

Investeringer i fremtidens miljøteknologi



Jon Sigurdson
Fondsforvalter



#Aksjekvelden



«Investeringer i fremtidens miljøteknologi»

Jon Sigurdsen – Porteføljeforvalter
DNB Miljøinvest



DNB Miljøinvest

- Aksjefond som investerer i selskaper som bidrar til et bedre miljø, primært relatert til fornybar energi og energieffektivisering
- Erfarne spesialistforvaltere
- Sterke resultater
- Sektor med gode vekstutsikter, økende verdiskapning og attraktiv verdsettelse



Hvorfor investere i fremtidens miljøteknologi

Energisikkerhet

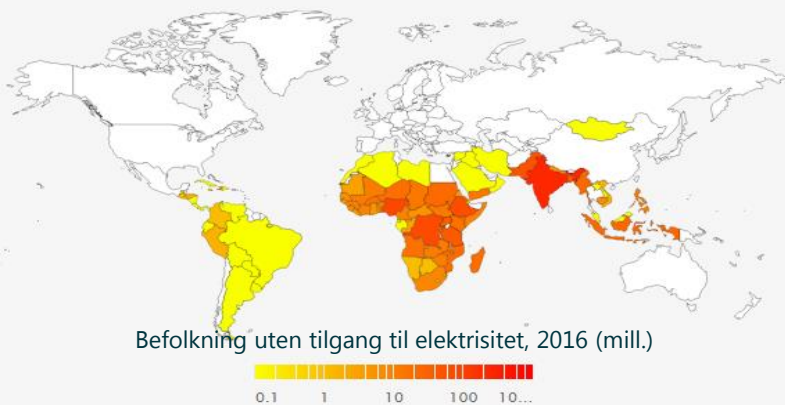


Source: Economist

Redusere utslippene



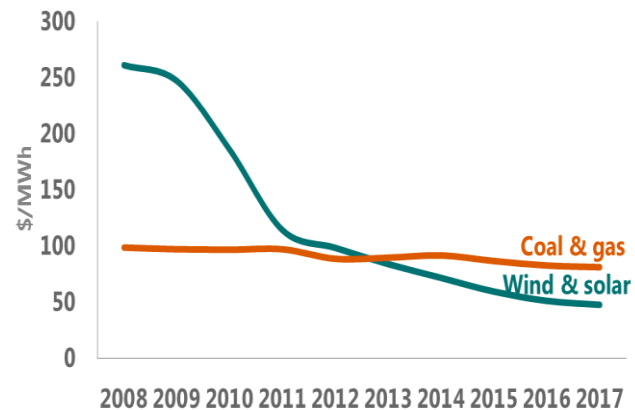
Møte verdens økende energibehov



Befolkning uten tilgang til elektrisitet, 2016 (mill.)

