

Alfred Berg

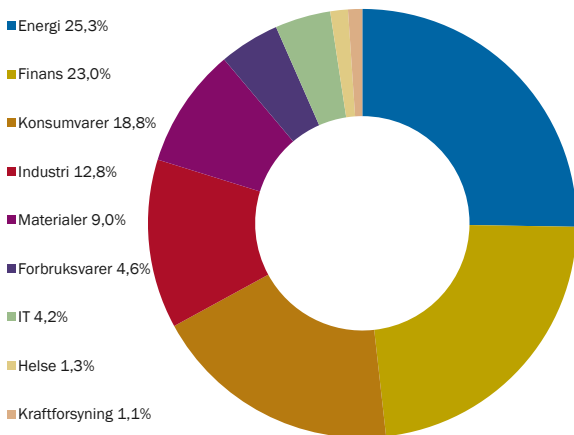
Gambak

Måned rapport 31.07.2018

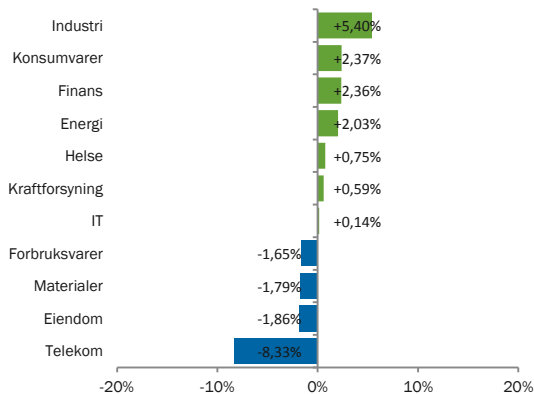
INVESTERINGSSTRATEGI

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



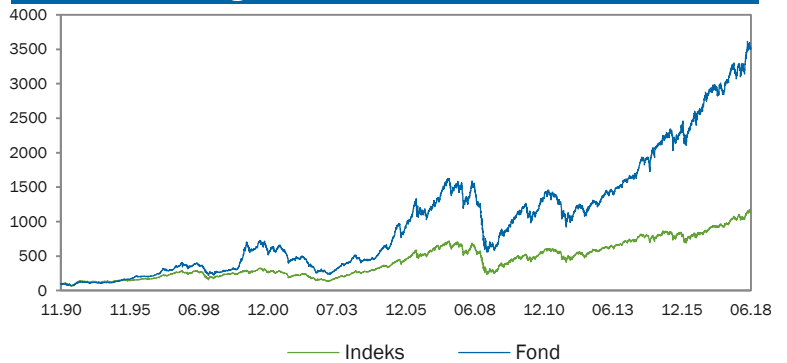
Topp 5 overveker mot Indeks

Aker BP ASA	+3.86%
SpareBank 1 SMN	+3.61%
Elkem ASA	+3.49%
BW Offshore Ltd	+3.44%
Grieg Seafood ASA	+3.11%

Topp 5 underveker mot Indeks

Telenor ASA	-8.33%
DNB ASA	-5.60%
Yara International ASA	-4.70%
Orkla ASA	-4.12%
Norsk Hydro ASA	-3.36%

Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	13.65%	9.11%	+4.55%
Ann. avkastning 5 år	19.22%	12.13%	+7.08%
Ann. avkastning 3 år	15.76%	11.55%	+4.21%
Avkastning 12 mnd	18.35%	20.83%	-2.47%
Avkastning i år	10.15%	9.37%	+0.78%
Avkastning 3 mnd	4.00%	4.45%	-0.45%
Avkastning 1 mnd	1.83%	2.21%	-0.38%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2017	2016	2015	2014	2013
Fond	11.29%	18.61%	19.59%	26.64%	26.21%
Indeks	17.05%	11.50%	6.70%	5.70%	24.17%
Relativ	-5.76%	+7.11%	+12.89%	+20.94%	+2.04%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	11.80%	11.09%
Tracking error 36 mnd	7.14%	
Informasjonsratio 36 mnd	0.59	

