

Portefølje pr. 20.11.2015

En turbulent uke med noe uventet «styrke» i markedet påfølgende terrorhandlingen i Paris og høynt terrorberedskap i Europa, dette i forkant av årets viktigste detaljhandels måned. Markedet har i tillegg gått langt i å diskontere første renteheving i USA. FED minutes (referat fra siste FOMC møte) avslørte et betinget flertall blant medlemmene for en renteøkningene i desember og så langt i etterkant av møtet har det ikke kommet nøkkeltall eller vært andre hendelser som tilsier en forringelse av konsensus på dette punktet. Sentimentet/holdningene til en renteoppgang i USA synes å ha snudd selv om både lange renter og USD steg kraftig rett etter FED-minutes, USD indeksen var nær årshøy og 10-åringen toppet ut rundt 2.35%. FED har imidlertid guidet på en meget moderat og gradvis opptrapping av rentebanen og markedet vil fra nå av trolig skifte fokus til FEDs formuleringer rundt fremtidig stigningstakt i rentebanen. Ellers var det få konkrete nøkkeltall som beveget markedet i vesentlig grad denne uken.

Japan; BNP sekvensielt ned 0.2% i tredje kvartal til en annualisert nedgang på 0.8%, svakere enn ventet som lå på en annualisert nedgang på -0.2%, privat konsum steg allikevel 0.5% i kvartalet mot ventet 0.4%.

Kina; prisene på nye boliger steg i 27 av 70 byer i oktober mens de falt i 33, dette er svakere enn i foregående måned hvor prisene steg i 39 byer og falt i 21.

EMU; litt høyere enn ventet inflasjon i oktober, endelig KPI opp 0.1% på årsbasis (ventet uendret) med kjerneinflasjon opp 1.1% (ventet 1.0%). Tysk ZEW måling bedre enn ventet, fremtidsindeksen opp til 10.4 i november fra 1.9 i oktober (ventet 6.0). Vurderingen av nåværende situasjon falt imidlertid til 54.4 fra 55.2 i foregående måned.

Norge; samlet BNP sekvensielt opp 1.8% i tredje kvartal mens BNP for fastlands-Norge steg med magre 0.2%. Sterk vekst i gassproduksjonen førte til at BNP i petroleumsvirksomhet økte med hele 7.4% og sammen med økning i utenriks sjøfart bidro dette til at veksten i samlet BNP. Privat konsum steg 0.1% og bruttoinvesteringer i fast realkapital med 0.2%.

USA; KPI steg som ventet med 0.2% på månedsbasis i oktober, økningen på årsbasis var også 0.2%. Eks. mat og energi steg prisene tilsvarende med 0.2% fra foregående måned med en årsvekst på 1.9%. Svakere enn ventet industriproduksjon i oktober, ned 0.2% fra foregående måned mens den var ventet å stige med 0.1%, kapasitetsutnyttelsen var som ventet på 77.5%. Ledende indikatorer tilbake i positiv vekst, fra en noe uventet nedgang på 0.2% i september steg indeksen igjen med 0.6% i oktober. Ukens jobless claims ned til 271k siste uke (276k), fireukers snitt nå rett i underkant av 271k.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen. I begynnelsen av uken vektet vi oss opp i aksjer med ca 3%, i løpet av uken har vi solgt oss litt ned i NHY, vi har solgt oss ut av Tel, vi har kjøpt oss opp i Sparebanken Midt Norge. Videre har vi solgt oss ned i obligasjoner. Tel steg mye i løpet av uken vi valgte å selge på tross av at aksjen er verd mer, fordi det antakeligvis blir mer negativ fokus på ledelsen i forbindelse med tidligere utenlandsinvesteringer.

I obligasjonsmarkedet handler spreadene noe ut, på grunn av økt fokus på EK i bankene, Finanstilsynet har strammet inn på hvem som får kjøpe evigvarende obligasjoner. I tillegg er det en del endringer i beskatning av fond som kan føre til et salgspress i obligasjonsmarkedet. Vi har derfor valgt å redusere vår andel av obligasjoner i porteføljen.

Austvoll ASA	1,40 %
Odfjell SE	1,37 %
Sandnes Spb	1,33 %
REC ASA	1,30 %
Stolt-Nielsen S.A.	0,69 %
Spb Indre Sogn	0,69 %
Klepp Spb	0,69 %
Spb Bamble	0,68 %
Landkreditt	0,68 %
Jernbanep. Spb.	0,68 %
Aker ASA	0,68 %
Spb 1 SMN	0,67 %
Sparebanken Øst	0,67 %
BW Offshore Ltd.	0,65 %
Olympic Ship AS	0,58 %
Prosafe	0,56 %
Island Offshore Sh.H.	0,52 %
Seadrill Ltd	0,48 %
DOF ASA	0,45 %
Viking Supply Ships AS	0,44 %
Boa Offshore AS	0,23 %

Obligasjoner totalt 15,44 %

STB	6,62 %
SAS PREF SEK	6,40 %
KOA	6,16 %
SPOG	5,88 %
SNI	5,54 %
OMXS30.SEK	4,36 %
SBO	4,05 %
VOLV-B SEK	3,96 %
NHY	3,32 %
NONG	2,52 %
ODF	2,42 %
RING	2,41 %
MORG	2,00 %
REC	1,67 %
TOTG	1,25 %
ING.EUR	1,11 %
CBK.EUR	0,99 %
VARDIA	0,97 %
DBK.EUR	0,80 %
BNP.EUR	0,79 %
SBVG	0,74 %
GLE.EUR	0,70 %
GUGL	0,67 %
MING	0,67 %
CABK.EUR	0,45 %
DESSC	0,43 %
DOF	0,30 %
FAR	0,25 %
SOFF	0,24 %
TTS	0,08 %

Aksjer totalt 67,75 %**Kontanter 16,81 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:	
Uke 47	1,19 %
MTD	2,65 %
YTD	1,08 %
OSEFX YTD	8,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %
2012	17,75 %