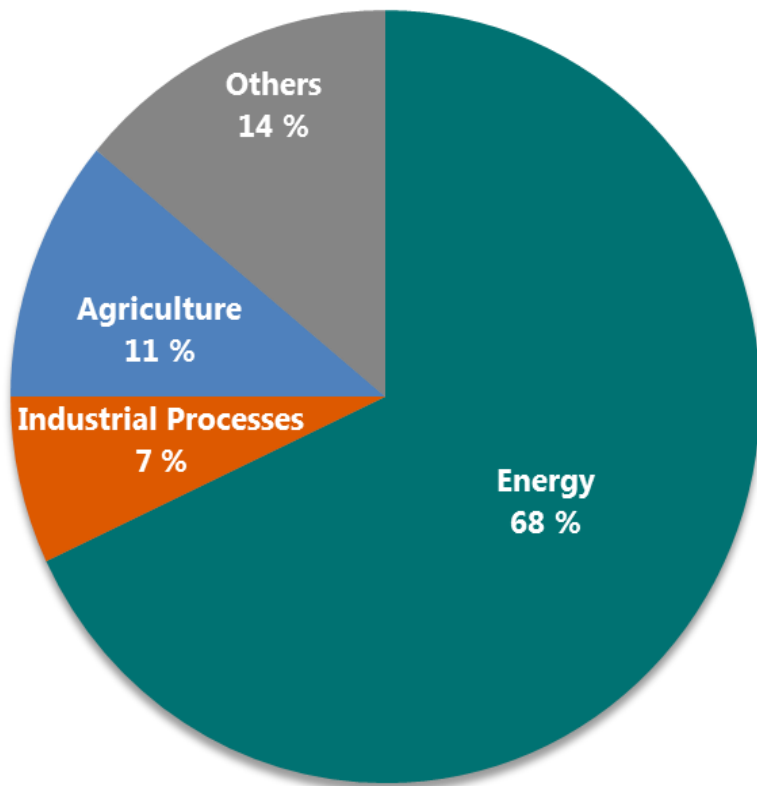


Konkurransedyktig på pris

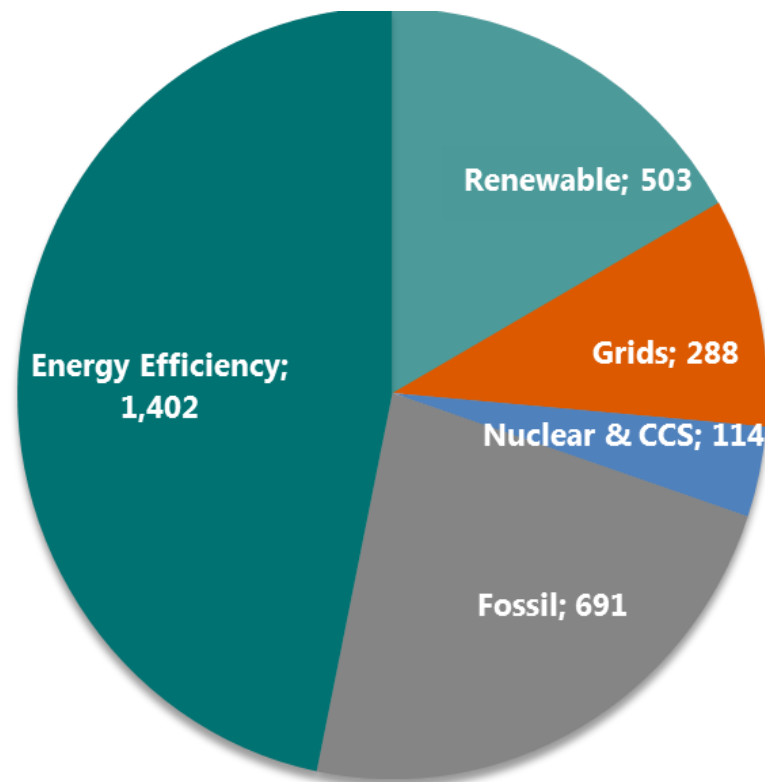


2/3 av klimagassutslippene relateres til energi

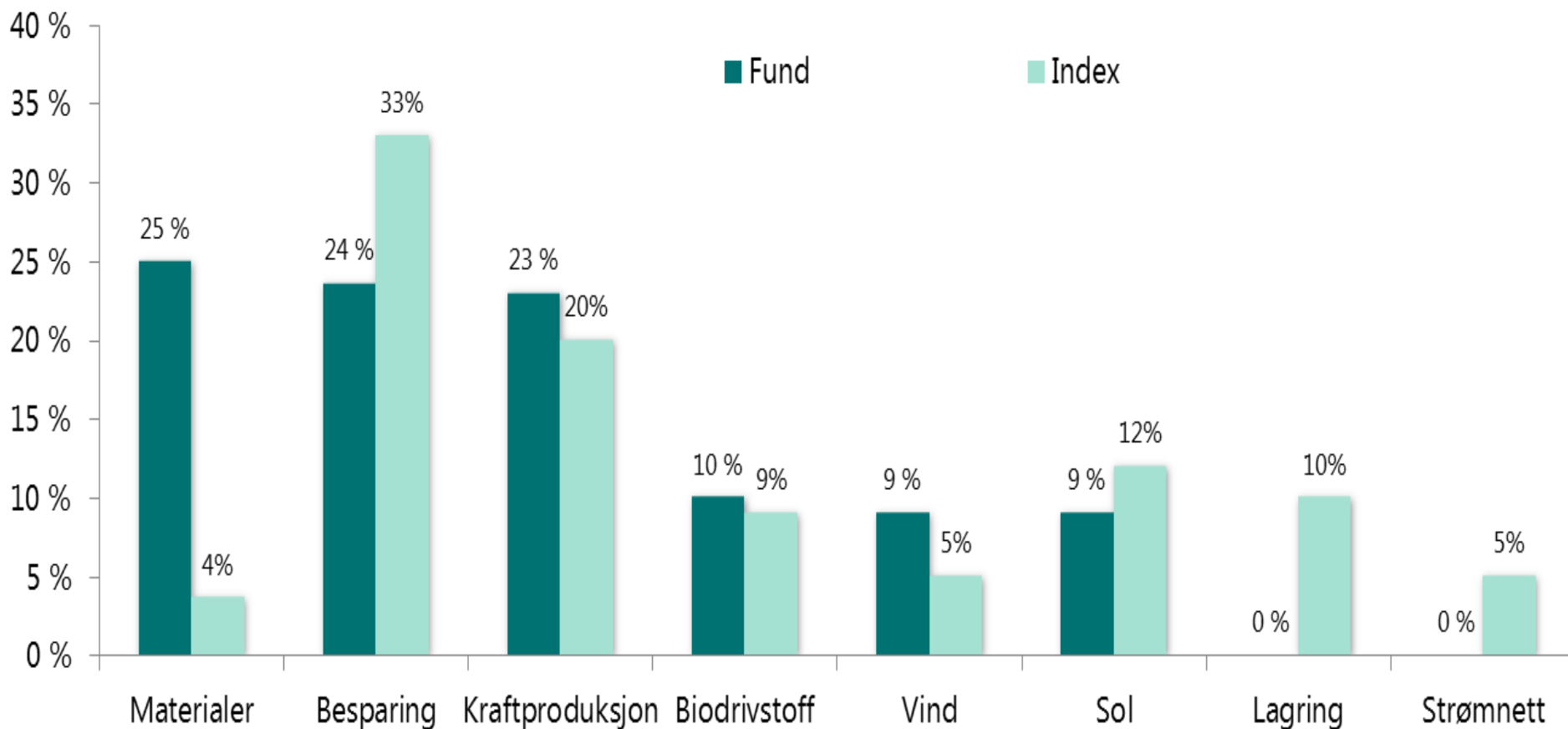
