

Dropper aksje

Rømmer: Gjeldskrisen i Europa og USA får mange profesjonelle investorer til å rømme aksjemarkedet.

Sikrer seg: Peter Warren forsikrer seg mot børsras og short-selger amerikansk statsgjeld.

URO I MARKEDENE

CHRISTIAN BJERKNES OG
MARIANNE BÅRD SGJERDE
OSLO

-Man må være blind og døv hvis man ikke har fått med seg at Europa og USA har betydelige og økende økonomiske utfordringer, sier investeringsdirektør Peter Warren i Warren Capital.

Han lar seg ikke berolige av at amerikanske politikere nå nærmer seg en enighet om øke landets gjeldstak. Warren forvalter det globale makrofondet Fourth Moment og

«VANSKELIG
INVESTERINGSKLIMA».
Analysesjef
Lars Henrik
Mikelsen
i Norcap.



«OVERVEKT AV
KONTANTER».
Porteføljeforvalter
Olav Chen
i Storebrand
Kapitalforvaltning.



forteller at dette hedgefondet kun i korte perioder har hatt investeringer i aksjer så langt i år. Isteden har fondet Warren forvalter valgt å forsikre seg mot tap i det europeiske aksjemarkedet ved å kjøpe salgsoptionskontrakter på den europeiske aksjeindeksen Eurostock.

– Inntil nylig har det vært veldig billig å beskytte seg mot aksjefall. I denne truende situasjonen har vi syntes at dette var det riktige å gjøre, sier Warren.

Den lave prisen på salgsoptionskontrakter er ifølge Warren et tegn på at markedsaktørene lenge har trodd at amerikanske politikere vil bli enige om å heve gjeldstaket i landet.

– Sist uke steg imidlertid opsjonsprisene rett i været, noe som indikerer at tilliten er i ferd med å slå sprekker, påpeker Warren.

Vanskelig klima

Fremfor aksjer har Warren det siste året foretrukket å investere i gull, selskapsobligasjoner og i posisjoner som gir utbytteutbetalinger.

– Vi har også valgt å ha en betydelig shortposisjon mot amerikansk statsgjeld, sier Warren.

Det vil si at fondet han forvalter har solgt lånte amerikanske statsobligasjoner, og satser på at prisen faller innen obligasjonene skal kjøpes.

Også de andre investorene DN har snakket med holder seg nå borte fra aksjemarkedet.

– Vi har hatt et negativt syn på aksjemarkedet hele sommeren på grunn av gjeldsuroen i EU og USA. Det er et vanskelig investeringsklima med lav rente og et marked som ikke er spesielt attraktivt, sier analysesjef Lars Henrik Mikelsen i forvaltningsselskapet Norcap.

Han forvalter rundt 1,5 milliarder kroner, og satser nå på selskapsobligasjoner fremfor aksjer.

– Før vi investerer tyngre i aksjer igjen må prisene ned, eller vi må få en avklaring på gjeldssituasjonen, sier Mikelsen.

Foretrekker kontanter

Også Storebrand Kapitalforvaltning og Terra Forvaltning har valgt å ta ned eksponeringen mot aksjemarkedet.

– Akkurat nå har vi en overvekt av kontanter. Vi er også positive til råvarer og nærings-eiendommer, sier porteføljeforvalter Olav Chen i Storebrand Kapitalforvaltning.

– Vi er litt mer forsiktige enn vanlig, men vi synes børsen er billig nå, sier investeringsdirektør Bjørn Wicklund i Terra, og viser til at norske selskapers aksjekurs ligger rundt ti ganger forventet inntjening per aksje.

redaksjonen@dn.no



Denne gangen er kapteinen på dekk

OSLO: Republikanernes leder i senatet, Mitch McConnell, sa igår ettermiddag til fjernsynskanalen CNN at en politisk enighet om å øke gjeldstaket i USA er svært nær. Da DN gikk i trykken igår var imidlertid resultatet av avstemningen ennå ikke kjent.

Selv om Peter Warren håper på en løsning, understreker han at det ikke er noen katasstrofe om fristen president Barack Obama har satt for å heve gjeldstaket innen 2. august blir brutt.

Han viser til at USA trolig vil stoppe lønnsutbetalinger og andre utgifter før myndighetene misligholder statsgjelden.

Han tror at aksjemarkedet ikke vil falle mer enn 10–20 prosent dersom politikerne mislykkes i å komme til enighet om gjeldstaket.

– Reaksjonen blir nok kortvarig, og i en slik situasjon vil det nok ikke ta lang tid før man får en ny runde med kvantitative lettelsler, sier Warren.

Han viser til at den amerikanske sentralbanken ved to tidligere anledninger har tilført markedet kapital ved å kjøpe tilbake statsobligasjoner.

– Forskjellen på situasjonen i 2008 og nå er at da klarte man ikke å få kapteinen på dekk, og når han endelig dukket opp så skjønte han ikke hva som foregikk. Denne gangen er kapteinen på dekk, men man har foreløpig ikke fått ham til å ta i roret, sier Warren.

r, selger gjeld



■ **KREVER HANDLING.**
 – Investorene virker helt fornøyd med at man bare skyver problemet ut i tid, sier investeringsdirektør Peter Warren i Warren Capital.
 Foto: Johannes Worsøe Berg

77 Mitt råd er å sitte stille

Det at handlingsplanen er klar og at politikerne tilsynelatende er klare til å gjennomføre den, taler ifølge Warren for at denne krisen vil bli mindre dramatisk enn i 2008. Han understreker imidlertid at man ved å heve gjeldstaket kun skyver problemet frem i tid. Han tror derfor at et eventuelt lettelsesrally ved politisk enighet om gjeldstaket vil bli nokså kortvarig.

SE OGSÅ SIDE 21



OSLO: Mens mange forvaltere selger seg ned i aksjer, advarer den profilerte investoren Jan Eiler Fleischer mot å la seg skremme av børsuroen.

Som pensjonist forvalter han penger i fondet Lectio, og har ikke rørt sine posisjoner på mange måneder.

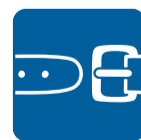
– Det er mye støy for tiden, både fra EU og USA. Det er kjedelig at disse hendelsene skal skremme markedet, når selskapsinntjeningen er solid.



HOLDER ROEN.
Jan Eiler
Fleischer.

Mitt råd er å sitte stille, sier Fleischer.

– De som selger seg nå vil få problemer med å komme seg tilbake i markedet, mener han.



overvektskirurgi

Volvat Medisinske Senter
 Borgenveien 2A, 0370 Oslo

E-post: overvekt@volvat.no
 Tlf/sms: 40 03 89 54

Les mer om overvektskirurgi på www.overvektskirurgi.no

Overvektskirurgi - løsningen på sykkelig overvekt

Flere tusen pasienter har fått selvtiliten og livet tilbake etter overvektoperasjon. Ta kontakt for en gratis og uforpliktende konsultasjon hos ernæringsfysiolog Janne L. Antonsen.

Ansvarlig lege: Carl Fredrik Schou

