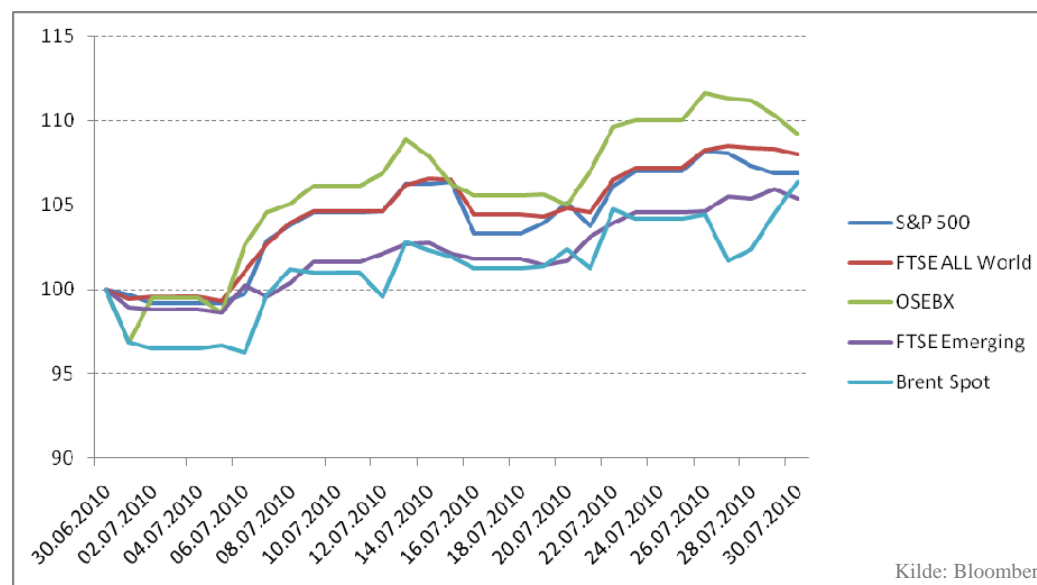


NORCAP Markedsrapport

August 2010

Sommer-rally

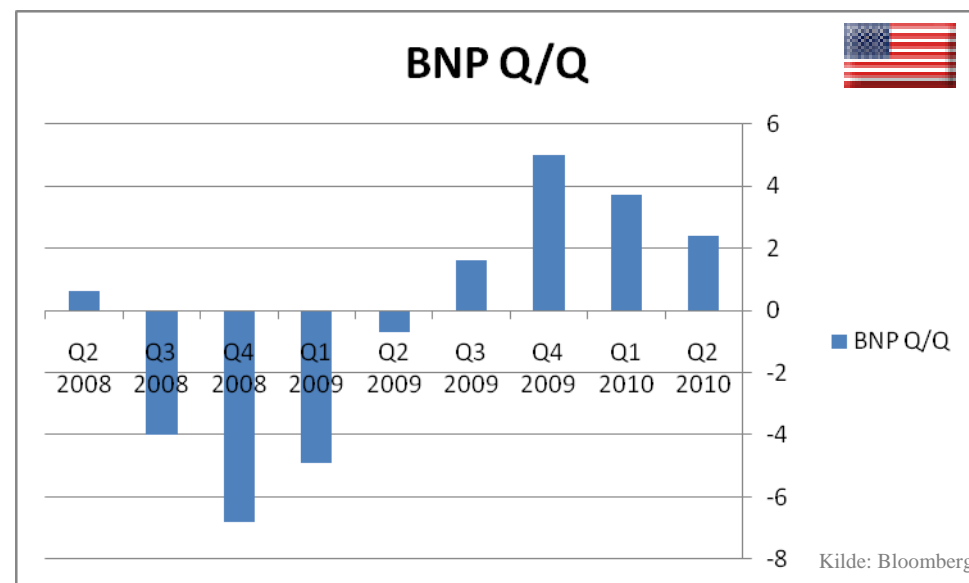
	Juli	Hittil i år
Oslo Børs	9,2%	-3,5%
S&P 500	6,9%	-1,2%
FTSE All World	8,0%	-3,2%
FTSE Emerging	5,4%	3,7%
Olje (Brent)	6,4%	2,7%
NORCAP Aksjefondsp.	1,7%	0,5%