Menneskeskapte klimautslipp



Årlige investeringsbehov (\$ mrd) for 2°C målet



Hva inngår i fornybar energi sektoren?



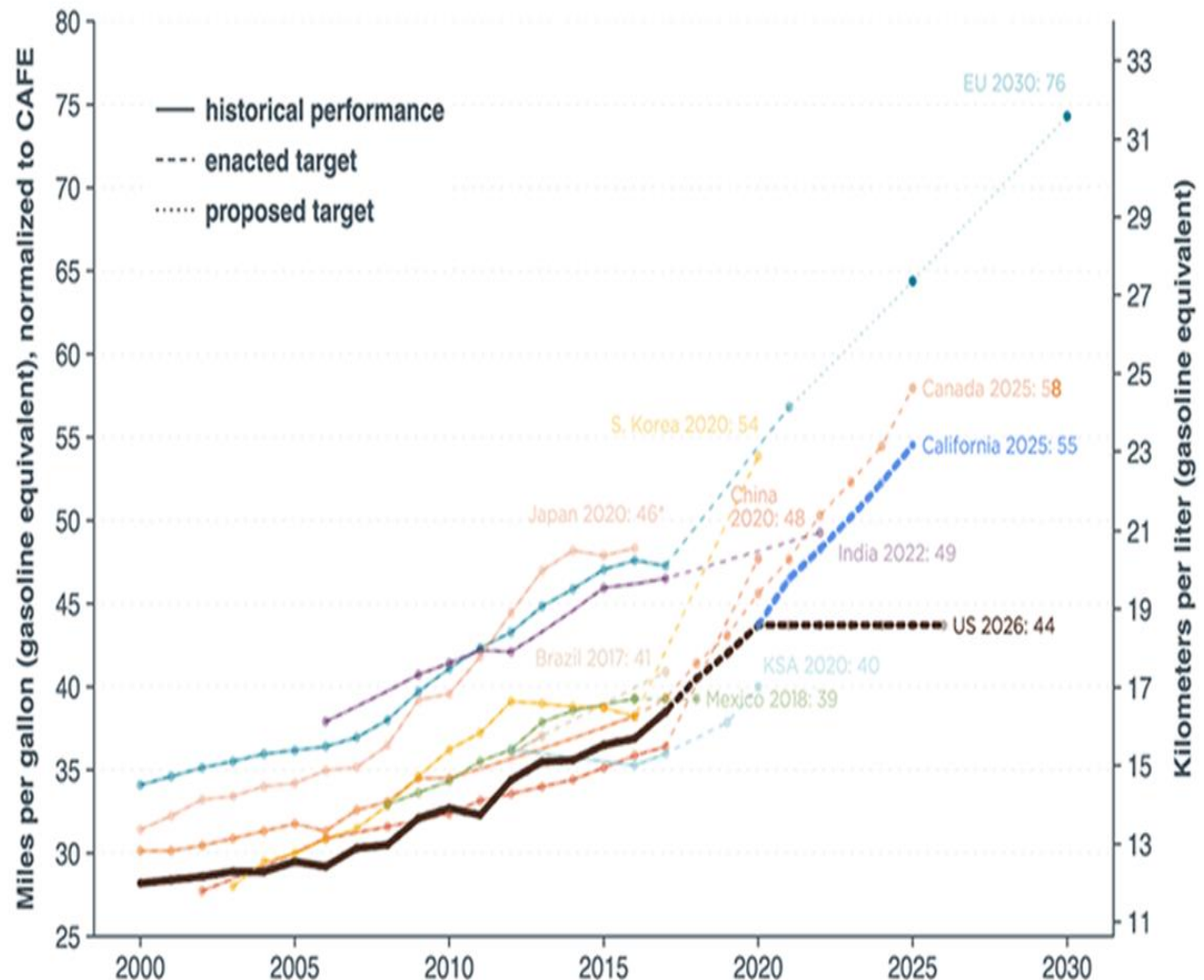
Sektorallokering – resultat av selskaps seleksjon

