



Portefølje pr. 16.10.2015

Etter en markant «risk-on» bevegelse i forrige uke bar denne uken preg av konsolidering. Nøkkeltall har jevnt over vært svake denne uken men vi er på ny tilbake der hvor marginalt svakere makro fra USA blir tolket positivt av markedet. Dette fordi en svakere enn antatt utvikling i amerikansk økonomi svekker USD i nåtid samt at det er etablert konsensus i markedet om at det skyver første renteheving ut i tid. Svakere dollar er viktigst for det globale vekstbildet da det bl.a. bidrar til stabilisering av råvarepriser som igjen bidrar til bedre vekstbetingelser i mange fremvoksende økonomier (EM) som i all hovedsak er netto råvareeksportører. Deflasjonært prispress på råvarer har stått for en betydelig del av avmatningen i disse økonomiene og kollektivt sett utgjør EM p.t. den største risken til global vekst.

Kina; svakere enn antatt inflasjon og nær rekordhøyt handelsoverskudd i september, sistnevnte som resultat av stort fall i import. KPI i september steg med 1.6% på årsbasis, ned fra en årsrate på 2.0% i august og lavere enn ventet 1.8%. Nedgangen i produsentprisene ser imidlertid ut til å flate ut, -5,9% på årsbasis er tilsvarende som i august og som ventet. Handelsbalanse på over USD 60mrd. også i september, eksport litt mindre ned enn ventet med 3.7% på årsbasis (ventet -6% fra -5.5% i august) men import vesentlig svakere enn ventet med en nedgang på 20.4% fr samme måned i fjor, her var det ventet en nedgang på 16% fra -13.8% i foregående måned. Gitt relativt uforandrede råvarepriser på måneden (om med høy volatilitet innad i måneden) er det nærliggende å tro at nedgangen skyldes fallende etterspørsel blant konsumenter og/eller lavere investeringer i kapitalvarer.

EMU; industriproduksjon som ventet ned 0.5% på månedsbasis i august, en oppgang på 0.9% på årsbasis var imidlertid ganske mye lavere enn ventede 1.8% (logikkbristen skyldes revideringer). Inflation som ventet i september, ned 0.1% på årsbasis i med kjerneinflation opp 0.9%. Tysk ZEW fremtidsindeks stuper i oktober til 1.9 (ventet 6.0) fra 12.1 poeng i foregående måned, vurdering av nåværende situasjon ned til 55.2 (ventet 64.0) fra 67.5 i september.

USA; svak inflasjonsdata, detaljhandel og industriproduksjon i september. Konsumpriser ned 0.2% på måneden og uendret på årsbasis, kjerneinflation opp 1.9% fra samme periode i fjor. Produsentprisene falt litt mer enn ventet med 0.5% (ventet -0.2%) fra foregående måned og med 1.1% (ventet -0.8%) på årsbasis. Detaljhandelen marginalt opp med 0.1% (ventet 0.2%) på månedsbasis i september, på årsbasis var oppgangen 2.4%, eks. bilsalg var tallene henholdsvis -0.3% på måneden og +0.8% på årsbasis. Industriproduksjonen ned med 0.2% på månedsbasis i september. Sterk indikator for arbeidsmarkedet, ukens jobless claims ned til 255k (ventet 270k) med påfølgende fireukers snitt ned til 265k.

Denne uken har vi ikke gjort noen større endringer i porteføljen

Color Group ASA	1,93 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,90 %
REC ASA	1,88 %
Stolt-Nielsen S.A.	1,62 %
Austvoll ASA	1,35 %
Klavness Ship Holding AS	1,31 %
Spb 1 SMN	1,29 %
Odjell SE	1,29 %
Sandnes Spb	1,28 %
Bonheur ASA	1,28 %
Ocean Yield	1,24 %
Selvaag Bolig	0,67 %
Spb Indre Sogn	0,66 %
Spb Bamble	0,66 %
Klepp Spb	0,66 %
J. Lautitzen AS	0,66 %
Jernbanep. Spb.	0,65 %
Landkreditt	0,65 %
Aker ASA	0,65 %
Sparebanken Øst	0,64 %
Gjensidige	0,63 %
BW Offshore Ltd.	0,61 %
Prosaf	0,52 %
Olympic Ship AS	0,52 %
Seadrill Ltd	0,46 %
Island Offshore Sh.H.	0,46 %
Viking Supply Ships AS	0,41 %
DOF ASA	0,40 %
Boa Offshore AS	0,19 %

Obligasjoner totalt 26,47 %

SAS PREF SEK	7,04 %
SPOG	5,86 %
SNI	5,56 %
STB	5,25 %
KOA	5,01 %
NHY	4,12 %
SBO	3,68 %
VOLV-B SEK	3,63 %
ODF	2,35 %
NONG	2,32 %
RING	2,30 %
ABB.SEK	2,18 %
MORG	2,00 %
OMXS30.SEK	1,99 %
REC	1,34 %
TOTG	1,19 %
VARDIA	1,07 %
TEL	1,05 %
ING.EUR	1,02 %
SKF-B.SEK	1,00 %
GOGL	0,92 %
CBK.EUR	0,87 %
DBK.EUR	0,79 %
SBVG	0,78 %
BNP.EUR	0,72 %
GLE.EUR	0,61 %
DESSC	0,49 %
CABK.EUR	0,45 %
DOF	0,30 %
SOFF	0,24 %
FAR	0,21 %
SIOFF	0,17 %
TTS	0,17 %

Aksjer totalt 66,68 %**Kontanter 6,85 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:		
Uke	42	-1,18 %
MTD		1,64 %
YTD		-1,42 %
OSEFX YTD		5,41 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %
2012		17,75 %