Alle indekstall i nominert valuta. Tall for Aksjefondsporteføljen i NOK

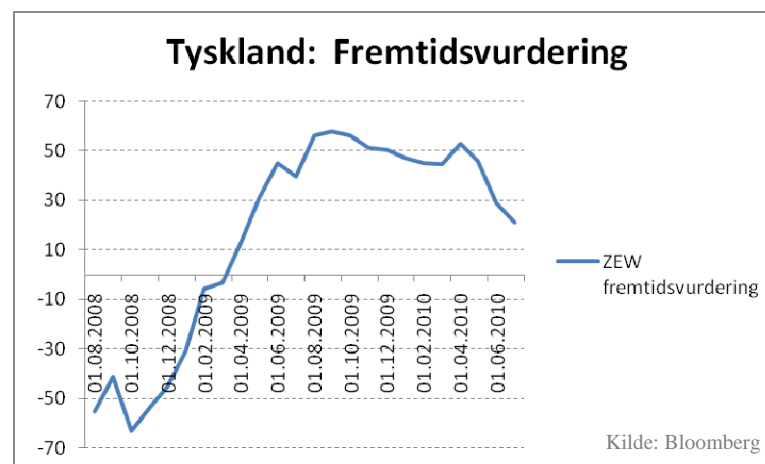
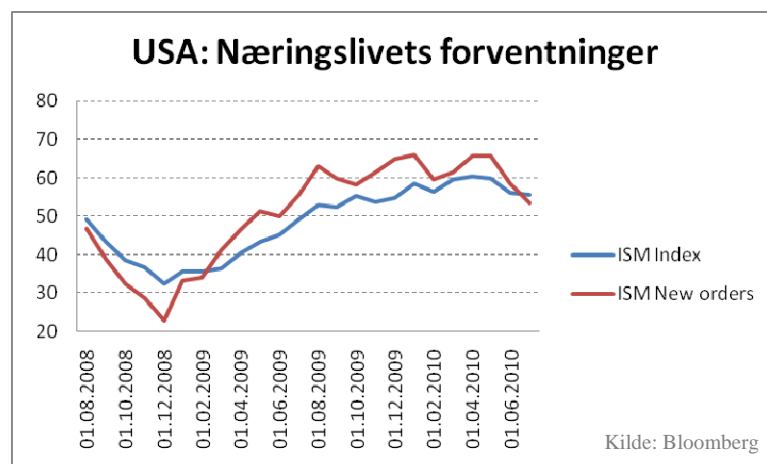
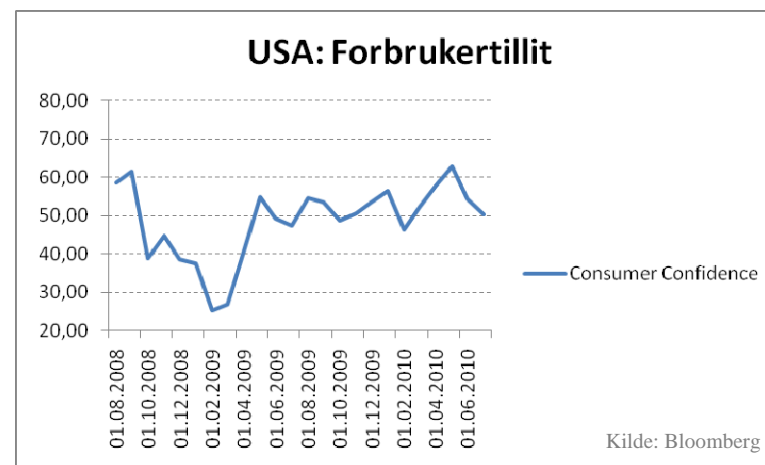
Hold øye på ballen

- Fokus den siste måneden har skiftet over til hvor ballen er
 - Vekst i økonomien, men relativt svak
- Svak vekst selv med hjelpepakker i virkning
- Utfasning av stimuli samt skatteøkninger vil gi lavere vekst i annet halvår
- Veksttakten er i negativ endring
 - Vendepunkt?



