRN 210527	12 000 000	12 456	0,32
TRDCMP 4,5% 251222	11 644 445	11 898	0,3
TRNDHM FRN 190920	35 000 000	35 168	0,89
TRNDHM FRN 200305	26 000 000	26 141	0,66
TRONDE 7,1% 120627	27 000 000	29 067	0,74
TRYGFO FRN 451113	16 000 000	16 822	0,43
TRYGFO FRN PERP	9 000 000	9 727	0,25
TVOYFH 2,625% 230113	2 500 000	24 922	0,63
TVOYFH 2,8% 240508	2 600 000	25 339	0,64
UPMFH 7,45% 271126	270 000	2 716	0,07
UPMFH2 7,45% 271126	1 000 000	10 058	0,25
VEINO 3,2% 250319	36 000 000	36 418	0,92
VIZRTG FRN 210313	1 350 000	11 396	0,29
VOVCAB 2,5% 220307	1 000 000	937	0,02
VOVCAB FRN 220307	61 000 000	57 338	1,45
VHLDG FRN 190710	30 000 000	30 341	0,77
WWLNO FRN 190409	14 000 000	14 039	0,36
VVOYHT 1,5% 240619	1 000 000	9 600	0,24
VVOYHT 1,625% 231017	2 000 000	19 585	0,5
VVOYHT 1,625% 250307	800 000	7 640	0,19
<b>FIXED INCOME</b>		<b>3 721 977</b>	<b>94,22</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>3 721 977</b>	<b>94,22</b>
<b>Kategori 7</b>			
OKEA FRN 230628	1 100 000	9 014	0,23
STENAM FRN 220601	6 000 000	5 931	0,15
TRDCMP 4,26% 251222	10 000 000	10 292	0,26
<b>FIXED INCOME</b>		<b>25 237</b>	<b>0,64</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>25 237</b>	<b>0,64</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>3 747 214</b>	<b>94,86</b>
<b>OTC-DERIVATINSTRUMENT</b>			
<b>Kategori 7</b>			
DKKNOK 180919 1.2719	-102 000 000	-800	-0,02
DKKNOK 180919 1.2755	-15 000 000	-65	0,00
EURNOK 180919 9.4704	-88 200 000	-5 380	-0,14
EURNOK 180919 9.4779	3 361 270	180	0,00
NOKSEK 180919 1.082	1 210 649 278	15 000	0,38
NOKSEK 180919 1.0911	-94 526 437	-387	-0,01
NOKSEK 180919 1.0914	51 572 348,00	198	0,01
NOKSEK 180919 1.0956	47 734 222	1	0,00
USDNOK 180919 8.0814	-1 100 000	-43	0,00
USDNOK 180919 8.1185	-41 000 000	-81	0,00
USDNOK 180919 8.1269	-400 000	3	0,00
<b>VALUTATERMINER</b>		<b>8 626</b>	<b>0,22</b>

IRS EUR ,073 230914	10 000 000	1 103	0,03
IRS EUR ,3 230605	10 000 000	-207	-0,01
IRS EUR ,301 220321	10 000 000	-799	-0,02
IRS EUR -.154 210712	10 000 000	351	0,01
IRS EUR .236 210118	10 000 000	-813	-0,02
IRS EUR .56 200625	5 000 000	-697	-0,02
IRS USD 1,267 210504	5 000 000	1 752	0,04
<b>RÄNTESWAPS</b>		<b>690</b>	<b>0,02</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>9 316</b>	<b>0,24</b>
<b>SUMMA OTC-DERIVATINSTRUMENT</b>		<b>9 316</b>	<b>0,24</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>		<b>3 756 530</b>	<b>95,10</b>
Varav med positivt marknadsvärde		3 765 801	
Varav med negativt marknadsvärde		9 271	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>193 710</b>	<b>4,90</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>3 950 240</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

## NOT 2 FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	3 482 073	1 627 759
Andelsutgivning	839 644	2 117 981
Andelsinlösen	-393 595	-379 347
Periodens resultat enligt resultaträkning	22 118	115 680
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>3 950 240</b>	<b>3 482 073</b>

Stockholm den 31 augusti 2018

Jörgen Jonsson  
Verkställande direktör  
Alfred Berg Fonder AB

## ALFRED BERG NORDIC EQUITY MOMENTUM

Organisationsnummer 515602-8903

### FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

#### KURSUUTVECKLING

Andelsvärdet i andelsklass A har under året ökat med 5,5 procent. Fondens jämförelseindex VINX Benchmark Cap Net i SEK (VBCSKN) ökade under samma period med 7,5 procent.

