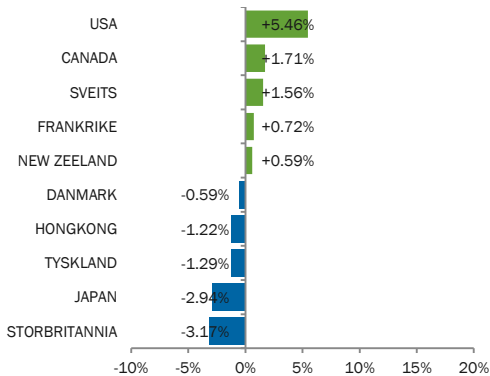


**Månedrapport 31.10.2019**

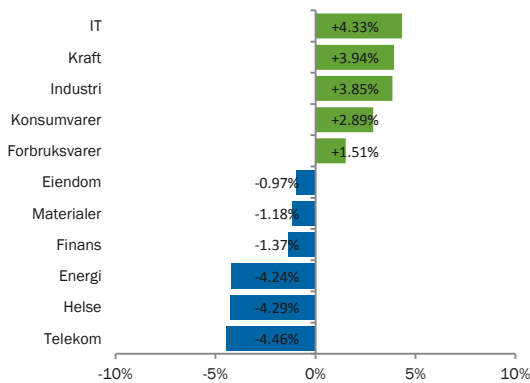
**INVESTERINGSSTRATEGI**

Alfred Berg Global er et aktivt forvaltet globalt aksjefond. Fondet investerer hovedsakelig i globale markeder som inngår i MSCI World, som også er fondets referanseindeks. Fondets forvaltere identifiserer investeringsmuligheter ved å vurdere selskaper ut ifra over 60 faktorer som forventes å påvirke selskapets utvikling, inkludert verdsettelse, vekst, volatilitet, lønnsomhet, kontantstrøm mm. Faktorenes innflytelse på hver enkelt aksje vurderes i lys av markedssituasjonen, og er således dynamisk. Grunnlaget for porteføljesammensetningen er en kvantitativ optimeringsprosess hvor man oppnår en balansert eksponering mot ulike risikofaktorer. Fondet har anledning til å benytte derivater for å styre risiko og effektivisere forvaltningen av fondet. Fondet er et UCITS-fond, med mulighet til å investere i derivater.

**LANDFORDELING MOT INDEKS**



**SEKTORFORDELING MOT INDEKS**



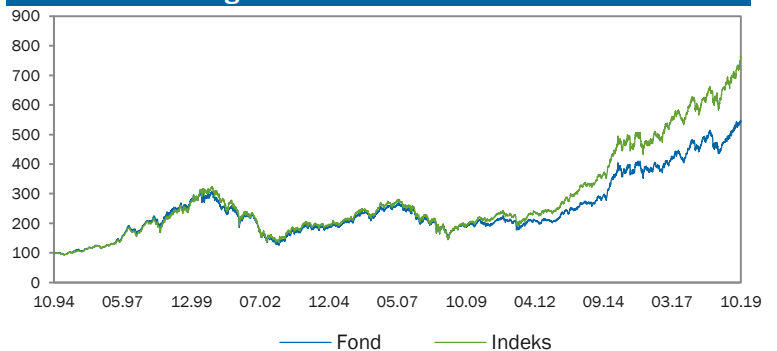
**Topp 5 overveker mot Indeks**

NEXTERA ENERGY INC	+1.32%
MASTERCARD INC	+1.26%
COPART INC	+1.20%
VERISK ANALYTICS INC	+1.16%
DOLLAR GENERAL CORP	+1.02%

**Topp 5 underveker mot Indeks**

ALPHABET INC	-1.83%
AMAZON.COM INC	-1.76%
FACEBOOK INC	-1.09%
JOHNSON & JOHNSON	-0.83%
EXXON MOBIL CORP	-0.68%

**Fondets avkastning**



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	7.03%	8.45%	-1.42%
Ann. avkastning 5 år	11.99%	14.42%	-2.43%
Ann. avkastning 3 år	12.74%	15.94%	-3.19%
Avkastning 12 mnd	17.75%	23.10%	-5.35%
Avkastning i år	23.54%	27.87%	-4.33%
Avkastning 3 mnd	4.35%	7.24%	-2.90%
Avkastning 1 mnd	0.89%	3.62%	-2.73%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2018	2017	2016	2015	2014
Fond	-6.36%	16.97%	-1.05%	15.67%	30.91%
Indeks	-3.36%	16.31%	4.55%	17.03%	29.68%
Relativ	-3.00%	+0.66%	-5.60%	-1.36%	+1.23%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	11.15%	11.24%
Tracking error 36 mnd	5.20%	
Informasjonsratio 36 mnd	5.09	

