

Økonomisk utvikling

Juni har vært en måned der sentralbankene har fått førsteside oppslagene. I USA satte FED som ventet opp renten med 0,25 % og signaliserte videre rentøkninger de neste årene. Etter mange år med aggressiv kvantitativ sentralbank politikk får vi over sommeren mer informasjon om nedskalering av FED's balanse. Dette er informasjon markedene venter på i spenning og som kan påvirke finansmarkedene utover høsten. I Norge fjernet Norges Bank sannsynligheten for videre rentesenkning i sin rentebane. Dette var i stor grad ventet og fikk derfor kun begrenset effekt på norske renter. Mest markedsbevegelser i juni så vi som en konsekvens av Draghi's uttalelser om at rentebunnen er nådd også i Eurosonen og at den sterkere økonomiske utviklingen vil kunne medføre til justeringer av pengepolitikken fremover. Dette kom mer overraskende på markedene og bidrog til kraftig renteoppgang mot slutten av måneden. Når det gjelder makroøkonomi forsterket tallene i juni inntrykket av bredt basert bedring. USA vokser stabilt og med stadig sterkere arbeidsmarked. I Europa viser fremtidsindikatorerne en stadig sterkere tro på solid vekst fremover. I Norge er vi mer overbevist om at vekstbunnen er passert og at vi går mot bedre tider. Arbeidsmarkedet er i bedring og vi ser endelig at også privat konsum viser et løft.

Renteutviklingen

Lange renter steg markert i juni. Driverne bak denne utviklingen er sterkere økonomisk vekst, rentøkning fra FED, fjerning av sannsynlighet for rentefall i Eurosonene og i Norge og generelt uttalelser fra Bank of England og ECB i retning av strammere pengepolitikk fremover. I Tyskland steg 10 års statsrenter fra 0,25 % til 0,45 % mens norske 10 års renter steg fra 1,5 % til vel 1,6 %.

10 års statsobligasjonsrenter
i Norge, Tyskland og USA, siste 5 år

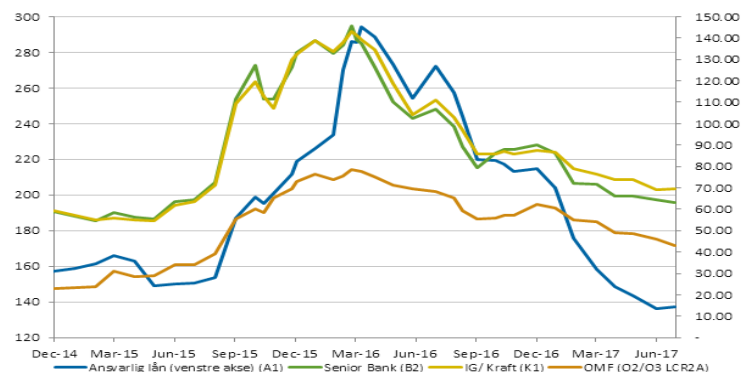


Kilde: Bloomberg

Utvikling i kredittmarkedene

Det positive sentimentet i kredittmarkedene internasjonalt og i Norge fortsatte i juni. Både i Norge og i resten av Europa så vi et betydelig antall nyemisjoner fra en rekke selskaper. Kredittpåslaget fortsatt å falle noe gjennom måneden og har nå falt mer eller mindre uavbrutt siden mars 2015.

Utviklingen i kredittpåslag i Norge for OMF, kraft, senior bank og ansvarlige banklån på 5 år



Kilde: VFF/Alfred Berg

Utviklingen i våre rentefond

Pengemarkedsfond

Fortsatt fallende kredittpåslag og stabil kort rente gjennom måneden ga nok en god måned for våre norske pengemarkedsfond i mai. Hittil i år viser fondene en konkurransedyktig avkastning.

Norske Obligasjonsfond

Stigende lange renter bidrar negativt i juni, mens fortsatt fallende kredittpåslag virker positivt. I sum endte juni med en moderat positiv avkastning. Hittil i år viser fondene solid og konkurransedyktig avkastning.

Nordic Investment Grade

Alfred Berg Nordic Investment Grade (Inst) ga i juni en avkastning på 0,2 %. Fortsatt sterke kredittmarkeder bidrar positivt til avkastningen, mens den lave eksponeringen mot renter hindrer negativt bidrag fra de stigende rentene. Vi har fortsatt stor tegning i fondet, og er derfor aktive både innenfor førstehånds- og annenhåndsmarkedet.

Aksjemarkedet i juni

Oslo Børs Hovedindeks falt tilbake med 1,6 % i juni. Oljeprisfall preget Oslo Børs i juni. Oljeprisen falt fra over 50\$ fatet til 45\$ på det laveste gjennom måneden, med noe styrking på slutten. Hovedindeksen er opp 2,2% hittil i år ved utgangen av juni .

Av delindeksene fortsatte energiindeksen å svekke seg i takt med den svakere oljeprisen. Helseaksjene hadde også en svak måned i juni. Forsyning gikk motsatt vei med en veldig positiv utvikling. Både helse og forsyning er to relativt små delindekser. På makrosiden ser vi fortsatt positive tegn i Europa , noe som har gitt en renteoppgang over hele kurven i juni.