#### DET GÅNGNA HALVÅRET

Efter en god start på året, och efter Trumps massiva skattesänkningar, smög sig en oro in på marknaderna, att uppgången trots ökade vinstestimater gått väl fort. Amerikanska räntor steg resolut och 10-årsräntan nådde en procentnivå på 2,90 i slutet av februari från att ha startat kring 2,50. Sedan dess har dess utveckling varit volatil och räntan har tangerat nivåer kring 3,10. Högre räntor innebär intuitivt ett motstånd mot högre aktiekurser. Oron är dock inte helt befogad eftersom högre marknadsräntor också innebär att konjunkturen stärks, vilket i sin tur gynnar företagen. De skattesänkningar som genomfördes i USA gynnade även de icke-amerikanska företag som har verksamhet i USA, vilket också stödde vinstprognoser för många av de nordiska exportbolagen.

Ett kanske allvarigare hot mot både konjunktur och vinstprognoser är de handelstullar som tornar upp sig i takt med att president Trump omförhandlar i princip alla avtal som USA någonsin ingått, samtidigt. Under första kvartalet var det inte några större problem. Det ligger dock i farans riktning att bolagen kommer börja ge sin syn på detta under rapporteringen för andra kvartalet och att det successivt ökar osäkerheten för framtida investeringar.

Både fonden och jämförelseindex har haft två distinkta uppgångsperioder och två nedgångsperioder, där halvåret slutar i en nedgångsfas. Att en försvagning sker i slutet av andra kvartalet har mer med säsongsmönstret att göra än något bolagsspecifikt.

Portföljen har innehållit många av vinnaraktierna under första halvåret. De som bidragit mest har varit Wilson Therapeutics som blev uppköpta under perioden och som gav 55 procent avkastning. Även norska Tomra steg med över 50 procent. Norska Aker Asa steg med 46 procent, vilket även svenska Rottneros gjorde. Stora Enso steg med 35 procent och Metsa Board med 33 procent, följt av UPM med en uppgång på 25 procent och SCA upp 15 procent. Plumparna i protokollet har Hexatronic varit som tappat 33 procent, trots god fundamental utveckling. Pandora gjorde såväl marknaden som fonden en otjänst genom att sjunka med 28 procent efter en svag rapport. Scandic Hotel var också en klar besvikelse, då bolaget varnade för en svagare utveckling i Stockholmsregionen. Det fick aktien att falla med drygt 20 procent innan vi sålde innehavet. Bland aktier som vi missat räknas Telia, som kom med ett utdelningsbesked som marknaden gillade, samt Rockwool, Axfood och GN Store Nord. I fonden har vi undvikit aktier med ett svagt momentum såsom detalhandelsbolagen samt banker generellt.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

Även om vi gör bedömningen att tullbråken kan komma att prägla andra halvåret så finns, givet de ännu goda konjunkturförutsättningarna, bra möjligheter att finna intressanta aktier. Momentum för företag och aktier är något som kommer och går. Men den goda nyheten är att det alltid finns momentum någonstans.

#### RISKER

Riskerna är just som ovan beskrivits, att tullbråken faktiskt påverkar konjunkturen negativt och att företagen blir allt mer återhållsamma med nya investeringar. Det olyckliga är att Trump verkar vilja omförhandla alla avtal samtidigt. Efter sommaren får vi också lackmustestet på den nya italienska regeringens verkliga ambitioner när budgeten skall läggas. Detta kan skapa en viss oro på marknaderna och en ökad riskpremie för europeiska aktier.



## EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fond- förmögenhet, kkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	2 931	108,26	27 072	-	5,5	7,5
2017-12-31	1 940	102,62	18 900	-	2,6 <sup>1)</sup>	6,4 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Avser perioden 2017-04-12 - 2017-12-31

Jämförelseindex: VINX Benchmark Cap Net SEK

## BALANSRÄKNING

<b>BELOPP I KKR</b>	<b>NOT</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		2 843	1 827
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>2 843</b>	<b>1 827</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		92	114
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	-
Övriga tillgångar		-	50
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 936</b>	<b>1 991</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4	2
Övriga skulder		1	49
<b>Summa skulder</b>		<b>5</b>	<b>51</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>1, 2</b>	<b>2 931</b>	<b>1 940</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

### ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

### VÄRDERINGSREGLER

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

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

### NYCKELTAL

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

## NOTER

Belopp i kkr om inget annat anges.

### NOT 1 FINANSIELLA INSTRUMENT

Innehav per 2018-06-30.

VÄRDEPAPPER KATEGORI 1	Antal	Marknadsvärde	Andel %
AKER BP ASA, NORGE, NOK/SEK	100	33	1,13
LUNDIN PETROLEUM AB	180	51	1,74
PETROLEUM GEO, NORGE, NOK/SEK	800	34	1,16
EQUINOR ASA, NORGE, NOK/SEK	451	107	3,65
TGS NOPEC, NORGE, NOK/SEK	50	16	0,55
<b>ENERGI</b>		<b>242</b>	<b>8,26</b>
GRÄNGES AB	450	53	1,81
METSÄ BOARD B OYJ, FINLAND, EUR/SEK	466	47	1,60
ROTTNEROS	2 992	36	1,23
STORA ENSO R SEK, FINLAND	369	65	2,22
UPM KYMMENE, FINLAND, EUR/SEK	166	53	1,81
<b>MATERIAL</b>		<b>253</b>	<b>8,63</b>
ADDTECH B	132	26	0,89
ATLAS COPCO B	151	35	1,19
DSV, DANMARK, DKK/SEK	80	58	1,98
EPIROC AB-B	151	12	0,41
HEXAGON AB-B	144	72	2,46
INDUTRADE	180	39	1,33
NIBE INDUSTRIER B	200	19	0,65
SANDVIK	466	74	2,52
TOMRA SYSTEMS, NORGE, NOK/SEK	411	77	2,63
VOLVO B	219	31	1,06
XANO	200	49	1,67
<b>INDUSTRI</b>		<b>493</b>	<b>16,82</b>
AUTOLIV SDB	29	27	0,92
CHERRY AB	550	33	1,13
COOR SERVICE MANAGEMENT	720	45	1,54
DUNI	120	15	0,51
DUSTIN	300	24	0,82
FENIX OUTDOOR INTL	44	48	1,64
GAMING INNOVATION, MALTA, NOK/SEK	2 305	12	0,41
KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA, NORGE, NOK/SEK	1 191	12	0,41
SKISTAR	130	24	0,82
THULE GROUP AB	321	72	2,46
VEONEER INC-SDR, USA	29	9	0,31
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>		<b>322</b>	<b>10,99</b>
AAK	390	56	1,91
AUSTEVOLL SEAFOOD, NORGE, NOK/SEK	300	32	1,09
CARLSBERG B, DANMARK, DKK/SEK	20	21	0,72
MARINE HARVEST, NORGE, NOK/SEK	200	36	1,23
ROYAL UNIBREW, DANMARK, DKK/SEK	105	75	2,56
SCA SV CELLULOSA B	537	52	1,77
<b>DAGLIGVAROR</b>		<b>272</b>	<b>9,28</b>

