

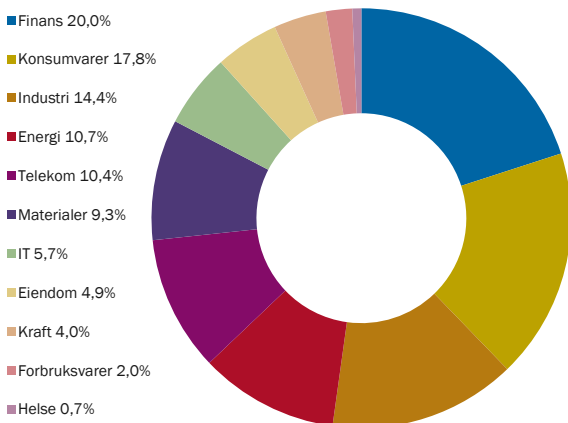
Alfred Berg Gambak

Månedssrapport 31.10.2019

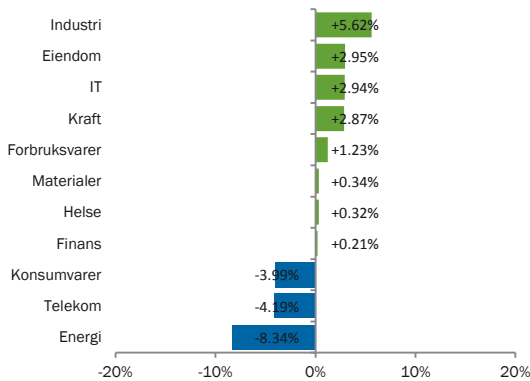
INVESTERINGSSTRATEGI

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

SEKTORFORDELING



SEKTORFORDELING MOT INDEKS



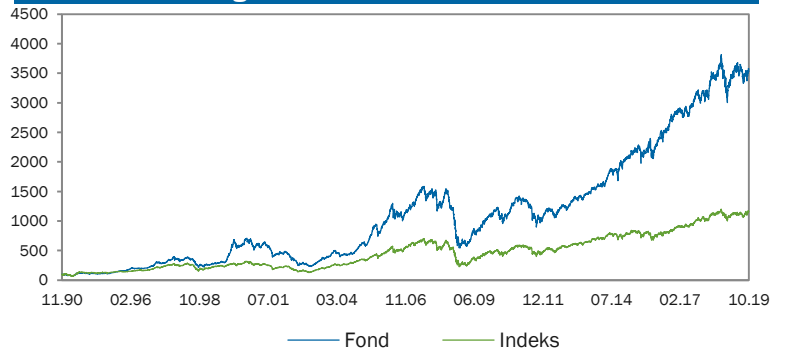
Topp 5 overveker mot Indeks

SPAREBANK 1 SMN	+4.78%
NEL ASA	+4.76%
BW OFFSHORE LTD	+3.94%
BORREGAARD ASA	+3.88%
ADEVINTA ASA	+3.39%

Topp 5 underveker mot Indeks

EQUINOR ASA	-8.53%
ORKLA ASA	-4.60%
NORSK HYDRO ASA	-4.38%
SCHIBSTED ASA	-4.25%
DNB ASA	-4.09%

Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	13.10%	8.83%	+4.27%
Ann. avkastning 5 år	13.37%	9.34%	+4.04%
Ann. avkastning 3 år	8.96%	11.52%	-2.56%
Avkastning 12 mnd	1.28%	2.99%	-1.71%
Avkastning i år	15.19%	14.26%	+0.93%
Avkastning 3 mnd	0.68%	4.87%	-4.19%
Avkastning 1 mnd	1.00%	1.72%	-0.72%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2018	2017	2016	2015	2014
Fond	-2.62%	11.29%	18.61%	19.59%	26.64%
Indeks	-2.20%	17.05%	11.50%	6.70%	5.70%
Relativ	-0.42%	-5.76%	+7.11%	+12.89%	+20.94%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	12.25%	9.83%
Tracking error 36 mnd	5.64%	
Informasjonsratio 36 mnd	-0.45	