Energieffektivisering

Eksempel transport, høy vekstvisibilitet til veldig attraktiv verdsettelse

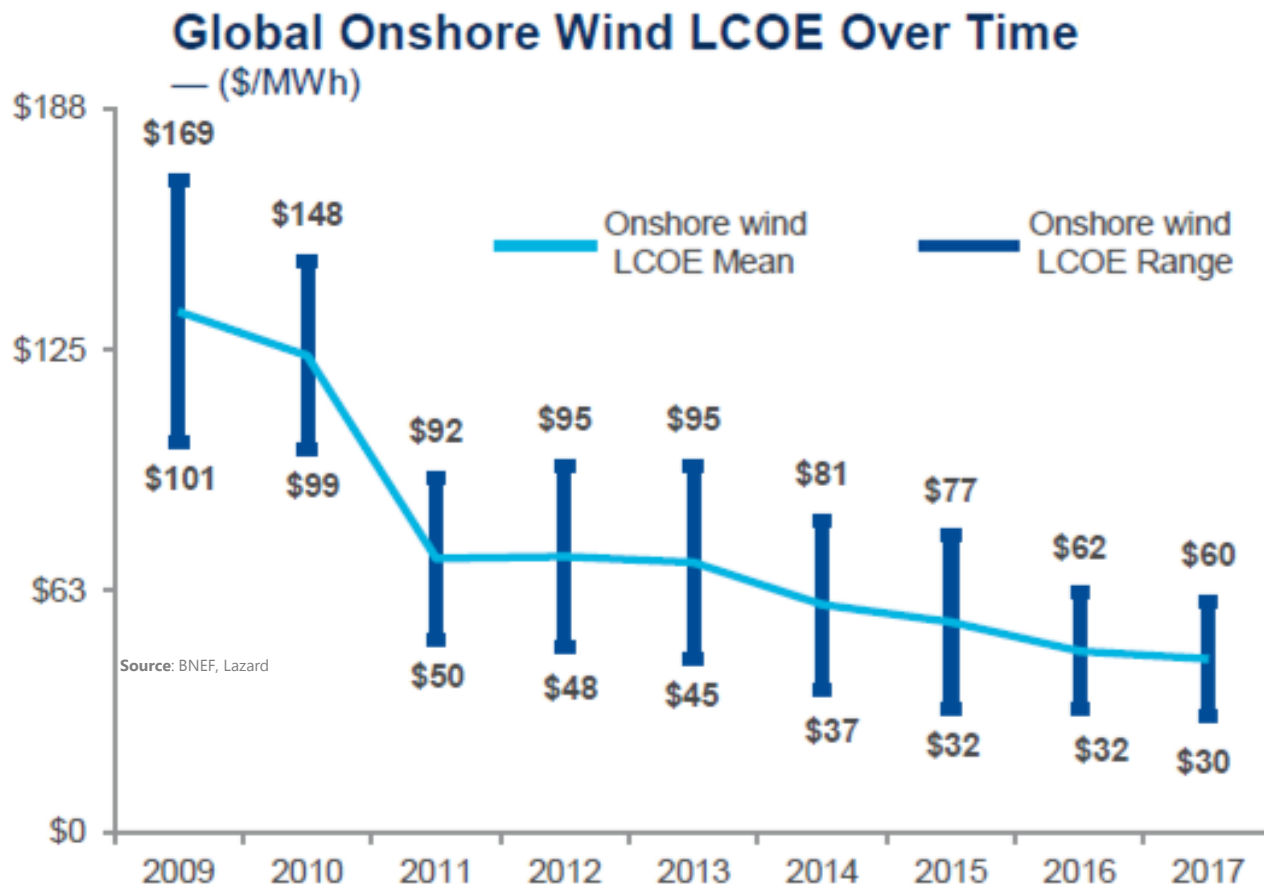
- Høy visibilitet
- Investerer i underleverandører bilprodusenter trenger
- Høye inngangsbarrierer
- Diversifiserte markeder
- Attraktiv verdsettelse
- God cash-flow momentum