AKER ASA-A, NORGE, NOK/SEK	100	68	2,32
ARJO AB - B SHARES	800	26	0,89
ASTRAZENECA, Storbritannien	122	77	2,63
BIOARCTIC AB	640	14	0,48
GHP SPECIALITY CARE AB	2 400	25	0,85
ISOFOL MEDICAL	1 329	30	1,02
LIFCO AB-B SHS	169	54	1,84
MEDCAP AB	350	31	1,06
MIDSONA B	200	14	0,48
NOVO NORDISK B, DANMARK, DKK/SEK	100	42	1,43
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	310	61	2,08
<b>HÄLSOVÅRD</b>		<b>441</b>	<b>15,05</b>
B2 HOLDING, NORGE, NOK/SEK	2 039	38	1,30
DNB, NORGE, NOK/SEK	404	71	2,42
KINNEVIK B	244	75	2,56
<b>FINANS</b>		<b>184</b>	<b>6,28</b>
BTS B	455	56	1,91
CATENA MEDIA PLC, MALTA	324	40	1,36
ERICSSON B	763	53	1,81
FUNCOM NV, Holland, NOK/SEK	1 800	39	1,33
G5 ENTERTAINMENT	50	22	0,75
HEXATRONIC GROUP AB	1 286	68	2,32
KNOW IT	317	55	1,88
NOKIA OYJ, FINLAND, EUR/SEK	700	36	1,23
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>		<b>368</b>	<b>12,56</b>
COMHEM	172	25	0,85
MTG B	101	38	1,30
TELE2 B	595	63	2,15
TELENOR, NORGE, NOK/SEK	180	33	1,13
<b>TELEKOMOPERATÖRER</b>		<b>159</b>	<b>5,42</b>
CASTELLUM AB	250	36	1,23
EASTNINE AB	210	20	0,68
FABEGE B	354	38	1,30
KUNGSLEDEN AB	249	15	0,51
<b>FASTIGHET</b>		<b>109</b>	<b>3,72</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>2 843</b>	<b>97,00</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		<b>2 843</b>	<b>97,00</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>		<b>2 843</b>	<b>97,00</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>88</b>	<b>3,00</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>2 931</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

## NOT 2 FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-04-12- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 940	-
Andelsutgivning	2 124	3 586
Andelsinlösen	-1 266	-1 664
Periodens resultat enligt resultaträkning	133	18
<b>FOND FÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>2 931</b>	<b>1 940</b>

Stockholm den 31 augusti 2018

Jörgen Jonsson  
Verkställande direktör  
Alfred Berg Fonder AB

## ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE ACC

Organisationsnummer 515602-8804

### FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

#### KURSENTVECKLING

Andelsvärdet i fonden har under det första halvåret ökat med 0,7 procent (NOK). Fondens jämförelseindex ST1X ökade under samma period med 0,2 procent (NOK).

#### DET GÅNGNA HALVÅRET

Det första halvåret 2018 ligger nu bakom oss. Som vanligt var utvecklingen delvis som förväntat, men det har också kommit några överraskningar som få hade förutsett. Till det mer förutsägbara hörde att tillväxten i USA fortsatte att växa starkt. I Europa, som utvecklades mycket starkt under andra halvåret 2017, har tillväxten i år varit något svagare. I Sverige är tillväxten fortsatt stark och Norge lyckades komma snabbare ur den oljeprisdrivna nedgången än vad majoriteten hade förväntat sig. Med högre oljepriser har aktivitetsnivån i Nordsjön åter stigit och nedgången i huspriser ser redan ut att vara historia. I USA är centralbanken FED väl i färd med att normalisera räntorna. Under de senaste sex månaderna har centralbanken höjt styrräntan två gånger och signalerat för två till tre kommande höjningar under andra halvåret. Låga inflationstal i Europa bidrar fortfarande till ett mycket försiktigt agerande från den europeiska centralbanken ECB. Den första räntehöjningen förväntas komma först efter sommaren 2019 och i Sverige signaleras den första räntehöjningen runt årsskiftet. I Norge däremot förväntas Norges Bank att höja styrräntan redan i augusti, till följd av en stark norsk utveckling.

Den politiska utvecklingen har präglat marknaderna under första halvåret. Till den positiva sidan hör ljusare utsikter i konflikten med Nordkorea. På den mer mörka sidan ser vi en aggressiv amerikansk administration som potentiellt driver världen till ett globalt handelskrig, vilket kan påverka inflationen och tillväxten negativt. I Europa har vi fått en ny regering i Italien som uttryckt sin skepsis mot EU och som sår tvivel om landets förmåga och vilja att betala av sin enorma skuld. Dessutom ser vi att följetongen med Brexit fortsätter samtidigt som Angela Merkels position i Tyskland är hotad. Sammantaget tydligt negativa signaler som bidrar till att hålla räntorna låga samtidigt som sentimentet på marknaden är svagt.

