

Økonomisk utvikling

Januar har vært preget av optimisme og oppgang i markedene. Samtidig som kommentatorer undrer seg over flommen av twittermeldinger og hyppige vedtak fra den nyinnsatte amerikanske presidenten, synes markedene å ha tillit til at han vil bidra til øket vekst. Aksjemarkedene er positive, rentene stiger og kredittpåslaget i rentemarkedet faller. Den amerikanske sentralbanksjefen har i en tale etter presidentinnsettelsen virket mer positiv til å sette opp renten. Renten ble satt opp én gang i 2016, og ventes å bli satt opp to til tre ganger i 2017. Arbeidsmarkedet holder seg sterkt og nå begynner vi også å se en oppgang i lønningene. Inflasjonen steg som ventet i desember, og en rekke tillitsindikatorer har kommet på den positive siden. Den europeiske sentralbanken utvidet på sitt desember-møte programmet for kvantitative lettelser. De vil bli videreført ut året, eller lenger hvis det ansees nødvendig, men tilbakekjøpsbeløpet vil reduseres fra EUR 80 til 60 mrd. fra og med april. Sentralbanksjef Draghi har gitt uttrykk for at det er lang vei frem før inflasjonen gir behov for strammere pengepolitikk. Det ventes derfor at den ekspansive pengepolitikken vil videreføres i lang tid. I Europa står man også foran en rekke valg som skaper usikkerhet også for den økonomiske utviklingen. Først ut er Nederland og Frankrike og til høsten skal det holdes valg i Tyskland. I England er fokuset i første omgang på utmeldelsesprosessen av EU, før man kan starte med forhandlinger om nye handelsavtale. Disse prosessene vil foregå i mange år fremover. I Norge synes oppsvinget i økonomien nå tregere enn tidligere antatt. Både industriproduksjonen og inflasjonen falt i desember, mens boligprisene enn så lenge fortsetter oppover.

Renteutviklingen

Etter å ha falt noe i slutten av desember og første del av januar, har lange renter igjen fortsatt oppover. I USA og Norge ligger rentene på nivåer vi må tilbake til sommeren 2015 for å finne. Renteoppgangen sees i sammenheng med forventningene til øket vekst i USA. Etter å ha steget det meste av annet halvår 2016, falt korte norske renter markert i januar. Rentene steg som følge av den amerikanske pengemarkedsreformen samt årsskifteeffekter før jul. Dette er nå i stor grad reversert.

10 års statsobligasjonsrenter i Norge, Tyskland og USA, siste 2 år

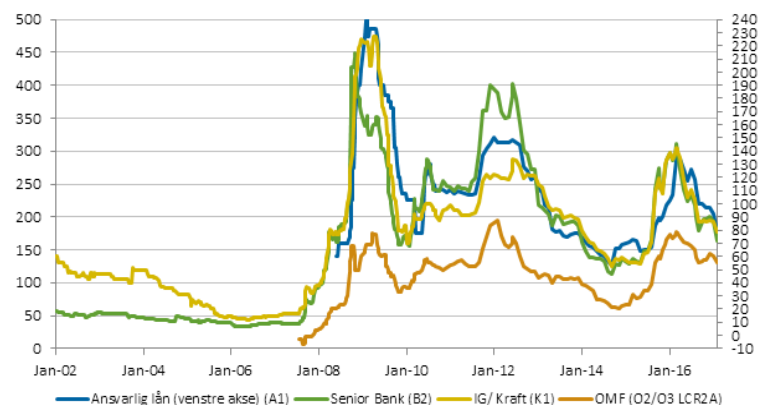


Kilde Bloomberg.

Utvikling i kredittmarkedene

Vi fikk betydelig inngang i kredittpåslaget i januar innenfor alle sektorene i investment grade. Størst var endringen innenfor senior bank og ansvarlige lån der kredittpåslaget krympet med henholdsvis ca. 15 og 30 basispunkter. Det har vært stor aktivitet i førstehåndsmarkedet i januar innenfor både senior finans, obligasjoner med fortrinnsrett samt ikke-finansielle utstedere.

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



Kilde: VFF/Alfred Berg

Utviklingen i våre rentefond

Pengemarkedsfond

Fallende korte renter og kredittpåslag ga en god måned for våre norske pengemarkedsfond.

Norske Obligasjonsfond

2017 begynner positivt for våre norske obligasjonsfond. Fallende kredittpåslag gir en attraktiv avkastning i januar.

Nordic Investment Grade

Også Alfred Berg Nordic Investment Grade fikk en ny svært god måned i januar. Vi har i løpet av måneden redusert eksponeringen noe i obligasjoner med fortrinnsrett samt kraft, mens industriektoren er øket. Nytt navn i porteføljen i løpet av måneden er Tine SA som produserer og eksporterer meieriprodukter.