Regulering av drivstoffeffektivitet per region



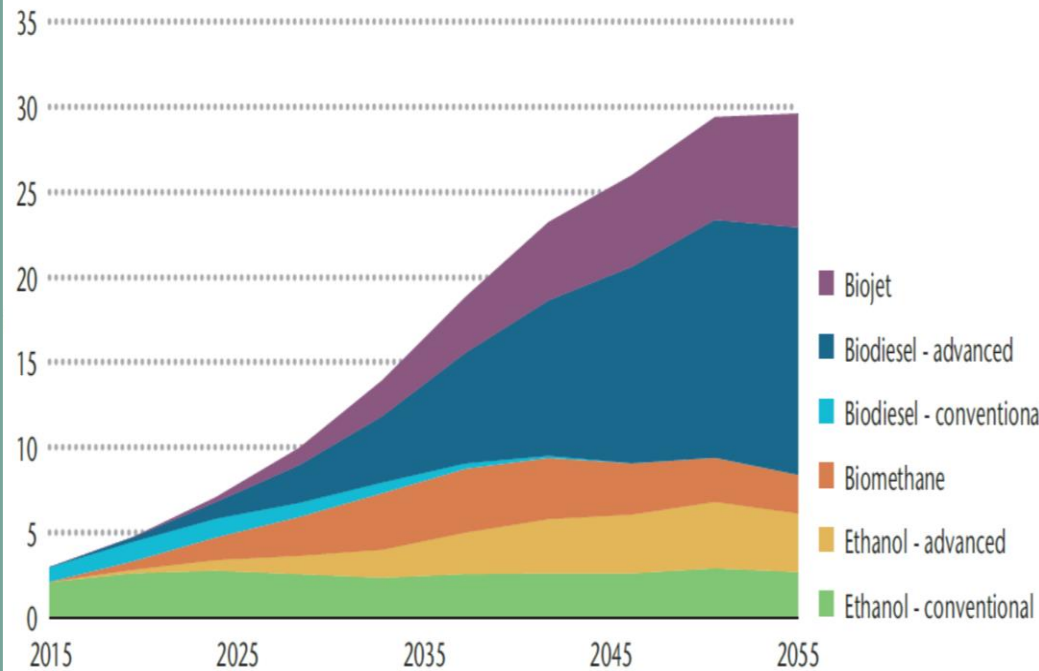
Vind - Konsolidert industri med gode vekstutsikter

- Kostnadsreduksjoner
- Konkurransedyktig
- Økende serviceinntekter
- Konsolidert marked
- Sykel bunner



Biodrivstoff er konkurransedyktig og undervurdert

- Konkurransedyktig på dagens oljepris
- Store uutnyttede markeder
- Billig innkjøpsmateriale
- Energisikkerhet / Økonomisk støtte lokalt
- Oktanbehov
- Biprodukter
- Teknologikurve
- Manglende markedsfokus



