



Portefølje pr. 27.11.2015

Sterke foreløpige PMI indekser for innværende måned og håp om mer stimuli fra den europeiske sentralbanken virket stabiliserende på et marked som ellers var influert av geopolitisk risk og sterk USD. Råvarepriser, fremvoksende økonomier og amerikansk eksport møter alle motvind i den sterke dollaren og i så måte representerer USD en klar utfordringene for markedet på kort til mellomlang sikt. USD-indeksen er nå opp nær 14% over de siste 12 månedene og 10.5% hittil i år. Litt mer turbulens i markedet i dag påfølgende data fra Kina som viste at lønnsomheten blant industriselskapene var 4.6% lavere i oktober sammenlignet med samme måned i fjor. Shanghai indeksen falt kraftig på nyheten og stengte i dag ned 5.5%, den største intradag bevegelsen på over tre måneder.

EMU; sterke PMI indekser over hele linjen med unntak av fransk tjeneste sektor som naturlig nok lider under høyntet terrorberedskap. Euroområdet som helhet viser solid ekspansjons økning i november med sammensatt PMI indeks opp hele 50bp. fra oktober til 54.4 (ventet 54.0). Både industri- og tjenesteindeksen steg mer enn ventet, PMI-industri 52.8 (ventet 52.3) og PMI-service 54.6 (ventet 54.1). Høy pengemengdevekst i oktober med M3 opp med 5.3% på årsbasis, på forhånd var det ventet en oppgang på 4.9% lik veksten i september. Tysk IFO-indeks (tillitsbarometer i næringslivet) stiger til 109.0 i november fra 108.2 i oktober (ventet uendret), begge underindeksene (nåværende situasjon og forventning til fremtiden) viste fremgang fra foregående måned.

USA; sterk utvikling i tjenestesektoren dro sammensatt PMI (foreløpig) opp til 56.1 i november fra 55.0 i oktober. PMI-service 56.5 i november (ventet 55.1), opp 170bp. fra foregående måned til den høyeste veksttakten siden april. Ekspansjonstakten i industrien falt imidlertid til 52.6 fra 54.1 i oktober. BNP i 3kv. ble som ventet revidert opp til en annualisert veksttakt på 2.1% fra først rapporterte 1.5%, det private forbruket steg med 3.0% (ventet 3.2%) og prisindeksen kom inn på 1.2% (ventet 1.3%). Ordreinngangen for varige goder steg med 3.0% i oktober (ventet 1.7%), eks. transport var oppgangen 0.5% (ventet 0.3%). Ordreinngangen fra foregående måned ble samtidig revidert opp fra -1.2% til -0.8%. Private inntekter steg som ventet med 0.4% på månedsbasis i oktober mens privat forbruk kun steg 0.1% (lik september) mot en ventet oppgang på 0.3%. I sum gode bolig tall, prisene opp 0.8% på månedsbasis i september (ventet 0.4%). Sentiment indikatorer overrasket litt på nedsiden med bl.a. consumer confidence som faller til 90.4 i november fra oppreviderte 99.1 i foregående måned, indeksen var ventet å stige videre til 99.5. Ukens jobless claims falt til 260k sist uke (ventet 270k) fra reviderte 272k uken før, uendret fireukers snitt på 271k.

Vi har ikke gjort noen større endringer i aksjeporteføljen denne uken, obligasjonsporteføljen er redusert ytterligere.

NST29	3,37 %
Austvoll ASA	1,40 %
Odfjell SE	1,37 %
Sandnes Spb	1,33 %
Stolt-Nielsen S.A.	0,69 %
Spb Indre Sogn	0,69 %
Klepp Spb	0,69 %
Spb Bamble	0,69 %
Olympic Ship AS	0,58 %
Prosafe	0,56 %
Island Offshore Sh.H.	0,49 %
Seadrill Ltd	0,48 %
DOF ASA	0,45 %
Viking Supply Ships AS	0,44 %
Boa Offshore AS	0,24 %

Obligasjoner totalt 13,47 %

KOA	6,61 %
STB	6,59 %
SAS PREF SEK	6,01 %
SPOG	5,74 %
SNI	5,52 %
OMXS30.SEK	4,39 %
SBO	3,93 %
VOLV-B SEK	3,93 %
NHY	3,39 %
ODF	2,41 %
RING	2,39 %
NONG	2,37 %
MORG	1,90 %
REC	1,79 %
TOTG	1,17 %
ING.EUR	1,08 %
CBK.EUR	0,97 %
WARDIA	0,92 %
DBK.EUR	0,78 %
BNP.EUR	0,78 %
GLE.EUR	0,69 %
MING	0,66 %
GOGL	0,65 %
DESSC	0,52 %
SBVG	0,49 %
CABK.EUR	0,44 %
FAR	0,33 %
DOF	0,29 %
SOFF	0,22 %
TTS	0,08 %

Aksjer totalt	67,04 %
Kontanter	19,49 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 48	0,36 %
MTD	2,97 %
YTD	1,40 %
OSEFX YTD	8,71 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %
2012	17,75 %