

Inneholder markedsføring



AksjeNorge Bergen

Porteføljeforvalter – Torry Torheim



Hvordan vi bruker sentimentsanalyse

Hva er Alfred Bergs aksjefilosofi?

Fundamentale forhold

Hva selskapet er verdt



Aksjekurs og markedsprising

Det markedet faktisk priser



Sentiment

Forventninger og posisjonering



Aksjekursen drives av både selskapets fundamentale forhold og markedets psykologi.

Alfred Berg Gambak Global

Morningstar rating globale fond



- Kategorien inneholder tusenvis av fond fra forvaltere over hele verden
- Top ranking med fem stjerner
- Blant de 1% beste globale fondene på avkastning 1 år, siste 3 år og siste 5 år

Trailing Returns

Quarter End ▾ as of 09/30/2026

	YTD	1-Year	3-Year	5-Year
Investment	14.72	22.25	26.50	18.76
Category	3.81	8.24	13.70	10.64
Index	7.21	12.03	17.34	13.63
Quartile Rank				
Percentile Rank	2	1	1	1
# of Invest. in Cat.	7,581	7,177	5,555	4,468

Kilde: Morningstar. Tall per 30. september 2026 for Alfred Berg Gambak Global C. Alle tall etter fradrag for forvaltningshonorar. Årlig avkastning siste 10 år, etter honorarer; Alfred Berg Gambak Global C 15,7 MSCI World 14,6%. Dette er informasjon gitt i markedsførings-øyemed. 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 informasjonsmaterialet. Fondets nøkkelinformasjon, vedtekter og prospekt er tilgjengelig på www.alfredberg.no.

Samme selskap, ny pris

-17 %

Nvidia-aksjen på én dag

590 mrd.

dollar i tapt markedsverdi

Knapt endret

analytikernes
inntjeningsestimer

«Ingenting i regnskapet endret seg den dagen. Det som endret seg, var historien folk fortalte seg selv om selskapet.»

Nvidia, 27. januar 2025 («DeepSeek-dagen»). Tallene er avrundet.

Hvorfor sentiment kan flytte priser

Rasjonelle investorer klarer ikke å rette opp feilprising

Derfor kan stemningen styre prisen lenge

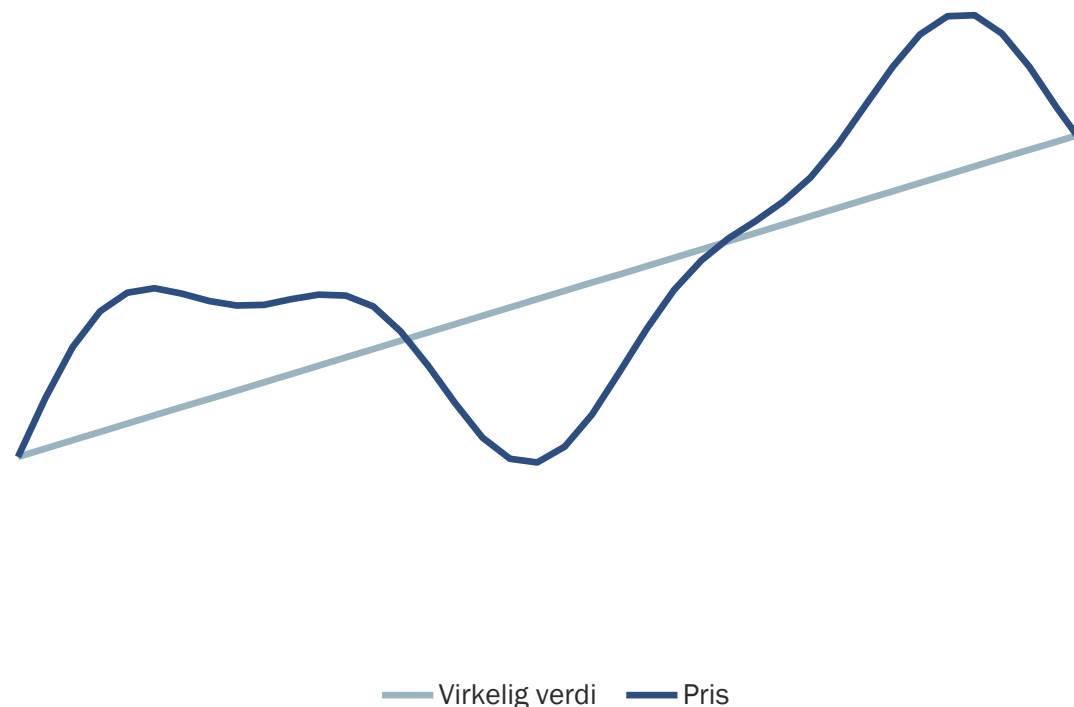
Grenser for arbitrasje

Shorting koster penger, feilprising kan bli verre før den blir bedre, og kapitalen er begrenset.

