

Oslo Børs 21/11-2011



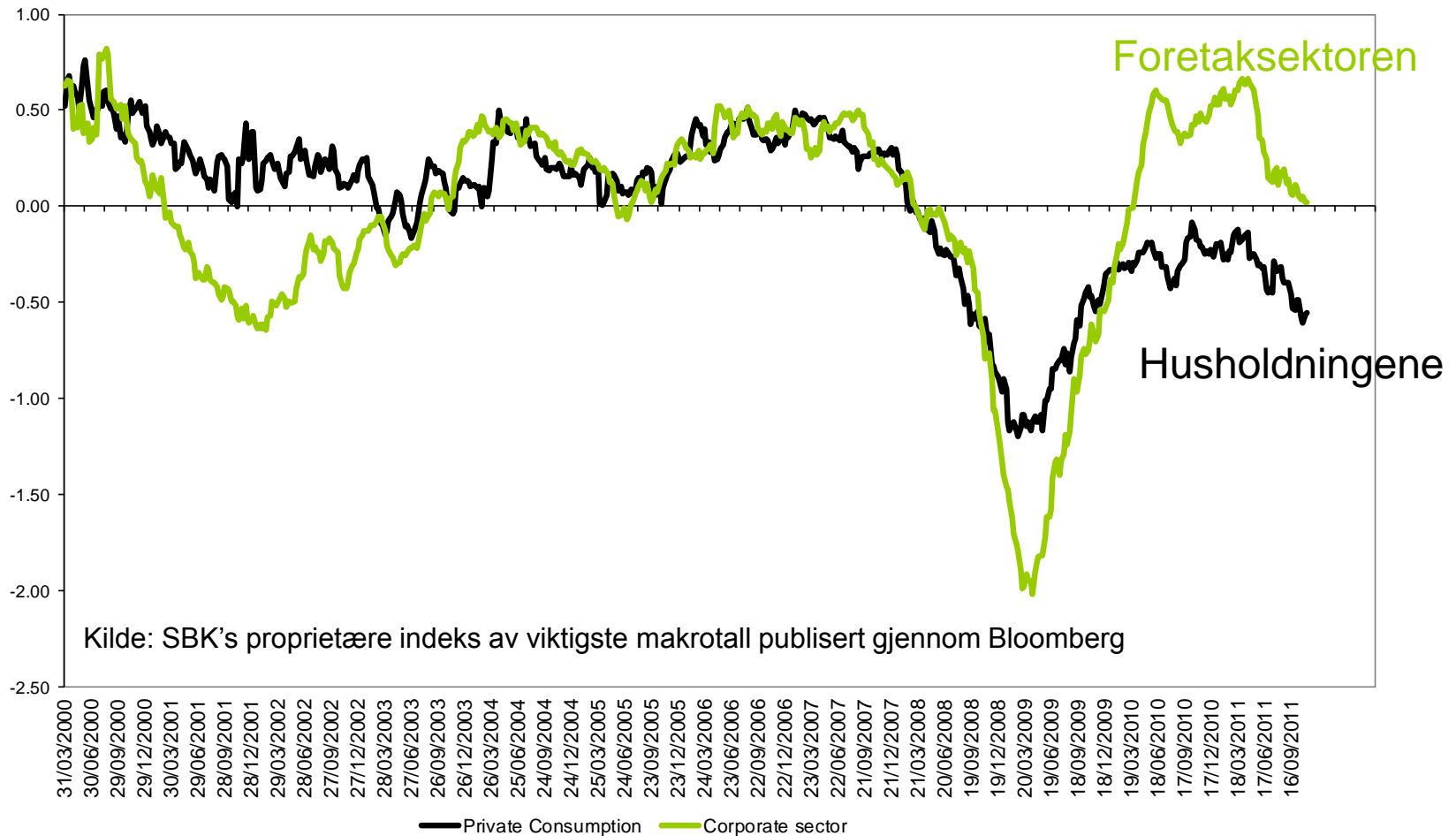
Storaksjektivden i Oslo

Hans Thrane Nielsen
Leder Norske aksjer
Storebrand Kapitalforvaltning



Utviklingen i makrotallene fortsetter å falle av. Nå også tydeligere avmatning i konsumet

