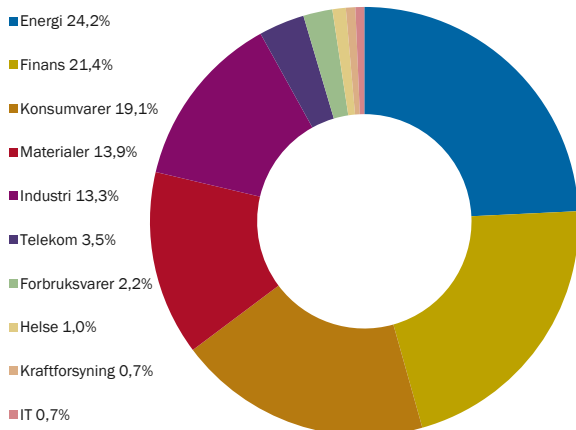


Månedssrapport 31.07.2018

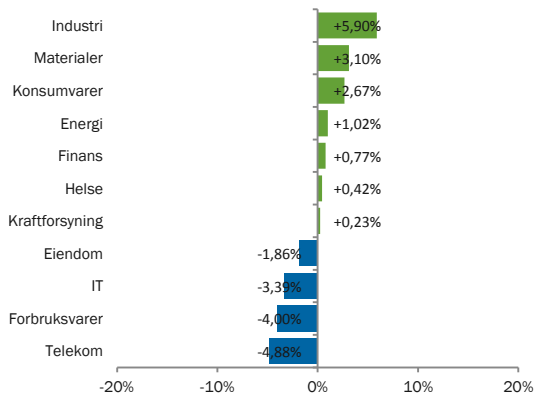
INVESTERINGSSTRATEGI

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



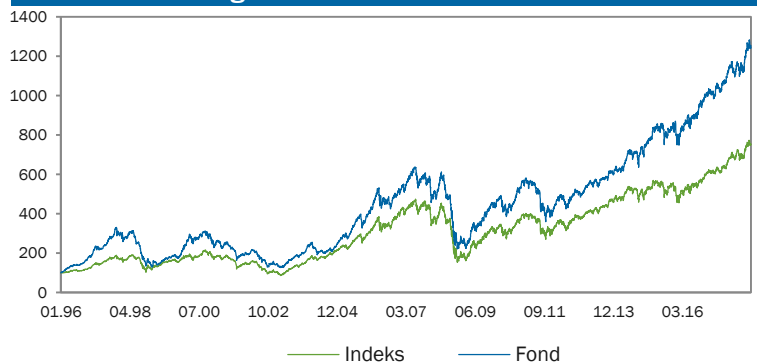
Topp 5 overveker mot Indeks

NTS ASA	+3.88%
Leroy Seafood Group ASA	+3.56%
Aker BP ASA	+3.43%
Tomra Systems ASA	+3.37%
Elkem ASA	+2.71%

Topp 5 underveker mot Indeks

Telenor ASA	-4.92%
Storebrand ASA	-2.99%
Orkla ASA	-2.78%
DNB ASA	-2.63%
Schibsted ASA	-2.62%

Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	11.92%	9.54%	+2.37%
Ann. avkastning 5 år	17.07%	12.13%	+4.94%
Ann. avkastning 3 år	14.33%	11.55%	+2.79%
Avkastning 12 mnd	18.40%	20.83%	-2.42%
Avkastning i år	9.98%	9.37%	+0.61%
Avkastning 3 mnd	4.04%	4.45%	-0.41%
Avkastning 1 mnd	1.54%	2.21%	-0.67%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2017	2016	2015	2014	2013
Fond	14.36%	15.63%	17.27%	19.08%	22.47%
Indeks	17.05%	11.50%	6.70%	5.70%	24.17%
Relativ	-2.69%	+4.13%	+10.57%	+13.38%	-1.70%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	10.53%	11.09%
Tracking error 36 mnd	4.76%	
Informasjonsratio 36 mnd	0.59	

10 største posisjoner

Equinor ASA	9.61%
DNB ASA	7.27%
Aker BP ASA	6.31%
Norsk Hydro ASA	5.94%
Leroy Seafood Group ASA	5.32%
Tomra Systems ASA	5.09%
Subsea 7 SA	4.38%
Bakkafrost P/F	4.23%
NTS ASA	3.88%
Marine Harvest ASA	3.66%

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.

Alfred Berg Aktiv steg med 1,54 % i juli, mens Fondsindeksen steg med 2,21 %. Fondets aktive andel er 42,5 %. De største bidragsyterne i positiv retning var overvekt i Lerøy Seafood (som bidro med 0,46 % i forhold til fondsindeksen), undervekt i Telenor (0,36 %) og overvekt i Salmar (0,23 %). De som trakk i negativ retning var overvekt i Borregaard (-0,35 %), overvekt i Subsea 7 (-0,20 %) og overvekt i Aker BP (-0,19 %). Vi har redusert posisjonene i Yara og XXL, samt akseptert et oppkjøpstilbud i Saferoad den siste måneden. Vi har økt beholdningene i DNB, Norwegian Air Shuttle og Fjordkraft i løpet av samme periode.

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 Aktiv
FORVALTNINGSSKAP	Alfred Berg Kapitalforvaltning AS
ISIN	N00010089444
JURIDISK STRUKTUR	Norsk verdipapirfond (UCITS)
OPPSTARTSDATO	29.12.1995
UNDERGRUPPE	Norsk aksjefond
INDEKS	Oslo Stock Exchange Mutual Fund Index
VALUTA	NOK
FONDETS STØRRELSE	1 936.0m NOK
NAV KALKULERING	Daglig
NAV	1 649.5453 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	1.50%
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.