10 største posisjoner

Aker BP ASA	6.74%
Equinor ASA	6.08%
Leroy Seafood Group ASA	4.42%
Bakkafrost P/F	4.36%
DNB ASA	4.29%
Tomra Systems ASA	4.15%
BW Offshore Ltd	3.82%
SpareBank 1 SMN	3.61%
Grieg Seafood ASA	3.61%
Elkem ASA	3.49%

MARKEDSKOMMENTAR

Det ble en ny positiv måned for Oslo Børs med en oppgang for Hovedindeksen på 2,0 %. Hittil i år er Hovedindeksen opp 10,1 %. Resultatene for andre kvartal har vært drivende for aksjemarkedet i juli. Det har vært uvanlig store kursutslag for mange av selskapene som har lagt frem tall denne måneden. Selv med moderate avvik fra forventningene har utslagene vært store. Kursfall på 10 prosent skjedde ved flere anledninger uten at tallene avvek vesentlig fra forventningene.

Konsumsektoren var månedens største bidragsyter til børsoppgangen. Oppdrettsaksjene hadde en meget sterk måned. Sesongmessig er dette noe uvanlig fordi vi nå går inn i perioden med de laveste prisene. Investorene ser imidlertid at mye av volumveksten i år allerede er tatt, slik at veksten i forhold til i fjor vil avta, og at prisene derfor kan sies å ha holdt seg bra. Orkla var eneste aksje i sektoren med negativ utvikling etter svake resultatall.

Finanssektoren var nest største bidragsyter på børsen. Bankene har vist en moderat positiv utvikling. DNB-aksjen falt kraftig på tallene, men hentet seg deretter inn igjen ettersom banksektoren internasjonalt har utviklet seg bedre. Forsikringsselskapene, med Gjensidige i spissen, har levert svake tall og har hatt en negativ aksjekursutvikling. Denne aksjen falt også kraftig på resultatene. Det samme gjaldt Protector.

Forbrukssektoren var den tredje største positive bidragsyteren til børsoppgangen. Forskjellene var imidlertid svært store innenfor sektoren. Tungvekteren Schibsted har steget kraftig etter tallene, men detaljhandelskjedene Europris og XXL falt kraftig etter tallene. Disse veier imidlertid ikke så mye i Hovedindeksen lenger, etter en lang periode med svak kursutvikling.

En liten nedgang for Telenor gjorde telekom-sektoren til månedens største negative bidragsyter. Energisektoren viste også en negativ utvikling, noe som først og fremst skyldes en liten nedgang i oljeprisen. De negative bidragene var imidlertid små.

Gambak steg med 1,83 % i juli, mens Fondsindeksen steg med 2,21 %. Fondets aktive andel er 57,4 %. Ved månedsskiftet var Gambaks største posisjoner Aker BP (6,8 %), Equinor (6,1 %) og Lerøy Seafood (4,4%). Aksjene som bidro mest i positiv retning i juli var Lerøy Seafood som steg 16,9 % (+0,66 % på porteføljnivå), Salmar som steg 21,8 % (+0,60 %) og Bakkafrøst som steg 10,9 % (+0,44 %). De som trakk mest ned var Borregaard som falt 12,1 % (-0,36 %), Subsea 7 som falt 9,3 % (-0,28 %) og Aker BP som falt 3,1 % (-0,23 %). Vi har solgt oss ut av Protector, Saferoad og Yara i juli. Vi har økt posisjonene i DNB, Schibsted, Equinor og NEL den siste måneden.

Vi gjør ingen endringer i vår anbefaling om nøytralvekt i norske aksjer i vår taktiske allokering. Prisingen er høyere enn normalt, men lave renter internasjonalt gjør at kapitalstrømmene fortsatt styres inn i aksjemarkedet. Sentimentet er positivt, noe som gjør at innvirkningen fra negative nyheter er kortvarig 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 Stock Exchange Mutual Fund Index
VALUTA	NOK
FONDETS STØRRELSE	4 567.9m NOK
NAV KALKULERING	Daglig
NAV	31 994.8427 NOK
KONTONUMMER	N/A
BIC KODE	N/A
MINIMUM TEGNING	300 NOK
FORVALTER	Leif Eriksrød, Petter Tusvik

RISIKOKLASSE



Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

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.