Vår seleksjonsprosess

Identifisert univers på 2000+ aksjer

Grønt skal være en vesentlig driver for business

Størrelse: >USD 100m i børsverdi

Likviditet >USD 1m i daglig gjennomsnittlig handelsvolum

Dekker aktivt over 700 aksjer



Portefølje på de 25-45 beste aksjer

Selskapsanalyse basert på

Tema

- Bør ha / kan påvirke vekt

Forretningsmodell
og evne til å skape
aksjonærverdier

- Må ha for å kvalifisere

Verdsettelse

Momentum

- Bør ha / kan påvirke vekt

- Snuopperasjon ikke oppdaget av markedet

Forretningsmodell og aksjonærverdier

- Høye inngangsbarrierer
- Vekteffektivitet trengs uansett
- Miksendring og ordre backlog
- Aksjonærorientert

Verdsettelse

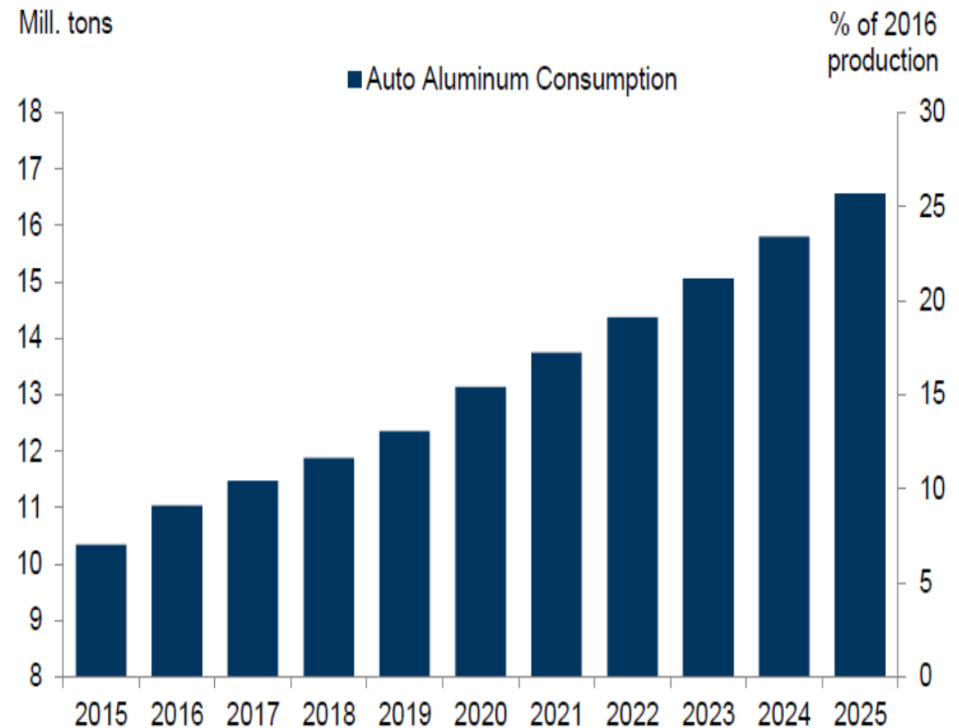
- <50% av prismål
- <20% av erstatningsverdi