Konsekvens

Stemningen kan holde prisen borte fra virkelig Verdi lenge. Det holder ikke å ha rett om verdien – du må også tale at markedet er uenig med deg en stund.

Illustrasjon: prisen svinger rundt verdien



Sentiment er målbart – i tre lag



Markedshumor

Avkastningsgraf, volum,
EPS-trend

Tidlig signal



Analytikere og nyheter

EPS-revisjoner og tonen i
nyheter og
kvartalspresentasjoner

Trendfølgende



Posisjonering blant markedsaktører

Shortandel, crowding,
søkevolum og
oppmerksomhet

Risiko og sårbarhet

Sentiment kommer før momentum

En ny investeringshistorie når ikke alle investorer samtidig



Hvorfor tar det tid?



Informasjon sprer seg gradvis

Hver investorgruppe ser bare sin bit, så prisen justeres trinnvis.



Vi justerer oss for sakte

Vi oppdaterer for lite når nye fakta kommer, og vil ha flere bekreftelser.



Små drypp blir oversett

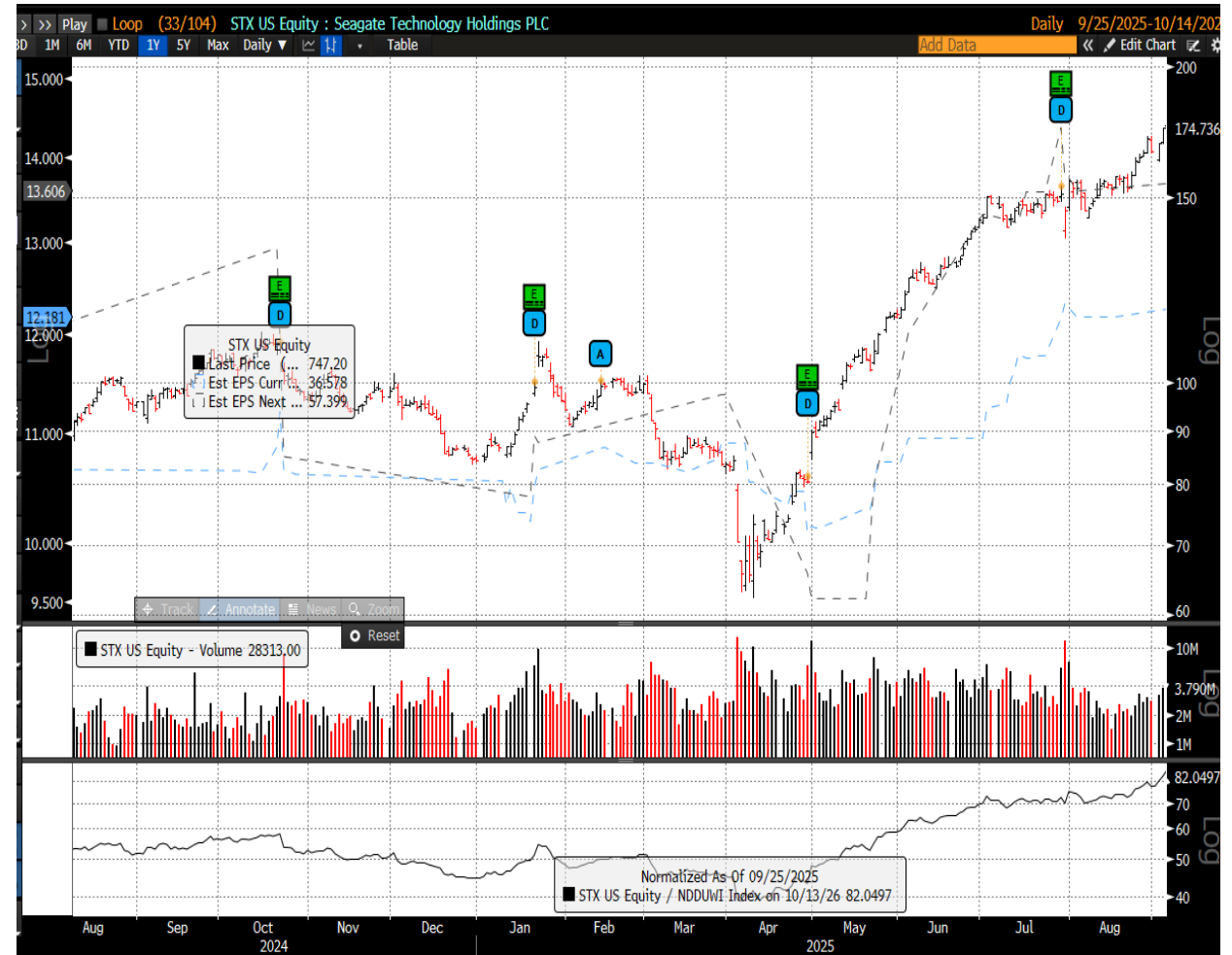
Momentum er sterkere når nyheter kommer i små drypp, ikke i ett sjokk.