Energisektoren bidro mest til børsens nedgang i juni. Investorer tok ned eksponeringen i takt med den fallende oljeprisen. Det gikk igjen hardest utover selskaper med høy gjeldsandel. Både PGS og Seadrill falt over 20%. Ingen selskaper innen energi ble skånet i juni. Også selskaper med solide balanser som Subsea7 og Aker Solution falt nærmere 10%. Oljeprisen har blitt preget av økende produksjon og økning av rigger på land i USA. Vi så imidlertid på slutten av måneden at riggveksten i USA falt for første gang på 24 uker.

Lakseprisen holder seg bra i forkant av sommeren, støttet av gunstige valutakurser og relativt lavt slaktevolum. Aksjene derimot har hatt en noe svak periode i juni etter at en rekke analytikere har tatt opp produksjonsvolumene globalt for 2. halvår i år og de kommende årene og ned prisforventningene for de samme periodene. Forwardprisen i markedet ligger dog en del over analytikernes forventninger for resten av 2017 og 2018. Omsetningsvolumene i forwardmarkedet på Fishpool er riktignok ganske tynt.

Rentene steg noe i slutten av juni. Makrotall fra Europa fortsetter å vise noe bedring samtidig som bnp tall fra USA ble oppjustert . Stimulansene fra den europeiske sentralbanken nærmer seg en slutt og amerikanske sentralbanken vil mest sannsynlig øke rentene senere i år. Rentesensitive aksjer i Norge reagerte positivt med god kursutvikling både for Gjensidige og Storebrand.

Våre aksjeporteføljer

Alfred Berg Norge falt med 1,2 % i juni, mens fondsindeksen falt med 1,4 %. Fondets aktive andel er 33,0 %.

De største bidragsyterne i positiv retning var undervekt i PGS (som bidro med 0,15 % i forhold til fondsindeksen), undervekt i Nordic Nanovector (0,15 %) og undervekt i Statoil (0,13 %). De som trakk i negativ retning var i overvekt i Easybank (-0,14 %), Aker BP (-0,12 %) og undervekt i Storebrand (-0,11 %).

Vi har økt posisjonen i Orkla, Saferoad og Wallenius Wilhelmsen i juni og redusert posisjonene i Norsk Hydro og Subsea 7, samt solgt oss ut av Hoegh LNG. Endringene i Norsk Hydro og Orkla må sees i sammenheng med indeksendringer pr 1. juni.

Alfred Berg Aktiv falt med 1,2 % i juni, mens fondsindeksen falt med 1,4 %. Fondets aktive andel er 47,9 %.

De største bidragsyterne i positiv retning var undervekt i Statoil (som bidro med 0,22 % i forhold til fondsindeksen), overvekt i Multiconsult (0,20 %) og overvekt i Borregaard (0,15 %). De som trakk i negativ retning var i overvekter i Aker BP (-0,21 %), Aker Solutions (-0,18 %) og Subsea 7 (-0,18 %).

Vi har økt posisjonen i DnB og Telenor, samt redusert posisjonene i Subsea 7, Statoil og XXL i juni.

Gambak falt med 1,5 % i juni, mens fondsindeksen falt med 1,4 %. Fondets aktive andel er 58,0 %.

Ved månedsskiftet var Gambaks største posisjoner Norsk Hydro (6,9%), Borregaard (6,9 %) og Subsea 7 (6,2 %).

Aksjene som bidro mest i positiv retning i juni var Borregaard som steg 3,5 % (+0,23 % på porteføljenivå), Akva Group som steg 8,5 % (+0,19 %) og Sparebanken Midt-Norge som steg 3,2 % (+ 0,13 %). De som trakk mest ned var Aker BP som falt 10,5 % (-0,60 %), Aker Subsea 7 som falt 7,5 % (-0,53 %) og Aker Solution som falt 9,5 % (-0,38 %).

Vi har redusert posisjonene i Aker BP, Aker Solutions og XXL i mai. Vi har økt posisjonene i DnB og NEL, samt tatt en nye posisjoner i Wallenius Wilhelmsen og Data Respons i juni.

Våre fremtidsutsikter

Vi opprettholder 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. Vi ser nå at inntjeningsforventningene oppjusteres for inneværende år. Dette er et positivt tegn for aksjemarkedet.

