



Portefølje pr. 06.03.2015

Litt økende volatilitet i forkant av rentemøtet i ECB torsdag, ikke pga. rentefastsettelse (ingen forventning om rentekutt) men i påvente av flere detaljer og oppstartstidspunkt av obligasjonskjøpsprogrammet (QE). Kjøp av statsobligasjoner starter førstkommande mandag 9. mars og som tidligere meddelt skal det kjøpes obligasjoner for til sammen 60 mrd. euro i måneden frem til september 2016. Kjøpsprogrammet kan dog avsluttes tidligere hvis inflasjonsmålet skulle nås innen den tid. For å kunne utføre statsobligasjonskjøp i henhold til kapitalnøkkelen i ECB (brøk av innskutt kapital fra hvert euromedlem) vil banken også kjøpe obligasjoner med negativ rente, ned til enhver tid gjeldende innskuddsrente i ECB som for tiden er på -0.20%.

På grunn av oljeprisfallet har sentralbanken senket sin prognose for harmonisert inflasjon i EMU til 0.0% for inneværende år men banken tror samtidig at effekten av QE vil drive inflasjonen høyere i 2016 (1.5%) og 2017 (1.8%). Med «budsjettet» effekt av QE og svakere Euro oppjusteres også forventet BNP vekst i år til 1.5%, fra tidligere 1.0%, i 2016 forventes en vekst på 1.9% (1.5%). Øvrig sentralbanknytt, India og Kina satte begge ned styringsrenten med .25p denne uken til henholdsvis 7.5% og 5.35%, Kina satte i tillegg ned innskuddsrenten (i sentralbanken) med .25p til 2.5%.

En del viktige nøkkeltall denne uken med bl.a. global PMI indeks samt endelige regionale PMler for februar og arbeidsmarkeds statistikk fra USA, i tillegg viste tysk detaljhandel seg overraskende sterk i januar.

Global økonomisk vekst stiger videre i februar med tiltagende ekspansjonstakt, global sammensatt PMI opp til 53.9 (53.0), den sterkeste veksttaket på fem måneder. Positivt å se økt ekspansjonstakt i alle delindekser sett bort fra sysselsettingskomponenten som holder seg uendret på 51.7. Delindeksen for nye ordre stiger substansielt til 54.0 fra 52.1 i januar og ut-priser er tilbake i ekspansjon (50.6), noe som kan signalisere avtagende disinflasjonspress. Regionalt viste endelige indekser kun små endringer fra de foreløpige PMI målingene, om noe var endelige indekser litt bedre i Kina og USA og marginalt svakere i euroområdet. Forøvrig har Kina nå offisielt kuttet sitt vekstmål for året til 7.0% fra tidligere 7.5%, inflasjonsforventning er redusert til 3.0% fra 3.5% i 2014.

Øvrige EMU nøkkeltall; foreløpig BNP for 4kv. kom inn som ventet på 0.3% for kvartalet og med en årsvekst på 0.9%. Arbeidsledigheten tikket videre ned til 11.2% i januar, fra reviderte 11.3% foregående måned (11.4%). Oppløftende detaljhandelstall fra Tyskland på nyåret, detaljomsetningen opp med hele 2.9% i januar (ventet 0.4%) til en årsvekst på 5.3% (ventet 3.0%), samtidig ble årsveksten for desember revidert opp til 4.8% fra først rapporterte 4.0%.

Fra USA var det først og fremst arbeidsmarkedsstatistikk som stod i fokus. ADP-rapporten for februar viser en foreløpig sysselsettingsvekst på 212k i privat sektor, forrige måneds statistikk ble revidert kraftig opp fra 213k til 250k. Litt høyere jobless claims over de siste to ukene, opp til 320k sist uke fra 313k foregående uke. Arbeidsmarkedsrapporten viste en økning i Nonfarm payrolls på 295k i februar, vesentlig mer enn forventede 235k, tomåneders nettorevideringer var negative med 18k. Privat sysselsetning steg med 288k (ventet 225k) fra reviderte 237k (267k) i forrige måned. Arbeidsledigheten falt til 5.5% fra 5.7% i januar på omtrent uforandret deltagerrate (62.8%).

Denne uken har vi gjort følgende endringer i porteføljen. På bakgrunn av oppjusterte vekstanslag i euroområdet (ECB) og i forkant av QE, har vi økt posisjonen i Volvo hvor den største svingfaktoren nå ligger i det europeiske markedet. Videre har vi redusert litt i Sparebanken Møre til fordel for Sparebank 1 Midt-Norge og vi har gått ut av KOG.

Prosafe	2,07 %
Stolt-Nielsen S.A.	1,94 %
Austvoll ASA	1,68 %
REC ASA	1,67 %
Sparebanken Øst	1,66 %
Color Group ASA	1,62 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,57 %
Sandnes Spb	1,12 %
Spb 1 SMN	1,10 %
BW Offshore Ltd.	1,08 %
Bonheur ASA	1,08 %
Klaveness Ship Holding AS	1,08 %
Viking Supply Ships AS	1,07 %
Odffell SE	1,06 %
Ocean Yield	1,05 %
Detnor ASA	1,04 %
DOF ASA	0,96 %
Seadrill Ltd	0,93 %
Olympic Ship AS	0,92 %
Spb 1 Telemark	0,81 %
Spb Indre Sogn	0,57 %
Spb Bamble	0,57 %
Klepp Spb	0,56 %
Jernbanep. Spb.	0,56 %
Selvaag Bolig	0,56 %
Landkreditt	0,55 %
Aker ASA	0,55 %
Teekay Corp	0,55 %
Aker Solutions ASA	0,55 %
J. Lautitzen AS	0,54 %
Island Offshore Sh.H.	0,49 %
Boa Offshore AS	0,38 %

Obligasjoner totalt	31,94 %
SAS PREF SEK	6,17 %
KOA	5,51 %
SPOG	5,30 %
STB	5,04 %
SNI	4,78 %
MING	3,57 %
SBO	3,49 %
VOLV-B SEK	3,21 %
NONG	2,65 %
MORG	2,43 %
RING	1,88 %
AVANCE	1,85 %
ODF	1,71 %
GOGL	1,47 %
BO.DKK	1,24 %
REC	1,21 %
TOTG	1,13 %
DESSC	0,87 %
DETNOR	0,86 %
SBVG	0,75 %
WWASA	0,55 %
FAR	0,49 %
SOFF	0,46 %
DNORD.DKK	0,45 %
DOF	0,38 %
SIOFF	0,16 %
TTS	0,08 %

Aksjer totalt	57,69 %
Kontanter	10,37 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Gj.snittlig aksjeandel YTD	59,12 %
Uke 10	0,47 %
MTD	0,47 %
YTD	4,13 %
OSEFX YTD	5,75 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %
2012	17,75 %