Aksjemarkedet i Januar

Året har åpnet med en liten oppgang for Oslo Børs og Hovedindeksen steg med 1,4 prosent. Børsen fortsatte dermed den positive utviklingen fra slutten på fjoråret.

Finanssektoren ble den største positive bidragsyteren til børsens avkastning i januar. DNB er tungvekten i sektoren og bidro alene med 0,86 prosentpoeng av børsens avkastning for måneden. Bankaksjene har vært sterke de siste månedene i takt med at rentene har vendt litt oppover. En moderat renteoppgang vil være positivt for bankene fordi det er lettere å få opp rentemarginen.

Materialsektoren ble den nest største positive bidragsyteren med Norsk Hydro i førerretet. Selskapet har i flere år slitt med stort eksportoverskudd fra Kina som har presset aluminiumsprisene. Signaler fra kinesiske myndigheter om at kapasitet skal stenges i industrier som er basert på den meste forurensende kullkraften, har skapt optimisme for aksjen. Norsk Hydro er meget godt posisjonert blant konkurrentene i den vestlige verden og vil raskt bedre lønnsomheten ved prisoppgang.

Oppdrettsaksjene har hatt en svak start på året og gjorde konsumsektoren til månedens største negative bidragsyter. Lakseprisene har falt noe tilbake fra rekordnivåene og dette har gjort at en del investorer har tatt gevinst i aksjene. Vi liker fremdeles sektoren godt, men har også redusert eksponeringen litt i det korte bildet. Vi tror prisene vil være godt utover i året og forventer fortsatt lav tilbudsvekst.

Energisektoren bidro nest mest i negativ retning i januar. Dette skyldtes først og fremst en liten kursnedgang for tungvekten Statoil. Oljeprisen ligger fortsatt stabilt omkring 55 dollar, noe som foreløpig er tilstrekkelig til å unngå at analytikerne må nedjustere sine estimater for 2017.

Våre aksjeporteføljer

Alfred Berg Norge steg med 0,6 % i januar, mens fondsindeksen steg med 1,4 %. Fondets aktive andel er 30,0 %.

De største bidragsyterne i positiv retning var undervekt i Seadrill (som bidro med 0,35 % i forhold til fondsindeksen), samt overvekt i Borregaard (0,16 %) og Protector Forsikring (0,9 %). De som trakk i negativ retning var i undervekt i Storebrand (-0,18%) og Schibsted B (-0,15%), samt overvekt Bakkafrøst (-0,16 %).

Vi har redusert posisjonene i Marine Harvest og Olav Thon den siste måneden. Vi har økt posisjonene i Yara og Norsk Hydro i samme periode.

Alfred Berg Aktiv steg med 0,4 % i januar, mens fondsindeksen steg med 1,4 %. Fondets aktive andel er 42,8 %.

De største bidragsyterne i positiv retning var undervekt i Seadrill (som bidro med 0,35 % i forhold til fondsindeksen), samt overvekt i Borregaard (0,25 %) og Norsk Hydro (0,18 %). De som trakk i negativ retning var i undervekt i Schibsted B (-0,25%) og Storebrand (-0,22%), samt overvekt Bakkafrøst (-0,21 %).

Vi har redusert posisjonen i Marine Harvest den siste måneden. Vi har økt posisjonene i Yara og Aker Solutions, samt tatt en ny posisjon i Unified Messaging System i samme periode.

Gambak falt med 0,3 % i januar, mens fondsindeksen steg med 1,4 %. Fondets aktive andel er 56,6 %.

Ved månedsskiftet var Gambaks største posisjoner Aker BP (tidl. Det Norske Oljeselskap) (7,0 %), Subsea 7 (5,8 %) og Marine Harvest (5,7 %).

Aksjene som bidro mest i positiv retning i Januar var Norsk Hydro som steg 13,8 % (+0,59 % på porteføljenivå), Borregaard som steg 7,4 % (+0,33 %) og Aker Solutions som steg 7,2 % (+ 0,30 %). De som trakk mest ned var Marine Harves som falt 6,4 % (-0,38 %), Bakkafrøst som falt 7,6 % (-0,34 %) og Grieg Seafood som falt 15,4 % (-0,33 %).

Vi har solgt oss ut av Opera Software, og redusert posisjonene i Norwegian Air Shuttle, XXL og Gjensidige Forsikring i januar. Vi har økt vektingen i Yara, Norsk Hydro og DNB i løpet av måneden.

