



okt.o.ber

I TALL

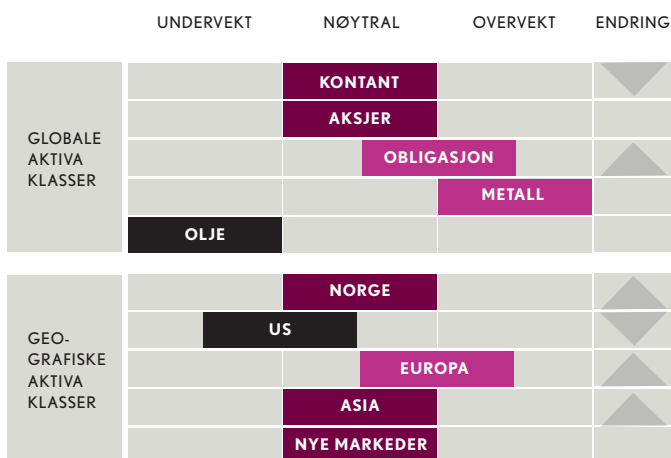
NYHETSBREV 01
05.10.2012

TEKST:
SAM / WERKSEMD

KOMPETANSEN ER SVEITSISK, VERDENSØKONOMIEN LIGGER TIL GRUNN OG BYEN ER STAVANGER. STAVANGER ASSET MANAGEMENT BLE ETABLERT I 2009 MED MÅLSETNINGEN Å FORENE FORVALTNINGSEKSPERTISE MED EN DYNAMISK OG LOVENDE REGION. I DAG ER TEAMET FORSTERKET MED LOKAL ERFARING OG ET SPENNENDE SAMSPILL HAR BEGYNT.

Å FORVALTE VERDIER INVOLVERER OGSÅ EN KJENNSKAP TIL - OG FORSTÅELSE AV - VERDIER SOM IKKE KAN TELLES ELLER BØRSNOTERES. HVERT NYHETSBREV VIL - GJENNOM DET KOMMENDE ÅRET - BESKRIVE DE STAVANGERSKE ASSETS, SLIK STAVANGER ASSET MANAGEMENT SER DEM.

MAKROBILDET



FIGUR 01. OVERSIKT OVER MAKROBILDET
HØYRE KOLONNE ANGIR ENDRING. MED PILER: OPP, NED ELLER UENDRET

Når vi går inn i fjerde kvartal er verdensøkonomien fremdeles svak, og det er fortsatt behov for pengepolitisk støtte. Både amerikanske Federal Reserve og europeiske ECB sine støttepakker vil hjelpe til med å stabilisere det finansielle systemet. Videre vil det være behov for tiltak fra den kinesiske sentralbanken for å gjen-skape vekst i verdensøkonomien.

Aktiva allokering

Vi øker eksponeringen mot europeiske obligasjoner og finans-aksjer. For den globale porteføljen øker vi også eksponeringen mot sveitsiske aksjer basert på valutakursnivå samt økende utbytte yield. Vi mener også at det er på tide å ta noe profitt i "safe haven" obligasjoner og øke tilsvarende eksponering mot høyrenteobligasjoner i Europa og Norge. Vi beholder vår overeksponering i fysisk gull pga stimulert likviditet de kommende månedene. Kontant-beholdningen reduseres til fordel for økt eksponering i høyrente obligasjoner samt ny posisjon i Kina

STAVANGER ASSET NR 01

ÅPEN



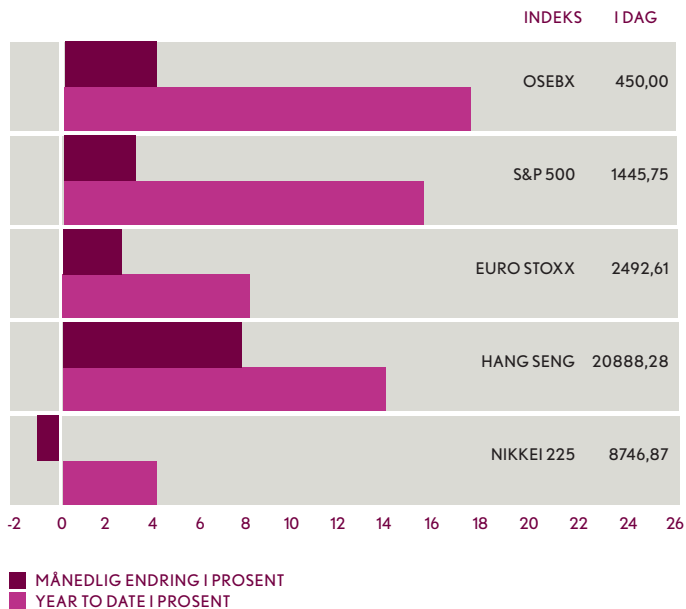
BILDE: DE VIDE HORIZONTENE SOM OMGIR STAVANGER

Det er noen år siden nå, at de første amerikanerne ble invitert til byen for å vurdere potensialet i oppdagelser i Nordsjøen. Enda flere år er gått siden misjonærer gjorde frelse til en eksportartikkel. Fisk, sprellende fersk rett fra havet eller anføttes i emballasjen som kom til å gi Stavangerbuen sitt kallenavn, har alltid representert en forbindelse til den store verden.

Fisk, frelse, olje. Og folk. I løpet av de siste tiår har oljeindustrien gjort Stavanger til en internasjonal by. I dag har 18% av innbyggerne bakgrunn fra andre land enn Norge, mens nærmere 10% av de som bor her har utenlandsk opprinnelse. Et annet tall er 171 ulike nasjonaliteter som setter sitt preg på på byens kulturelle, daglige og kommersielle liv. I 2008, da Stavanger feiret sitt år som europeisk kulturhovedstad, var det med undertittelen åpen havn, Open port.