När vi närmade oss halvårsskiftet såg vi ett tydligt svagare sentiment på de globala kreditmarknaderna. Den politiska osäkerheten som nämns ovan bidrog till detta i kombination med att tidpunkten för ECBs åtstramning av de kvantitativa lättnaderna närmar sig. ECB avslutar sitt program för obligationsköp på den öppna marknaden vid årets slut. Detta skapar en ökad osäkerhet och en ökning av kreditspreadarna internationellt. På de norska och svenska kreditmarknaderna har vi sett betydligt mindre rörelser än på kreditmarknaderna för euro och USD. Både den norska och den svenska marknaden har utvecklats starkt under årets första sex månader. Mot slutet av juni upplevde vi också ett något svagare marknadssentiment i Norden, men det har ännu inte gett något större utslag på kreditspreadarna.

Fonden har låg exponering för ränteförändringar och påverkas därför endast i begränsad utsträckning av stigande räntor. Kreditmarknaderna i Norge och Sverige har utvecklats starkt under de senaste månaderna, med i princip oförändrade kreditspreadar. Internationellt ser vi däremot en tydligare rörelse mot vidgade kreditspreadar. Avkastningen hittills i år kan ses som tillfredsställande.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

Trots förväntningar om stigande räntor och större osäkerhet på kreditmarknaderna anser vi att fonden är stabil. Vi säkerställer detta med en god riskspridning och begränsad exponering för de mest volatila delarna av marknaden.

## **RISKER**

Fonden är exponerad mot ett antal olika företag och sektorer. Negativa händelser med anknytning till dessa innebär en risk för fonden. Allmänna marknadsrisker, huvudsakligen relaterade till kreditspreadar är en annan riskfaktor som kan påverka fondens utveckling negativt.



## EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fond- förmögenhet, kkr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (NOK)	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	1 154 434	103,69	11 133 966	-	0,7	0,2
2017-12-31	694 913	102,94	6 750 710	-	2,9 <sup>1)</sup>	0,4 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Avser perioden 2017-01-30 - 2017-12-31

Jämförelseindex: ST1X (Oslo Bors Government Bond 3 Months NOK RI)

## BALANSRÄKNING

<b>BELOPP I KKR (NOK)</b>	<b>NOT</b>	<b>2018-06-30</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		1 156 532	694 823
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>1 156 532</b>	<b>694 823</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		1 565	90
Övriga tillgångar		2 068	774
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 160 165</b>	<b>695 687</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga skulder		5 731	774
<b>Summa skulder</b>		<b>5 731</b>	<b>774</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>1, 2</b>	<b>1 154 434</b>	<b>694 913</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

### ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

### VÄRDERINGSREGLER

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

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

### NYCKELTAL

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

## NOTER

Belopp i kkr (NOK) om inget annat anges.

### NOT 1 FINANSIELLA INSTRUMENT

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

VÄRDEPAPPER KATEGORI 7	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Fondandelar</b>			
ALFRED BERG NORDIC INVESTMENT GRADE CLASSIC, NORGE, NOK	11 220 428	1 156 532	100,18
<b>MUTUAL FUND</b>		<b>1 156 532</b>	<b>100,18</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>1 156 532</b>	<b>100,18</b>
<b>SUMMA FONDANDELAR</b>		<b>1 156 532</b>	<b>100,18</b>
<b>SUMMA VÄRDEPAPPER</b>		<b>1 156 532</b>	<b>100,18</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>-2 098</b>	<b>-0,18</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		<b>1 154 434</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

## NOT 2 FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	694 913	-
Andelsutgivning	530 280	717 825
Andelsinlösen	-76 441	-32 558
Periodens resultat enligt resultaträkning	5 682	9 646
<b>FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>1 154 434</b>	<b>694 913</b>

Stockholm den 31 augusti 2018

Jörgen Jonsson  
Verkställande direktör  
Alfred Berg Fonder AB

## BESKRIVNING AV AKTUELLA JÄMFÖRELSEINDEX

Alfred Berg Fonder väljer de jämförelseindex som bäst motsvarar den faktiska förvaltningen av respektive fond och som ger en så rättvis bild som möjligt över resultatet av förvaltningen. Vi väljer index med återinvesterad utdelning i första hand. Nedan beskrivs de index som våra fonder under året har jämförts mot. I fondernas förvaltningsberättelser finns uppgift om aktuellt jämförelseindex för respektive fond.

