

## INVESTORMELDING MARS 2010

Nedenfor følger en redegjørelse for resultatutviklingen i NorWatt Energy Invest AS.

Vår hovedstrategi er langsiktig og basert på verdiøkning over tid ved at vi forsøker å ta ut risikopremien fundamentale aktører som sluttbruker- og industriselskaper er villig til å betale for å sikre seg mot uforutsett prisøkning. I ekstreme perioder vil dette gi en negativ verdiutvikling på kort sikt, men forventes å betale seg raskt tilbake ved en normalisering i kraftmarkedet.

### Høyeste kraftpriser noensinne

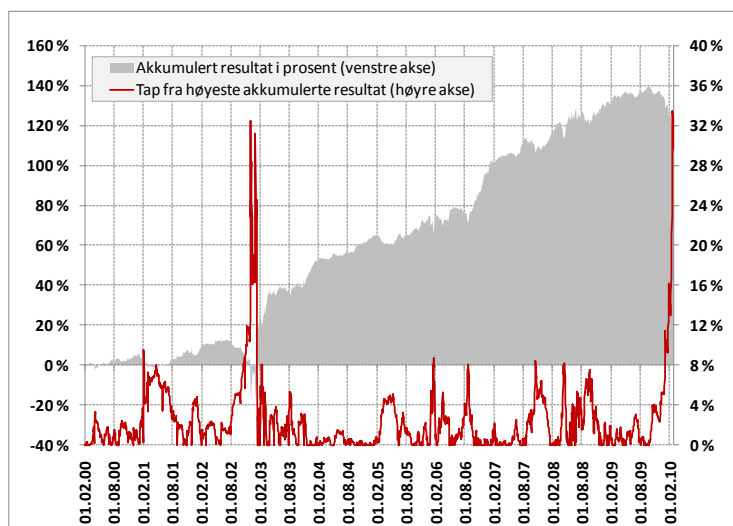
På slutten av fjoråret og utover i januar og februar har vi sett en kraftig prisøkning på kraft. Dette skyldes kombinasjonen av to forhold:

- Kraftig reduksjon av svensk kjernekraftproduksjon. Svenske kjernekraftverk er normalt ute av produksjon om sommeren på grunn av revisjon av de tekniske anleggene. Siste år har samtlige revisjoner vart vesentlig lenger enn planlagt, enkelte av kraftverkene har publisert mer enn 40 meldinger om utsettelse. 2 av 10 reaktorer er fortsatt helt ute av drift, og i vinter har ikke svenske kjernekraftverk produsert mer enn litt over halvparten av det som er normalt.
- Et høytrykk har bitt seg fast over Russland og gitt oss den kaldeste vinteren siden det nordiske kraftmarkedet startet opp. Strømforbruket har derfor vært svært høyt. Svært lite nedbør har også bidratt til et betydelig hydrologisk underskudd.

Denne kombinasjonen har gitt ekstreme prisutslag og vi har i vinter notert de høyeste kraftprisene i Norden noensinne. Vi ser nå tegn på normalisering igjen, og prisene har allerede falt en god del tilbake.

### Resultater NorWatt Energy Invest

I perioder med ekstrempriser får de fundamentale aktørene betalt for sine sikringsposisjoner, mens NorWatt som har satset på å utnytte dette må betale for det. Kaldt og tørt vær må forventes i løpet av en vinter, men det er først og fremst den langvarige ekstremisituasjonen med svært lave temperaturer i kombinasjon med bortfall av kjernekraftproduksjon som har redusert resultatet for vår hovedstrategi. I våre analyser i grafen til høyre ser vi at den perioden vi nå har vært gjennom representerer et ytterpunkt av hva man kan forvente. De siste 10 årene har vi kun sett en tilsvarende utvikling i vår hovedstrategi under den såkalte kraftkrisen høsten 2002.



*Figuren viser en analyse av NorWatt sin hovedstrategi tilbake til år 2000 og representerer ikke avkastningen i hele NorWatt sin portefølje.*

Analysen viser også at et negativt resultat raskt kan hentes inn etter at toppnivået for tap er nådd.

**Positive utsikter framover**

Vinterens ekstremperiode mener vi har økt risikopremien i markedet og dermed også potensialet for vår hovedstrategi. Vi forventer derfor at denne strategien skal kunne levere meget gode resultater når kjernekraftproduksjonen etter hvert kommer inn og den ekstreme kulden slipper taket.

*Dette er i ferd med å skje, og avkastningen i mars er + 9,63 %!*

Totalt sett mener vi derfor at NorWatt Energy Invest er godt posisjonert for å gi en positiv utvikling i tiden framover, og målet er fortsatt 12 % i gjennomsnittlig årlig avkastning.



*Partnerne i NorWatt AS*

Med vennlig hilsen

**NorWatt AS**

Jan Sveen

Daglig leder

Tel: +47 40002851

Faks: +47 21557753

E-mail: [post@norwatt.no](mailto:post@norwatt.no)

Website: [www.norwatt.no](http://www.norwatt.no)