Historier smitter

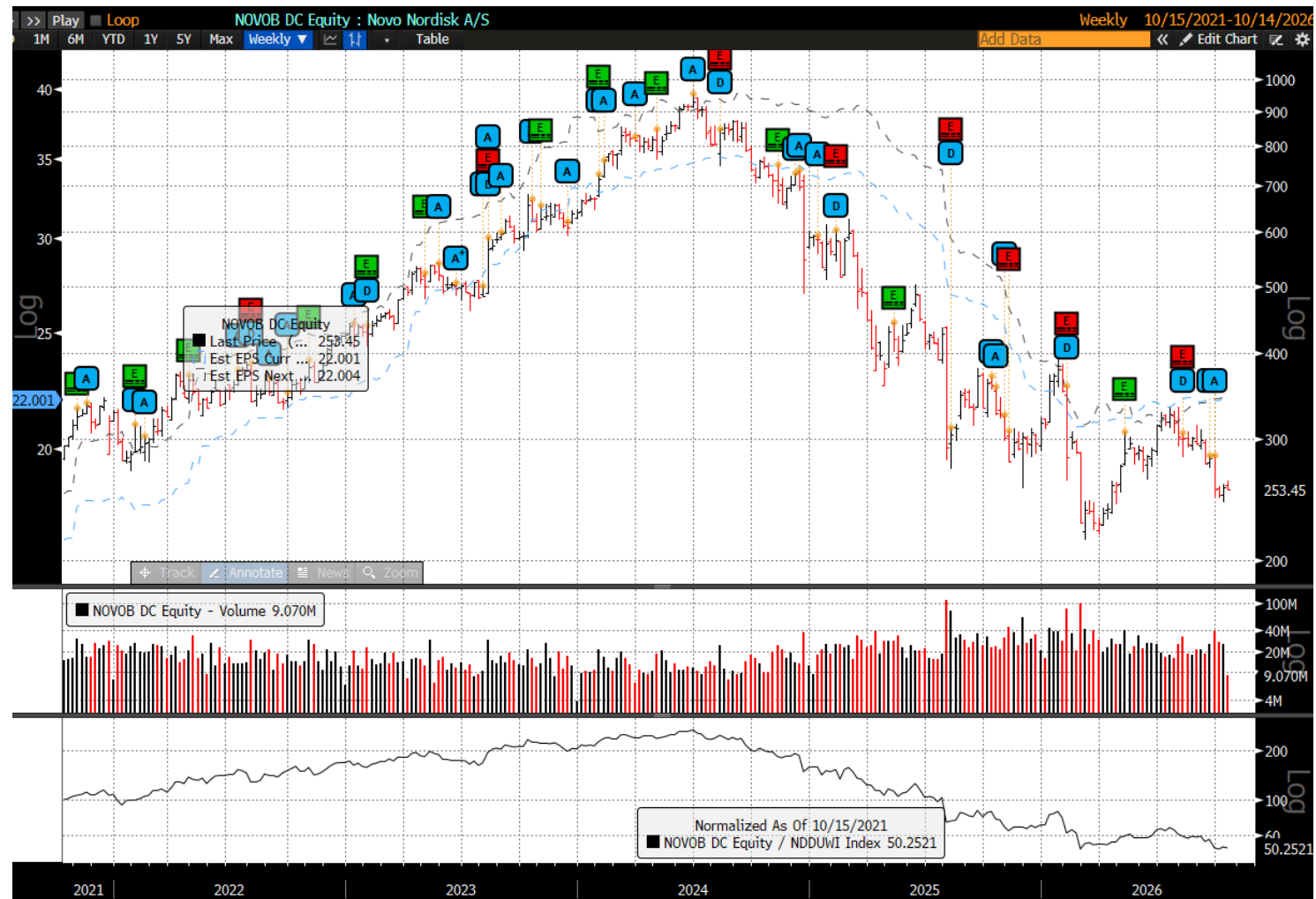
Fortellinger sprer seg som en epidemi og får først bred aksept etter en stund.