### CARNEGIE REAL ESTATE RETURN INDEX (CRERX)

Carnegie Real Estate Return Index speglar marknadsutvecklingen av börsnoterade svenska fastighetsbolag. Indexet redovisas utdelningsjusterat. Byggbolag ingår inte i detta index.

### CARNEGIE SMALL CAP RETURN INDEX

Carnegie Small Cap Index speglar marknadsutvecklingen av börsnoterade svenska små och medelstora bolag. Indexet redovisas utdelningsjusterat.

### MSCI RUSSIA 10/40 NET INDEX

MSCI Russia är ett MSCI Barra-index som syftar till att ge en representativ bild av utvecklingen på den ryska aktiemarknaden för företag inom storleksintervallet medelstora till stora bolag. MSCI Russia 10/40 Net Index, som används som jämförelseindex för Alfred Berg Ryssland, är anpassat enligt UCTIS 10/40 regeln. Detta innebär att bolag där innehav uppgår till mer än fem procent i index, inte får ha en vikt över 40 procent tillsammans. Indexet redovisas utdelningsjusterat.

### OMX STOCKHOLM BENCHMARK (SBX)

OMX Stockholm Benchmark Index består av Stockholmsbörsens 80 till 100 största och mest omsatta aktieslag. Indexet är ämnat att spegla rörelsen i de aktier på Stockholmsbörsen som utgör potentiella investeringsobjekt för större marknadsaktörer. Indexet är konstruerat att vara investeringsbart med låga transaktionskostnader och ska därigenom vara möjligt att replikera fullt ut, vilket gör det till ett vanligt jämförelseindex. OMX SBX ger en indikation om den övergripande utvecklingen på Stockholmsbörsen. Indexet revideras två gånger per år. Indexet redovisas utdelningsjusterat.

### OMX STOCKHOLM 30 GI

Indexet är uppbyggt kring de 30 överlåtbara värdepapper som har haft störst omsättning, beräknad i SEK, under en viss förutbestämd period på Nasdaq OMX Stockholm. Indexet är ett återinvesterade index, vilket innebär att samtliga utdelningar återinvesteras i Indexet.

### OMRX T-BILL TOTAL RETURN

OMRX Treasury Bills Index speglar utvecklingen för av Riksgäldskontoret emitterade statskuldväxlar. Indexets sammansättning bygger på officiell statistik från Riksgäldskontoret över emitterade volymer.

### OMRX T-BOND TOTAL RETURN

OMRX Treasury Bonds är ett index för av Riksgäldskontoret emitterade statsobligationer med benchmarkstatus, så kallade benchmarkobligationer. Indexets sammansättning bygger på officiell statistik från Riksgäldskontoret över emitterade volymer.

### ST1X

ST1X är ett norskt statsobligationsindex som endast innehåller norska statskuldväxlar/statsobligationer med en fix räntebindningstid på 3 månader (0,25 år).

### VINX BENCHMARK CAP SEK GI

I detta index ingår ett urval av de största och mest handlade aktierna på de nordiska börserna. Indexvikt bedöms utifrån "free float-börsvärde", vilket innebär att bara den delen av aktierna som anses vara tillgängliga för handel inkluderas i indexet. Samtliga utdelningar återinvesteras i indexet. Indexet är cappat, dvs konstruerat i enlighet med UCITS, vilket innebär att ingen aktie får överstiga 10 procent, samt att aktier som väger 5 procent eller mer, ej får väga mer än 40 procent tillsammans.