Tema

- #1-#3 posisjoner/strukturell vekst

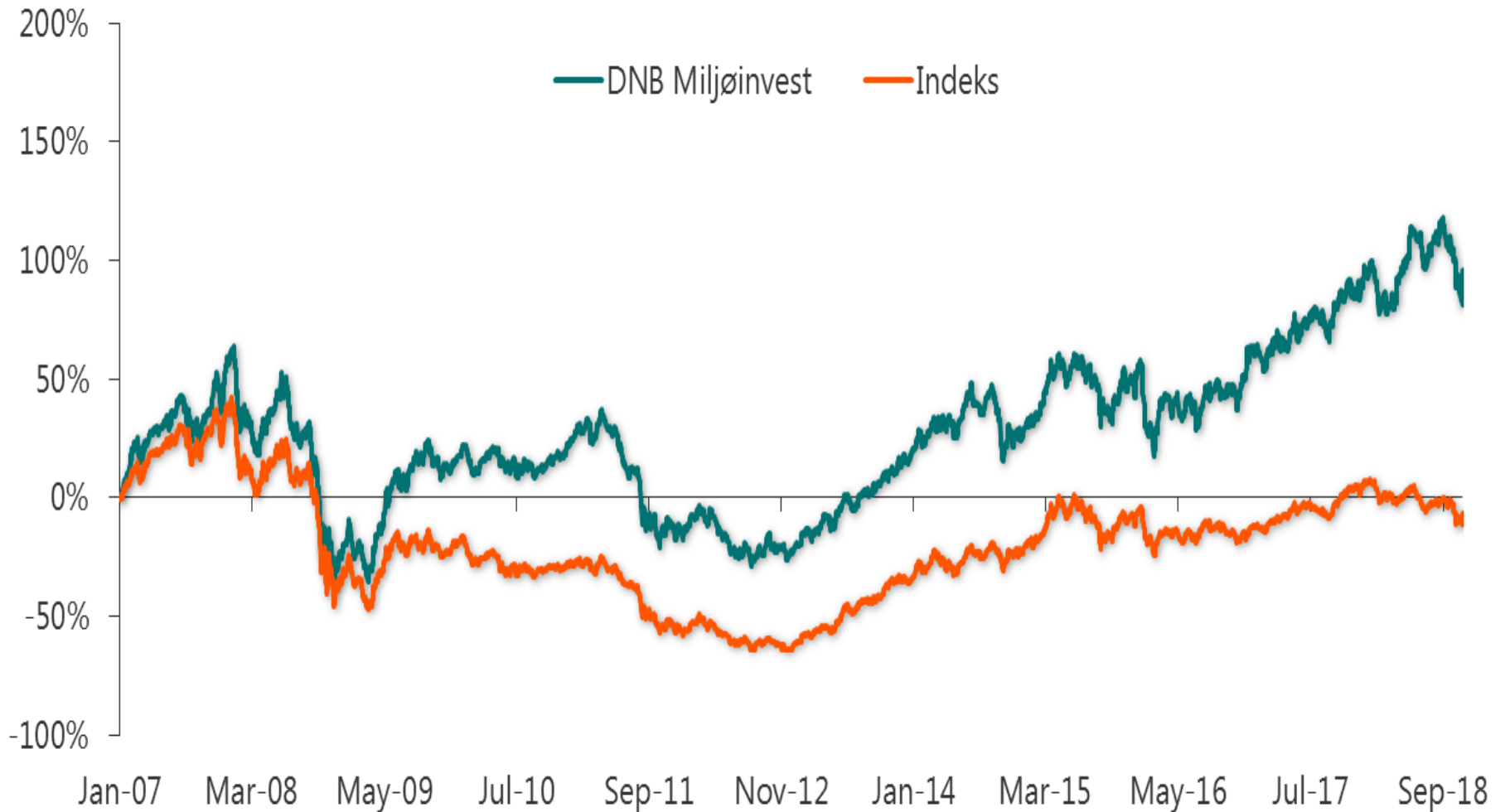
Momentum

- Lave forventninger
- Overrasker pga kostnader, oppskalering og miks
- Økende kontantstrøm

