



Kapitalflyten inn i aksjer fortsetter og flere indekser i Europa og USA steg til nye topper i løpet av uken. Vedvarende lave renter gir gradvis økt aksept for høyere risiko og man ser at selskaper med høy direkteavkastning relativt sett oppnår en høyere prising nå enn ved et normalisert rentenivå. Usikkerheten som er skapt rundt Fed's obligasjonskjøpsprogram medfører også at aksjer med god utbyttekapasitet er å foretrekke fremfor selskapsobligasjoner med lange durasjoner og fastrente. Handelen i USD har også endret karakter over den siste måneden. Fra nesten utelukkende å være en preferert valuta på svak global makro har dollaren, i løpet av februar, styrket seg med nesten 4% (USD-index) på bedre innenlandsk makro og økte investeringer fra utlandet. Kinesiske myndigheter kom med oppdaterte vekst- og handelsprognoser for året. Vekstanslaget på 7,5% opprettholdes men kommer på bekostning av en økning i budsjettunderskuddet til 2% av bnp. Investeringer i infrastruktur er ventet å øke med 18%, totalt handelsvolum med 8% mens innenlands detaljhandelssalg av forbruksvarer ventes å vokse med 14,5%. Årets inflasjonsmål er satt til 3,5%, dette bør gi sentralbanken nødvendig handlings rom for ytterligere lettelse i pengepolitikken sett i lys av fjorårets inflasjon på 2,6%. Bekymringen for prisutviklingen i boligmarkedet ligger der fortsatt og strengere regler for boliglån vil bli innført. Ukens makrotall var i sum positive for markedet. Tjeneste-PMI/ISM tall for februar ble revidert opp både i Europa og USA. Detaljomsetningen i eurosonen viste overraskende fremgang i januar med en oppgang på 1,2% på månedsbasis mot en ventet oppgang på 0,3%. Tyske industriordre var svake med et fall på 1,9% i januar. Amerikanske industriordre var også ned 2% i januar, men korrigert for flyordre steg ordrene med 1,3% i resten av industrien. Ukens største begivenhet var fredagens arbeidsrapport i USA som viste at 236' jobber ble skapt utenfor landbruket i februar. Privat sysselsetning økte med 246' og den totale ledighetsraten falt også med 0,2% til 7,7%.

Vi gjorde følgende endringer i porteføljen denne uken. Vi har kjøpt oss videre opp i KOA, selskapet fikk en stor kontrakt innen segmentet girskift på EUR 150 de fikk også en god kontrakt forrige uke. Volvo som er av de store kundene til guider bedre salg i Europa, Volvo tar opp produksjonstakten i innværende kvartal, vårt scenario er at KOA betaler eur 50 mill i gjeld dette året og eur 80 mill i gjeld etter 2014 kan netto gjeld være nede i eur 170 +mkt cap på eur 85, etter vårt anslag blir da ev/ebita 2.5. Vårt kortsiktige kursmål er kr 2.5 langsiktig kr 6-8. Vi har kjøpt oss videre opp i Protector, vi tror selskapet vil levere veldig gode 1kv tall. Selskapet leverte en justert EPS 3.8 vi tror aksjen fort handler over kr 20 vårt kursmål er kr 25. Vi har kjøpt oss inn i SNI, markedet ser etter syklisk eksponering gode makro tall hjelper også generelt for SNI, Aksjen er billig vårt kursmål er kr 140. Vi har kjøpt oss videre opp i WWASA aksjen er billig og selskapet kommer godt ut av høyere aktivitet i Japan. Vi har solgt oss litt ut av Volvo etter denne ukes kursoppgang. Vi har solgt oss litt ut av DETNOR .

**Atlas Absolutt - portefølje pr 08.03.2013**

NST 18	12,12 %
Seadrill	3,07 %
Prosafe	2,47 %
Stolt-Nielsen S.A.	2,19 %
Solstad Offshore ASA	1,88 %
Norwegian Air Shuttle ASA	1,87 %
Color Group ASA	1,86 %
Storebrand Livsforsikring	1,85 %
Austvoll ASA	1,85 %
Sparebanken Øst	1,81 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,63 %
Terra Gruppen	1,56 %
Spb 1 SR-Bank	1,56 %
Spb 1 Buskerud Vestfold	1,46 %
Sparebanken Møre	1,43 %
Fred Olsen Energy ASA	1,27 %
Bonheur ASA	1,27 %
DOF ASA	1,26 %
Havila Shipping ASA	1,25 %
BWG Homes	1,25 %
Teekay Corp	1,23 %
Toten Sparebank	1,22 %
Odfjell SE	1,21 %
Sandnes Spb	1,21 %
BW Offshore Ltd.	1,20 %
Viking Supply Ships AS	1,17 %
Norwegian Car Carriers ASA	0,97 %
REC ASA	0,94 %
Spb 1 Telemark	0,85 %
Aker ASA	0,64 %
Aker Solutions ASA	0,63 %

**Obligasjoner totalt 56,18 %**

NHY	5,05 %
STL	3,95 %
SNI	3,41 %
STB	3,38 %
PGS	3,11 %
FOE	2,70 %
DESSC	2,54 %
PRTCT	2,19 %
BWG	1,77 %
KOA	1,52 %
BRG	1,46 %
VOLV-B.SEK	1,34 %
SUBC	1,29 %
OPERA	1,28 %
SPOG	1,21 %
NRPO	1,13 %
WWASA	0,93 %
SIOFF	0,76 %
DETNOR	0,55 %
KVAER	0,46 %
HELG	0,43 %
REC	0,40 %
NSG	0,20 %
HEX	0,17 %

**Aksjer totalt 41,23 %****Kontanter 2,59 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:	Atlas Absolutt
Uke 10	0,86 %
MTD	0,73 %
YTD	3,46 %
OSEBX YTD	8,07 %
2012	17,75 %