## DEFINITIONER AV RISK- OCH AVKASTNINGSMÅTT

**Aktiv avkastning** – Skillnaden mellan den värdeutveckling som investeringen har haft jämfört med den värdeutveckling som erhållits från en motsvarande investering, så kallade jämförelseindex eller benchmark, som har använts som måttstock för att styra och utvärdera investeringen. Den aktiva avkastningen beräknas normalt som den årliga skillnaden i procentuell utveckling av investera belopp. Den aktiva avkastningen syftar till att belysa om en förvaltning varit bättre eller sämre än jämförelseindex som en följd av att förvaltningen har avvikit i val av värdepapper från sammansättningen i jämförelseindex. Om förvaltningen varit identisk med jämförelseindexet benämns den passiv och har definitionsmässigt ingen aktiv avkastning.

**Aktiv risk/Tracking Error** – Ett mått på hur mycket en investerings aktiva avkastning har fluktuerat över tiden. Om den aktiva risken är hög betyder det att variationen i skillnaden mellan investeringen och dess jämförelseindex har varit stor från måttillfälle till måttillfälle. Om den aktiva risken är låg innebär det att investeringen har avvikit från jämförelseindex med ungefär lika mycket vid varje måttillfälle. Den aktiva risken uttrycks vanligen i procent per år. Den aktiva risken är ett mått på vilken spridning den aktiva avkastningen har haft kring sitt medelvärde, dess standardavvikelse. Om spridningen är normalt fördelad kan man förvänta sig att cirka två tredjedelar av alla observationer kommer att falla mellan medelvärdet minus standardavvikelsen och medelvärdet plus standardavvikelsen.

**Active share** – Används för att mäta hur mycket en fonds aktieurval avviker från aktieurvalet i ett valt jämförelseindex. Måttet beräknar summan av skillnaderna mellan aktiernas vikt i fondens portfölj och i jämförelseindex, delat med två. En Active share på 0 procent betyder att fonden har exakt samma innehav som index och 100 procent att fonden inte alls har någon av de aktier som är med i index. Vad som är en acceptabel nivå på måttet varierar beroende på marknad och inriktning. En aktiefond som placerar globalt över hela världen har lättare att uppnå en hög Active share jämfört med en branschfond vars

aktieurval i jämförelseindex är väsentligt färre än motsvarande för ett index till den globala aktiefonden. Active share är dock inte det enda mått att mäta hur aktiv en fond är. För att skapa sig en god förståelse för hur aktiv förvaltningen av en fond är fordras kunskap om såväl indexkonstruktion, regelverk, kompletterande riskmått, nyckeltal samt beskrivning av mål och placeringsinriktning.

**Beta** – Ett mått på en hur känslig investeringen är för fluktuationer i värde på dess jämförelseindex (eller på den marknad investeringen jämförs med). Om jämförelseindexets värde faller och Beta är lägre än 1 kommer investeringen inte att falla lika mycket, om indexets värde stiger och Beta är lägre än 1 kommer investeringens avkastning att vara lägre än indexets. Är Beta större än 1 blir effekten den motsatta: kursfallen större och kursuppgångarna större. Om Beta är lika med 1 svänger investeringen lika mycket som sitt jämförelseindex. Beta är ett mått på hur stor den proportionella förändringen i investeringen blir vid en given förändring i jämförelseindex värde. Till exempel innebär ett Beta på 1,2 att investeringen förändras i värde med 20 procent mer vid en given förändring av jämförelseindex. Beta är ett mått på investeringens marknads- eller indexrisk.

**Diversifieringsgrad/R-squared** – Diversifieringsgraden mäter hur stor andel av fluktuationerna i en investerings värde som förklaras av fluktuationerna i dess jämförelseindex (eller på den marknad som investeringen jämförs med). Diversifieringsgraden bör inte avvika för mycket från 100 procent. En låg diversifieringsgrad tyder på att investeringen inte har spridits på tillräckligt många värdepapper för att åstadkomma en väl fördelad och kontrollerad risk. Med andra ord, en låg diversifieringsgrad tyder på att förvaltningen har lagt "för många ägg i samma korg".

**Duration** – Duration är ett mått på hur känsligt värdet på ett eller flera räntebärande värdepapper, t ex obligationer, är för förändringar i räntenivån. Ju högre duration, desto känsligare är värdet. Duration uttrycks normalt i år.

