



Alfred Berg Invest Norden gav i første kvartal et afkast på -4,48%, hvilket var 0,08%-point lavere end benchmarkafkastet på -4,40%.

Svenske aktier

Det svenske Large Cap marked gav et afkast på 2,2% i marts (SIX Portfolio Return Index, SEK), år til dato er afkastet -1,4%. Efter en svag start på året, endte markedet med en stigning i marts. Makronøgletallene er fortsat meget svage, og regnskabsperioden for første kvartal er kun lige begyndt. Her ventes resultaterne ligeledes at være meget svage og usikkerheden er fortsat stor med hensyn til den underliggende efterspørgsel.

I vores svenske large cap portefølje var der positive bidrag fra vore overvægte i Boliden, Husqvarna, SEB og Tieto samt undervægten i Elekta. Boliden nød godt af stigende råvarepriser. Ledelsen har også kommunikeret et mere positivt syn på forrentningen end tidligere, og behovet for en ny aktieudstedelse er reduceret. Husqvarna overraskede derimod med en emission med fortegningsret, der først pressede aktiekursen, som dog kom sig hurtigt. Vi har øget vores beholdninger i Tieto, Oriflame, Investor, TeliaSonera og Assa Abloy. Vi betragter Tieto som lavt prissat, og at faldet efter advarsel om fald i indtægterne var overdrevet. Oriflame har formået at overkomme en faldende efterspørgsel i Rusland og har i stedet øget salget. Bekymringer om en svækket Rubel og generelt faldende priser i Rusland har presset aktien. Beholdningerne i TeliaSonera og Assa Abloy er øget for at styrke det defensive element i porteføljen.

Vi har mindsket vore beholdninger i H&M, Ericsson, Getinge, SSAB, og Swedbank. Både H&M og Ericsson har outperformat på det seneste. Hos Ericsson ser vi risiko i profitabiliteten i Kina og dårlig performance fra Sony Ericsson.

Det svenske Small Cap marked gav et afkast på 0.7% i marts (Sweden Carnegie Small Cap Index, SEK) år til dato er afkastet -0.4%. Small caps klarede sig markant dårligere end large cap i sidste måned. I vores portefølje var Traction det selskab, der klarede sig bedst. Aktien er illikvid og stigningen er mere et tilbagefald end noget andet. MTG klarede sig også godt efter bedre udsigter for Rusland, som selskabet er stærkt eksponeret mod.

Finske aktier

Det finske marked gav et afkast på 2.7% i marts (HEX Portfolio Capped, EURO), år til dato er afkastet -10.5%. Årets første kvartal sluttede godt for den finske portefølje, der outperformede markedet betragteligt. Dette skyldtes primært overvægten i kapitalgoder, stålaktier og enkelte small caps, mens vi var undervægtede i Finans og skovaktier.

Norske aktier

Det norske marked gav et afkast på 6.8% i marts (Oslo Børs Fondindeks, NOK). År til dato er afkastet -0.5%. Olieprisen steg til over 50 USD per tønde for første gang siden december. Performance var blandet blandt vore beholdninger. Offshore boringsselskabet Fred Olsen Energy steg 13%, mens Statoil udvikling var flad. Gødningsselskabet Yara faldt med 2%, da markedet frygtede lavere volumen i 1. kvartal og dermed sænkede estimaterne. Telenor har stadig problemer i Rusland og historien uden ende kan ødelægge værdi for selskabet. TV grafikudbyderen Vizrt faldt 5%, da markedet mener at deres kunder vil købe mindre i usikre tider. Vi har solgt vores beholdninger i Orkla i løbet af marts.

Danske aktier

Det danske marked gav et afkast på -3.5% i marts (Copenhagen Stock Exchange All Share Index, DKK). År til dato er afkastet -8.1%. Banksektoren kom sig i marts, hvor Danske Bank steg 26% og Nordea 16%, da deres underliggende forretning nu klarer sig godt. Danmark var et af de første europæiske lande, der gik ind i recession og forventes også at blive et af de første lande, der går ud af recession. Danisco fremviste svagere resultater end ventet og aktien faldt hele 18%. Novo Nordisk faldt 4% da negative nyheder omkring produktgodkendelse i USA pressede aktiekursen. GN Store Nord steg 28% efter levering af udmærkede tal for 4. kvartal, hedge fonde opkøbte aktien og forventninger om et positivt udfald af en polsk retssag. FLS Industries modtager stadig bestillinger men markedet er usikker med hensyn til deres kundebases økonomiske situation. Vi har ikke foretaget nogen ændringer i porteføljen i marts.