

Alfred Berg

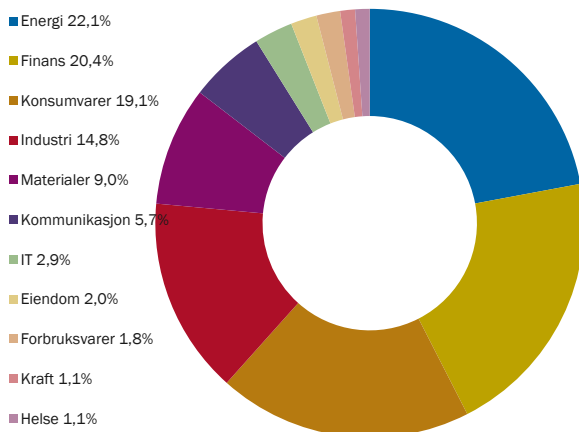
# Gambak

**Måned rapport 28.02.2019**

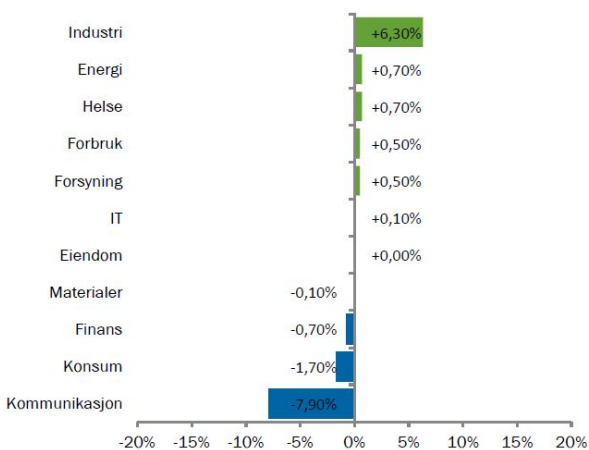
## INVESTERINGSSTRATEGI

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 fremtidsutsikter. 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



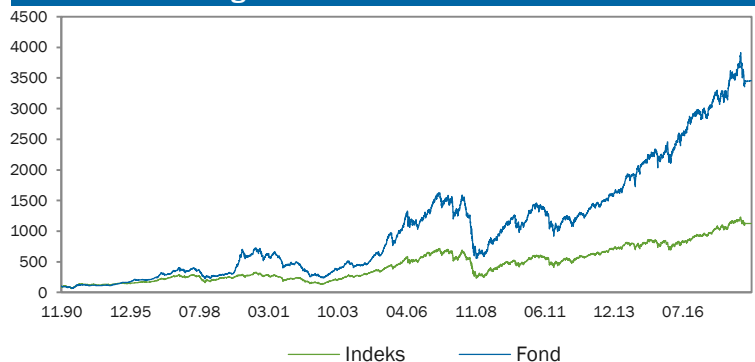
## Topp 5 overveker mot Indeks

NEL ASA	+4.36%
SPAREBANK 1 SMN	+4.20%
AKER BP ASA	+3.76%
ELKEM ASA	+3.48%
GRIEG SEAFOOD ASA	+3.30%

## Topp 5 underveker mot Indeks

TELENOR ASA	-9.00%
ORKLA ASA	-4.50%
NORSK HYDRO ASA	-4.50%
DNB ASA	-3.89%
MARINE HARVEST ASA	-3.63%

## Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	13.54%	9.14%	+4.39%
Ann. avkastning 5 år	15.91%	9.08%	+6.84%
Ann. avkastning 3 år	14.99%	14.04%	+0.95%
Avkastning 12 mnd	6.87%	6.30%	+0.57%
Avkastning i år	10.70%	8.54%	+2.16%
Avkastning 3 mnd	1.38%	0.56%	+0.82%
Avkastning 1 mnd	3.04%	3.71%	-0.67%

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	12.62%	10.03%
Tracking error 36 mnd	5.43%	
Informasjonsratio 36 mnd	0.17	

## 10 største posisjoner

AKER BP ASA	6.78%
SCHIBSTED ASA	5.60%
EQUINOR ASA	5.38%
TOMRA SYSTEMS ASA	5.21%
DNB ASA	5.11%
MARINE HARVEST ASA	4.93%
NEL ASA	4.88%
SPAREBANK 1 SMN	4.20%
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	4.16%
GRIEG SEAFOOD ASA	3.89%

# MARKEDSKOMMENTAR

Februar ble en ny sterk måned for Oslo Børs med en oppgang for Hovedindeksen på 3,6 %. Hittil i år er dermed indeksen opp 8,2 %. Majoriteten av de børsnoterte selskapene legger frem årsresultater i februar slik at de selskaps-spesifikke nyhetene gjerne betyr mer enn de makroøkonomiske nyhetene. Mot slutten av fjoråret falt børsene mye på grunn av frykten for vesentlig lavere økonomisk vekst. Ordreinngangen i selskapene kan ikke sies å bekrefte denne frykten. Stort sett har fremtidskommentarene fra selskapene vært greie. Isolert sett har resultatene for fjerde kvartal kommet inn lavere enn forventningene, men ikke så mye som fallet i aksjemarkedene mot slutten av 2018 skulle tilsi.

