Inneholder markedsføring



AksjeNorge Stavanger

Porteføljeforvalter – Torry Torheim

Hvordan vi bruker sentimentsanalyse

Hva er Alfred Bergs aksjefilosofi?

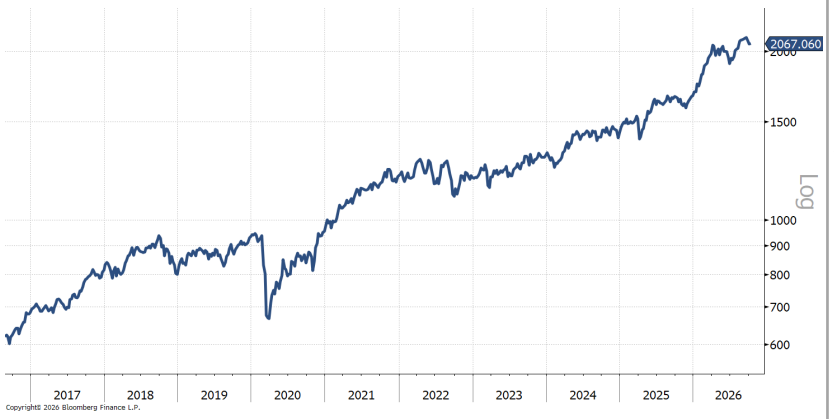
Fundamentale forhold

Hva selskapet er verdt



Aksjekursutvikling

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

★★★★★ Gold

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

Trailing Returns

Month End ∨ as of 10/31/2026

	YTD	1-Year	3-Year	5-Year
Investment	5.43	6.81	22.22	16.30
Category	-0.54	0.64	11.58	9.46
Index	1.21	2.00	14.41	11.95
Quartile Rank				
Percentile Rank	6	7	1	1
# of Invest. in Cat.	7,500	7,200	5,573	4,462

Kilde: Morningstar. Tall per 31. oktober 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 14,3% MSCI World 14,2%. 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 inntjeningsestimater

