

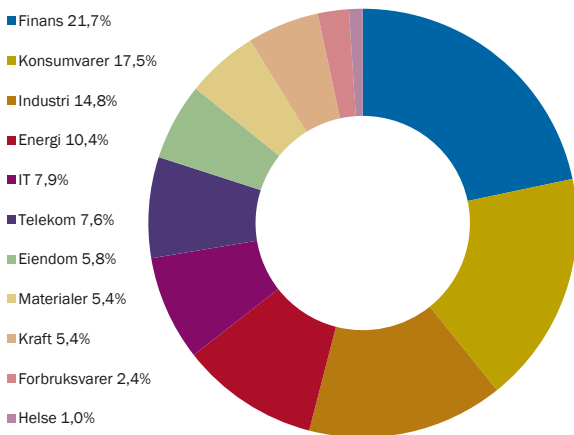
Gambak

Månedssrapport 31.01.2020

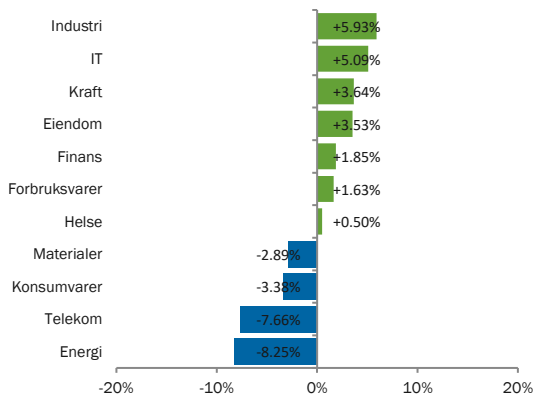
INVESTERINGSSTRATEGI

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 framtidutsikter. 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



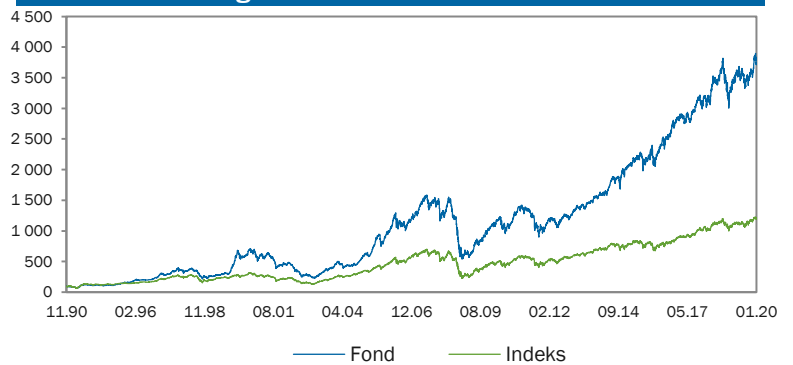
Topp 5 overveker mot Indeks

NEL ASA	+4.90%
SPAREBANK 1 SMN	+4.36%
DATA RESPONS ASA	+3.68%
BORREGAARD ASA	+3.51%
GRIEG SEAFOOD ASA	+3.46%

Topp 5 underveker mot Indeks

EQUINOR ASA	-8.88%
TELENOR ASA	-6.73%
DNB ASA	-4.92%
ORKLA ASA	-4.43%
SCHIBSTED ASA	-4.10%

Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	13.20%	8.85%	+4.36%
Ann. avkastning 5 år	12.91%	9.15%	+3.76%
Ann. avkastning 3 år	9.90%	9.77%	+0.13%
Avkastning 12 mnd	13.59%	11.89%	+1.70%
Avkastning i år	-1.60%	-1.76%	+0.16%
Avkastning 3 mnd	5.94%	2.49%	+3.46%
Avkastning 1 mnd	-1.60%	-1.76%	+0.16%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2019	2018	2017	2016	2015
Fond	24.02%	-2.62%	11.29%	18.61%	19.59%
Indeks	19.20%	-2.20%	17.05%	11.50%	6.70%
Relativ	+4.82%	-0.42%	-5.76%	+7.11%	+12.89%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	12.52%	9.75%
Tracking error 36 mnd	5.75%	
Informasjonsratio 36 mnd	0.02	

10 største posisjoner

NEL ASA	5.80%
BAKKAFROST P/F	5.41%
ADEVINTA ASA	5.30%
MOWI ASA	4.88%
TOMRA SYSTEMS ASA	4.51%
SPAREBANK 1 SMN	4.36%
ENTRA ASA	4.33%
DNB ASA	4.32%
GRIEG SEAFOOD ASA	4.12%
DATA RESPONS ASA	3.98%

MARKEDSKOMMENTAR

Etter en sterk avslutning på fjoråret, startet det nye året svakt for Oslo Børs. Hovedindeksen falt 1,9 prosent i januar. Det er den svakeste starten på året vi har sett siden 2016 da Hovedindeksen falt hele 8,1 prosent. Den gangen var oljeprisen på sitt laveste etter fallet som startet i 2014. Oljeprisen har nok vært en sterkt medvirkende faktor denne gangen også, sammen med noe kortsiktig fokus på Coronaviruset.

Børsuroen gjorde kommunikasjonssektoren til vinneren i januar. Sektoren er defensiv og gjør det gjerne relativt bra når det er uro. Telenor la frem resultater for fjerde kvartal og ble belønnet med en moderat kursoppgang. Schibsted/Adevinta-aksjene gjorde det også bra uten at det lå konkrete årsaker bak.

Det er sjelden at den lille forsyningssektoren utmerker seg, men i januar ble denne sektoren børsens nest største positive bidragsyter. Scatec Solar la frem tall som i første runde så skuffende ut, men investorenes appetitt på grønne aksjer er tydeligvis ikke tilfredsstillt så aksjen endte måneden med en oppgang på hele 21,8 prosent.

I motsatt retning trakk energisektoren. Oljeprisen falt kraftig og gjorde energisektoren til børsens klart største negative bidragsyter. Samtlige aksjer i sektoren falt i januar, hvorav de fleste var ned tosifret i prosent. Borr Drilling falt hele 36,4 prosent, men i kraft av sin størrelse bidro Equinor mest negativt i Hovedindeksen etter et fall på 4,8 prosent.

Materialektoren var den nest største negative bidragsyteren. Børsuroen generelt påvirker de sykliske råvareprisene, noe som gjør sektoren sårbar. For Norsk Hydro og Yaras del betyr aluminiums- og ureaprisene mye. Råvareprisene svinger imidlertid mye så dette kan snu seg fort.

Ved månedsskiftet var Gambaks største posisjoner NEL (5,8 %), Bakkafrøst (5,4%) og Adevinta (5,3 %).

Aksjene som bidro mest i positiv retning i august var Scatec Solar som steg 26,8 % (+0,44 % på porteføljnivå), Adevinta som steg 7,9 % (+0,39 %) og NEL som steg 6,2 % (+0,36 %) . De som trakk mest ned var BW Offshore som falt 23,0 % (-0,94 %), Protector Forsikring som falt 21,1 % (-0,41 %) og Aker BP som falt 9,3 % (-0,37 %).

Vi har redusert posisjonene i BW Offshore, Yara og TGS Nopec. Vi har økt posisjonene i Nordic Semiconductor, Scatec Solar, Sparebanken Vest og Entra, samt tatt en ny posisjon i Bonheur.

Vi anbefaler overvekt i norske aksjer i vår taktiske allokering. Etter årsskiftet er prisingen i nedre del av det normale intervallet 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
FORVALTNINGSSKAP	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	5 248.3m NOK	MAKS TEGNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV KALKULERING	Daglig	MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV	34 516.8039 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.