Finanssektoren ble den viktigste bidragsyteren til oppgangen i februar. Forklaringen ligger i det samme som forrige måned. Tungvekteren DNB falt kraftig sammen med resten av markedet på tampen av fjoråret. Reverseringen av dette fallet har fortsatt og aksjen nærmer seg nivåene fra i høst. Resultatene viste at banksektoren i Norge fortsetter å gjøre det bra. Kommunikasjonssektoren ble den nest største bidragsyteren til børsoppgangen. Schibsted bidro mest, og det er trolig utskillelsen av den internasjonale internett-virksomheten som gjør aksjen attraktiv. De gamle skandinaviske avisene blir igjen i Schibsted sammen med Finn og Blocket. De internasjonale nettstedene skilles ut i et nytt selskap som får navnet Adevinta. Investorene satser på de to selskapene vil oppnå en høyere prising hver for seg. Telenor bidro også med en positiv utvikling etter en svak utvikling i januar. Energisektoren ble den tredje største bidragsyteren i januar med Subsea 7 i spissen. Det var hyggelig at dette selskapet endelig får litt positiv utvikling. Som underleverandør har selskapet vært et av de få som har levert noenlunde gode resultater gjennom nedturen i oljeserviceindustrien. Fokus på en solid balanse, god kontraktsdekning og spesialiserte tjenester har gjort at selskapet har unngått segmentene med størst overkapasitet i nedturen.

Materialer var den eneste sektoren som bidro negativt av betydning. Nedgangen skyldes Norsk Hydro. Resultatene for fjerde kvartal var skuffende. I tillegg fortsetter problemene i Brasil uten noen løsning. Forventningene for 2019 må derfor nedjusteres fremover. Selskapet får heller ikke noe drahjelp fra aluminiumsprisen som har holdt seg på lave nivåer hittil i år.

Gambak steg med 3,04 % i februar, mens Fondsindeksen steg med 3,71 %. Fondets aktive andel er 57,5 %. Ved månedsskiftet var Gambaks største posisjoner Aker BP (6,8 %), Equinor (5,4 %) og Tomra Systems (5,2 %). Aksjene som bidro mest i positiv retning i februar var Schibsted B som steg 18,5 % (+0,63 % på porteføljenivå), Elkem som steg 20,7 % (+0,62 %) og DNB som steg 9,8 % (+0,39 %). De som trakk mest ned var Aker Solutions som falt 11,0 % (-0,29 %), NEL som falt 4,8 % (-0,25 %) og Salmar som falt 7,0 % (-0,18 %). Vi har redusert beholdningene i Storebrand, Yara og Aker Solutions i februar. Vi har økt beholdningene i DNB, Hexagon Composites, Spectrum, Selvaag Bolig, Entra og Elkem i samme periode.

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

<b>NAVN</b>	Alfred Berg Gambak
<b>FORVALTNINGSSELSKAP</b>	Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
<b>ISIN</b>	N00010105489
<b>JURIDISK STRUKTUR</b>	Norsk verdipapirfond (UCITS)
<b>OPPSTARTSDATO</b>	01.11.1990
<b>UNDERGRUPPE</b>	Norsk aksjefond
<b>INDEKS</b>	Oslo Stock Exchange Mutual Fund Index

### RISIKOKLASSE



Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

<b>VALUTA</b>	NOK	<b>FORVALTNINGSKOSTNAD</b>	2.00%
<b>FONDETS STØRRELSE</b>	4 878.9m NOK	<b>MAKS TEGNINGSKOSTNAD</b>	0.00%
<b>NAV KALKULERING</b>	Daglig	<b>MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD</b>	0.00%
<b>NAV</b>	31 310.9286 NOK	<b>VARIABEL FORV. KOSTN.</b>	0.00%
<b>KONTONUMMER</b>	N/A		
<b>BIC KODE</b>	N/A		
<b>MINIMUM TEGNING</b>	300 NOK		
<b>FORVALTER</b>	Leif Eriksrød, Petter Tusvik		

For mer informasjon, vennligst besøk [www.alfredberg.com](http://www.alfredberg.com) eller kontakt [kundesenter.no@alfredberg.com](mailto: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 kursstap. Alfred Berg tar forbehold om eventuelle feil i informasjonsmaterialet. Fondets nøkkelinformasjon, vedtekter og prospekt er tilgjengelig på [www.alfredberg.com](http://www.alfredberg.com).