



AksjeNorge-dagen
Haugesund Sparebank

Om Norne



- Bak opprettelsen av verdipapirforetaket Norne Securities står Sparebanken Vest, Fana Sparebank, Haugesund Sparebank og 12 øvrige frittstående sparebanker og Fondsfinans.
- Dette er eiere med betydelig distribusjonskraft, kundemasse og kompetanse. De frittstående sparebankene, fra Oslofjorden i sør til Helgelandskysten i nord, har til sammen en forvaltningskapital på ca. 195 milliarder kroner, 170 kontorer og 650.000 kunder.
- Fondsfinans er et av landets mest anerkjente, frittstående verdipapirforetak, og har flere analytikere som er ranket blant Europas beste.
- Planen er å bygge et sterkt og bærekraftig finansmiljø på Vestlandet
- Holder til i moderne lokaler sentralt i Bergen.

Medarbeidere



- Meglerbordet består av 4 meglere med til sammen 35 års erfaring fra anerkjente aktører i det norske verdipapirmarkedet, samt 3 juniormeglere med svært gode akademiske resultater. Vårt hovedfokus ved ansettelse har vært kompetansen våre medarbeidere tilfører Norne og våre kunder. Meglerbordet ledes av Christian Hansen
- Corporate Finance har 5 medarbeidere med lang erfaring fra ulike bransjer som bank/finans, fiskeri/oppdrett, eiendom og oljeservice. Avdelingen jobber tett med eierbankene, og fokuserer primært på kystnære næringer.
- Oppgjørsavdelingen er effektiv og har bred kompetanse på verdipapiroppjør.
- Norne har en av Norges mest innovative nettløsninger for verdipapirhandel, som også tilbys kunder av meglerbordet. Netthandelsteamet vårt har tidligere bygget opp noen av Skandinavias ledende løsninger innen finans.
- Ett av Norges beste analyseteam, lokalisert hos Fondsfinans i Oslo. Teamet jobber tett med meglerbordet i Bergen

Handelsstrategier

Langsiktige verdibaserte investeringer

1. Langsiktige investeringer

- Basert på et langsiktig syn positivt syn til sektoren og selskapets konkurranseposisjon
- Investert så lenge investeringshistorien ikke har endret seg
- Investeringshistorien sjekkes av ved kvartalspresentasjonene og kapitalmarkedsdag
- Turnaround case, vekstselskap, syklisk selskap, utbytteselskap?
- Peter Lynch, legendarisk forvalter i Fidelity, mente de beste aksjene i porteføljen stort sett hadde vært der i minst tre år

Handelsstrategier

Trading

2. Trading

- Horisonten er normalt innenfor et år
- Momentumbasert
- Utnytter at det er menneskelig psyke som ligger bak alle aksjebevegelser
- Er lite opptatt av generell verdsettelse som kontantstrømmodeller, multipler og sum-of-the-parts regnestykker

1. Beskytt kapitalen

- Stop loss
- Aldri snitt ned

2. Følg den generelle markedstrenden

- Hvordan identifisere markedstrenden
- Nye trender
- Vær tålmodig

3. Spekuler kun i markedslederne

- Viktig å begrense antall aksjer
- Identifiser topp to selskaper i forskjellige sektorer
- Aksjer kronisk dekket i nyhetene

4. Identifiser trendpunkter
 - Nye toppnoteringer
 - Store bevegelser på store volum
 - Sterk inntjening
 - Hele tall
5. Hvordan bygge posisjon
 - Del kjøpene opp i flere deler
 - Kjøp alltid dyrere eller selg lavere
6. Hold deg til vinnerne
 - Er aksjen fortsatt en vinner?
7. Ta gevinster på vei opp

8. Salgssignaler

- Bryter støtte
- Volum forteller alt

9. Aksjehandel er ingen hobby

- Langsiktig horisont
- Konverterer papirgevinster

10. Hold hodet kaldt

- Ikke hør på tips (unntaket er aksjemegleren din)
- Vær tålmodig og stol på strategien

Hvor er vi nå?