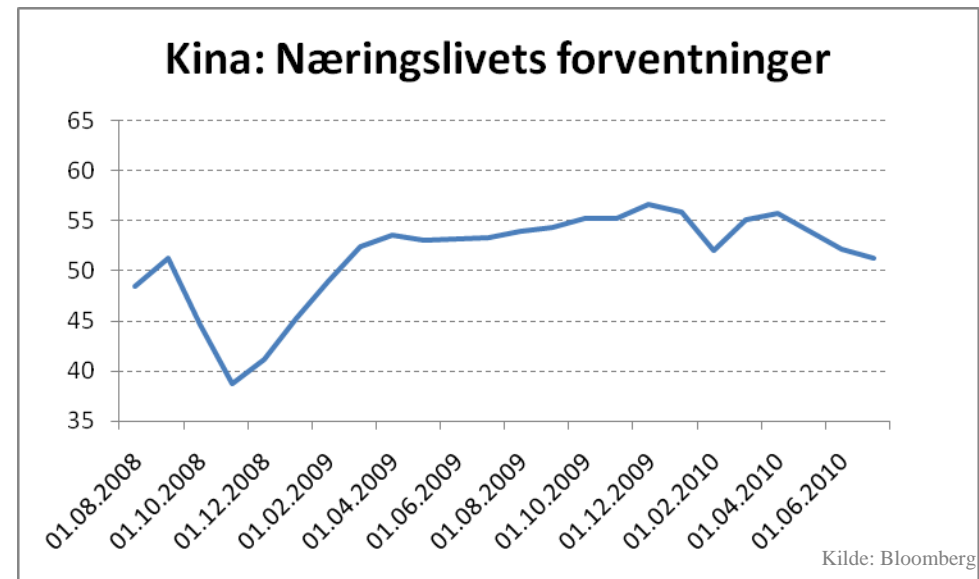
Les spillet

- Når skifter markedet fokus til hvor ballen kommer til å være?
- Dobbeldipp i ledende indikatorer tyder på langt svakere utvikling utover høsten



