



Portefølje pr. 07.08.2015

Økende volatilitet denne uken, svake råvarepriser og et mer blandet makrobilde/nøkkeltall tok ned riskappetitten, i tillegg forberedte markedet seg på en mulig renteheving fra Bank of England. Ingen renteoppgang på dette møtet (8 av 9 stemmer for uendret styringsrente), sterk valuta er en klar beve grunn og fallende råvarepriser holder foreløpig inflasjonen i sjakk. Råvarepriser presses stadig lavere og Bloombergs råvareindeks falt denne uken til det laveste nivået på tre år og Brent olje under USD 50 er nær bunn nivåene vi så i begynnelsen av året.

Blandete nøkkeltall også denne uken, endelige PMI indekser for juli viser bl.a. dypere enn antatt kontraksjon i kinesisk industri (47,8 mot foreløpig indeks på 48,3), sterkere enn ventet tjeneste PMI (53,8) holder sammensatt indeks så vidt i ekspansjon på 50,2, ned fra 50,6 i foregående måned. Høyere aktivitet i tjeneste sektoren hjalp også den indiske PMI indeksen tilbake i ekspansjon, sammensatt indeks endte på 52,0 etter en noe uventet kontraksjon i juni (49,2), med unntak av juni har indeksen vist positiv vekst de siste 15 månedene.

Endelige PMI indekser for eurosonen og USA var begge noe bedre enn først rapportert og ventet, sammensatt indeks i EMU 53,9 (53,7) og i USA 55,7 (55,2). For USA sitt vedkommende så vi igjen relativt stor divergens mellom PMI og ISM indeksene, denne gang var det stor differanse i sysselsettingskomponenten for tjeneste sektoren men dagens arbeidsmarkedsrapport tok brodden av denne usikkerheten.

Øvrige nøkkeltall fra Europa; svak EMU detaljomsetning i juni, ned 0,6% på månedsbasis (ventet -0,2%) og opp magre 1,2% på årsbasis (ventet 2,0%). Svak tysk industriproduksjon i juni men oppgang i industriordre, industriproduksjonen falt 1,4% fra foregående måned mot en forventet oppgang på 0,3%, oppgangen på årsbasis ble 0,6% mens den var ventet til 2,2%. Den sesongjusterte ordreinngangen var derimot vesentlig bedre enn ventet med 2,0% (0,3%) på månedsbasis og opp hele 7,2% fra samme måned året før, her var det ventet en oppgang på 5,2%.

USA; utviklingen i private inntekter og forbruk omtrent som forventet i juni, inntekter opp 0,4% på måneden er tilsvarende stigningstakt som i mai men forbruksvekst på 0,2% var klart lavere enn i mai (0,7%). Industriordre tilbake i pluss på månedsbasis, sesongjusterte opp som forventet med 1,8% i juni men ordreinngangen er nesten 6% lavere enn samme periode i fjor, det er hovedsakelig forsvarsmateriell og varige goder som trekker ned men også generell avmatning. Arbeidsmarkedet, ADP sysselsettingsvekst i privat sektor på 185k i juli var både ned fra foregående måned (229k) og lavere enn ventet (215k). Dagens arbeidsmarkedsrapport var relativt nøytral, ledighetsrate som ventet på 5,3%. Litt svakere enn ventet nonfarm payrolls, 215k mot ventet 225k men juni tallene ble revidert opp fra 223k til 331k. Privat sysselsetting steg som ventet med 210k, juni revidert marginalt opp til 227k. Nye jobless claims holder seg imidlertid lavt med 270k sist uke og et fireukerssnitt i underkant av dette.

Denne uken har vi gjort følgende endringer i porteføljen; vi har kjøpt/solgt/kjøpt indeksen i Sverige (OMXS30), vi har solgt resterende i Telenor og vi har økt litt i REC Silicon. REC aksjen har falt mye de siste ukene men nedgangen i silisiumsprisene virker å flate ut, i tillegg har Obama administrasjonen lagt frem en revidert «Clean Power Plan». Lovforslaget som går hardt ut mot kullkraftverkene søker bl.a. å redusere carbon utslipp fra innenlands kraftverk med 32% fra 2005 nivå innen 2030.

Norgesgruppen	3,79 %
Austvoll ASA	1,69 %
Color Group ASA	1,64 %
Sparebanken Øst	1,62 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,58 %
REC ASA	1,56 %
Stolt-Nielsen S.A.	1,40 %
Klaveness Ship Holding AS	1,08 %
Spb 1 SMN	1,08 %
Ocean Yield	1,08 %
Sandnes Spb	1,08 %
Bonheur ASA	1,08 %
BW Offshore Ltd.	1,07 %
Odffjell SE	1,07 %
Prosafe	1,02 %
Viking Supply Ships AS	0,93 %
DOF ASA	0,88 %
Seadrill Ltd	0,88 %
Olympic Ship AS	0,78 %
Selvaag Bolig	0,56 %
Klepp Spb	0,56 %
Spb Indre Sogn	0,55 %
Spb Bamble	0,55 %
Jernbanep. Spb.	0,55 %
Landkreditt	0,55 %
Aker ASA	0,55 %
J. Lautitzen AS	0,55 %
Teekay Corp	0,54 %
Gjensidige	0,54 %
Island Offshore Sh.H.	0,48 %
Boa Offshore AS	0,36 %

Obligasjoner totalt	31,65 %
OMXS30.SEK	7,01 %
SAS PREF SEK	6,10 %
STB	5,36 %
SPOG	5,13 %
KOA	5,13 %
SNI	5,03 %
VOLV-B SEK	3,86 %
SBO	3,84 %
NHY	3,76 %
NONG	2,31 %
RING	1,92 %
MORG	1,81 %
ODF	1,74 %
GOGL	1,20 %
REC	1,15 %
BO.DKK	1,01 %
TOTG	0,98 %
ING.EUR	0,97 %
CBK.EUR	0,84 %
DBK.EUR	0,78 %
SBVG	0,72 %
BNP.EUR	0,66 %
GLE.EUR	0,58 %
DNORD.DKK	0,57 %
DESSC	0,55 %
AUSS	0,48 %
CABK.EUR	0,39 %
WWASA	0,37 %
FAR	0,31 %
SOFF	0,25 %
DOF	0,25 %
TTS	0,15 %
SIOFF	0,14 %

Aksjer totalt	65,35 %
Kontanter	3,00 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 32	0,47 %
MTD	0,47 %
YTD	6,04 %
OSEFX YTD	9,27 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %
2012	17,75 %