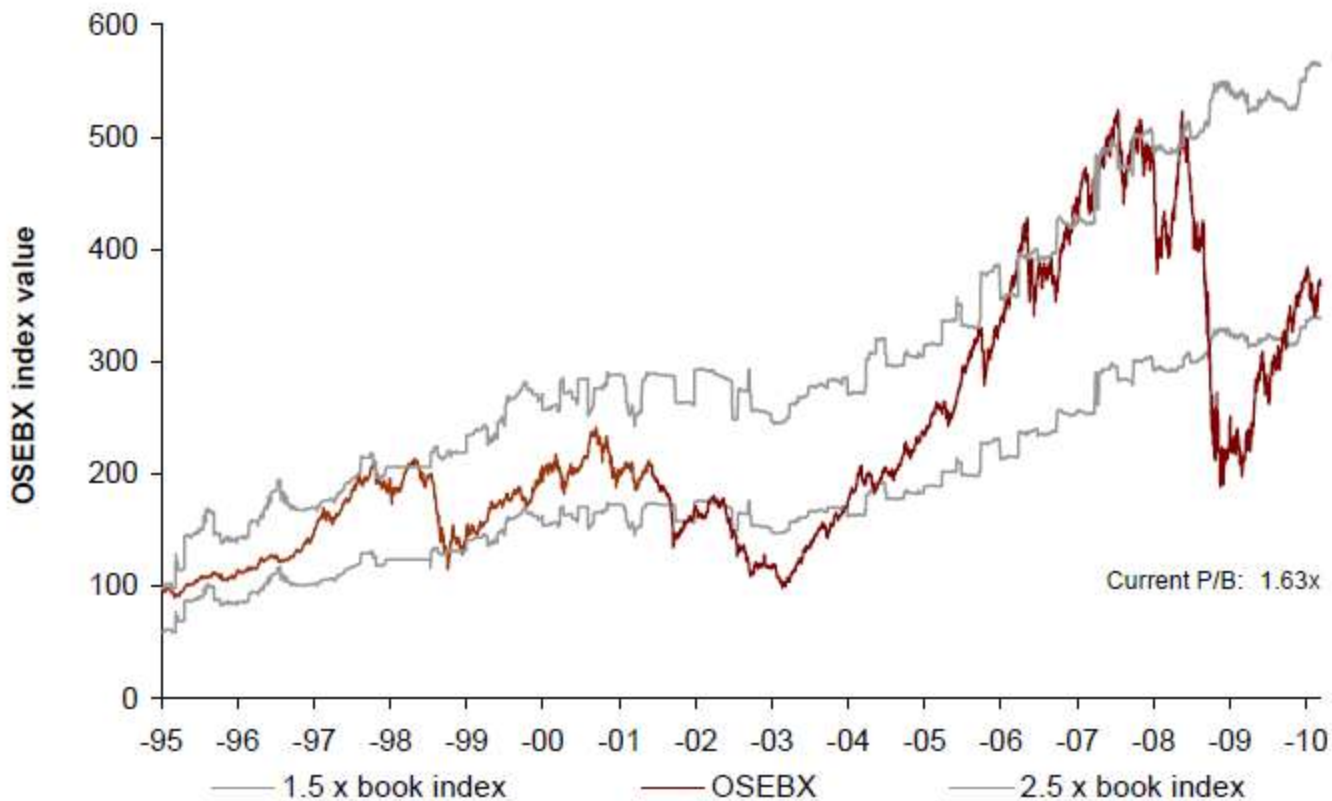
- Blandede tall fra selskapene, ikke nok topplinjevekst til å forsvare videre oppgang så langt
- Signaler fra FED i går om at arbeidsmarkedet stabiliserer seg, kanskje ser vi positiv jobbvekst de nærmeste ukene
- Øvrige makroøkonomiske data bedrer seg sakte men sikkert
- Presset mot Euroen avtar, Hellas får ro på seg til å gjennomføre nødvendige tiltak
- Historisk sett et godt kjøpstidspunkt, vi anbefaler å akkumulere på svakhet

