

Alfred Berg

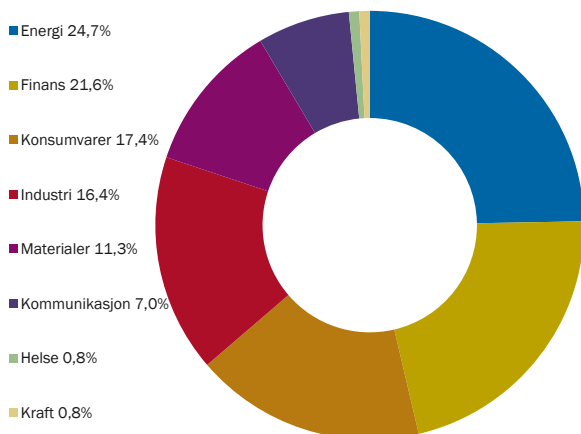
Aktiv

Månedssrapport 28.02.2019

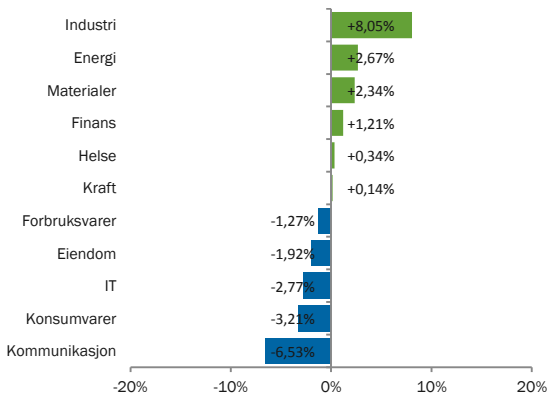
INVESTERINGSSTRATEGI

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	+5.55%
TOMRA SYSTEMS ASA	+4.16%
AKER BP ASA	+3.54%
SPAREBANK 1 SMN	+3.11%
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	+3.10%

Topp 5 underveker mot Indeks

TELENOR ASA	-5.14%
ORKLA ASA	-4.50%
MARINE HARVEST ASA	-3.97%
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	-2.96%
NORSK HYDRO ASA	-2.61%

Fondets avkastning



Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Avkastning	Fond	Indeks	Relativ
Ann. avkastning siden oppstart	11.28%	10.88%	+0.40%
Ann. avkastning 5 år	14.28%	9.08%	+5.21%
Ann. avkastning 3 år	14.34%	14.04%	+0.30%
Avkastning 12 mnd	6.32%	6.30%	+0.01%
Avkastning i år	8.94%	8.54%	+0.41%
Avkastning 3 mnd	0.46%	0.56%	-0.11%
Avkastning 1 mnd	2.74%	3.71%	-0.97%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Årlig avkastning	2018	2017	2016	2015	2014
Fond	-1.73%	14.36%	15.63%	17.27%	19.08%
Indeks	-2.20%	17.05%	11.50%	6.70%	5.70%
Relativ	+0.47%	-2.69%	+4.13%	+10.57%	+13.38%

Kilde: Alfred Berg (etter avgifter)

Risikomål	Fond	Indeks
Ann. standardavvik 36 mnd	11.33%	10.03%
Tracking error 36 mnd	3.50%	
Informasjonsratio 36 mnd	0.09	

10 største posisjoner

EQUINOR ASA	8.20%
DNB ASA	7.27%
TOMRA SYSTEMS ASA	6.58%
AKER BP ASA	6.56%
NTS ASA	5.55%
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	4.95%
MARINE HARVEST ASA	4.58%
SUBSEA 7 SA	4.52%
YARA INTERNATIONAL ASA	4.10%
TELENOR ASA	3.86%

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.

Alfred Berg Aktiv steg med 2,74 % i februar, mens Fondsindeksen steg med 3,71 %. Fondets aktive andel er 44,9 %. De største bidragsyterne i positiv retning var overvekt i Elkem (som bidro med 0,41 % i forhold til Fondsindeksen), undervekt i Norsk Hydro (0,27 %) og undervekt i Orkla (0,19 %). De som trakk i negativ retning var overvekt i Lerøy Seafood (-0,26 %), undervekt i Schibsted A (-0,24 %) og overvekt i B2 Holding (-0,24 %). Vi har vektet oss ned i NRC, Telenor og Equinor den siste måneden. Vi har økt beholdningen i BW Offshore og Grieg Seafood 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

NAVN	Alfred Berg Aktiv
FORVALTNINGSSELSKAP	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



Anbefalt investeringshorisont øker med høyere risikoprofil

VALUTA	NOK	FORVALTNINGSKOSTNAD	1.50%
FONDETS STØRRELSE	2 007.2m NOK	MAKS TEGNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV KALKULERING	Daglig	MAKS INNLØSNINGSKOSTNAD	0.00%
NAV	1 605.7757 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 kursstap. Alfred Berg tar forbehold om eventuelle feil i informasjonsmaterialet. Fondets nøkkelinformasjon, vedtekter og prospekt er tilgjengelig på www.alfredberg.com.