

Økonomisk utvikling

August har vært en måned med ferieavvikling i resten av Europa. Dette har preget nyhetsbildet den siste måneden. Den økonomiske utviklingen i Europa fremstår som stadig mer robust, USA holder fortsatt god fart og i Kina er de siste økonomiske indikatorene sterkere enn forventet. Paradokset er fortsatt at tegn til stigende inflasjon uteligger. Diskusjonen preges nå tydelig av to leire. Den ene som tror at inflasjonen holder seg lav lenge ("inn i evigheten") og den andre som mener slakk i verdensøkonomien er i ferd med å spises opp, med stigende inflasjon som konsekvens. Sentralbank politikk og renteutviklingen fremover er åpenbart knyttet til hvem som til slutt får rett. I Norge fortsetter boligmarkedet å kjøles ned, men uten at dette slår negativt i privat konsum eller vekstutsiktene forøvrig. Snarere tvert imot ser vi tydelige tegn til at norsk økonomi er i solid bedring.

Renteutviklingen

Lite økonomiske nyheter har åpnet vei for at Nord-Korea har fått dominere markedene i august. Økt sikkerhetspolitisk spenning har ført til økt etterspørsel etter "sikre papirer". Dette har igjen ført til noe rentenedgang for statsobligasjoner. 10 års norsk stat er i august ned 0,14 %, mens tilsvarende tyske renter er ned 0,18 %. Fremover vil signaler fra sentralbankene vedrørende QE politikk igjen dominere rentebildet.

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

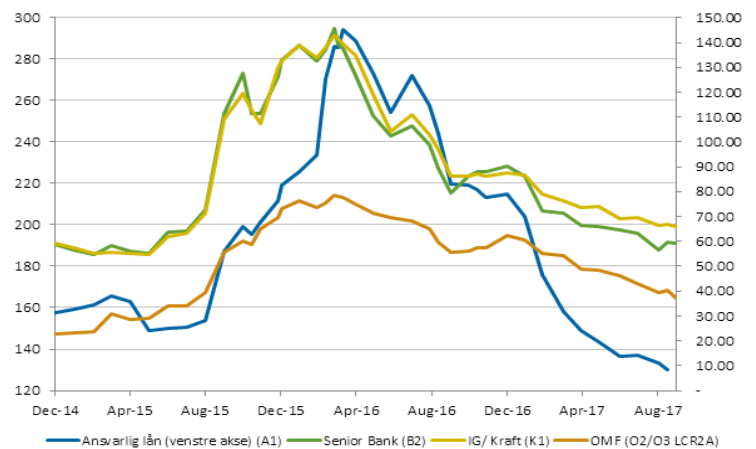


Kilde Bloomberg.

Utvikling i kredittmarkedene

Også kredittsentimentet har vært preget av Nord-Korea hendelser gjennom august. Vi har sett noe mer svingninger i kredittpåslaget, enn det vi har vært vant med de siste 18 månedene. I sum ender vi imidlertid omlag uendret for måneden. Spenningen fremover er også i kredittmarkedet knyttet til eventuelle nye signaler fra sentralbankene. Risikoen er absolutt tilsted for en korreksjon etter lang tid med positiv utvikling.

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

Gode kredittpåslag og stabil kort rente gjennom måneden ga nok en god måned for våre norske pengemarkedsfond i august. Hittil i år viser fondene en konkurransedyktig avkastning. Alfred Berg Pengemarked har hittil i år gitt en avkastning på 1.19 %

Norske Obligasjonsfond

Fall i renter og stabile kredittpåslag bidro til god avkastning i våre norske obligasjonsfond i august. Alfred Berg Obligasjon viste en avkastning på 0,41 % i juli og har gitt 2.52 % hittil i år.

Nordic Investment Grade

Alfred Berg Nordic Investment Grade (Inst) ga i juli en avkastning på 0,27 %. Fortsatt sterke kredittmarkeder i både Norge, Norden og internasjonalt har bidratt. Hittil i år er fondet opp 2.54 %. Vi har fortsatt stor tegning i fondet, og er derfor aktive både innenfor førstehånds- og annenhåndsmarkedet.

Aksjemarkedet i August

August ble en positiv måned for børsen. Oslo Børs Hovedindeks steg med 1 prosent. Børsen er ved utgangen av august opp 8,2 prosent hittil i år. Alle selskapene har nå lagt frem resultatene for andre kvartal. Mens inntrykket etter juli var relativt positivt, har dette jevnet seg mer ut nå som alle er ferdige. Den store nedjusteringen vi så i inntjeningsforventningene etter første kvartal er imidlertid uteblitt. Det anser vi som et positivt tegn.