«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

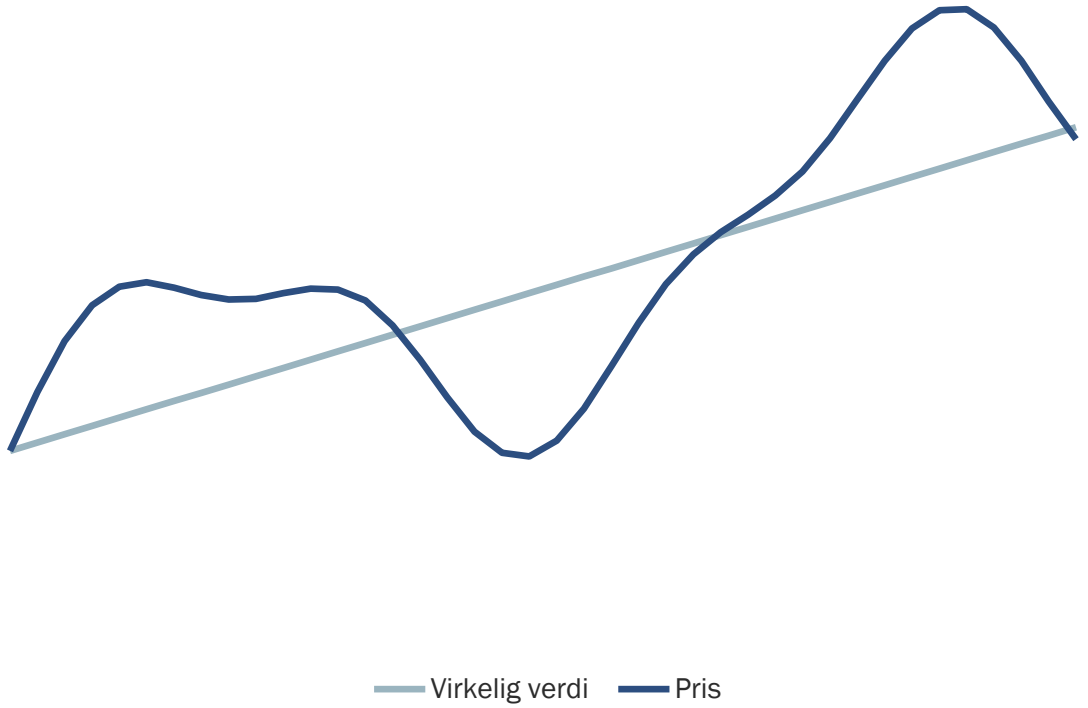
Grenser for arbitrasje

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

Markedshumør

Avkastningsgraf, volum, EPS-trend

Tidlig signal

Analytikere og nyheter

EPS-revisjoner og tonen i nyheter og kvartalspresentasjoner

Trendfølgende

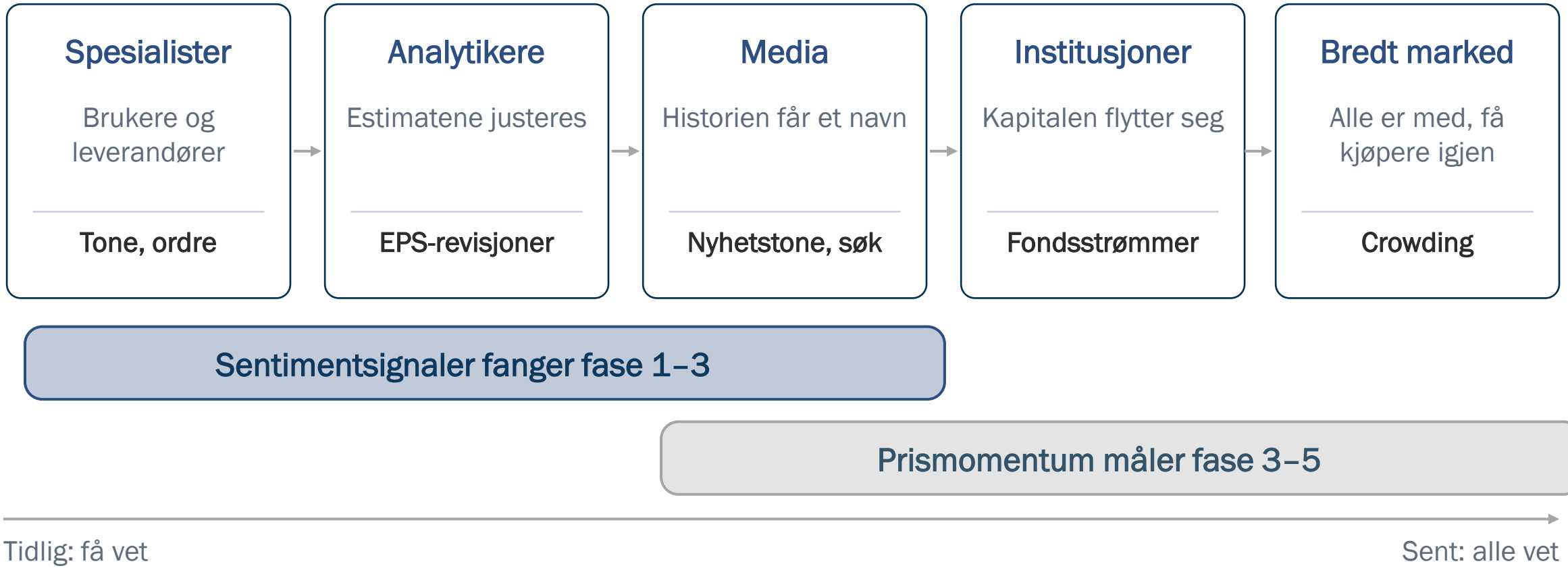
Posisjonering blant markedsaktører

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.

