

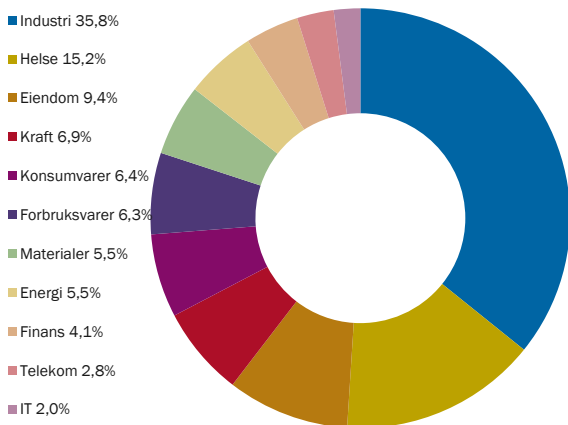
Nordic Gambak Classic

Månedssrapport 31.10.2019

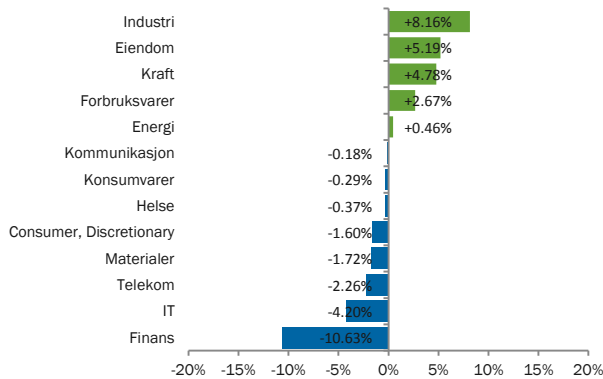
INVESTERINGSSTRATEGI

Alfred Berg Nordic Gambak er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsakelig investerer i nordiske selskaper. Forvalter fokuserer på selskaper som er unike innen sitt felt, og som ansees å ha potensial for å bidra betydelig til porteføljeavkastningen. Fondets målsetting er å skape meravkastning utover referanseindeksen. Gjennom en disiplinert investeringsprosess vil forvalter søke å skape meravkastning ved å aktivt velge selskaper og bransjer med attraktive framtidsutsikter. Fundamental- og sentiment analyse ligger til grunn for å identifisere gode investeringsmuligheter, men betydelig vekt legges på sentiment analysen. Fondets sammensetning vil normalt avvike betydelig fra referanseindeksen, VINX Benchmark hvilket betyr at investorer må forvente at avkastningen i fondet kan variere betydelig i forhold til utviklingen i referanseindeksen. Fondet er et UCITS-fond, og har anledning til å investere i derivater.

SEKTORFORDELING



SEKTORFORDELING MOT INDEKS



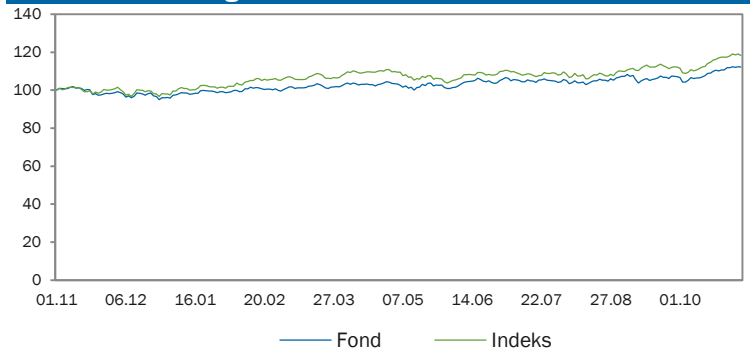
Topp 5 overveker mot Indeks

KEMIRA OYJ	+5.22%
EPIROC AB	+4.37%
SKANSKA AB	+3.55%
BW LPG LTD	+3.49%
JM AB	+3.30%

Topp 5 underveker mot Indeks

VOLVO AB	-2.57%
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSO	-2.57%
NORDEA BANK AB	-2.25%
EQUINOR ASA	-1.98%
NOKIA OYJ	-1.95%

Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	-	-	-
Ann. avkastning 5 år	-	-	-
Ann. avkastning 3 år	-	-	-
Avkastning 12 mnd	-	-	-
Avkastning i år	16.68%	20.66%	-3.98%
Avkastning 3 mnd	7.09%	9.12%	-2.03%
Avkastning 1 mnd	4.83%	5.33%	-0.50%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2018	2017	2016	2015	2014
Fond	-	-	-	-	-
Indeks	-	-	-	-	-
Relativ	-	-	-	-	-

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål	Fond	Indeks
Standardavvik 12 mnd	-	-
Tracking error 12 mnd	-	-
Informasjonsratio 12 mnd	-	-

10 største posisjoner

NOVO NORDISK A S	7.80%
ATLAS COPCO AB	5.62%
EPIROC AB	5.41%
KEMIRA OYJ	5.39%
SKANSKA AB	4.23%
HENNES & MAURITZ AB	3.83%
BW LPG LTD	3.49%
JM AB	3.44%
ORSTED A/S	3.24%
HUHTAMAKI OYJ	3.17%

