



PP	UENDRET	NED
6	72	52
VERDI	1.903.707 (MNO)	
ATT	3.555 (MNO)	

Aksjevinnere

int, basert på omsetningskurs

E	%
ep Technology	19,43
id Communication	17,84
Industrier	15,91
Chemical	10,75
Shipping	9,01
Sparebank	8,88
ruten	6,52
nternational	6,18
harma	6,10
	5,63

Aksjetapere

int, basert på omsetningskurs

E	%
and Resources	-8,46
ser. A	-8,04
n Group	-7,85
es	-7,22
uro Energy Corp.	-5,88
even Seas	-5,00
Holding	-4,31
Subsea	-3,98
Subsea	-3,49
ture	-2,94
t	-2,30

Makrohastighet

omsatt av aksjekapitalen

E	%
uro Energy Corp.	13,91
ra	1,70
1,21	
Industrier	0,92
ep Technology	0,87
and Resources	0,86
gian Energy Company	0,63
ources	0,62
Derivat BEAR	0,56
llicon	0,51
Exploration and Production	0,51

Makrohastighet

omsatt av aksjekapitalen

E	%
uro Energy Corp.	13,91
ra	1,70
1,21	
Industrier	0,92
ep Technology	0,87
and Resources	0,86
gian Energy Company	0,63
ources	0,62
Derivat BEAR	0,56
llicon	0,51
Exploration and Production	0,51

Ikke nok med gode selskaper

BØRSINTERVJUET: - Over tid er aksjeandelen viktigst, sier forvalter Per Magne Ludvigsen i nystartede North Sea GEM.

JONE FRAFJORD
JONE.FRAFJORD@FINANSAVISEN.NO

- Vi har en annerledes tilnærming til å investere, sier forvalter Per Magne Ludvigsen i North Sea GEM.

Selskapet har i høst startet opp fondet «Nordsjø-Kombinasjon», og står dermed for den første lokale uavhengige fondsetableringen i Stavanger siden Skagen Fondene. Navnet på forvaltingsselskap og fond reflekterer geografisk adresse: Universet er hele kloden, og alle bransjer.

I teamet er også Marius Richter, tidligere fondsforvalter i Carnegie, og Jan Erik Meidell, med bakgrunn fra sveitsisk bank og trading.

Makrobildet viktigst

- Vi prøver å time markedet, men med langsigte briller på. Makrobildet er viktigst for oss. Vi kan ha mellom 80 prosent og 20 prosent i aksjer. Over tid er aksjeandelen viktigst. Vi prøver absolutt å være aksjeplukkere i tillegg. Men det er ikke nok å ha gode selskaper; når krisen kommer, vil disse også falle.

Ved oppstart har fondet 10 millioner kroner under forvaltning fra eiere og ansatte.

- Det verste i krisen er bak oss. Det vi ser som farenn nå, er at stimuliene trappes ned, noe vi venter vil begynne å skje i første kvartal. Likviditetstilførselen har ligget litt i forkant av resultatbedringen i selskapene.

- Nå er vi forsiktige optimister, med en aksjeandel på 65 prosent, sier Ludvigsen.

- Det verste i krisen er bak oss. Det vi ser som farenn nå, er at stimuliene trappes ned, noe vi venter vil begynne å skje i første kvartal. Likviditetstilførselen har ligget litt i forkant av resultatbedringen i selskapene.

- Det er fortsatt mange selskaper som ligger med brukket rygg kurs-

Anbefalinger

- ↑ Telefonica
- ↑ Sparebank 1 Nord-Norge
- ↑ Cisco
- ↑ Volkswagen

messig, men som har virksomhet også utenfor eurosonen, sier Ludvigsen.

Telefonica, spansk teleliggiant med stor eksponering i Latin-Amerika, er blant hans foretrukne aksjer.

- Vi ser etter selskaper med solide kontantstrømmer og utbytter. Vi gikk inn i Sparebank 1 Nord-Norge etter at de gjorde en emisjon og styrket kjernekapitalen.

Nettopp solid balanse og kontantstrøm er grunnen til at Nordsjø-Kombinasjon satser på det amerikanske IT-selskapet Cisco.