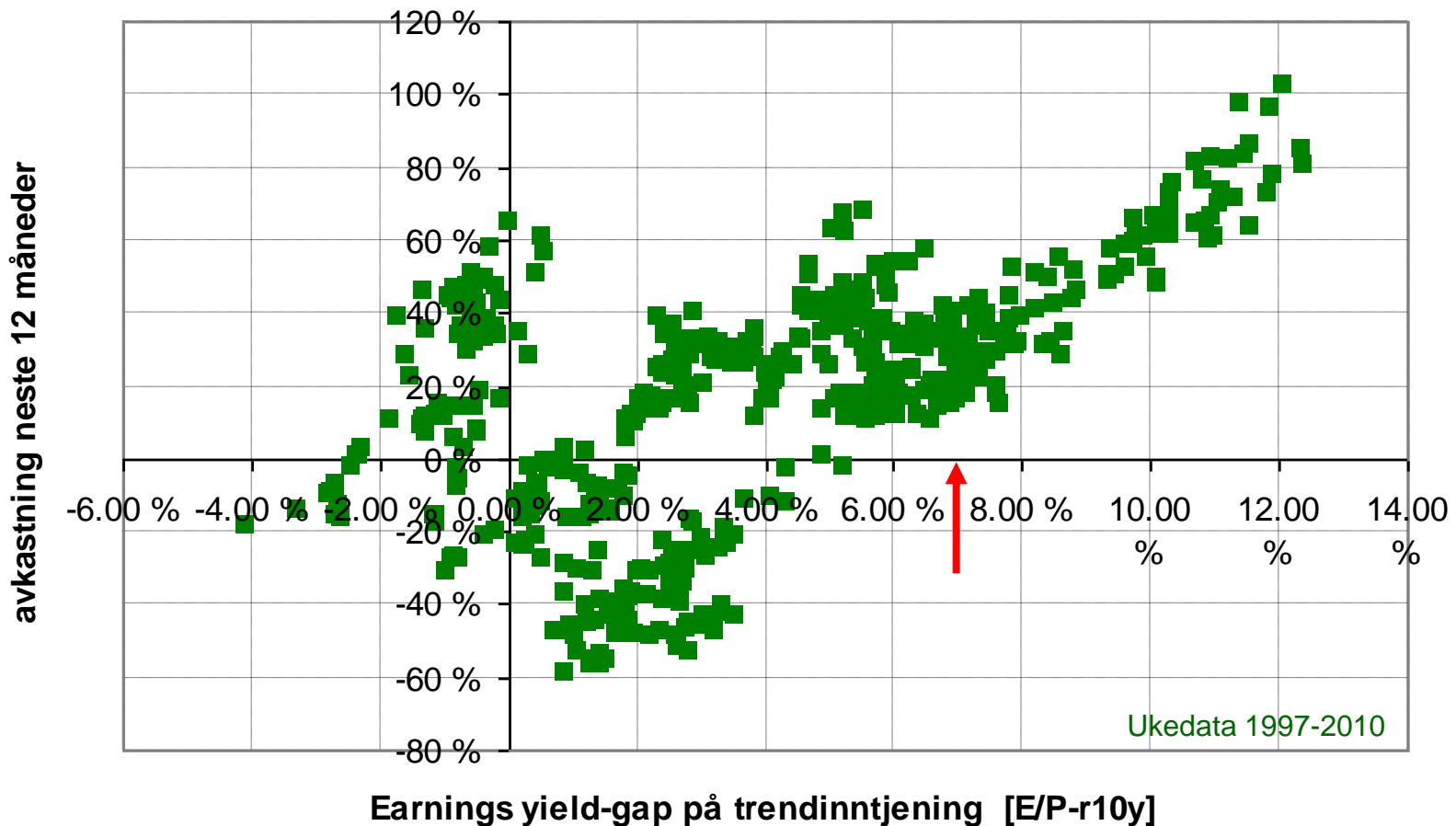
Actual per category





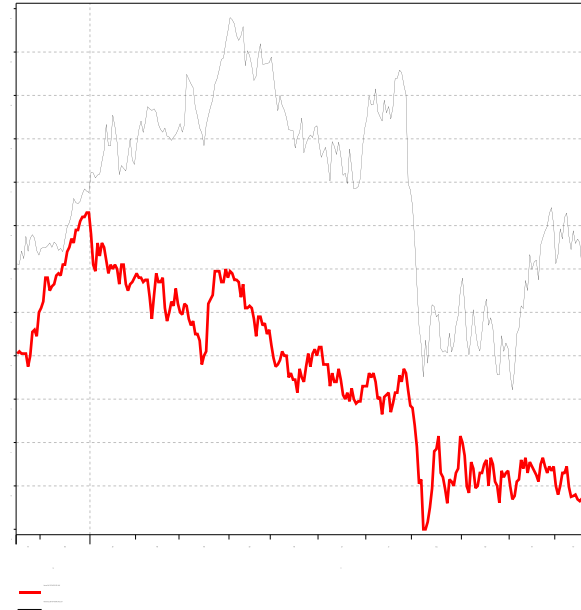
Risikopremien på Oslo Børs indikerer gode odds ett år fram i tid. Osebx@380 => RP 7,0%

