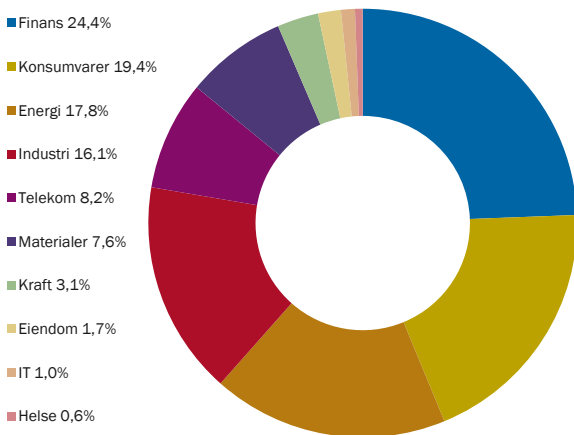


Månedssrapport 31.01.2020

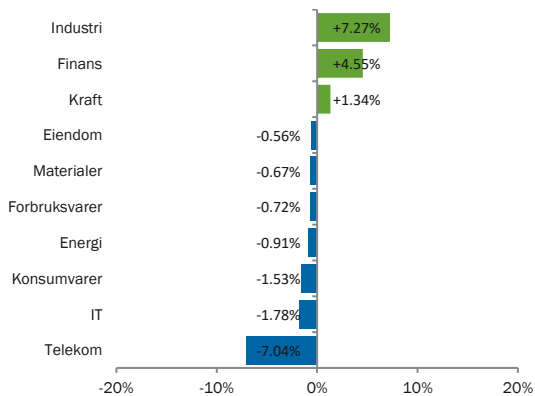
INVESTERINGSSTRATEGI

Alfred Berg Aktiv er et aktivt forvaltet aksjefond som hovedsaklig investerer i norske verdipapirer notert på Oslo Børs. Fondets målsetning er å generere meravkastning i forhold til sin referanseindeks, Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX). 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 sentimentanalyse for å identifisere gode investeringsmuligheter. I denne analysen vil innhenting og vurdering av informasjon være en av investeringsprosessens mest sentrale aktiviteter. Alfred Berg Aktiv har relativt brede rammer hvilket gir fondet mulighet til å avvike fra sin referanseindeks både på selskaps- og bransjenivå. Porteføljen vil normalt bestå av 30-50 selskaper. Fondet er et UCITS-fond og har mulighet til å investere i derivater.

SEKTORFORDELING



SEKTORFORDELING MOT INDEKS



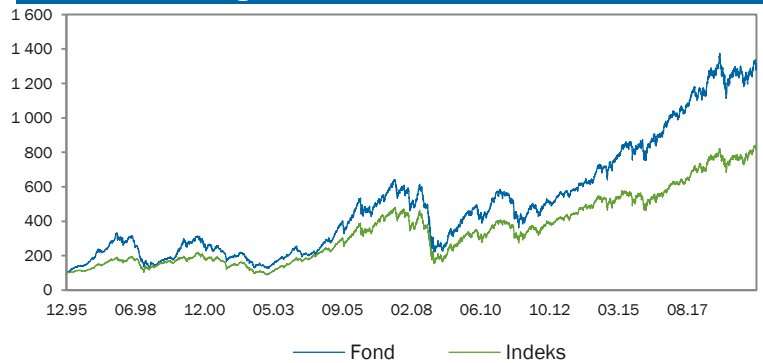
Topp 5 overveker mot Indeks

| | |
|-------------------------|--------|
| NTS ASA | +4.93% |
| TOMRA SYSTEMS ASA | +3.69% |
| SPAREBANK 1 SMN | +3.38% |
| SPAREBANK 1 SR-BANK ASA | +3.00% |
| LEROY SEAFOOD GROUP ASA | +2.67% |

Topp 5 underveker mot Indeks

| | |
|-----------------|--------|
| TELENOR ASA | -4.92% |
| MOWI ASA | -4.52% |
| EQUINOR ASA | -4.22% |
| ORKLA ASA | -3.69% |
| NORSK HYDRO ASA | -3.51% |

Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

| Avkastning | Fond | Indeks | Relativ |
|--------------------------------|--------|--------|---------|
| Ann. avkastning siden oppstart | 11.19% | 9.11% | +2.08% |
| Ann. avkastning 5 år | 11.13% | 9.15% | +1.98% |
| Ann. avkastning 3 år | 8.28% | 9.77% | -1.49% |
| Avkastning 12 mnd | 6.89% | 11.89% | -5.00% |
| Avkastning i år | -2.76% | -1.76% | -1.00% |
| Avkastning 3 mnd | 2.17% | 2.49% | -0.32% |
| Avkastning 1 mnd | -2.76% | -1.76% | -1.00% |

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

| Årlig avkastning | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Fond | 16.56% | -1.73% | 14.36% | 15.63% | 17.27% |
| Indeks | 19.20% | -2.20% | 17.05% | 11.50% | 6.70% |
| Relativ | -2.64% | +0.47% | -2.69% | +4.13% | +10.57% |

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

| Risikomål | Fond | Indeks |
|---------------------------|--------|--------|
| Ann. standardavvik 36 mnd | 11.07% | 9.75% |
| Tracking error 36 mnd | 3.61% | |
| Informasjonsratio 36 mnd | -0.41 | |

10 største posisjoner

| | |
|-------------------------|-------|
| DNB ASA | 7.89% |
| TOMRA SYSTEMS ASA | 6.18% |
| NTS ASA | 4.93% |
| AKER BP ASA | 4.77% |
| EQUINOR ASA | 4.67% |
| SPAREBANK 1 SR-BANK ASA | 4.56% |
| BAKKAFROST P/F | 4.44% |
| SUBSEA 7 SA | 4.17% |
| LEROY SEAFOOD GROUP ASA | 4.14% |
| TELENOR ASA | 4.01% |

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.

Fondet falt 2,8 % i januar, mens Fondsindeksen falt med 1,8 %. Fondets aktive andel er 47,9 %.

De største bidragsyterne i positiv retning var overvekt i NTS (som bidro med 0,59 % i forhold til Fondsindeksen), undervekt i Norsk Hydro (0,37 %) og overvekt i Fjordkraft (0,22 %). De som trakk i negativ retning var overvekt i BW Offshore (-0,71 %), overvekt i Protector Forsikring (-0,36 %) og undervekt i Telenor (-0,36 %).

Vi har redusert vektingen i Yara, BW Offshore og TGS Nopec. Vi har økt vektingen i Telenor, Entra, NTS og Scatec Solar i løpet av den siste måneden.

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 Aktiv |
| FORVALTNINGSSLESKAP | Alfred Berg Kapitalforvaltning AS |
| ISIN | N00010089444 |
| JURIDISK STRUKTUR | Norsk verdipapirfond (UCITS) |
| OPPSTARTSDATO | 29.12.1995 |
| UNDERGRUPPE | Norsk aksjefond |
| INDEKS | Oslo Børs Mutual Fund (NOK) RI |

RISIKOKLASSE



Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

| | | | |
|--------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------|
| VALUTA | NOK | FORVALTNINGSKOSTNAD | 1.50% |
| FONDETS STØRRELSE | 2 382.8m NOK | MAKS TEGNINGSKOSTNAD | 0.00% |
| NAV KALKULERING | Daglig | MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD | 0.00% |
| NAV | 1 670.7237 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.