**Informationskvot** – Informationskvoten anger hur mycket tilläggsavkastning som uppnåtts i förhållande till investeringens aktiva risk. En hög informationskvot innebär att investeringen lyckats överträffa sitt index med låg variation mellan varje mättillfälle.

**Jensen Alpha** – Jensen Alpha är ett mått på hur mycket av värdeutvecklingen för en investering som beror på faktorer utöver dess känslighet för fluktuationer i värdet på dess jämförelseindex (eller på den marknad investeringen jämförs med). Ett positivt Alpha innebär att investeringen haft en högre avkastning än vad som kan motiveras av den marknadsrisk den medfört. Alpha kan också beskrivas som avkastningen för investeringen, om dess jämförelseindex inte haft någon avkastning alls. Alpha uttrycks vanligtvis som årsavkastning. I samband med utvärdering av förvaltning används Alpha som ett mått på om förvaltningen tillfört någon värdeutveckling utöver den som varit en konsekvens av att investeringens marknadsrisk, det vill säga Beta högre eller lägre än 1. Jensen Alpha är uppkallat efter dess upphovsman Michael Jensen.

**Sharpe-kvot** – Sharpe-kvoten mäter avkastningen på en investering i förhållande till dess risk. Ju högre Sharpe-kvot desto bättre riskjusterad är avkastningen. Med hjälp av Sharpe-kvoten kan man jämföra investeringar med olika risknivå. Sharpe-kvoten beräknas genom att dividera investeringens överavkastning per år med dess volatilitet per år. Kvoten har fått sitt namn efter nobelpristagaren William Sharpe.

**Value at Risk modellen (VaR)** – För att beräkna marknadsrisken i fonden använder fondbolaget en absolut Value at Risk modell (VaR-modell). Modellen är Monte Carlo-baserad och bygger på slumpmässiga simuleringar av utfall som sedan används för att mäta VaR. Modellen syftar till att beräkna hur mycket en fond kan förlora över en viss tidsperiod och med en viss sannolikhet. Som investeringsperiod använder fondbolaget 20 dagar och ett konfidensintervall om 99 procent i beräkningarna.

Absolut VaR anges som en procentuell andel av fondens värde. Exempelvis betyder 2 procent i absolut VaR att en fond under en 20-dagarsperiod inte förväntas förlora mer än 2 procent av fondens värde. Desto högre VaR, desto högre risk i fonden.

**Volatilitet/Standardavvikelse** – Ett mått på hur mycket avkastningen i en investering har fluktuerat över tiden. Ju högre volatilitet, desto större är osäkerheten om vilken värdeutveckling investeringen kommer att medföra. Volatiliteten är således ett riskmått och uttrycks vanligen i procent per år. Volatiliteten är ett mått på vilken spridning den aktiva avkastningen har haft kring sitt medelvärde, dess standardavvikelse. Om spridningen är normalt fördelad kan man förvänta sig att cirka två tredjedelar av alla observationer kommer att falla mellan medelvärdet minus standardavvikelsen och medelvärdet plus standardavvikelsen.

**Åtagandemetoden** – beräknar fondens exponeringar som uppkommer genom användande av derivat. Vid beräkningen konverteras derivat till exponeringar som motsvarar dess underliggande tillgångar. Vid beräkningen av de sammanlagda exponeringarna tar fondbolaget hänsyn till netting och eventuell hedgning. De sammanlagda exponeringarna, när de räknas på detta sätt, får enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder högst uppgå till 100 procent av fondens värde.

**Överavkastning** – Skillnaden mellan investeringens årliga avkastning jämfört med vad vilken årliga avkastning som hade erhållits av en investering i ett värdepapper utan risk, vanligen uttryckt i procent av det investerade beloppet. Överavkastningen syftar till att belysa hur stor del av avkastningen som erhållits som kompensation för den osäkerhet om framtida avkastning som den riskfyllda investeringen medfört. Överavkastning beräknas normalt som den genomsnittliga skillnaden i avkastning mellan investeringen och statspapper med tre månaders löptid.