Hva vil det si å være en åpen by? Ved siden av å være den regionen i Norge som er sterkest integrert i verdensøkonomien gjennom eksportnæringer, kan det hevdes at den raske endringene byen har gått og går igjennom, tvinger frem en fleksibilitet og mot-tagelighet overfor det nye, en åpenhet verd å kultivere som et Stavanger asset.

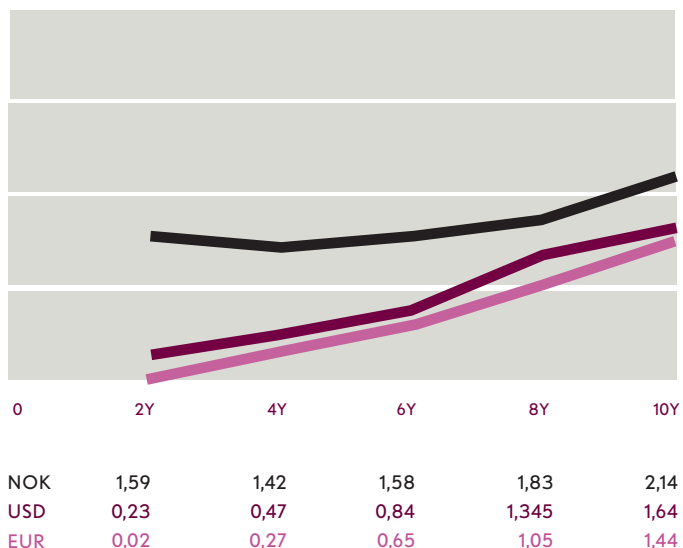
AKSJER



FIGUR 02. OVERSIKT OVER AKSJER

Selv om aksjemarkedet har steget bra siden i sommer (OSEBX ca 20%), er prisingen fremdeles relativt lav. Vi er foreløpig noe tilbakeholdne til å gå tyngre inn i aksjemarkedet. Dette skyldes både den sterke bevegelsen de siste 3 måneder, men også fortsatt makromessig usikkerhet, historisk volatile måneder (september og oktober), samt et forestående valg i USA. I tillegg er det godt mulig at 3. kvartals inntjenings-estimer er noe optimistiske, noe som i såfall vil medføre nedjusteringer. MEN, generelt er børsen priset i den lave enden av pris/bok – båndet, noe som historisk har medført god avkastning i aksjemarkedet i den kommende perioden. Vi fokuserer på utbytteorienterte aksjer da utbytte-yield er på historisk høye nivåer.

RENTEBÆRENDE

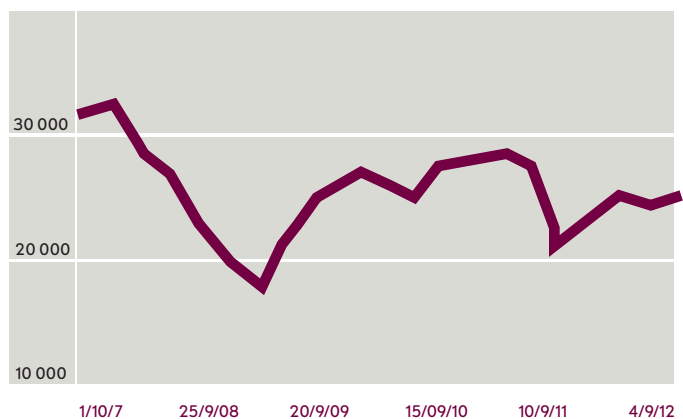


FIGUR 02. OVERSIKT OVER RENTEBÆRENDE

Mens markedsrentene har falt nærmest kontinuerlig siden finanskrisen, har kreditt-spreaden (dvs marginen som bedrifter må betale) steget til historisk meget attraktive nivåer.

Som følge av den verste frykten for total kollaps av det finansielle systemet avtar, kommer kreditt-spreaden noe ned. MEN, den har ikke kommet ned like mye som en skulle tro basert på avtagende risiko, og grunnen er mye strengere kapitalkrav for bankene – og derav mindre nye utlån. Bedriftene må da gå i obligasjonsmarkedet for å finansiere ekspansjonsplanene sine, noe som holder marginene oppe. Dette gir hovedsakelig utslag i økt tilbud, likviditet og utvalg av høyrenteobligasjoner, og tilhørende yield til investor er meget attraktive, både absolutt samt i et historisk perspektiv. Så langt i år er det blitt utstedt nye høyrenteobligasjoner for 36,2 mrd NOK, noe som allerede er over "normale" nivåer for året som helhet.

TEMA



FIGUR 03. HANG SENG INDEKSEN

Månedens tema for oss er å ta opp eksponering på det kinesiske markedet. Bakgrunnen er en tro på en snuoperasjon for den kinesiske økonomien i fjerde kvartal, hovedsakelig drevet av at sentralbanken sannsynligvis vil fortsette med å øke likviditeten i markedet.

|
KONTAKT OSS I DAG



STAVANGER ASSET MANAGEMENT AS

ØVRE HOLMEGATE 18, 4006 STAVANGER
TELEFON +47 406 95 100



EMMANUEL VALLOTTO

+47 910 02 401
EMMANUEL.VALLOTTO@STAVANGERAM.COM



EVEN KROHN-PETTERSEN

+47 941 46 559
EVEN.KROHN-PETTERSEN@STAVANGERAM.NO