30.juni 2017	Siste måned	Hittil i år	Siste 12 mnd	Siste 2 år p.a.	Siste 3 år p.a.	Siste 5 år p.a.
Alfred Berg OMF Kort, Inst II	0.30	1.48	2.80	1.63	1.64	-
Alfred Berg Høyrente C II	-0.69	7.56	19.44	-0.27	-4.11	-
Alfred Berg Nordic Investment Grade [INST]	0.18	1.89	3.93	-	-	-
Alfred Berg Likviditet	0.11	0.79	1.63	1.56	1.65	1.99
OB Statsobligasjonsindeks 3 mnd (ST1X)	0.05	0.28	0.54	0.62	0.77	1.08
Alfred Berg Pengemarked	0.11	0.93	1.89	1.60	1.66	2.06
OB Statsobligasjonsindeks 6 mnd (tidl. 3 mnd)	0.06	0.32	0.58	0.67	0.87	1.16
Alfred Berg Kort Obligasjon	0.20	1.54	2.69	1.90	1.86	2.82
Alfred Berg Kort Stat	0.09	0.62	0.89	0.87	1.06	1.34
OB Statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0.03	0.37	0.51	0.71	0.99	1.24
Alfred Berg Obligasjon 1-3	0.15	1.50	2.20	2.07	2.11	3.13
50 % ST3X / 50% ST4X	-0.06	0.59	0.29	0.96	1.44	1.56
Alfred Berg Obligasjon	0.08	1.92	2.63	2.28	2.54	4.07
OB Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X)	-0.16	0.81	0.08	1.22	1.88	1.88
Alfred Berg Global Quant	-0.37	7.64	13.74	8.25	14.71	16.20
MSCI World (prev. adjusted) Net Return NOK	-0.16	7.69	18.32	10.61	16.74	19.29
Alfred Berg Nordic Best Selection	-0.86	12.23	16.20	9.29	11.86	19.10
VINX Benc Cap NOK Net fom 2007	-0.11	15.49	21.23	11.17	14.06	19.85
Alfred Berg Norge [Classic]	-1.19	1.71	16.67	8.59	9.81	15.11
Alfred Berg Gambak	-1.48	-1.55	14.84	12.78	14.90	19.94
Alfred Berg Aktiv	-1.24	2.07	18.67	11.21	13.10	17.46
OB Fondindeks	-1.43	1.91	15.96	5.97	5.06	12.08
Alfred Berg Indeks [INST]	-1.65	2.04	15.85	5.31	4.22	11.39
OB Benchmark Indeks	-1.65	2.15	15.88	5.38	4.18	11.41
Alfred Berg Humanfond	-1.19	1.70	16.62	8.47	9.83	14.98
OB Fondsindeks	-1.43	1.91	15.96	5.97	5.94	12.67
Alfred Berg Kombi	0.14	3.92	11.80	5.26	5.36	7.42
75% ST1X, 25% OSEFX	-0.32	0.74	4.33	2.24	2.11	3.96
Alfred Berg Optimal Allokering	-0.30	4.07	10.61	4.75	7.56	9.26
50% ST1X, 35% MSCI World NR, 15% OSEFX	-0.25	3.12	8.89	5.10	7.08	9.07
Alfred Berg Income	0.32	3.39	7.08	4.43	-	-
PARVEST EQUITY NORDIC SMALL CAP CL	1.80	16.14	28.33	23.16	22.63	24.70
PARVEST EQUITY RUSSIA	-3.89	-10.03	19.95	14.28	7.36	8.09
PARVEST EQUITY WORLD HEALTH CARE	3.07	12.29	10.28	-0.56	15.65	21.27
PARVEST EQUITY WORLD TECHNOLOGY	-2.11	12.01	26.65	14.94	24.40	21.41
PARVEST EQUITY WORLD EMERGING	0.92	14.39	16.26	7.17	11.12	9.69
PARVEST EQUITY LOW VOLATILITY	-0.02	6.83	10.95	9.04	15.77	16.21
PARVEST EQUITY CHINA	2.89	21.68	28.60	2.79	15.98	14.19
PARVEST EQUITY INDIA	-0.54	24.09	15.91	6.11	16.67	17.78
PARVEST EQUITY USA GROWTH	-0.07	10.79	18.95	9.15	19.03	19.75
PARVEST REAL ESTATE SECURITIES WORLD	0.79	1.77	-0.32	4.77	10.61	11.85
BNP PARIBAS L1 EQUITY EUROPE CL	-2.02	12.00	19.08	4.26	7.91	13.87
PARVEST EQUITY BEST SELECTION EURO	-1.25	13.27	20.75	5.28	9.16	14.41
BNP PARIBAS L1 EQUITY EUROPE CL	-1.78	-1.78	0.46	1.07	5.22	11.07
PARVEST EQUITY BEST SELECTION EURO	-1.44	-1.44	2.46	2.61	5.52	11.60
PARVEST EQUITY BEST SELECTION EURO	5.17	-5.42	-5.42	4.00	5.21	12.54
BNP PARIBAS L1 EQUITY EUROPE CL	-3.46	-12.94	-8.19	4.47	5.44	11.87
PARVEST EQUITY BEST SELECTION EURO	-2.90	-10.65	-5.41	6.25	5.61	12.80

Kilde: Alfred Berg Kapitalforvaltning AS.

VIKTIG INFORMASJON

Denne informasjonen er 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 informasjonsmateriale. Nøkkelinformasjon, vedtekter og prospekt for våre fond er tilgjengelig på www.alfredberg.no.

Alfred Berg Kapitalforvaltning AS

Munkedamsveien 35, Postboks 1294 Vika, N-0250 Oslo, Norway T: +47 22 00 51 00 F: +47 22 00 51 05 www.alfredberg.no