MARKEDSKOMMENTAR

På samme måte som september, er oktober kjent for historisk sett å være en turbulent måned på verdens børser. Og i likhet med september, overrasket oktober med god avkastning. Den nordiske indeksen endte + 5,3 %, hvor forbruksvarer var sterkest med + 10,7 %, fulgt av industri og materialer med hhv. 9,3 % og 8,3 % oppgang. For indeksen som helhet, er det industrisektoren som teller mest siden dette er indeksens største enkeltsektor. På den svake siden har vi eiendom og informasjonsteknologi, hvor sektorene falt 2,3 % og 6,1 %. Eiendom har vært en vinnersektor gjennom 2019, men det er rentenedgang mer enn oppgang i selskapsinntektene som har drevet dette. Når rentenedgangen i høst har stoppet opp, og til dels blitt reversert, mister sektoren mye av sitt momentum. Informasjonsteknologisektoren i Norden ble i oktober i høy grad preget av ett selskap, nemlig Nokia. Ved fremleggelse av resultatene for tredje kvartal varslet selskapet om høyere kostnader med utrulling av 5G-nettverk, og aksjen endte ned 26,7 % for måneden.

I Norden har ca. 2/3 av selskapene på indeksen rapportert tall for tredje kvartal. Det store bildet er at totalen på omsetning er ganske nære forventningene, men rapportert resultat er marginalt bedre. Det er særlig innen sektorene helse og kommunikasjon hvor det har vært positive overraskelser. De negative overraskelsene finner vi mye av innen telekom, hvor telekom-operatørene nesten uten unntak har levert svakere enn ventet.

Det internasjonale makrobildet er at makroindikatorer er svakere, men stort sett fremdeles positive. Unntaket er forventningsindikatorer for industrisektoren, hvor den mye brukte ISM-indeksen viser forventninger om svekket aktivitet fremover. Så langt er det materialektoren som merker dette tydeligst, mens aksjemarkedet stort sett har reagert positivt på resultatene for industriselskapene. Det er verdt å merke seg at både den svenske og norske kronen har svekket seg mot både Euro og Dollar gjennom året. For eksportrettede nordiske selskaper, har derfor valuta vært en bidragsyter til resultatene i 2019.

Volatiliteten i markedet har steget noe gjennom oktober, og utslagene på enkeltaksjer etter rapportering har vært uvanlig store. For eksempel falt Nokia over 20 %, og Norwegian steg over 20 % på samme dag.

Fondets aktive andel er 67 %. Ved månedsskiftet var fondets største posisjoner Novo Nordisk 8,0 %, Kemira 5,3 % og Skanska 4,2 %. Aksjer som bidro mest i positiv retning var BW LPG, som steg 20,8 % (0,6 % på porteføljenivå), Kemira, som steg 11,5 % (0,6 % på porteføljenivå) og Novo Nordisk, som steg 7,4 % (0,5 % på porteføljenivå). I negativ retning trakk Metso, som falt 1,5 %, (-0,2 % på porteføljenivå), Ørsted, som falt 4,6 % (0,1 % på porteføljenivå) og Fjordkraft Holding, som falt 5,2 % (-0,1 % på porteføljenivå).

I løpet av måneden har vi økt posisjonene i Axfood, Loomis og Instalco. Vi har redusert posisjonene i Metso, Wihlborgs Fastigheter og Addtech.

FONDSINFORMASJON

NAVN Alfred Berg Nordic Gambak Classic

RISIKOKLASSE



FORVALTNINGSSELSKAP Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

ISIN N00010833395
JURIDISK STRUKTUR Norsk verdipapirfond (UCITS)
OPPSTARTSDATO 01.11.2018
UNDERGRUPPE Nordisk aksjefond
INDEKS VINX Benchmark Cap (NOK) NR

VALUTA NOK
FONDETS STØRRELSE 258.0m NOK
NAV KALKULERING Daglig
NAV 112.0711 NOK
KONTONUMMER N/A
BIC KODE N/A
MINIMUM TEGNING 100 NOK
FORVALTER Kristian Tunaal, Leif Eriksrød

FORVALTNINGSKOSTNAD 2.00%
MAKS TEGNINGSKOSTNAD 0.00%
MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD 0.00%
VARIABEL FORV. KOSTN. 0.00%

For mer informasjon, vennligst besøk www.alfredberg.com eller kontakt kundesenter.no@alfredberg.com

Dette dokumentet er utarbeidet av Alfred Berg Kapitalforvaltning AS (adresse: Munkedamsveien 35, P.O. Box 1294, NO-0011 Oslo, Norway) et heleid datterselskap av BNP Paribas Asset Management og er under tilsyn av Finanstilsynet.

VIKTIG INFORMASJON

Dette er informasjon gitt i markedsføringsøyemed.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, verdipapirfondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Alfred Berg tar forbehold om eventuelle feil i informasjonsmaterialet. Fondets nøkkelinformasjon, vedtekter og prospekt er tilgjengelig på www.alfredberg.com.