Nylige eksempler på forbedret sentiment - minneproducenter



Kilde: Alfred Berg, Bloomberg, 30.09.2026

Nylige eksempler på forverret sentiment – Novo Nordisk A/S



Kilde: Alfred Berg, Bloomberg, 30.09.2026

Slik bruker vi det i praksis



Sentiment er ett lag i en disiplinert prosess – ikke en erstatning for analyse.

Sentiment og eksponering industrier

	Estimate Trend		Price Trend			Relative Weight	BM Weight
	6 months	3 months	12 months	6 months	3 months		
Software & Services	63	58	26	80	86		2,8%  8,3%
Energy	79	55	80	41	86		0,2%  4,1%
Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	42	45	62	58	70		0,8%  6,6%
Media & Entertainment	63	54	29	52	66		-2,3%  6,8%
Banks	58	60	73	75	65		1,7%  7,1%
Materials	39	36	59	38	62		-0,4%  3,2%
Real Estate Management & Development	24	31	49	19	58		-0,2%  0,2%
Financial Services	58	59	36	63	57		-1,9%  5,8%
Insurance	37	37	46	59	56		1,4%  2,7%
Commercial & Professional Services	42	40	19	44	54		-0,5%  1,0%
Health Care Equipment & Services	44	41	28	47	54		1,2%  2,5%
Consumer Staples Distribution & Retail	33	28	41	36	53		-0,3%  1,5%
Technology Hardware & Equipment	87	89	85	90	52		0,6%  8,8%
Household & Personal Products	26	28	44	45	49		-0,5%  0,9%
Automobiles & Components	21	42	33	41	48		-0,4%  1,9%
Telecommunication Services	28	43	41	18	43		-1,1%  1,4%
Capital Goods	64	64	60	46	42		0,2%  8,4%
Transportation	57	66	60	51	40		0,4%  1,3%
Food, Beverage & Tobacco	33	34	44	41	39		-0,1%  2,3%
Consumer Discretionary Distribution & Retail	44	39	26	46	39		-1,2%  4,2%
Consumer Services	42	48	22	52	39		-1,3%  1,3%
Consumer Durables & Apparel	58	53	21	37	31		-0,9%  0,9%
Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)	28	23	32	40	28		-0,3%  1,3%
Utilities	33	30	45	23	26		-0,7%  2,3%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	94	92	94	91	22		2,0%  15,0%