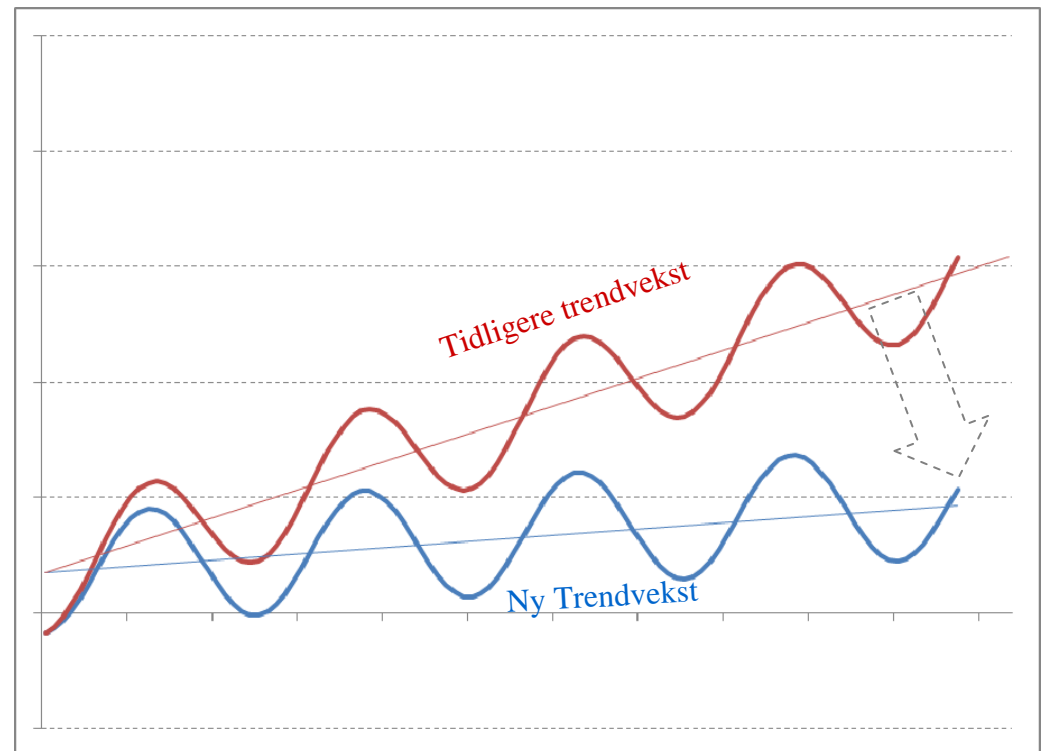
Til og med Kina kjølnes litt

- Industriproduksjon har falt i takt med lavere etterspørsel fra vesten
- BNP-vekst er forventet å falle til "bare" 7-8%

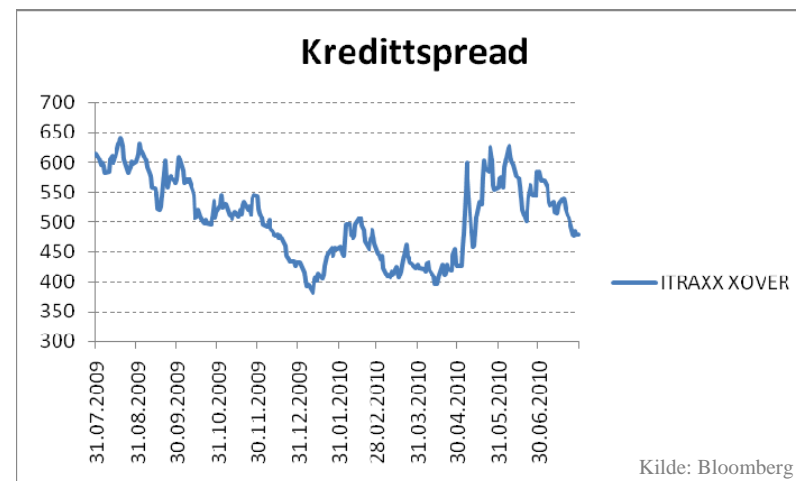


Lite nytt

- “Den nye normalen” gjelder fortsatt
- Lavere trendvekst pga:
 - Mangel på videre kredittvekst
 - Ugunstig demografi
 - Begrenset tilgang på billige råvarer
- Strukturelt skift