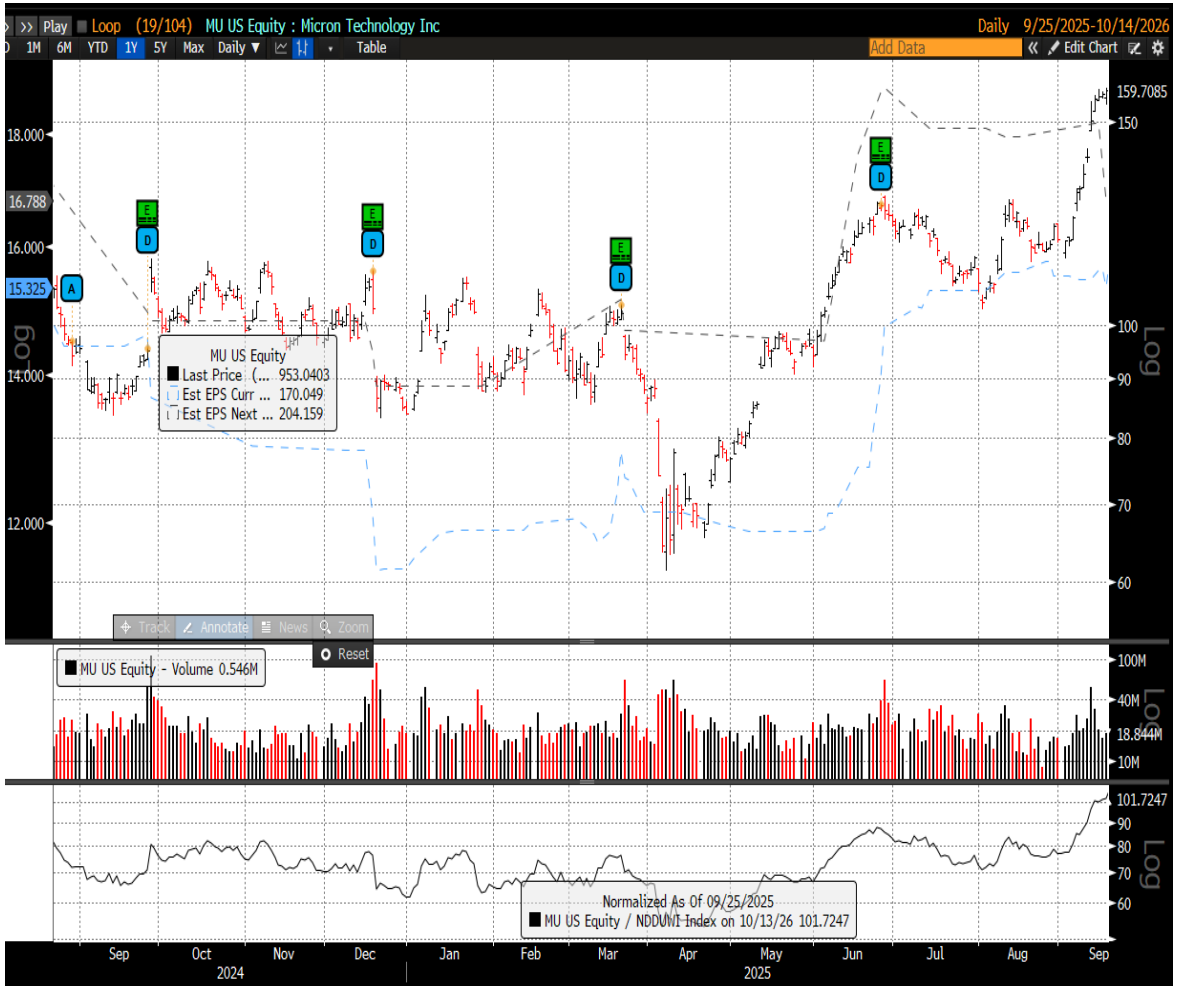
Små drypp blir oversett

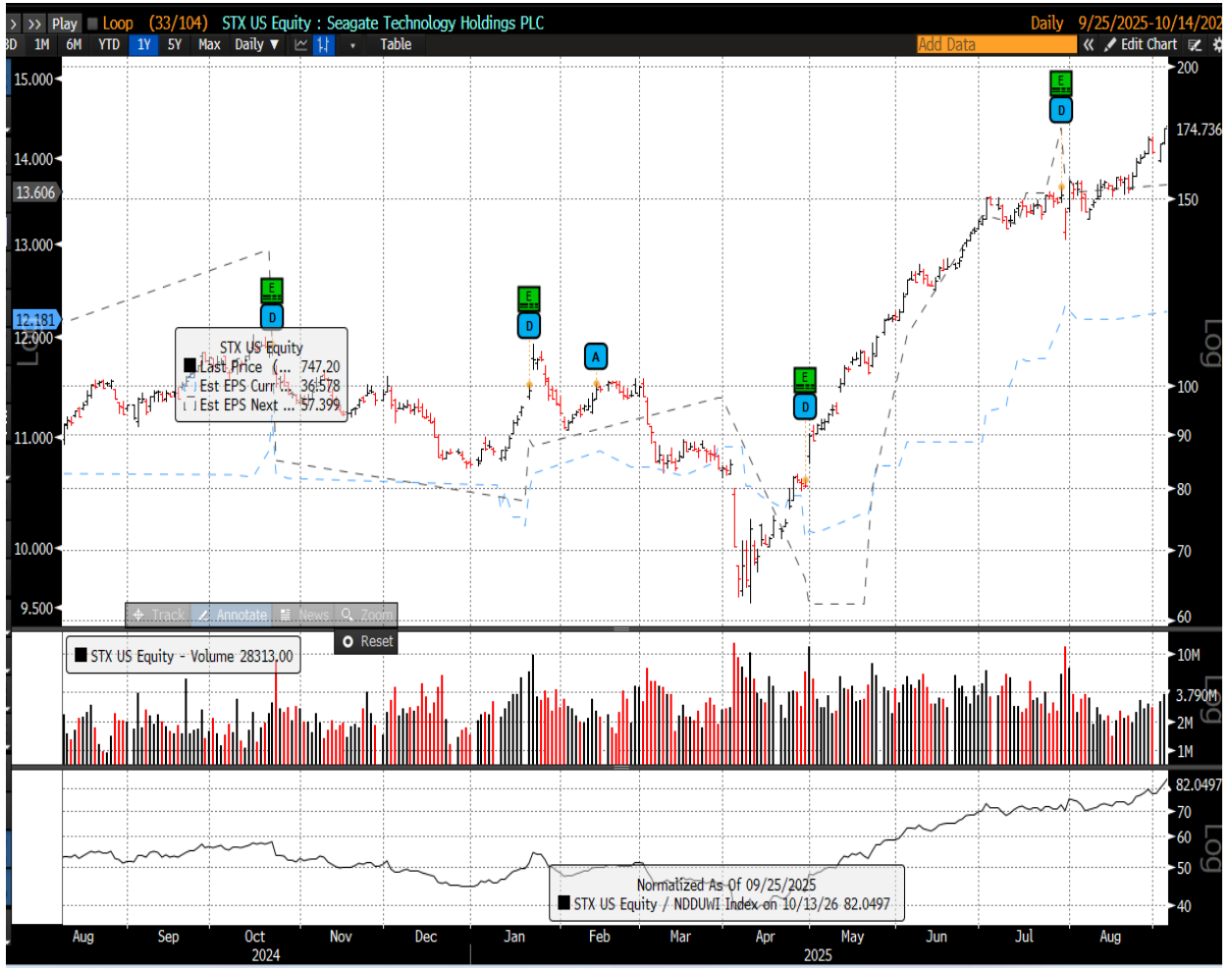
Momentum er sterkere når nyheter kommer i små drypp, ikke i ett sjokk.