**10 største posisjoner**

MICROSOFT CORP	3.19%
APPLE INC	3.01%
MASTERCARD INC	1.85%
PROCTER & GAMBLE CO THE	1.60%
NEXTERA ENERGY INC	1.59%
NESTLE SA	1.54%
ROCHE HOLDING AG	1.51%
MERCK & CO INC	1.45%
HOME DEPOT INC	1.37%
COMCAST CORP	1.34%

# MARKEDSKOMMENTAR

Oktober ble en god måned i de globale aksjemarkedene. Etter å ha stanget mot toppnivåene fra i sommer i forrige måned kunne verdensindeksen notere seg for ny toppnotering i oktober. Verdensindeksen endte opp 3,6 % i norske kroner. Hittil i år er verdensindeksen opp rundt 22 % i amerikanske dollar, og hele 28 % i norske kroner. Usikkerhet knyttet til fallende globale handelsvolumer og oppbremsing i industrien i de store økonomiene ser med andre ord ikke ut til å skremme globale aksjeinvestorer.

De to siste månedene har vi sett et markant skifte i faktorpreferanser blant investorer i markedet. Verdiaksjer (selskaper med lav prising i forhold til inntjening, kontantstrøm og utbytte) har vært svært upopulære blant globale aksjeinvestorer de siste årene og mange har påpekt den historisk store rabatten for verdiaksjer. I september og oktober har verdiaksjene fått seg en etterlengtet opptur. MSCI sin faktorindeks for verdi har steget over 7 % de to siste månedene. Til sammenligning er faktorindeksen for momentum (aksjer som har gjort det bra siste 6-12 måneder) kun opp litt over 1 % og faktorindeksen for lavvolatilitet opp 2,5 %. På sektornivå er det finans og industri som har gjort det best. Også materialsektoren har vært relativt sterk. Mange av verdiaksjene er i dag konsentrert i sykliske sektorer. Konsum-, kommunikasjon- og energisektoren har vært svakest de siste månedene.

På grunn av den kraftige faktorrotasjonen har vi tapt litt mot referanseindeksen de siste månedene. Høy eksponering mot momentumaksjer og aksjer med lav prisvolatilitet (lav beta) samt undervekt mot verdiaksjer har gitt oss motvind den siste tiden.

Porteføljens faktoreksponeringer har vært relativt stabile etter at vi på slutten av fjoråret dreide eksponeringen mot større selskaper med stabil inntjening og lavere prisvolatilitet på bekostning av mindre selskaper med høye vekstforventninger. Dette er selskaper som typisk er høyere priset enn gjennomsnittet på grunn av lavere finansiell og operasjonell risiko. Når det gjelder sektoreksponering har vi de siste månedene redusert vår porteføljevekt innen energi og kommunikasjon og økt i finans, forbruk og forsyning. Ved utgangen av oktober har vi størst overvekt relativt til vår referanseindeks innen IT, forsyning og industri, og størst undervekt i kommunikasjon, helse og energi.

Vår noe defensive posisjonering med høyere eksponering (enn vår referanseindeks) mot kvalitetsselskaper med stabil inntjening og lav volatilitet, gjør at vi forventer at porteføljen fremover vil gjøre det relativt bedre i et marked med lav risikoappetitt enn i et marked med stor risikoappetitt hos globale aksjeinvestorer.

## FONDSINFORMASJON

<b>NAVN</b>	Alfred Berg Global
<b>FORVALTNINGSSELSKAP</b>	Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
<b>ISIN</b>	N00010089501
<b>JURIDISK STRUKTUR</b>	Norsk verdipapirfond (UCITS)
<b>OPPSTARTSDATO</b>	31.10.1994
<b>UNDERGRUPPE</b>	Global aksjefond
<b>INDEKS</b>	MSCI World (NOK) NR

<b>VALUTA</b>	NOK
<b>FONDETS STØRRELSE</b>	165.0m NOK
<b>NAV KALKULERING</b>	Daglig
<b>NAV</b>	546.3738 NOK
<b>KONTONUMMER</b>	N/A
<b>BIC KODE</b>	N/A
<b>MINIMUM TEGNING</b>	1 000 NOK
<b>FORVALTER</b>	Stig Arild Syrdal (siden mai 2018)

### RISIKOKLASSE



**Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil**

<b>FORVALTNINGSKOSTNAD</b>	1.00%
<b>MAKS TEGNINGSKOSTNAD</b>	0.00%
<b>MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD</b>	0.00%
<b>VARIABEL FORV. KOSTN.</b>	0.00%

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 kurstap. Alfred Berg tar forbehold om eventuelle feil i informasjonsmaterialet. Fondets nøkkelinformasjon, vedtekter og prospekt er tilgjengelig på [www.alfredberg.com](http://www.alfredberg.com).