- Vi har også Volkswagen. Vi er spent på bilmarkedet. Salget er på all-time high globalt. Det er stort sett drevet av USA og Kina, mens Europas bilmarked fortsatt er svakt og kan bli bedre, sier Ludvigsen.

- Vi liker også den bredden som er i Volkswagen, som eier Audi, lastebilen Man/Scania, Porsche og Ducati.

Vurderer stat

North Sea GEMs sjefstrateg



FORELØPIG MINDRE ENN SKAGEN: Daglig leder Marius Richter, portefølgeforsvater Per Magne Ludvigsen, partner Jan Erik Meidell og sjefstrateg Dr. Michel Henry Bouchet.

FOTO: NORTH SEA GEM

bligasjoner.

- I OECD ligger statsgjelden på 110 prosent av BNP, i vekstøkonomiene bare på 30-40 pro-

sent, sier Ludvigsen.

Dette er imidlertid ikke en aktivitasklasse Nordsjø-Kombinasjon er inne i ennå.

BØRSKOMMENTAR

Dunker inn

DOF-sjef Mons Aase kunne smile bredt i går, og trolig går munnviken helt opp til ørene i dag. I går kunne han slippe nyheten om enorme kontraktinngåeler, og i dag møter han analytikerne for å vise frem sine resultater for tredje kvartal.

Analytiker Kristoffer Riis Iden i Arctic Securities betegnet gårdsdagens nyhet som «en bamse av kontrakter» (se side 24).

Og teddybjørnen han snakker om er ikke liten. Kontraktene er i størrelsesorden fem milliarder kroner. Selskapet hadde for kontraktmeldingen en børsverdi på 3,4 milliarder. Deretter steg aksjen ti prosent.

Gjennom store deler av børsåret har DOF hengt etter. Fra mars til september lå kurven under det nivået den startet året på. Siden starten av september er aksjen opp 40 prosent, og året sett under ett er den opp 25 prosent.

Når selskapets ordrerreserver nå er på 34 milliarder kroner, inkludert opsjoner, gjenstår det å se hvor høyt aksjen skal. Ifølge Aase, har aldri kontraktsreserven vært større. Spørsmålet er om han lykkes å overbevise markedet om at inntjeningen i prosjektene også er til stede.

DOF var blant gårdsdagens børsvinnere. Birdstep, Comrod Communication, Scana Industrier og Eitzen Chemical var de andre selskapene som var opp mer enn ti prosent i går. Den klart mest populære var dog DOF, dersom man ser på handelsvolumet.

Positiv mottakelse fikk også

NERE SISTE MÅNED

Kurs	1dag	1uks	1mnd	3mnd	YTD	12 mnd	Omsatt (tusen kr)
berg Automotive Holding	5,1	-2,1	4,9	63,6	64,1	249,3	235,7
on Composites	22,6	1,8	-5,5	59,1	65,7	399,2	472,1
on Mining	1,0	-1,9	10,4	58,2	231,3	17,8	27,7
ruten	3,8	6,2	52,1	56,8	35,4	18,7	18,7
Pharmacon	7,9	0,4	6,0	34,1	39,8	323	46,3
xVision	-	-3,6	33,7	8,9	12,5	29,8	-
	22,7	40,6	121,4	14,7	14,7	14,7	14,7

INDEKS PÅ OSLO BØRS

Sektor	Navn	Stato	MNOK omsatt	Avkastning 1%	MSCI	Avkastning 1%	YTD	12 mnd
Likvide aksjer	OBX	496,00	-	0,9	6,3	6,6	19,8	22,2
Hovedindeks	OSEBX	539,39	-	0,8	6,0	7,0	20,5	23,8
Alle aksjer	OSEAX	590,52	-	0,8	5,4	7,7	19,4	23,0
Tilpasset aksjefond	OSEFX	528,71	-	0,7	6,2	6,3	21,1	24,5
10 % minste aksjene	OSESX	589,79	-	0,2	3,0	7,0	27,3	39,5
Egenkapitalbevis	OSEEX	870,52	-	0,8	9,4	4,7	41,5	39,1
Forsikr	OSFINA	681,31	-	0,9</				