



Portefølje pr. 28.08.2015

En meget turbulent start på uken, Kina frykten eskalerte over helgen og mandag korrigererte Oslo Børs kraftig ned sammen med øvrige markeder, Oslo Børs stengte ned litt over 5% og børser verden over var tilsvarende ned mellom 4-8,5%. Bakgrunnen for den eskalerte frykten lå først og fremst i det faktum at forrige ukes svake nøkkeltall fra Kina, som kulminerte med en meget svak PMI indeks fredag, ikke fremkalte et umiddelbart rentekutt eller andre offentlige stimuli tiltak før asiatiske markeder åpnet mandag morgen. Rentekuttet kom, men ikke før det kinesiske aksjemarkedet hadde falt nye 7.5% i tirsdays handel. Kuttet i styringsrenten på 25p var kanskje i underkant av hva markedet forventet men myndighetene senket også bankenes reservekravsrate med 0.5%, hvilket for de fleste store bankene betyr et reservekrav på 18%. Om rentekuttet tirsdag av mange ble oppfattet som noe lavt er det faktisk det femte i rekken siden november og gitt en fortsatt høy realrente i et historisk perspektiv (inflasjon på rundt 1.5%) er det betydelig rom for ytterligere kutt. Dette sagt så er det fortsatt stor nedsiderisk i kinesiske aksjer, men ikke nødvendigvis en risiko som er linket til realøkonomiske forhold. Største utfordring er nok bortfall av statlige støttekjøp, et helt meningsløst tiltak som ble promotert og innført av statsminister Li i juli på et tidspunkt hvor aksjene i snitt var priset til fem ganger bokførte verdier.

Etter at det verste sjokket hadde lagt seg hentet markedet seg fint inn igjen utover uken på sterke nøkkeltall fra Europa og USA, det norske markedet fikk i tillegg god drahjelp av høyere oljepris. Volatiliteten gjennom uken har dog vært ekstremt høy og det er å forvente at volatiliteten vil være elevert i en periode fremover.

Europa; Tysk IFO-indeks, som måler tilliten i næringslivet, steg videre i august til 108,3 fra 108,0 i juli mens den var ventet å falle til 107,6. Begge underindeksene (nåværende situasjon og forventninger til fremtiden) var bedre enn ventet selv om fremtidsindeksen var ned 20bp fra foregående måned. Pengemengdeveksten i eurosone skyter fart, M3 opp 5,3% på årsbasis i juli fra reviderte 4,9% måneden før, som kjent ligger ECBs vekstmål på 4,5%.

USA; BNP for andre kvartal ble revidert kraftig opp fra først rapporterte 2,3% til nå 3,7%, største positive revisjoner i bl.a. privat forbruk (utgjør over 2/3 av økonomien) som ble revidert opp til 3,1% (2,9%), investeringer i bygg (eks.bolig) revidert fra -1,6% til +3,1% og investeringer i bolig til 7,8% (6,6%). Lagre også høyere enn først antatt, tilfører nå 22bp (-8bp) til BNP, bra for andre kvartal isolert sett men kan være tilsvarende negativt for neste kvartal. Forbruker tilliten stiger vesentlig mer enn ventet, CC indeksen opp til hele 101,5 i august fra 91,0 i foregående måned. Indeksen for nåværende situasjon steg til 115,1 (104,0) mens indeksen for forventninger til fremtiden steg til 92,5 (82,3). Ordreinngangen for varige goder var opp 2,0% i juli mens den var ventet å falle med 0,4%, eks transport var oppgangen 0,6% (ventet 0,3%). Total ordreinngangen for juni ble samtidig revidert opp fra 3,4% til 4,1%, eks transport revidert opp fra 0,8% til 1,0%.

Ukens jobless claims falt mer enn ventet til 271k fra 277k sist uke med et fireukers snitt på 272k.

Vi har gjort følgende endringer; vi har kjøpt/solgt i STL og TEL (kjøpt mandag/solgt torsdag). Videre har vi redusert litt i den svenske indeksen OMX til fordel for SKF.

Austvoll ASA	1,79 %
Color Group ASA	1,72 %
Sparebanken Øst	1,72 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,68 %
REC ASA	1,67 %
Stolt-Nielsen S.A.	1,47 %
Klavness Ship Holding AS	1,15 %
Spb 1 SMN	1,15 %
Sandnes Spb	1,15 %
Odjell SE	1,15 %
Ocean Yield	1,14 %
Bonheur ASA	1,13 %
BW Offshore Ltd.	1,10 %
Prosafe	1,05 %
Viking Supply Ships AS	0,92 %
Seadrill Ltd	0,87 %
DOF ASA	0,77 %
Olympic Ship AS	0,67 %
Selvaag Bolig	0,60 %
Klepp Spb	0,59 %
Spb Indre Sogn	0,59 %
Spb Bamble	0,59 %
Jernbanep. Spb.	0,58 %
Landkreditt	0,58 %
J. Lautitzen AS	0,58 %
Aker ASA	0,57 %
Teekay Corp	0,57 %
Gjensidige	0,56 %
Island Offshore Sh.H.	0,41 %
Boa Offshore AS	0,34 %
Obligasjoner totalt	28,86 %
SAS PREF SEK	6,73 %
STB	5,34 %
SPOG	5,25 %
SNI	5,13 %
KOA	4,56 %
OMXS30.SEK	4,50 %
SBO	3,90 %
VOLV-B SEK	3,84 %
NHY	3,60 %
TEL	3,27 %
NONG	2,31 %
STL	2,07 %
RING	1,96 %
ODF	1,94 %
OBXBULL	1,89 %
MORG	1,78 %
REC	1,09 %
TOTG	1,03 %
ING.EUR	0,98 %
GOGL	0,91 %
CBK.EUR	0,81 %
BO.DKK	0,78 %
DBK.EUR	0,74 %
SBVG	0,70 %
BNP.EUR	0,68 %
GLE.EUR	0,58 %
VARDIA	0,58 %
DNORD.DKK	0,57 %
DESSC	0,49 %
SKF-B.SEK	0,46 %
CABK.EUR	0,41 %
WWASA	0,33 %
FAR	0,25 %
DOF	0,23 %
SOFF	0,21 %
TTS	0,16 %
SIOFF	0,15 %
Aksjer totalt	70,21 %
Konter	0,93 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 35	-0,29 %
MTD	-5,55 %
YTD	-0,32 %
OSEFX YTD	2,35 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %
2012	17,75 %