Historier smitter

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

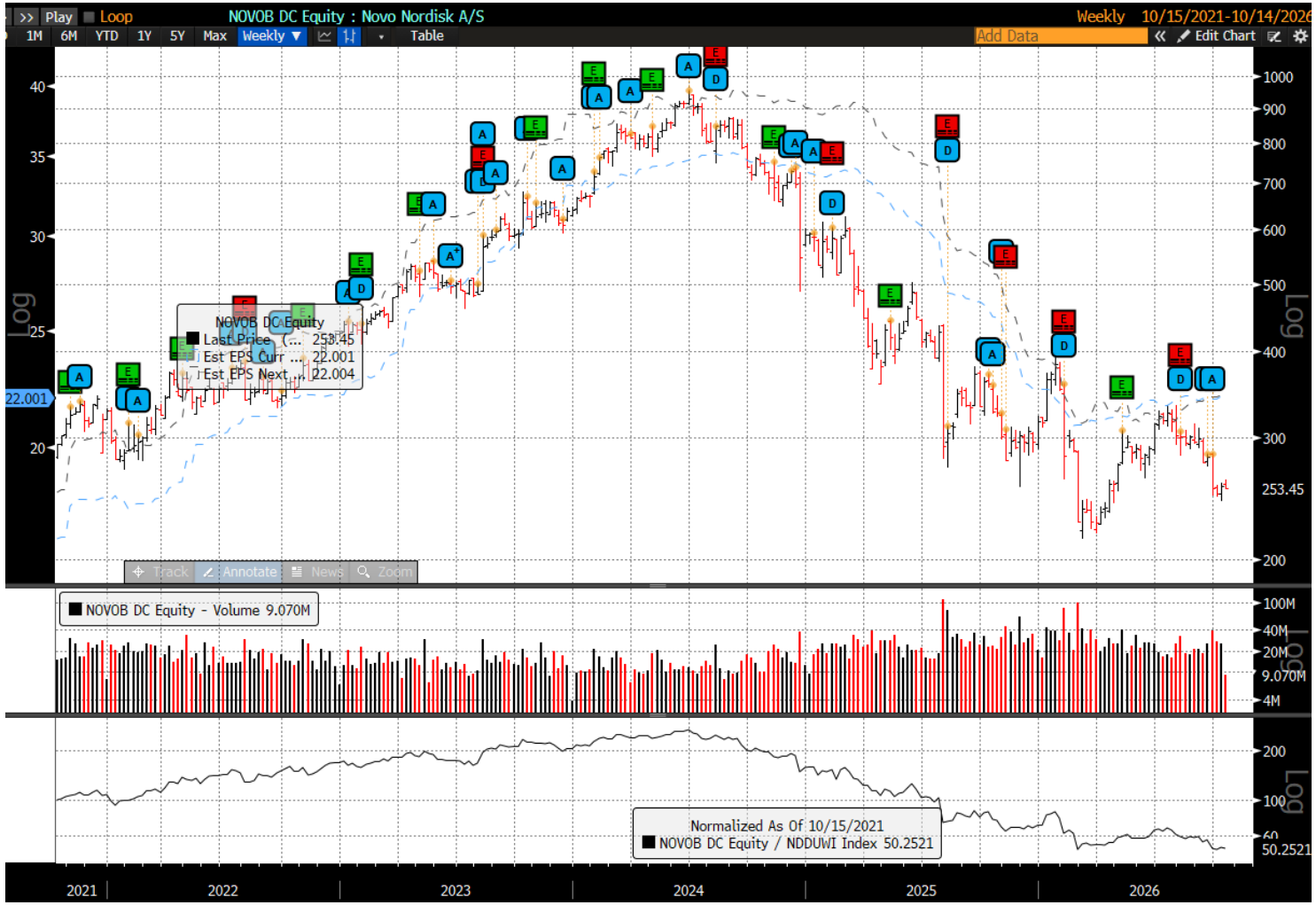
Nylige eksempler på forbedret sentiment - minneprodusenter





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

1

Fundamentale forhold

Kvalitet og verdsettelse definerer hva vi kan eie.

2

Momentum og revisjoner

Vekter mot selskaper der forventningene stiger.

3

Sentiment og crowding

Kutter eller begrenser når konsensus blir ensidig.

4

Volatilitets-skalering

Reduserer risikoen når stresset i markedet øker.

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

Sentiment og eksponering industrier

	Estimate Trend		Price Trend				
	6 months	3 months	12 months	6 months	3 months	Relative Weight	BM Weight
Pharmaceuticals, Biotechnology & Life Sciences	46	54	67	86	88	2,1%	7,3%
Software & Services	61	63	24	86	82	2,4%	8,5%
Energy	76	89	88	51	76	1,9%	4,5%
Health Care Equipment & Services	44	42	30	78	75	3,0%	2,7%
Household & Personal Products	32	29	50	73	72	-0,3%	1,0%
Media & Entertainment	57	48	23	50	71	-1,6%	5,8%
Commercial & Professional Services	37	37	34	71	70	-0,4%	1,2%
Consumer Services	49	43	51	68	63	-1,1%	1,4%
Food, Beverage & Tobacco	28	29	49	53	62	-0,1%	2,5%
Consumer Staples Distribution & Retail	33	27	46	54	61	0,3%	1,7%
Insurance	37	35	62	73	56	1,4%	2,9%
Utilities	31	37	47	33	54	-0,4%	2,5%
Transportation	58	53	60	59	52	0,8%	1,4%
Materials	37	38	59	40	50	-0,7%	3,1%
Consumer Discretionary Distribution & Retail	46	44	35	47	47	-0,6%	4,3%
Real Estate Management & Development	23	32	41	29	47	-0,2%	0,2%
Consumer Durables & Apparel	54	32	35	44	43	-0,7%	0,9%
Telecommunication Services	23	33	30	24	43	-0,5%	1,3%
Financial Services	59	52	43	55	36	-1,8%	6,2%
Banks	57	58	70	55	32	0,2%	7,0%
Automobiles & Components	28	41	27	42	32	-1,1%	2,0%
Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)	26	25	37	30	32	-0,3%	1,3%
Capital Goods	64	65	45	33	32	-1,4%	8,2%
Technology Hardware & Equipment	90	90	67	43	27	-0,7%	8,6%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	94	90	84	20	20	-1,5%	13,6%

