



Mer turbulens i marked denne uken hvor blandete selskapsresultater, varierende makro og store valuta svingninger trakk volatiliteten opp. Avmatning i amerikansk økonomi gjør USD mindre førende for global riskappetitt samtidig som Europariteter blir stadig viktigere da europeisk økonomi er ventet å stå for en større andel av global vekst i kommende år. Ukens største skuffelse på makrofronten kom fra USA hvor BNP for første kvartal kom inn langt under forventning. Japansk detaljhandel faller også faretruende mye og Fitch nedgraderte denne uken ratingen til Japan med ett hakk til A. Nøkkeltall fra eurosonen var desto mer oppløftende med bl.a. M3 tilbake på ønsket veksttakt, positiv kredittvekst i privat sektor for andre måned på rad og en foreløpig utføring i KPI. Sentralbanknytt; FED mer «dueaktig» etter BNP og siste ukers nøkkeltall, lite trolig med renteøkning før sent på høsten. Den svenske sentralbanken viderefører negative renter, mange ventet et ytterligere kutt på 15-25p. men sentralbanken velger foreløpig å forfølge sporet med kvantitative lettelsler. De mener QE allerede har hatt en positiv effekt på økonomien og dobler planlagte tilbakekjøp og senker samtidig rentebanen til dels betydelig ut 2017.

Første estimat på 1kv. BNP i USA viser en sekvensiell annualisert vekst på 0.2%, langt lavere enn ventede 1.0% og ned fra 2.2% i fjerde kvartal. Prisindeksen falt 1.5% fra en nedgang på 0.1% i 4kv, veksttakten i privat forbruk falt til 1.9% fra 4.4% i 4kv mens lagerbygging i privat sektor bidro positivt til BNP med 0.74% i perioden. Videre fra USA fikk vi foreløpig service PMI for april som falt noe tilbake fra foregående måned, sammensatt indeks endte på 57.4 som er ned fra 59.2 i mars. Consumer confidence falt overraskende mye i april til 95.2 fra 101.4 i mars, på forhånd var det forventet en oppgang i indeksen til over 102.

Detaljhandelen i Japan falt med hele 9.7% på årsbasis i mars, nedgangen fra foregående måned var på 1.9%. I januar og februar falt detaljhandelen med henholdsvis 2.0% og 1.7% på årsbasis.

I eurosonen er pengemengdeveksten nå tilbake på sentralbankens måltall for første gang siden 2009, M3 steg med 4.6% på årsbasis i mars, opp fra 4.0% i februar. Utlån til privat sektor steg 0.8% på årsbasis i mars påfølgende en økning på 0.6% i februar. Ledende indikatorer i EMU har også vist positiv stigningstakt gjennom kvartalet, 0.2% i jan, 0.6% i feb og 0.7% i mars. Arbeidsledigheten forble på 11.3% i mars og foreløpig KPI estimat for april ligger på 0 fra -0.1% i mars.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen, vi har solgt/kjøpt Volvo, vi har solgt oss ned i Sparebanken Nord Norge, vi har kjøpt oss opp i NHY.

Portefølje pr. 30.04.2015

Norgesgruppen	3,69 %
Austvoll ASA	1,65 %
REC ASA	1,65 %
Color Group ASA	1,60 %
Sparebanken Øst	1,58 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,53 %
Stolt-Nielsen S.A.	1,37 %
Spb 1 SMN	1,07 %
Klaveness Ship Holding AS	1,07 %
Bonheur ASA	1,06 %
BW Offshore Ltd.	1,06 %
Sandnes Spb	1,06 %
Ocean Yield	1,06 %
Odjell SE	1,05 %
Prosafe	1,01 %
DOF ASA	0,95 %
Viking Supply Ships AS	0,91 %
Seadrill Ltd	0,88 %
Olympic Ship AS	0,82 %
Spb Indre Sogn	0,55 %
Klepp Spb	0,55 %
Selvaag Bolig	0,55 %
Spb Bamble	0,54 %
Landkreditt	0,54 %
Aker ASA	0,54 %
Jernbanep. Spb.	0,54 %
Teekay Corp	0,53 %
J. Lautitzen AS	0,52 %
Island Offshore Sh.H.	0,48 %
Boa Offshore AS	0,38 %

Obligasjoner totalt 30,79 %

SAS PREF SEK	5,94 %
KOA	5,58 %
SNI	5,27 %
SPOG	4,93 %
STB	4,44 %
NHY	3,83 %
SBO	3,76 %
NONG	2,36 %
RING	1,86 %
MORG	1,82 %
ODF	1,69 %
GOGL	1,39 %
REC	1,37 %
TOTG	1,08 %
RENO	0,98 %
DESSC	0,84 %
BO.DKK	0,81 %
SBVG	0,69 %
VOLV-B SEK	0,54 %
FAR	0,45 %
DNORD.DKK	0,40 %
WWASA	0,38 %
SOFF	0,36 %
DOF	0,34 %
SIOFF	0,21 %
TTS	0,15 %

Aksjer totalt 51,47 %**Kontanter 17,74 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:	
Gj.snittlig aksjeandel YTD	58,03 %
Uke 18	-1,30 %
MTD	2,41 %
YTD	7,78 %
OSEFX YTD	8,93 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %
2012	17,75 %