

Forvalterkommentar - norske aksjer

08.02.2010

Avkastning og markedsutvikling på Oslo Børs denne måned

Oslo Børs startet året med flat utvikling etter å ha gått både opp og ned gjennom måneden. Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX) falt 0,6 % i januar. De makroøkonomiske dataene og ledende indikatorene rapportert peker stort sett i riktig retning og tyder på at verdensøkonomien er i ferd med å normaliseres etter finanskrisen. Amerikansk BNP vokste snaut 6 % i fjerdekvartal 2009 mens de ledende indikatorene (PMI/ISM og OECD ledende indikator) fortsetter å stige til sunne nivåer. Bedriftene har nylig startet å rapportere sine resultater for fjerde kvartal, og så langt ser rapportene ut til å være noe bedre enn ventet. Bedring i makroøkonomi, høye råvarepriser og bedre resultater enn ventet er med på å stadig løfte inntjeningsestimaterne for selskapene på børsen.

	Siste mnd	Hittil i år	Siste 12 mnd	Siste 3 år*	Siste 5 år*	Siste 10 år*
Alfred Berg Norge	0,1	0,1	73,2	-4,9	11,1	8,6
Alfred Berg Aktiv	0,5	0,5	74,0	-5,1	11,1	6,4
Alfred Berg Gambak	2,6	2,6	75,8	-3,6	14,5	8,2
Oslo Børs (OSEFX)	-0,7	-0,7	71,0	-8,8	7,5	6,0

* annualisert avkastning

Midt i januar opplevde vi noe uro på finansmarkedene, både råvareprisene og børsene falt noe. Dette dro ned de sykliske aksjene på Oslo Børs etter at prisen falt på olje, aluminium og korn. Materials-sektoren falt mest, dratt ned av Hydro og Yara. Oljeprisfallet dro ned Statoil aksjen hele 7 %, som dermed tok med seg energisektoren ned 4 %. Solenergisekskapet REC fortsatte sin meget svake kursutvikling og ble nok en gang den dårligste av de store aksjene på børsen og dro med seg Orkla ned.

På den positive siden fortsatte vinnersektorene fra i fjor den gode trenden. Fisk, finans og konsum steg godt også denne måned. Fiskesektoren nyter godt av høy pris på både laks og fiskemel. I konsumsektoren kom cruiserederiet RCL med resultater for fjerde kvartal omtrent som ventet, mens utsiktene for 2010 var bedre enn ventet og aksjen steg på børsen.

Positive og negative bidrag til avkastningen

Våre fond hadde en god start på året og utviklet seg vesentlig bedre enn børsen i januar. Vi har lite av sektorene som utviklet seg svakt på børsen, nemlig Statoil, materials (Yara og Hydro) og industri (REC og Orkla) og nøt godt av det. Videre har vi mye fisk og en del konsum, som trakk opp avkastningen. Blant enkeltelskaper fikk vi godt betalt denne måneden for vår investering i Block Watne, som kom med et positivt resultatvarsel og rapporterte god ordreinngang for januar.



Kjøps- og salgsbeslutninger i fondene

Vi gjorde noen mindre justeringer i våre fond i januar.

Vi har i lengre tid vært forsiktig med å investere i DnB NOR. Med 4 % egenkapital og usikre utsikter med muligheter for store tap på utlån, særlig innen Baltikum, shipping og eiendom, var vi redd for situasjonen i banken. Med en normalisering av verdensøkonomien og bedring av markedene innen shipping og eiendom kombinert med emisjonen i DnB NOR, er det ikke lenger like stor grunn til bekymring. Vi synes andre aksjer ser mer spennende ut, men er ikke lenger like negative som vi har vært. Dermed har vi kjøpt litt aksjer i DnB NOR.

To andre aksjer vi har vært ganske forsiktige med er PGS og Aker Solutions. Vi har vært positive til oil service sektoren, men foretrukket andre selskaper enn disse to. Bedringene i oil service sektoren gjør situasjonen bedre også for disse selskapene og vi er ikke lenger like negative til disse selskapene. Selv om vi fortsatt foretrekker andre selskaper, har vi kjøpt oss litt opp i også disse to.

For å finansiere disse kjøpene, tok vi gevinst og solgte oss noe ned i Norwegian Property og Sea Drill. Sistnevnte har hatt en meget sterk utvikling på børsen i 2009 og vi ser ikke lenger like stor oppside i aksjen så vi har redusert vår beholdning i aksjen noe. Norwegian Property har vi også solgt oss noe ned i, etter en hyggelig reise på børs siden de hentet penger i emisjon i 2009. Aksjen virker mer riktig priset nå og vi ser ikke lenger like stor oppside.

Albert Collett
Leder for norsk aksjeforvaltning

Sektorvalg i porteføljene per 31. jan. -10

Overvekt Fisk

- Copeinca & Austevoll

Overvekt energi

- Overvekt oil service: Subsea 7, Sea Drill, TGS, Fred Olsen Energy, Acergy, Seawell
- Undervekt: StatoilHydro, DNO, PGS, Frontline, Sevan, Songa

Overvekt IT

- Vizrt & Atea

Undervekt: materials, industri

Aksjevalg - Alfred Berg Norge

Største plasseringer

• TELENOR ASA	8,33
• DNB NOR ASA	7,78
• YARA INTERNATIONAL	6,25
• STATOIL	6,02
• ACERGY	4,92
• SEADRILL	4,87
• TGS NOPEC GEOPHYSICAL	4,55
• SUBSEA 7 INC	4,13
• NORSK HYDRO	3,04
• COPEINCA ASA	2,97

Ansvarsbegrensning

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap. Valutakursendringer vil påvirke verdien på fondet, dersom underliggende investeringer er foretatt i annen valuta enn det som fondet er notert i. Selskapet er ikke ansvarlig for eventuelle skader eller feil som beror på hendelser utenfor selskapets kontroll. Materialet kan være delvis eller helt basert på informasjon fra tredjepart. Vi anser denne informasjonen som pålitelig, men det kan ikke garanteres at denne informasjonen er korrekt eller komplett. Innholdet i dette materialet er gyldig for den dato som er oppgitt. Materialet skal kun brukes av den som er påtenkt dette, og skal ikke viderefordles, reproduseres eller helt eller delvis kopieres for noe formål uten samtykke fra Alfred Berg Kapitalforvaltning.