Kilde: Alfred Berg, Bloomberg, 30.10.2026

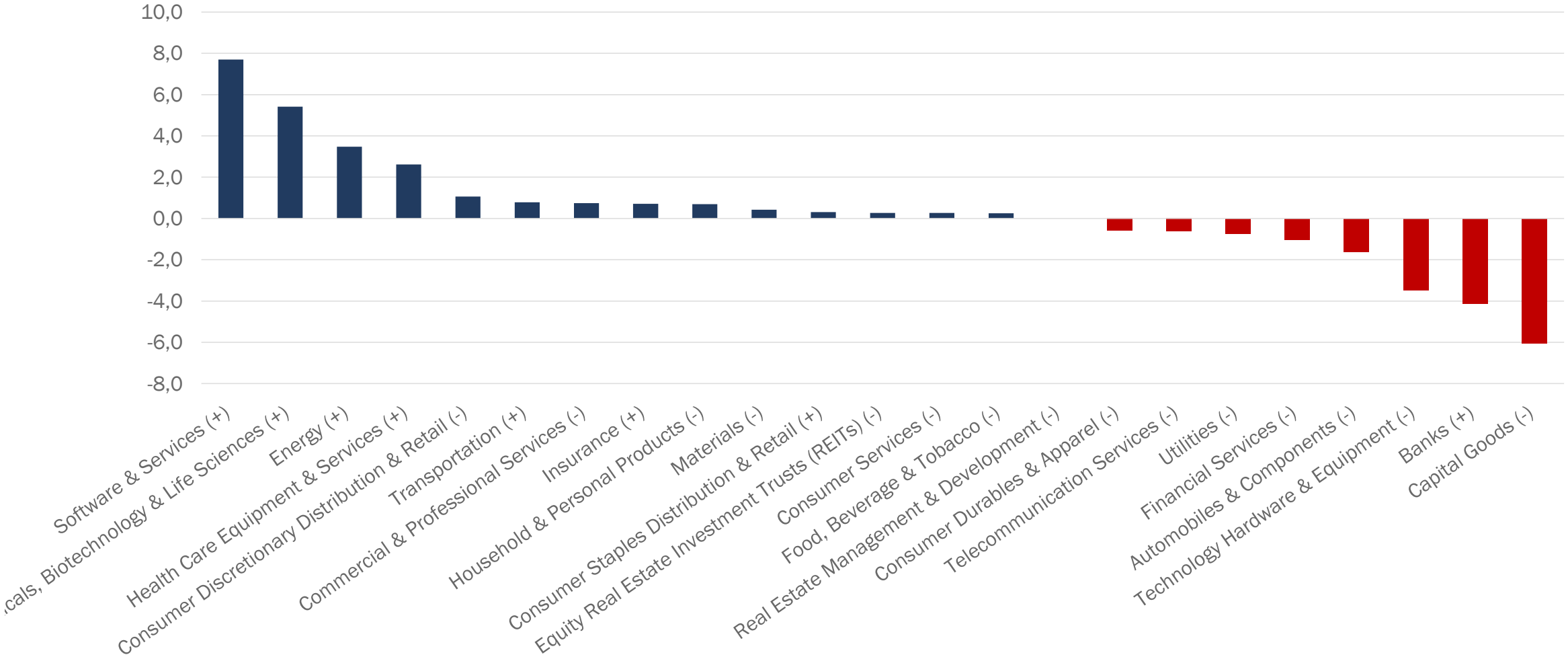
IT er ikke IT...