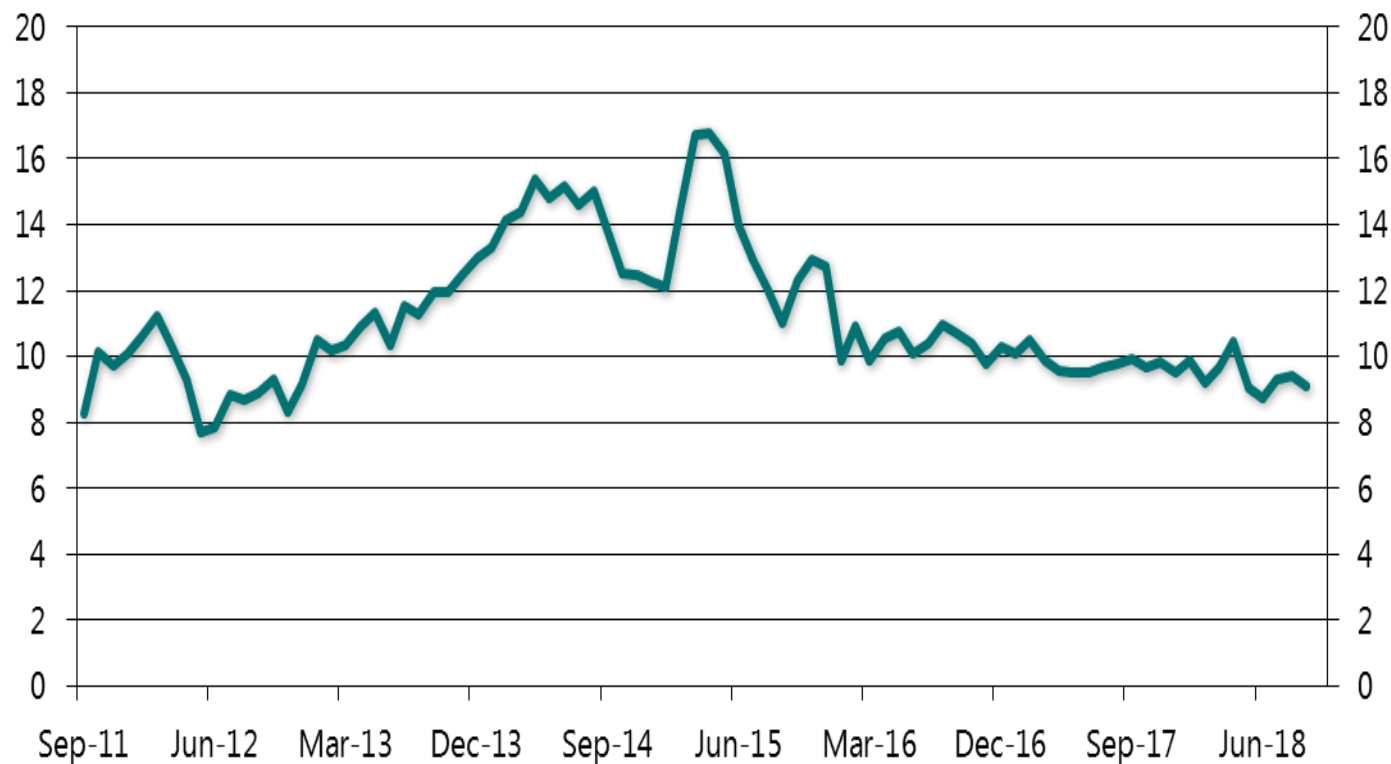


Source: Goldman Sachs

Avkastning



12m fremtidig P/E



Valuation (12m forward)	P/E	P/B	EV/Sales	EV/EBIT	12m avg EPS 2yr CAGR
Portfolio	8.3	1.3	0.9	9.7	19 %
NEX	16.6	1.4	1.5	15.3	24 %
MSCI World	14.6	2.3	2.2	12.8	9 %

Disclaimer



Oslo

DNB Asset Management AS
Dronning Eufemias gate 30
N-0021 Oslo, Norge

Stockholm

DNB Bank ASA, filial Sverige
Regeringsgatan 59
SE-105 88 Stockholm, Sverige

Luxembourg

DNB Asset Management S.A.
13, rue Goethe
L-1637 Luxembourg

The presentation has been prepared in accordance with DNB Asset Management's General Business Terms. The presentation was prepared for internal use as information for our clients and is not intended for public use or distribution. The information contained herein may not be reproduced without DNB Asset Management's prior consent.

This presentation was prepared on the basis of publicly available information. DNB Asset Management does not warrant that the information in the presentation is exact, correct or complete. The opinions expressed herein reflect the views of DNB Asset Management at the time. DNB Asset Management reserves the right to change its opinion without notice. Any written material distributed must be seen in the context of the oral presentation. DNB Asset Management will not accept responsibility for direct or indirect losses incurred as a result of the interpretation and/or use of information in this presentation.

This presentation is not an offer or recommendation to purchase or sell financial instruments. Investments in financial instruments are associated with risk, including the possibility that all or part of invested funds may be lost. Historical returns are no guarantee of future returns.

DNB Bank ASA and/or other entities in the DNB Group or employees and/or representatives of the DNB Group may trade in or hold positions in the presented or related financial instruments and may give financial advice or provide banking services linked to such financial instruments. Rules regarding confidentiality and other internal rules limit the exchange of information between different units and group companies in the DNB group. The employees in DNB who prepared this presentation may thus be prevented from using, or be unaware of, information held in other units/companies in the DNB Group that may be relevant to this presentation.

DNB Asset Management AS, a division within DNB Wealth Management, is an entity within the DNB Group registered in the Registry of Business Enterprises under Enterprise Number 880 109 162.