Timing



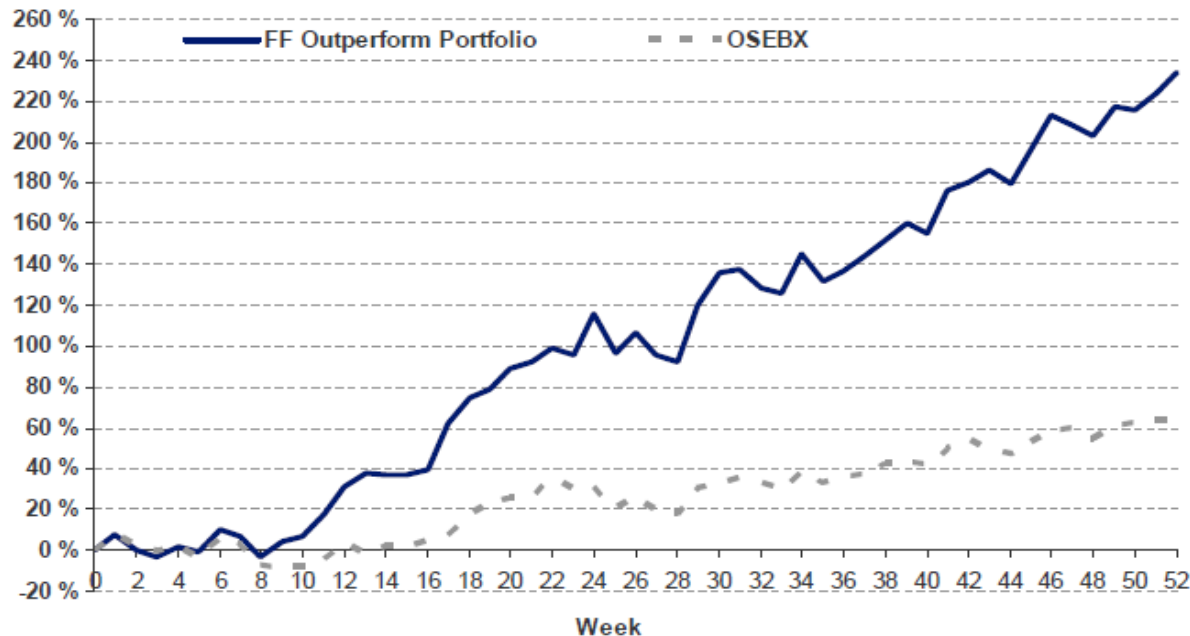
Pri/ bok indikerer at vi er midt i trenden