IT

	Estimate Trend		Price Trend				
	6 months	3 months	12 months	6 months	3 months	Relative Weight	BM Weight
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%

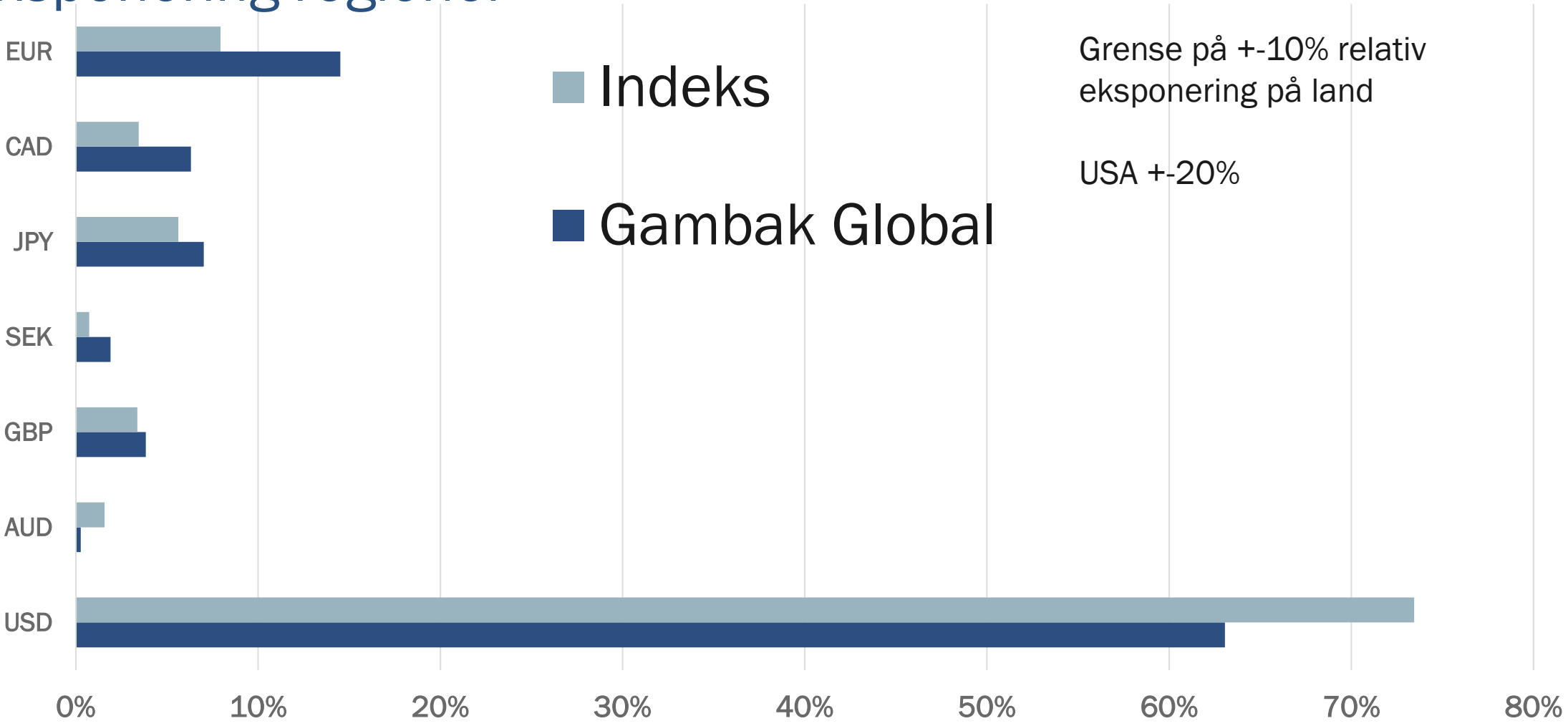
Kilde: Alfred Berg, Bloomberg, 11.03.2026

Endringer i porteføljen siden i sommer



Kilde: Alfred Berg, Bloomberg, 31.10.2026

Eksponering regioner



Kilde: Alfred Berg, Bloomberg, 30.10.2026

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.