

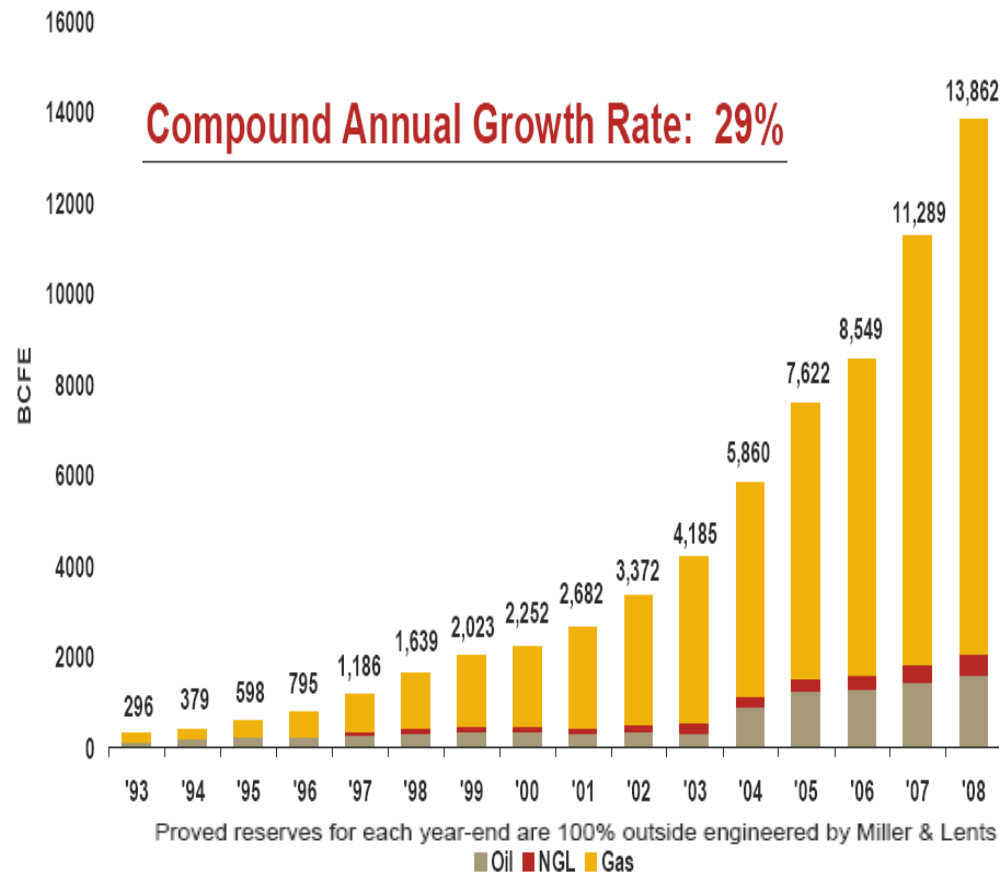
Denne uken kom verdens største vestlige oljeselskap ExxonMobil (XOM) med et oppkjøpstilbud på det amerikanske naturgass-selskapet XTO. Exxon's oppkjøp av XTO betegnes av mange energianalytikere som en "game-changer".

Dette er XOM's største oppkjøp siden de kjøpte Mobil for \$ 75 milliarder i 1999. Nå kjøper de XTO for ca \$ 40 milliarder (inkl gjeld), noe som er en stor satsing for XOM som har en markedsverdi på rundt \$ 328 milliarder. XOM har "oversett" amerikansk naturgass hittil, og selskapet har avstått fra å by på oljeproduksjonskontrakter i Irak. Hvorfor kliner de nå til og kjøper XTO for å bli en dominerende spiller i det amerikanske naturgassmarkedet?

Husker du SigmaSignalet for to uker siden: "Naturgassprogresjon"? Økende miljøkrav fører til en overgang til billig naturgass som energikilde i en overgangsfase frem mot 2020-2030. På grunn av lave karbonutslipp er overgangen til naturgass forutsigbar. I forbindelse med oppkjøpet sa styreformann i XOM, Rex Tillerson, at XOM forventer at global gassetterspørsel vil øke med 50% innen 2030: *"Natural gas is really well-suited to meet that growing power generation demand, both from the standpoint of its lower environmental impact, but also its capital efficiency and its flexibility."* Se for øvrig også SigmaSignalet uke 17: "Amerikansk naturgass passerer snart bunnen" og uke 43: "Kulleets skjulte kostnad".

Porteføljene i Sigma Aktiv Forvaltning hadde 10% vekt i XTO da oppkjøpet kom. Aksjefondet Sigma Energy hadde 13% investert i fire amerikanske selskap som produserer naturgass, deriblant XTO.

Proved Reserves
(bokførte reserver)



Graf fra XTO, December 2009 Investor Presentation

Aksjefondet **Sigma Energy** investerer i selskap som bidrar til å løse utfordringene innen energisektoren. Vi tror energisektoren har særlig gode forutsetninger for vekst de neste tiårene. Sigma Energy investerer bredt i flere subsektorer.