

Nyhetsbrev Verdi NTNU

Mars 2013

Veldedighetsfondets utvikling

Mot slutten av fjoråret valgte vi å selge oss ut av alle posisjoner for å starte med «blanke ark» på nyåret. Motivasjonen for å gjøre dette hang sammen med omstruktureringene organisasjonen gikk gjennom i fjor høst.

Oppbyggingen av en ny portefølje er i full gang, og per dags dato har vi

posisjoner i følgende tre selskap notert på Oslo Børs/Oslo Axess:

Aksje	Anskaffelsesdato	Kursmål (NOK)	GA- kurs (NOK)	Avkastning (%)
Farstad Shipping	14.02.2013	237	138,29	-4,55
Høegh LNG Shipping	07.03.2013	62	49,90	1,71
Prospector Offshore Drilling	28.02.2013	21	14,85	3,28

**57% av fondets midler er for tiden i kontanter*



Farstad Shipping (FAR)

AHTS-segmentet lukrativ grunnet vedvarende høy oljepris, forventet økt aktivitet på Norsk sokkel, økende politisk velvilje og iboende

fartøysfleksibilitet. Historisk lav på P/B, P/NAV og EV/EVIT og har underperformet peers det siste året Lavest multipler av peers på EV/EBIT og EV/EBITDA God timing for å investere; har for vane å gjøre det bra frem

mot sommeren Størst eksponering mot AHTS hvilket har bedre utsikter en det pressede PSV-segmentet Analytikernes forventer en kraftig økning i AHTS spotpriser i nordsjøen.

Kursmål på kr 237 utifra relativ verdesettelse (EV/EBITDA). Tidshorisont på 6 mnd = selge etter forhåpentligvis lukrativ sommer.



Höegh LNG Holdings (HLNG)

Höegh LNG tilbyr flytende LNG (liquefied natural gas) infrastrukturtjenester under

langsiktige kontrakter. Selskapet har åtte fartøy, hvorav seks er tradisjonelle LNG-transportskip og to er FSRU-skip. Höegh LNG er en ledende aktør innenfor FSRU-segmentet, og har ytterligere fire skip i bestilling som leveres i perioden fram til 2015. Posisjonen til Höegh LNG i FSRU-markedet anses som meget attraktiv, ettersom det er forventet sterk vekst innenfor dette segmentet. Aksjen har vært noe nedtrykt grunnet frykt for EK-emisjon, noe som nå syntes mindre sannsynlig, og aksjen er blant annet pga dette noe lavt priset. Vi anser Höegh LNG som en "trygg" aksje ettersom de har lange kontrakter med trygge motparter, gode lånebetingelser og en sterk og kompetent ledelse.

Kursmålet er fastsatt på bakgrunn av en DCF-verdsettelse.



Prospector Offshore Drilling (PROS)



PROS er et riggselskap som har fire JU-rigger under konstruksjon. Riggene leveres henholdsvis i Q3

og Q4 inneværende år, og to i 2014. Selskapet har i tillegg opsjoner på konstruksjon av til sammen seks rigger. Opsjonene på tre av riggene utløper 31.03.2013 og opsjonene på de resterende tre utløper 30.06.2013.

Verdi forventer fortsatt høy boreaktivitet i Nord-Europa, og økende etterspørsel etter JU- rigger i årene fremover.

Mange nybygg er på vei inn på markedet, men vi forventer at eldre rigger etter hvert vil skrapes og at effekten av mange nybygg dermed vil reduseres.

PROS har kontrakt med TOTAL på den første av sine av sine rigger. Opprinnelig skulle riggen begynt arbeidet i juni måned, men på grunn av utsatt levering på riggen vil ikke PROS kunne starte innenfor det avtalte oppstartsvinduet. Vi forventer at TOTAL velger å beholde avtalen med PROS, og at riggen vil starte på kontrakten så snart den er klar. Vi forventer en oppdatering rundt dette i løpet av de neste par månedene.

Andre triggere er melding om kontrakt og/eller bankfinansiering på riggen som skal leveres i Q4, eller melding om utøvelse av opsjoner på nybygg. Selskapet har store kontantreserver etter en emisjon og salg av to rigger i fjor høst, men vi forventer at selskapet vil måtte hente inn mer egenkapital i forbindelse med levering av de to riggene som har levering i løpet av 2014. Ved å legge en implisitt markedsverdi per rigg på 230mUSD til grunn har vi et kursmål på 21 kroner per aksje, med en tidshorisont på ett år.