EY-gap på trendinntjening OSEBX og 12 mnd avkastning



BWO@9,40: 7,8 mrd USD i ordrebok

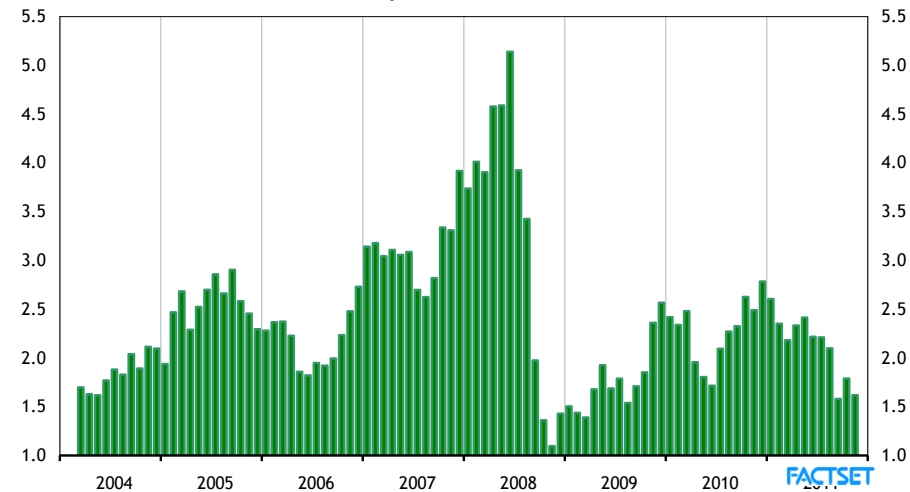
- Kursfall fra 16 til 9,4 i 2011
- EBITDA 500 mill USD pr år
 - Fullinvestert i 2013
 - Eps konsensus 2012 1,20
- Gjennomsnittlig kontraktslengde 5 år fast, 10 år inkl opsjoner
- Kostnadsoverskridelser + nedetid på Ningaloo Vision
- Forventet utbytte 9,5% p.a.
 - 4c / 23 øre pr kvartal



Yara@235: Verdensleder på billigsalg

- Verdens beste gjødselprodusent
- Stor frykt økt ukrainsk ureaproduksjon har sendt kursen ned 15% på én uke
- P/E 2011est 7x
- Pris/bok 1,75x innebærer 13% egenkapitalavkastning framover
 - 31% 2002-2010

Yara pris/bok 2004-2011

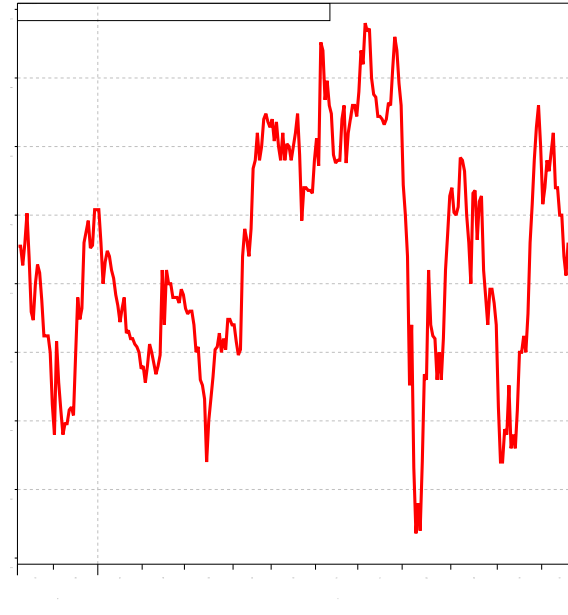


Legend for the line chart below:

- Blue line: [Unlabeled]
- Red line: [Unlabeled]

Clavis@39,50: To svært spennende opsjoner

- Bioteknologiselskap som benytter lipider til å forbedre medisiner mot kreft
- Potensielt to legemidler innen hhv blodkreft og bukspyttkjertelkreft, begge datasett i 2h12
- Elacytarabine mot blodkreft
 - Partneravtale?
- CP-4126 mot bukspyttkjertelkreft
 - Partneravtale med Clovis O. ex Europa
- Fullfinansiert til studiene er ferdigstilt



Storebrand skal være Nordens fremste og
mest respekterte samarbeidspartner
innenfor langsiktig sparing og forsikring

Disclaimer

This is neither an offer to sell nor a solicitation of any offer to buy any financial instruments in any fund or vehicles managed by Storebrand. Any offering is made only pursuant to the relevant Prospectus, together with the current financial statements of the relevant fund or vehicle, if available, and the relevant subscription application, all of which must be read in their entirety. No offer to purchase shares can be made or accepted prior to receipt by the offeree of these documents and the completion of all appropriate documentation. The financial instruments have not and will not be registered for sale, and there will be no public offering of the shares. No offer to sell (or solicitation of an offer to buy) will be made in any jurisdiction in which such offer or solicitation would be unlawful. This presentation is not an advertisement and is not intended for public use or distribution.