Materialektoren ble den største bidragsyteren til børsens oppgang i august. Norsk Hydro sto for nesten hele denne oppgangen alene. Det er både en effekt av høyere aluminiumspriser på kort sikt og oppjusteringer av inntjeningsforventningene etter Sapa-oppkjøpet. Ved utgangen av måneden ble Fondsindeksen rebalansert slik at Norsk Hydros vekt økte kraftig. Dette skapte ekstra etterspørsel i aksjen.

Konsumsektoren ble den nest største bidragsyteren etter materialektoren. Oppdrettsaksjene ledet an etter at store investorer posisjonerte seg i forkant av den sesongmessige bunnen for lakseprisene. Utsiktene for prisene er gode i et lengre perspektiv, men rundt september/oktober er lakseprisene på det laveste i løpet av året. Det kan se ut som en del har spekulert i at aksjekursene skulle komme vesentlig ned denne høsten, men ettersom prisbunnen nærmer seg, frykter flere og flere å være undervektet når bunnen er passert. Orkla var den eneste av konsumaksjene i Hovedindeksen som falt i august.

Finanssektoren leverte det største negative bidraget til Hovedindeksens avkastning i august. Etter en lang oppgangsperiode falt DNB litt tilbake. Det samme gjaldt Storebrand. Utsiktene for bankaksjene er fremdeles gode, så vi ser ikke den helt store dramatikken i en måned med kursfall. Storebrand er derimot et mer spekulativt case, hvor aksjemarkedet har forutsatt en vesentlig renteoppgang for at selskapet skal få lønnsomhet i den store livporteføljen. En ny negativ måned for Schibsted gjorde forbrukssektoren til den nest største negative komponenten i Hovedindeksen.

Svenske Karo Pharma har fremmet et bud på alle aksjene i Weifa. Weifa er selskapet som produserer de kjente merkevarene Ibux og Paracet. Alfred Berg Norge har en eierandel på 1,7 prosent i selskapet.

Våre aksjeporteføljer

Alfred Berg Norge steg med 1,6 % i august, mens fondsindeksen steg med 0,8 %. Fondets aktive andel er 31,8 %.

De største bidragsyterne i positiv retning var overvekt i Norsk Hydro (som bidro med 0,26 % i forhold til fondsindeksen), overvekt i Bakkafrøst (0,25 %) og overvekt i Lerøy Seafood (0,19 %). De som trakk i negativ retning var i overvekt i Borregaard (-0,24 %), undervekt i DNO (-0,24 %) og overvekt i NTS (-0,12 %).

Vi har redusert posisjonene i Norwegian Air Shuttle, Orkla og Aker Solutions den siste måneden. Vi har økt posisjonene i Salmar og Subsea 7 i samme periode.

Alfred Berg Aktiv steg med 1,8 % i august, mens fondsindeksen steg med 0,8 %. Fondets aktive andel er 43,4 %.

De største bidragsyterne i positiv retning var overvekt i Bakkafrøst (som bidro med 0,37 % i forhold til fondsindeksen), overvekt i Norsk Hydro (0,36 %) og overvekt i Lerøy Seafood (0,29 %). De som trakk i negativ retning var i overvekt i Borregaard (-0,37 %), undervekt i DNO (-0,24 %) og overvekt i NTS (-0,18 %).

Vi har redusert posisjonene i Norwegian Air Shuttle og Aker Solutions den siste måneden. Vi har økt posisjonene i Salmar og B2 Holding i samme periode.

Gambak steg med 2,0 % i august, mens fondsindeksen steg med 0,8 %. Fondets aktive andel er 55,7 %.

Ved månedsskiftet var Gambaks største posisjoner Norsk Hydro (8,2 %), Subsea 7 (6,1 %) og Borregaard (5,5 %).

Aksjene som bidro mest i positiv retning i august var Norsk Hydro som steg 10,3 % (+0,78 % på porteføljenivå), Bakkafrøst som steg 17,3 % (+0,71 %) og Lerøy Seafood som steg 13,1 % (+ 0,57 %). De som trakk mest ned var Borregaard som falt 8,1 % (-0,50 %), Skandiabanken som falt 9,6 % (-0,39 %) og Subsea 7 som falt 4,0 % (-0,27 %).

Vi har redusert posisjonene i Aker Solutions og Veidekke i august, samt solgt TGS Nopec. Vi har økt posisjonene i Marine Harvest, BW Offshore, Kid og B2 Holding i samme periode.