10 største posisjoner

ADEVINTA ASA	5.72%
NEL ASA	5.61%
MOWI ASA	5.24%
BAKKAFROST P/F	5.01%
DNB ASA	4.82%
SPAREBANK 1 SMN	4.78%
BW OFFSHORE LTD	4.57%
TELENOR ASA	4.55%
TOMRA SYSTEMS ASA	4.31%
SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	3.92%

MARKEDSKOMMENTAR

Oslo Børs fortsatte den positive utviklingen og steg med 1,3 % i oktober. Det som er trukket i positiv retning er sterke børser internasjonalt og en god start på resultatsesongen. Hittil i år er Oslo Børs Hovedindeks opp 12,3 %.

Det har vært en god start på resultatsesongen for tredje kvartal. Alle de største selskapene har lagt frem tallene og summen så langt tyder på at det ser bra ut i forhold til forventningene. Blant tungvektene leverte særlig DNB gode tall og aksjen løftet seg kraftig. Også Norsk Hydro, Storebrand Tomra og Norwegian la frem tall som gav bra utslag på aksjekursen. Telenor og Yara opplevde derimot det motsatte.

Konsumsektoren var den største positive bidragsyteren til børsoppgangen i oktober. Dette var takket være god utvikling for både oppdrettsaksjene og Orkla. Lakseprisene har styrket seg etter det kraftige fallet i september. Fallet fulgte et normalt sesongmønster, men påvirker likevel aksjekursene.

Finanssektoren ble børsens nest største positive bidragsyter. Hovedårsaken lå som nevnt ovenfor i gode resultater fra DNB og Storebrand. Gjensidige leverte resultater som ikke nådde opp til forventningene. Stort sett holder bankene koken på resultatsiden og viser at de klarer å kompensere en høyere Nibor-rente med høyere utlånsrenter.

Materialektoren ble den største negative bidragsyteren etter at Yara ikke helt nådde opp til markedets forventninger. Gode tall fra Norsk Hydro var ikke nok til å veie opp for dette. Utsiktene for begge selskapene er heller ikke nok til å vekke investorenes interesse.

Aksjene som bidro mest i positiv retning i oktober var Data Respons som steg 18,5 % (+0,52 % på porteføljenivå), BW Offshore som steg 11,5 % (+0,48 %) og Mowi som steg 6,8 % (+0,38 %). De som trakk mest ned var Borregaard som falt 8,8 % (-0,37 %), Yara som falt 8,7 % (-0,35 %) og NEL som falt 4,6 % (-0,28 %).

Adevinta A- og B-aksjer har blitt slått sammen til en aksjeklasse. Vi har redusert beholdningene i Yara, Tomra Systems og Subsea 7, samt solgt oss ut av Equinor i Oktober. Vi har økt beholdningene i Nordic Semiconductor og DNB, samt tatt en ny posisjon i Bank Norwegian i løpet av Oktober.

Vi anbefaler overvekt i norske aksjer i vår taktiske allokering. Prisingen ligger i et normalt intervall og fremstår som mer attraktivt sammenlignet med alternative investeringsmuligheter. Lave renter internasjonalt gjør at kapitalstrømmene fortsatt styres inn i aksjemarkedet.

FONDSINFORMASJON

NAVN	Alfred Berg Gambak
FORVALTNINGSSELSKAP	Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
ISIN	N00010105489
JURIDISK STRUKTUR	Norsk verdipapirfond (UCITS)
OPPSTARTSDATO	01.11.1990
UNDERGRUPPE	Norsk aksjefond
INDEKS	Oslo Børs Mutual Fund (NOK) RI

RISIKOKLASSE



Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

VALUTA	NOK	FORVALTNINGSKOSTNAD	2.00%
FONDETS STØRRELSE	4 973.6m NOK	MAKS TEGNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV KALKULERING	Daglig	MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV	32 580.2959 NOK	VARIABEL FORV. KOSTN.	0.00%
KONTONUMMER	N/A		
BIC KODE	N/A		
MINIMUM TEGNING	300 NOK		
FORVALTER	Leif Eriksrød, Petter Tusvik		

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.