



Porteføljie pr. 23.10.2015

Litt mer volatilitet denne uken med både rentemøte i ECB og foreløpige PMI indekser for oktober på kalenderen. Med dempede vekstforventninger som bakteppe så vi på ny at råvarepriser tenderte nedover på sterkere dollar, USD indeksen var opp 0.6% på uken i forkant av ECB-møtet. Utsikter til mer stimuli (QE) i Europa og en meget talefør sentralbanksjef (Draghi) fikk imidlertid god fart på markedet og riskappetitten steg markant selv med ytterligere USD appresiering. På gårsdagens pressekonferanse ble det klart at sentralbankens pengepolitikk er oppe for revisjon, omfanget av kvantitative lettelsler skal ifølge Draghi bli vurdert på nytt i desember og allerede på gårsdagens møte ble behovet for ytterligere rentekutt diskutert. Inflasjonsutsiktene på mellomlang sikt er foreløpig godt forankret men på kort sikt trekker råvarer/energipriser fortsatt ned. På linje med Yellen (FED) anførte også nå Draghi lavere vekst i fremvoksende økonomier som et argument/faktor for fremtidig rentefastsettelse i unionen.

Mer stimuli fra Kina som i dag annonserte kutt i styringsrenter og lavere reservekrav for bankene. Styringsrentene kuttes med 25bp, ny utlånsrente i sentralbanken blir da 4.35% mens innskuddsrenten faller til 1.5%, bankenes reservekravrate senkes med 0.5%.

Kina; litt høyere vekst enn ventet i tredje kvartal, BNP opp 6.9% på årsbasis (ventet 6.8%) ned fra årstakt på 7.0% i andre kvartal. Service sektor og konsum trekker opp og produksjon ned, detaljhandel i september opp til 10.9% (ventet 10.8%) og industriproduksjon ned til 5.7% (ventet 6.0%). Den positiv utviklingen i nyboligprisene fortsetter, i september steg prisene i 39 av landets 70 største byer, prisene var uendret i 10 byer og falt i 21. Til sammenligning steg prisene i august i 35 byer, var uendret i 10 og falt i 25.

EMU; sterke enn ventede PMI indekser for oktober (foreløpige), sammensatt PMI for hele euroområdet på 54.0 er opp fra 53.6 i september, indeksen var på forhånd ventet å falle til 53.4. Service sektoren med høyest ekspansjonstakt og størst fremgang fra foregående måned med en indeks på 54.2, opp fra 53.7 i september. Industri indeksen var uforandret fra foregående måned på 52.0 men her var indeksen ventet ned til 51.7, hovedsakelig på lavere forventning til tysk industri som en konsekvens av VW skandalen. Tysk industri indeks omtrent som ventet på 51.6 men sterkere service sektor trakk opp det samlede aktivitetsnivået også i Tyskland, sammensatt tysk PMI steg til 54.5 mens den var ventet å falle til 53.7 fra 54.1 i foregående måned.

USA; god start på kvartalet for industrien, foreløpig industri PMI opp nesten ett poeng til 54.0 i oktober, også her var det ventet en nedgang i indeksen til 52.7. Boligmarkedet, godt sentiment blant utbyggere og sterkt bruktboligsalg men nye byggetillatelser faller. NAHB-boligmarkedsindeksen (boligbygger sentiment indikator) opp til 64 (ventet 62) i oktober fra 61 i foregående måned. I september oppgikk boligbyggingen til en årstakt på litt over 1.2 mill enheter, opp 6.5% fra foregående måned. Nye byggetillatelser faller imidlertid med nesten 5% i samme måned til en årstakt på 1.1 mill. Salget av brukte boliger steg med 4.7% i september til en årstakt på 5.5 mill boliger, på forhånd var salget ventet opp 1.5% til en årstakt på 5,39 mill. Ledende indikatorer falt mer enn ventet med 0.2% i september, LI var ventet ned 0.1% fra en oppgang på 0.1% i august. Jobless claims holder seg lave, 259k sist uke trekker fireukers snittet ned til 263k.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen, vi har solgt TEL og Xact- Omxs 30, vi har kjøpt oss opp ABB. Selskapet leverte gode tall samtidig er området power system friksmeldt.

Color Group ASA	1,94 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,90 %
REC ASA	1,88 %
Stolt-Nielsen S.A.	1,63 %
Austvoll ASA	1,34 %
Klaveness Ship Holding AS	1,31 %
Odfjell SE	1,30 %
Spb 1 SMN	1,29 %
Bonheur ASA	1,29 %
Sandnes Spb	1,27 %
Ocean Yield	1,25 %
Selvaag Bolig	0,67 %
Spb Indre Sogn	0,66 %
Spb Bamble	0,66 %
Klepp Spb	0,66 %
Jernbanep. Spb.	0,65 %
Landkreditt	0,65 %
Aker ASA	0,65 %
Sparebanken Øst	0,65 %
Gjensidige	0,63 %
BW Offshore Ltd.	0,61 %
J. Lautitzen AS	0,60 %
Prosafe	0,53 %
Olympic Ship AS	0,52 %
Seadrill Ltd	0,47 %
Island Offshore Sh.H.	0,46 %
Viking Supply Ships AS	0,41 %
DOF ASA	0,41 %
Boa Offshore AS	0,20 %

Obligasjoner totalt 26,49 %

SAS PREF SEK	7,04 %
SPOG	5,85 %
SNI	5,49 %
STB	5,46 %
KOA	5,19 %
NHY	3,88 %
SBO	3,70 %
VOLV-B SEK	3,70 %
ABB.SEK	3,15 %
ODF	2,34 %
RING	2,31 %
NONG	2,25 %
MORG	1,98 %
REC	1,33 %
TOTG	1,21 %
VARDIA	1,07 %
ING.EUR	1,04 %
OMXS30.SEK	1,01 %
SKF-B.SEK	0,95 %
CBK.EUR	0,90 %
GOGL	0,89 %
DBK.EUR	0,84 %
SBVG	0,78 %
BNP.EUR	0,74 %
GLE.EUR	0,63 %
DESSC	0,48 %
CABK.EUR	0,45 %
DOF	0,29 %
SOFF	0,23 %
FAR	0,20 %
SIOFF	0,17 %
TTS	0,16 %

Aksjer totalt	65,71 %
Kontanter	7,80 %
Total porteføljie	100,00 %

Avkastning:	
Uke 43	0,59 %
MTD	2,28 %
YTD	-0,79 %
OSEFX YTD	7,07 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %
2012	17,75 %