Våre framtidsutsikter

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. Sentimentet er positivt, noe som gjør at innvirkningen fra negative nyheter er kortvarig i aksjemarkedet.

31.august 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	0.11	1.84	2.32	1.76	1.62	-
Alfred Berg Høyrente C II	0.52	8.71	14.37	2.65	-3.73	-
Alfred Berg Nordic Investment Grade [INST]	0.27	2.54	3.32	-	-	-
Alfred Berg Likviditet	0.11	1.03	1.45	1.55	1.61	1.92
OB Statsobligasjonsindeks 3 mnd (ST1X)	0.03	0.34	0.52	0.55	0.73	1.04
Alfred Berg Pengemarked	0.12	1.19	1.61	1.63	1.62	1.99
OB Statsobligasjonsindeks 6 mnd (tidl. 3 mnd)	0.03	0.39	0.56	0.58	0.82	1.12
Alfred Berg Kort Obligasjon	0.18	1.92	2.27	1.88	1.84	2.63
Alfred Berg Kort Stat	0.08	0.78	0.96	0.79	1.03	1.28
OB Statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0.06	0.46	0.57	0.58	0.95	1.21
Alfred Berg Obligasjon 1-3	0.26	1.94	2.04	1.93	2.08	2.91
50 % ST3X / 50% ST4X	0.16	0.80	0.59	0.73	1.44	1.55
Alfred Berg Obligasjon	0.41	2.52	2.45	2.05	2.51	3.82
OB Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X)	0.27	1.13	0.61	0.88	1.92	1.88
Alfred Berg Global Quant	-1.65	1.50	3.84	3.93	12.32	14.44
MSCI World (prev. adjusted) Net Return NOK	-1.40	2.55	8.37	7.24	14.39	17.85
Alfred Berg Nordic Best Selection	0.62	8.99	8.66	5.70	12.18	17.86
VINX Benc Cap NOK Net fom 2007	0.24	12.31	13.85	8.25	14.02	18.08
Alfred Berg Norge [Classic]	1.58	7.66	18.66	13.63	11.96	14.64
Alfred Berg Gambak	2.00	5.66	17.91	18.27	17.39	19.71
Alfred Berg Aktiv	1.76	8.09	20.71	15.99	15.36	16.95
OB Fondindeks	0.81	6.81	17.06	11.23	7.03	11.61
Alfred Berg Indeks [INST]	1.01	8.06	19.46	11.51	6.68	11.11
OB Benchmark Indeks	1.01	8.19	19.54	11.60	6.64	11.20
Alfred Berg Humanfond	1.58	7.64	18.61	13.52	12.08	14.59
OB Fondsindeks	0.81	6.81	17.06	11.23	7.84	12.31
Alfred Berg Kombi	1.03	6.24	12.22	7.33	5.85	7.20
75% ST1X, 25% OSEFX	0.24	2.00	4.55	3.41	2.55	3.81
Alfred Berg Optimal Allokering	-0.16	3.24	6.93	4.40	7.37	8.65
50% ST1X, 35% MSCI World NR, 15% OSEFX	-0.35	2.15	5.74	4.65	6.59	8.51
Alfred Berg Income	0.38	4.27	6.10	4.71	-	-
PARVEST EQUITY NORDIC SMALL CAP CL	-0.96	12.13	14.91	17.52	23.15	23.88
PARVEST EQUITY RUSSIA	6.80	-6.72	17.81	-	12.55	8.15
PARVEST EQUITY WORLD HEALTH CARE	-1.37	4.45	2.13	-4.81	11.68	19.34
PARVEST EQUITY WORLD TECHNOLOGY	1.29	11.45	15.39	13.25	22.53	21.01
PARVEST EQUITY WORLD EMERGING	0.99	14.66	9.28	12.87	9.76	9.82
PARVEST EQUITY LOW VOLATILITY	-1.30	0.47	2.57	5.03	13.04	14.75
PARVEST EQUITY CHINA	1.83	25.46	20.57	13.60	15.58	15.44
PARVEST EQUITY INDIA	-2.86	19.48	6.18	4.94	13.11	17.32
PARVEST EQUITY USA GROWTH	-0.28	6.42	9.37	6.69	15.88	18.33
PARVEST REAL ESTATE SECURITIES WORLD	-2.37	-4.87	-8.43	0.27	7.62	10.20
BNP PARIBAS L1 EQUITY EUROPE CL	-2.05	6.61	10.18	1.07	7.57	12.18
PARVEST EQUITY BEST SELECTION EURO	-2.30	7.43	10.43	2.15	8.71	12.62

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