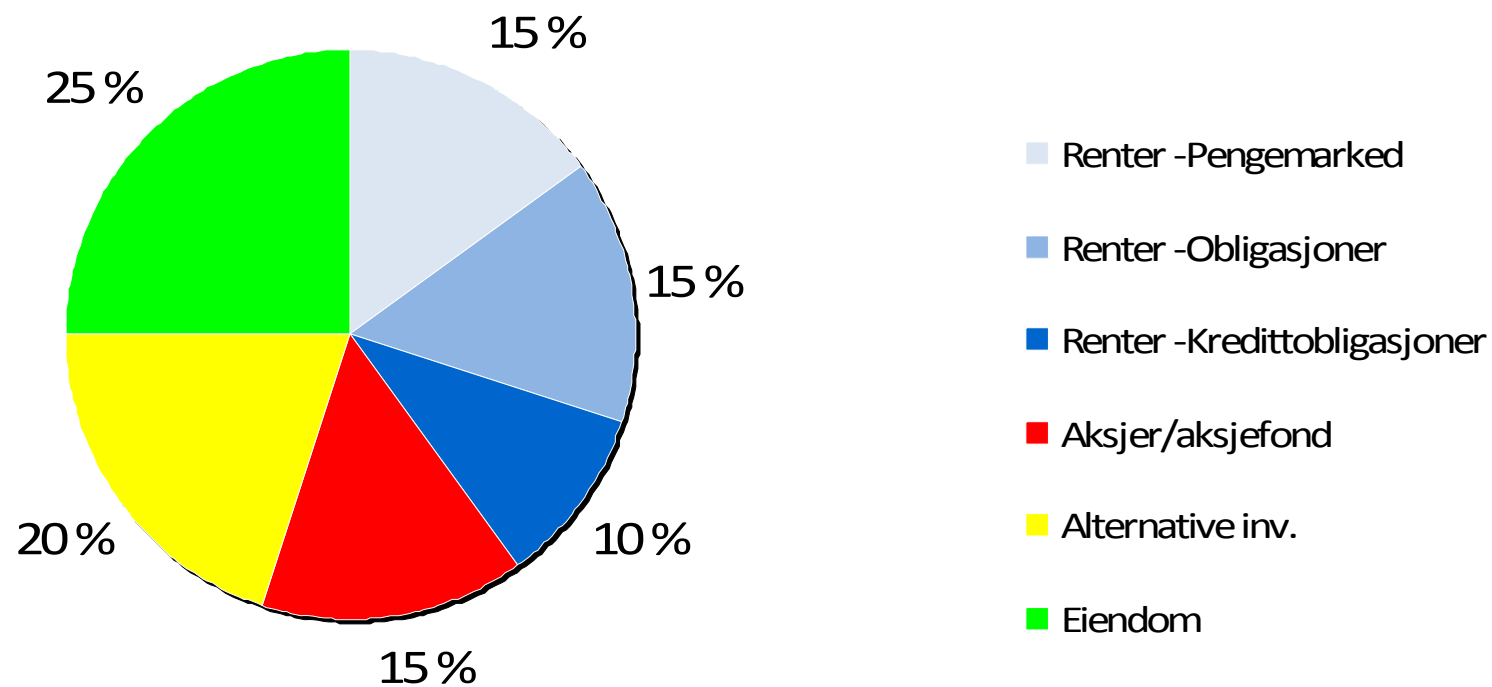


- Utgangen i kredittpåslag tidligere i år reversert
 - Omtrent samme nivåer som ved årets start
- Løpende renter har likevel medført at kredittobligasjoner har hatt høyere avkastning enn aksjer i år
- Mange investorer søker over i high-yield ettersom ordinære renteplasseringer gir for lav avkastning
 - Mao. er rentenivået for lavt
 - Dette vil sannsynligvis føre til inngang i spreadene
- For tilsvarende avkastning i aksjer må Oslo børs stå i ca. 470 om tre år
- Likviditeten i dette markedet har også bedret seg betydelig



- Full undervekt aksjer
 - Utfasing av stimuli, budsjettinnstamninger og lav tillit vil trolig medføre svak økonomisk utvikling i andre halvår.
- Overvekt kreditt (fra nøytral)
 - Fortsatt mer attraktivt priset enn aksjer
 - Banksektoren ser ut til å være i bedring
- Svak overvekt renter
 - Liten oppside, men unngår tap
 - Ingen tegn til rentøkning internasjonalt i svakt økonomisk klima
- Overvekt eiendom
 - Norsk yield eiendom
 - Lave renter + mulighet for høy innenlandsk inflasjon

Allokering August





Viktig informasjon - disclaimer

De fleste grafene i denne presentasjonen er utarbeidet i Bloomberg og baserer seg på kilder som anses som pålitelige. NORCAP garanterer ikke at informasjonen er presis eller fullstendig.

Uttalelsene i presentasjonen reflekterer NORCAPs oppfatning på utarbeidelsestidspunktet, og NORCAP forbeholder seg retten til å når som helst endre syn uten varsel.

Denne presentasjonen skal på ingen måte forstås som en ubetinget anbefaling om kjøp eller salg av finansielle produkter. Eventuelle investeringer må ses i sammenheng med kundens finansielle situasjon og kunnskap og erfaring innen finansielle instrumenter. Enhver investering vil typisk være beheftet med risiko, og verdien av denne vil kunne falle så vel som stige. NORCAP påtar seg intet ansvar for tap eller utgifter som skyldes forståelsen av og/eller bruken av denne analysen.

NORCAP, selskapets ansatte samt ansattes og selskapets nærstående kan ha eierinteresser i nevnte produkter eller underliggende selskaper, og kan kjøpe eller selge slike produkter.

Reproduksjon av innhold i denne presentasjonen kan kun skje med kildehenvisning til NORCAP.