Våre fremtidsutsikter

Vi opprettholder vår anbefaling om nøytralvekt i norske aksjer i vår taktiske allokering. Oppgangen i oljeprisen har gjort at estimatnedjusteringene ser ut til å ha stoppet opp. Prisingen er høyere enn normalt, men lave renter internasjonalt gjør at kapitalstrømmene fortsatt styres inn i aksjemarkedet.

31. januar 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	0.36	0.36	2.77	1.19	1.76	-
Alfred Berg Høyrente C II	2.27	2.27	14.21	-2.17	-4.98	-
Alfred Berg Nordic Investment Grade [INST]	0.32	0.32	4.20	-	-	-
Alfred Berg Likviditet	0.22	0.22	1.89	1.58	1.78	2.14
OB Statsobligasjonsindeks 3 mnd (ST1X)	0.05	0.05	0.57	0.68	0.89	1.17
Alfred Berg Pengemarked	0.27	0.27	2.31	1.59	1.78	2.20
OB Statsobligasjonsindeks 6 mnd (tidl. 3 mnd)	0.06	0.06	0.57	0.69	0.99	1.25
Alfred Berg Kort Obligasjon	0.40	0.40	2.87	1.39	1.98	2.98
Alfred Berg Kort Stat	0.13	0.13	0.74	0.72	1.10	1.43
OB Statsobligasjonsindeks 1 år (ST3X)	0.08	0.08	0.55	0.65	1.12	1.31
Alfred Berg Obligasjon 1-3	0.39	0.39	2.58	1.33	2.33	3.35
50 % ST3X / 50% ST4X	0.11	0.11	0.39	0.69	1.64	1.66
Alfred Berg Obligasjon	0.45	0.45	2.60	1.22	2.92	4.27
OB Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X)	0.14	0.14	0.24	0.74	2.15	2.01
Alfred Berg Lang Obligasjon	0.46	0.46	1.90	0.79	3.81	5.37
OB Statsobligasjonsindeks 5 år (ST5X)	0.11	0.11	-0.23	0.57	3.39	2.82
Alfred Berg Global Quant	-2.39	-2.39	3.85	5.04	13.07	13.50
MSCI World (prev. adjusted) Net Return NOK	-2.11	-2.11	10.40	8.63	15.88	17.58
Alfred Berg Nordic Best Selection	-0.91	-0.91	0.72	4.35	10.48	15.95
VINX Benc Cap NOK Net fom 2007	-0.40	-0.40	4.61	6.03	11.77	16.45
Alfred Berg Norge [Classic]	0.60	0.60	24.17	11.90	14.49	15.53
Alfred Berg Gambak	-0.31	-0.31	29.15	17.61	21.25	20.29
Alfred Berg Aktiv	0.37	0.37	25.74	15.56	17.83	17.68
OB Fondindeks	1.39	1.39	23.75	8.24	9.31	12.55
Alfred Berg Indeks [INST]	1.30	1.30	23.42	7.90	9.01	11.83
OB Benchmark Indeks	1.35	1.35	23.57	7.82	8.97	11.77
Alfred Berg Humanfond	0.61	0.61	26.61	11.68	14.34	15.54
OB Fondsindeks	1.39	1.39	23.75	8.24	10.04	13.14
Alfred Berg Kombi	1.15	1.15	11.77	6.01	6.46	7.45
75% ST1X, 25% OSEFX	0.39	0.39	6.22	2.84	3.22	4.17
Alfred Berg Optimal Allokering	-0.54	-0.54	7.90	4.21	7.89	8.36
50% ST1X, 35% MSCI World NR, 15% OSEFX	-0.50	-0.50	7.34	4.86	7.51	8.66
Alfred Berg Income	0.75	0.75	6.39	4.06	-	-
PARVEST EQUITY NORDIC SMALL CAP CL	1.53	1.53	18.89	20.46	21.98	20.98
PARVEST EQUITY RUSSIA	-2.75	-2.75	49.68	34.84	11.40	7.71
PARVEST EQUITY WORLD HEALTH CARE	-1.80	-1.80	-1.30	-1.95	12.74	19.46
PARVEST EQUITY WORLD TECHNOLOGY	0.04	0.04	17.03	15.38	22.07	18.84
PARVEST EQUITY WORLD EMERGING	-0.08	-0.08	12.48	1.82	8.94	5.31
PARVEST EQUITY LOW VOLATILITY	-2.73	-2.73	5.50	6.12	15.06	15.17
PARVEST EQUITY CHINA	2.62	2.62	14.49	0.06	10.81	8.90
PARVEST EQUITY INDIA	3.31	3.31	-4.21	-4.39	19.06	12.08
PARVEST EQUITY USA GROWTH	-0.65	-0.65	9.59	8.34	16.91	18.47
PARVEST REAL ESTATE SECURITIES WORLD	-3.50	-3.50	0.64	0.20	12.21	12.09
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