Kilde: Alfred Berg, Bloomberg, 30.09.2026

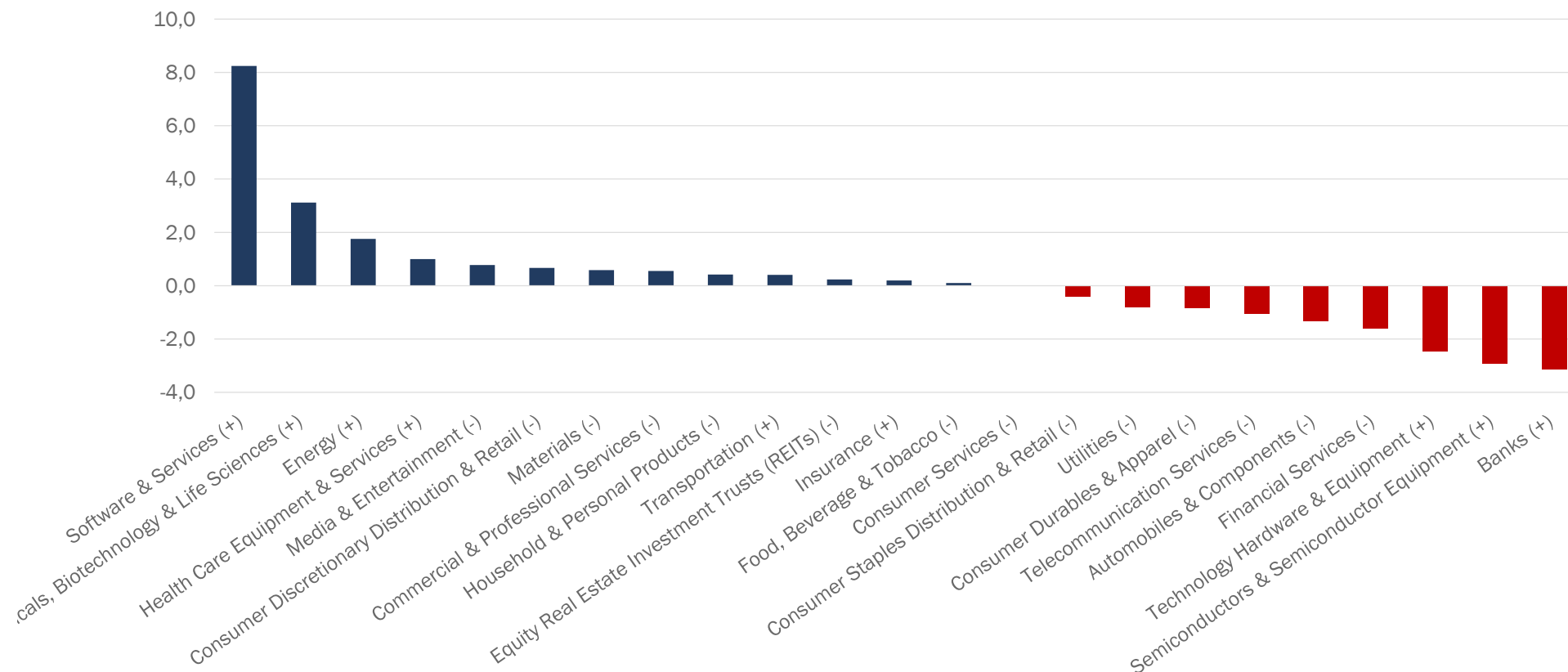
IT er ikke IT...

IT

	Estimate Trend		Price Trend			Relative Weight	BM Weight
	6 months	3 months	12 months	6 months	3 months		
Energy	19	27	72	85	90	2,9%	4,1%
Telecommunication Services	36	28	66	56	77	0,2%	1,6%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	90	92	91	91	75	2,7%	11,7%
Utilities	38	42	67	70	71	1,4%	2,8%
Materials	60	58	57	61	70	1,7%	3,6%
Real Estate Management & Development	53	52	66	66	67	0,4%	0,4%
Capital Goods	53	54	60	67	65	3,1%	9,4%
Consumer Staples Distribution & Retail	50	36	55	57	63	-0,2%	1,9%
Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)	21	22	43	45	55	-0,9%	1,5%
Transportation	30	29	49	56	54	-0,1%	1,5%
Food, Beverage & Tobacco	39	40	41	53	54	0,5%	2,7%
Household & Personal Products	31	35	21	38	52	-0,7%	1,1%
Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	40	48	54	63	52	0,1%	6,8%
Technology Hardware & Equipment	80	76	74	57	47	0,1%	6,9%
Banks	66	64	71	61	44	2,2%	7,1%
Consumer Discretionary Distribution & Retail	47	48	40	31	42	-2,2%	4,5%
Consumer Services	46	49	30	26	41	-1,6%	1,6%
Commercial & Professional Services	43	44	22	23	37	-1,1%	1,1%
Insurance	51	45	45	39	35	-1,1%	2,9%
Financial Services	65	66	37	28	33	-1,1%	6,1%
Health Care Equipment & Services	49	52	19	28	32	0,6%	2,8%
Consumer Durables & Apparel	39	31	20	34	30	-0,3%	1,1%
Automobiles & Components	50	62	41	38	26	0,4%	2,3%
Media & Entertainment	57	44	34	17	17	-3,1%	7,2%
Software & Services	60	57	13	12	9	-5,0%	7,5%