Historic price / book ratio for OSEBX index with 1.5x and 2.5x bands



Ukesporteføljen + 233 % i 2009

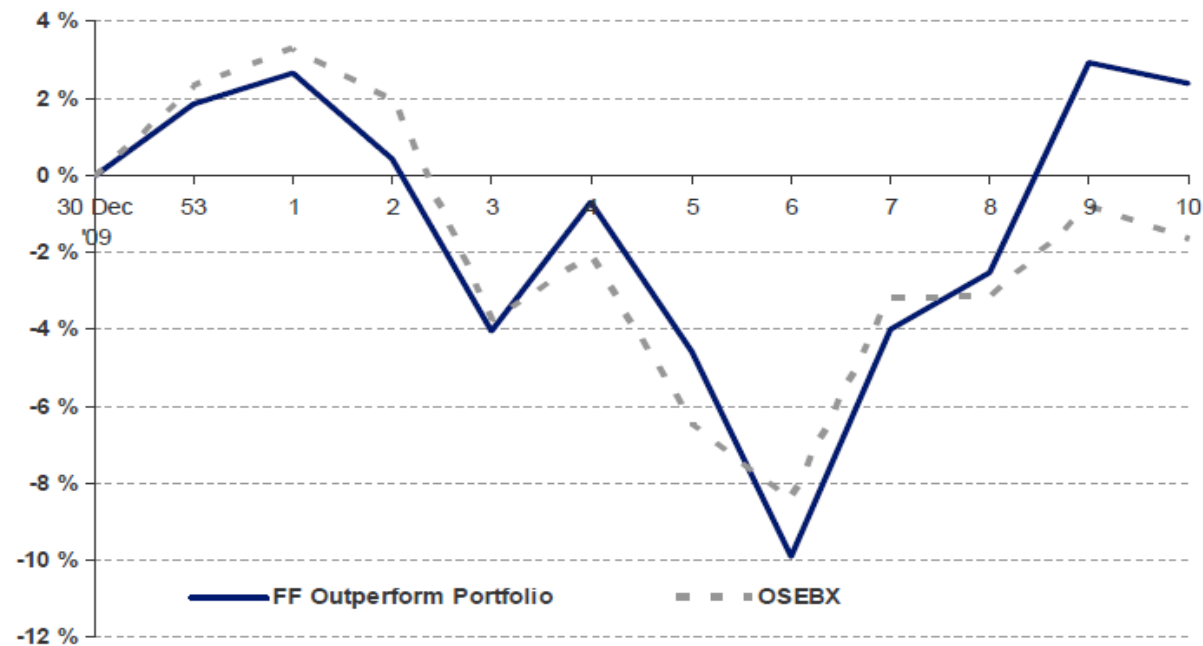
Performance 2009: Outperform portfolio



RETURN				3,1 %	233,8 %
RETURN OSEBX		225,5	369,9	371,6	0,4 % 64,8 %
RETURN DIFFERENCE				2,7 %	169,0 %

Ukesporteføljen hittil i år

Outperform portfolio



	Week			
RETURN			-0.5 %	2.4 %
RETURN OSEBX	371.6	368.4	-0.9 %	-1.7 %
RETURN DIFFERENCE			0.4 %	4.1 %

RCL – kursmål 234 kroner



- Et svært godt veddemål på oppgang i verdensøkonomien. Vi venter sterk vekst i sektoren
- Resultater fra Carnival 24. mars. Pleier å gi detaljert guiding. Vi forventer at de leverer resultater over konsensus.
- Positive effekter av nybyggingsprogrammet nå som Oasis of the Seas settes inn i trafikk
- Vårt kursmål er basert på 15 x inntjening i 2011
- Handler på EV/Berth USD 183k mot historisk gjennomsnitt på USD 226k (2010E)

En backtrade - RCL kursmål 200 kroner



- Et svært godt veddemål på oppgang i verdensøkonomien. Vi venter sterk vekst i sektoren
- Omsettes på historisk lave nivåer på flere verdsetningsparametre
- Positive effekter av nybygingsprogrammet nå som Oasis of the Seas settes inn i trafikk
- Vi venter at selskapet vil tjene 1,45 USD per aksje i 2009

Lerøy – kursmål 151



- Sterk posisjon i Norge og Storbritannia, trygg eksponering mot det norske markedet.
- Godt merkenavn i sluttbrukermarkedet, flinke på distribusjon
- Leverte svært gode tall i Q4, god kontroll på kostnadene
- Hva skjer med selskapet videre? Kan det komme en endring på eiersiden?

Laksesykelen

- Prising EV/kg gir gode indikasjoner på hvor vi er i laksesykelen.
- Forrige gang var det bullmarked og MHG var priset til 12,5 x P/E
 - Dagens kurs indikerer 9,5 x P/E
- MHG: NOK 5 = 63 EV/kg – topp i forrige sykel var ca 74 EV/kg
- CEQ: NOK 67 = 48 EV/kg – topp i forrige sykel var ca 65 EV/kg
- LSG: NOK 140 = 58 EV/kg – topp i forrige sykel var ca 65 EV/kg

Lerøy – Snart på tide med gevinst?



Hvorfor bli kunde i Norne

- Høyt kvalifiserte meglere
- Ett av Norges beste analyseteam i ryggen, vår ukesportefølje er opp 233 % i fjor.
- Vi gir deg full porteføljeoversikt på nett
- Omfattende analysedatabase
- Konkurransedyktige betingelser
- Tilpasset oppfølging fra din aksjemegler



Christian Hansen
Meglertsjef

Direkte: 55 55 91 37

Mobil: 94 81 94 81

E-post: christian.hansen@norne.no