

Forvalterkommentar - norske aksjer

07.05.2010

Avkastning og markedsutvikling på Oslo Børs denne måned.

April ble en blandet opplevelse på Oslo Børs, indeksen svingte mye i løpet av måneden, testet høyere nivåer sammen med oljeprisen, men endte kun opp 1% (OSEFX). På slutten av måneden forsterket den siste tids fokus seg på de "forgjeldede" europeiske griser (PIGS), som skaper trøbbel for hele pengeunionen og Euroen. Siste vers er nok ikke sunget ennå.

Siste halvdel av April har også vært preget av 1 kvartal rapportering og de hyggelige resultatene der. Så langt i rapporterings sesongen er det på aggregert nordisk basis, 50 % av selskapene som har levert høyere (+ 5%) enn forventningene, 21 % har levert på linje med forventningene og 30 % under. Nordiske sektorer som skiller seg positivt ut er finans hvor 80 % av resultatene hittil er over forventningene og 20 % på linje, ingen leverte dårligere enn forventningene. Bankene leverer langt lavere tap enn forventet, samtidig som andre inntekter fortsatt holder seg bra.

I Norge er det 70% av selskapene som har levert bedre enn forventningene og 13 % som har levert dårligere. Alt i alt mye positivt fra 1 kvartalstallene.

Av selskapene som gjorde det best i April, kan vi nevne biotek selskapet Algeta som steg 60%. Selskapet som er i testfasen for ny kreftvaksine steg kraftig etter konkurrenten Dendreon fikk godkjenning for sitt produkt i USA med en høyere pris pr vaksine enn markedet ventet.

Frontline aksjen steg kraftig på slutten av måneden, markedet spekulerte i lengre oljetransport etter oljeutslippet i USA. Seadrill hadde også en god utvikling i April, selskapet fikk sluttet flere rigger til langsiktige kontrakter, samtidig som selskapet også skal notere aksjene sine i USA.

Yara aksjen hadde en svak utvikling i April med ett fall på nesten 20% i aksjekursen. Subsidiert gass fra Russland reduserer kostprisen på gjødsel for Yara konkurrenter i Ukraina.

REC falt også noe tilbake etter kursen på forestående kapitalutvidelsen ble satt vesentlig lavere enn børskursen.

	Siste mnd	Hittil i år	Siste 12 mnd	Siste 3 år*	Siste 5 år*	Siste 10 år*
Alfred Berg Gambak	2,9	11,6	73,8	-5,7	15,8	7,8
Alfred Berg Norge	0,2	6,0	63,5	-5,4	12,4	9,4
Oslo Børs (OSEFX)	1,0	4,9	58,0	-8,3	8,9	6,9

* annualisert avkastning

Positive og Negative bidrag til avkastningen denne måned.

Våre store undervekt i REC og YARA har bidratt mest positivt relativt sett til porteføljeavkastningen i April. Undervektene i Statoil, DNB NOR og Frontline har bidratt negativt til den relative porteføljeavkastningen.

Vi tapte noe på overvekten i oilservice sektoren i April, oljeutslippet i USA svekket kursene innen sektoren på slutten av måneden.

Fiskeselskapene fortsetter med solid utvikling i April etter en pust i bakken i Mars, selskapene melder om gode marginer og volum både spot og i forwardmarkedet.

Kjøps og Salgsbeslutninger i fondene.

Vi gjorde ingen vesentlige endringer i våre fond denne måned.



Albert Collett
Leder for norsk aksjeforvaltning

Sektorvalg i Alfred Berg Norge per 01. mai -10

Energi (37 % i indeks, vi er svak undervekt)
Overvekt oil service: TGS, Subsea 7, Acergy, Seawell,
Undervekt: Statoil, PGS, Frontline, DNO, Sevan, Aker, Songa

Overvekt fisk (6 % i indeks, vi er + 5 % i Norge)
Copeinca, Austevoll

Overvekt IT (2 % i indeks, vi er + 4 % i Norge)
Atea, Vizrt

Undervekt:
industri (Orkla, REC, Tomra, Veidekke) (sektor - 3 % i Norge)
materials (Yara, Norsk Hydro, Norske Skog) (sektor - 4 % i Norge)

Aksjevalg

Overvekt		Undervekt	
Copeinca	2,8 %	Statoil	- 2,6 %
Atea	2,4 %	Yara	- 2,5 %
Subsea	2,2 %	Orkla	- 2,5 %
TGS	1,7 %	PGS	- 1,9 %
Protector	1,7 %	Frontline	- 1,6 %

Sektorvalg i Alfred Berg Gambak per 01. mai -10

Energi 29 % (- 8 %)
Oil service: Acergy, Subsea 7, TGS, Sea Drill

Fisk 20 % (+ 13 %)
Copeinca, Austevoll, Lerøy, Bakkafrost

IT 11 % (+ 10%)
Atea, Vizrt, Telio

Finans 11 % (- 2 %)
DnB NOR, Protector, Storebrand

Forbruk 9% (+ 2 %)
RCL, Schibsted, Block Watne

Aksjevalg

Top 10	
Telenor	8 %
Copeinca	8 %
Acergy	7 %
Atea	6 %
Subsea	5 %
DnB NOR	4 %
Protector	4 %
Austevoll	4 %
Sea Drill	4 %
RCL	3 %

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 kurstap. 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 viderefremmes, reproduseres eller helt eller delvis kopieres for noe formål uten samtykke fra Alfred Berg Kapitalforvaltning.