Nordnet forvalterkonkurranse

Verdi deltar som utfordrer i Nordnets konkurranse "Ekspertene og utfordrerne". Vi forvalter en portefølje på 100.000 kr og skal forsøke å slå proffene på deres egen hjemmebane. I tillegg konkurrerer vi selvsagt mot de andre utfordrerne som er studentforeninger ved NHH, BI, UiA og TØH. Vi har hittil valgt å sette en del av porteføljen i store og stabile selskaper, noe som har resultert i en liten nedgang i porteføljen. Resten har vi investert ut fra en momentum-strategi, som vil si at vi forsøker å finne selskaper som er inne i en god trend og som vi satser på vil fortsette den gode utviklingen. Følg utviklingen på porteføljen vår [her](#).

Arrangement i regi av Verdi NTNU

Første foredrag i regi av Verdi NTNU dette semesteret ble holdt av Lars Rimmereid. Rimmereid kommer fra Arkwright, et Private Equity firma med kontor i Oslo. Under foredraget fikk de i overkant 50 fremmøtte innblikk i Private Equity-bransjen, hvordan man her jobber ved sine kunder og hvordan verdiskapningen foregår. En heldig quizvinner stakk også av med et Bose headsett fra av Arkwright.

Semesterets andre foredrag ble holdt 13. mars av Svein Harald Øygard som er svært anerkjent innen finansbransjen. Han kan blant annet vise til sin tidligere stilling som sentralbanksjef på Island der han var en stor bidragsyter når det gjaldt å få landets økonomi på bena igjen etter finanskrisen.

Rundt 150 fremmøtte fikk en grundig gjennomgang av Norges makrostuasjon, hvor en rekke makroøkonomiske faktorer i Norge ble

sammenlignet med andre relevante land. I tillegg kunne Svein Harald Øygard gi sin vurdering av tiden som Islands sentralbanksjeef, og hva som måtte til for å snu den økonomiske situasjonen i landet.

Finansdagen Trondheim, hvor Verdi er medarrangør, ble en stor suksess høsten 2012. Vi hadde 500 deltakere på Royal Garden Hotel. Blant foredragsholderne var Trygve Hegnar, Peter Warren og Harald Magnus Andreassen. Arbeidet med Finansdagen 2013 er allerede i gang og tentativ dato er 7. november. Vi gleder oss!

Nye websider

Det jobbes for tiden med de nye websidene til Verdi, dette kan medføre at sidene er noe ustabile til tider. Vi er veldig fornøyde med det nye designet, som dere kan se nå. Blant jobbes det med internsidene for medlemmer og Verdialumni.

Spennende karrieremuligheter i SEB

We are looking for graduates who have the potential, passion and desire to become future leaders within SEB to join our Trainee Programme in Oslo, starting September 2013.

You will be joining Markets, a unit within Merchant Banking responsible for Sales and Risk Management of Equities, Fixed Income, Foreign Exchange, Commodities and Structured Derivatives. Business operations are conducted from offices in Stockholm, Copenhagen, Frankfurt, Helsinki, Hong Kong, London, New York, Shanghai, Singapore and Oslo, and during the traineeship you will get a month-long international internship at one of

these offices.

Read more about SEB's Trainee Programme at sebgroupp.com/trainee.

The application periode is 18 February - 17 March

SEB søker etter trainees

Marius Lømo er Head of FX Sales & Commodities, og han søker nå etter to trainees til SEB i Oslo. Her kan du høre litt om hvordan det er å jobbe på Markets i SEB, og hva han ser etter når han skal ansette nye, unge medarbeidere. SEB søker trainees i flere land, se stillingsannonser og les mer på sebgroupp.com/trainee. Søknadsfristen er 17. mars 2013.



DN nyhetsquiz

Er du oppdatert på den siste ukens næringslivsnyheter? Ta Dagens Næringslivs nettbaserte quiz! Konkurrer mot andre skoler og vinn fine premier!

dn.no/talent/quiz/

SKAGEN Lite

Bloggen SKAGEN Lite er for deg som enten studerer,



er i arbeid, eller har noen spørsmål om økonomi og læring. På bloggen skrives det om temaer som sparing, investering og studentøkonomi.

blogg.skagenfondene.no



DagensNæringsliv