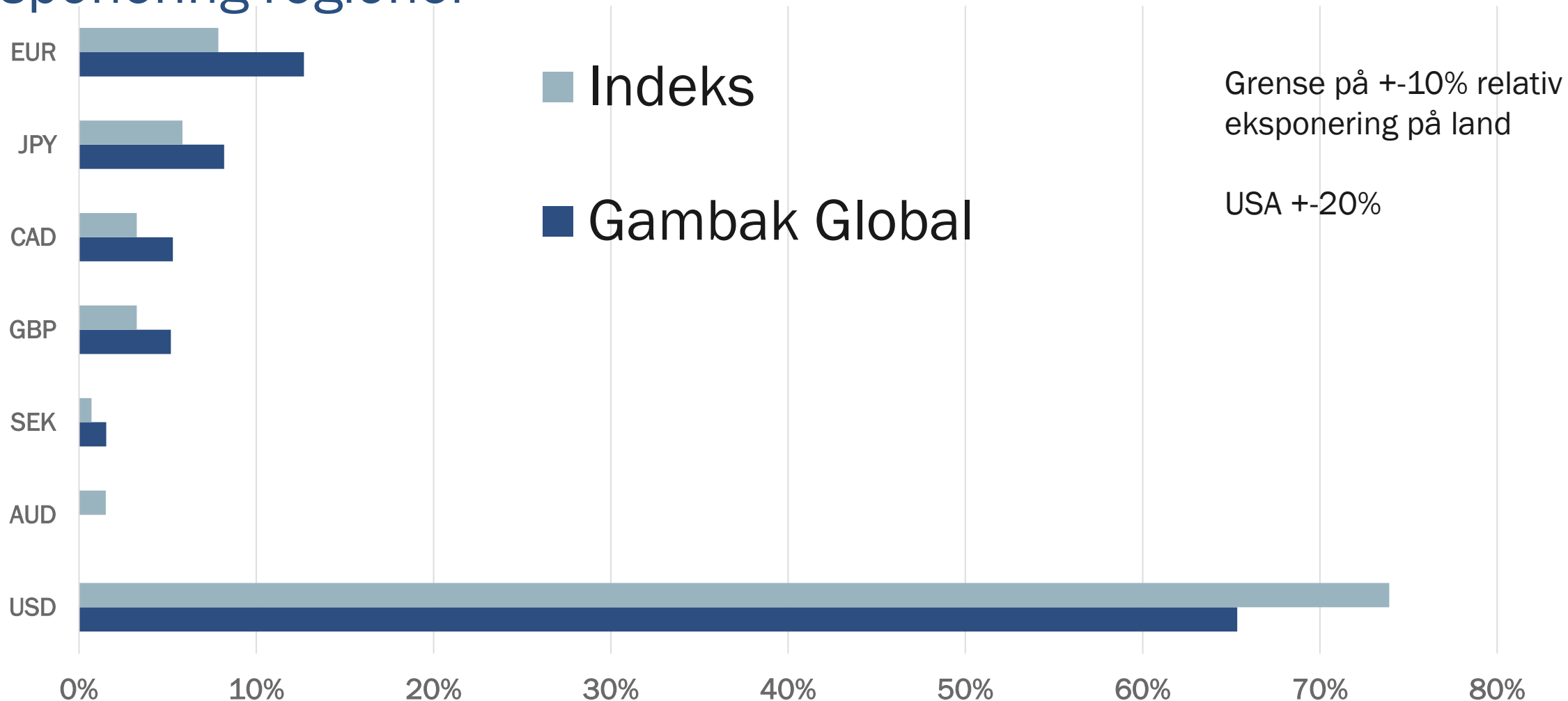
Kilde: Alfred Berg, Bloomberg, 11.03.2026

Endringer i porteføljen siden i sommer



Kilde: Alfred Berg, Bloomberg, 13.10.2026

Eksponering regioner



Kilde: Alfred Berg, Bloomberg, 13.10.2026

Tre spørsmål før du kjøper

1

Stiger eller faller forventningene?

Se på trenden i analytikernes revisjoner.

2

Er alle allerede med?

Sjekk crowding, mediestøy og hype i sosiale medier.

3

Kjøper jeg et selskap eller en stemning?

Sammenlign kursbevegelsen med inntjeningsbevegelsen.

«Når en historie står på forsiden av avisen, har den allerede reist gjennom hele markedet. Gevinsten ligger i å se den mens den fortsatt reiser.»

DISCLAIMER

Dette er informasjon 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 informasjonsmaterialet. Fondets nøkkelinformasjon, vedtekter og prospekt er tilgjengelig på www.alfredberg.no.