



Denne uken fikk vi de første vekstanslagene for fjerde kvartal -12 fra Europa og Japan. På lik linje med USA avtok den økonomiske aktiviteten i både Europa og Japan inn mot slutten av året. Bnp for eurosonens 17 medlemmer falt med 0,6 % i løpet av kvartalet, 0,2 % mer enn forventet. På årsbasis var veksten ned 0,9 %. I Japan falt bnp med 0,4 % annualisert i fjerde kvartal mens det var ventet en oppgang på 0,4 %. Aksjemarkedene har stort sett handlet sidelengs i løpet av uken men vi har sett større volatilitet i valutamarkedet i forkant av G-20 møtet. Etter at Hollands i forrige uke tok til orde for en styrt euro kurs kom G7-landene ut med en samlet uttalelse denne uken. De ser at høy volatilitet i valutamarkedet kan ha negative implikasjoner på den økonomiske gjeninnhentningen og bekrefter at de langsiktige forpliktelsene til at valutakursene skal settes på basis av markedsforhold fortsatt står ved lag. På G-20 møtet vil man også vurdere tidsaspektet for budsjettkuttene som medlemslandene tidligere er blitt enige om. I 2010 ble landene i enige om minst å halvere sine budsjettunderskudd innen 2013 og stabilisere eller redusere statlig gjeld innen 2016. Målene er på ingen måte nådd og en tredel av G20-landene er for tiden i resesjon men en utsettelse av offentlige innstramminger kan påvirke bnp positivt. I USA fikk vi detaljhandels tall for januar som viser avtagende forbruksvekst inn i første kvartal. Selv om tallene var noe bedre enn ventet, opp 0,2 % (eks.bil) mot ventet 0,1 %, har økte skatter og høye bensinpriser påvirket forbruket negativt. Industriproduksjonen i USA viste også en svakere utvikling i januar med et fall på 0,1 % mot en forventet oppgang på 0,2 %. På tross av lav forbruksvekst i januar stiger forbruker tilliten så langt i februar. Foreløpige tall for U of Michigan consumer confidence steg til 76,3 opp fra 73,8 i januar. Oljeprisen var relativt stabil gjennom første del av uken men tenderte ned fredag. Opec oppjusterte sine anslag for oljeetterspørselen fra 2012 til 2013 fra 0,76 til 0,84 millioner fopd, den totale etterspørselen anslås nå til 89,68 millioner fopd i 2013.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen denne uken. Vi har solgt oss ut av SP Møre, SP Midt Norge, SP Nord Norge samtidig har vi kjøpt oss opp i SP ØST. Vi er ikke negative til disse bankene langsiktig men vi synes de har gått for mye kortsiktig. Vi tror implementeringen av de nye reservekravene mot norske banker vil være negativt for hele sektoren. Lavere vekst i eurosonen kan pånytt sette press på Italienske og Spanske renter, vi tror denne type uroligheter vil være spesielt negativt for banksektoren. Vi har kjøpt oss opp i SP Øst fordi den er lavere verdsatt enn de andre store sparebankene samtidig som de publiserte gode 4kv tall. Vi har solgt oss ned i Volvo på grunn av den siste kursoppgangen opp mot kr 100 og fordi vekstutsiktene i eurosonen ble lavere enn forventet. Vi har også solgt oss ut av Elektrolux med god fortjeneste fordi konkurrenten Husquarna leverte dårlige tall og lavere guiding. Vi har begynt å akkumulere en mindre post i Kveærner, aksjen har falt mye på mangel av nye forventede kontrakter innen segmentet topside. Aksjen er billig på disse nivåene selskapet vil doble bunnlinjen i år mot i fjor. Selskapet har fremdeles en god ordrebok, sterk balanse og vil gi gode utbytter i 2013 og 2014. Videre har vi kjøpt/solgt NHY, STB og PGS med positivt fortegn. Vi har kjøpt oss videre opp i NPRO selskapet handler lavt i forhold til NAV selskapet leverte gode resultater samtidig gjorde selskapet en eiendomstransaksjon som bekrefter at NAV er høyere enn kr 10.

Atlas Absolutt - portefølje pr 15.02.2013

NST 18	12,09 %
Seadrill	3,06 %
Prosafte	2,47 %
Stolt-Nielsen S.A.	2,19 %
Color Group ASA	1,88 %
Norwegian Air Shuttle ASA	1,86 %
Storebrand Livsforsikring	1,84 %
Sparebanken Øst	1,80 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,62 %
Terra Gruppen	1,55 %
Spb 1 Buskerud Vestfold	1,45 %
Sparebanken Møre	1,43 %
Fred Olsen Energy ASA	1,27 %
DOF ASA	1,26 %
Bonheur ASA	1,25 %
BWG Homes	1,24 %
Havila Shipping ASA	1,24 %
Odfjell SE	1,23 %
Teekay Corp	1,23 %
Sandnes Spb	1,22 %
Toten Sparebank	1,21 %
Viking Supply Ships AS	1,17 %
Spb 1 SR-Bank	0,94 %
REC ASA	0,93 %
Spb 1 Telemark	0,85 %
Aker ASA	0,65 %
Aker Solutions ASA	0,64 %
Austvoll ASA	0,61 %

Obligasjoner totalt 50,18 %

NHY	4,99 %
STL	3,58 %
STB	3,44 %
SNI	3,20 %
DESSC	2,69 %
FOE	2,67 %
PGS	2,31 %
PRTCT	1,87 %
BWG	1,71 %
BRG	1,42 %
KOA	1,34 %
DETNR	1,31 %
OPERA	1,22 %
SUBC	1,20 %
SPOG	1,16 %
NRPO	1,06 %
SKFB.SEK	0,84 %
SIOFF	0,77 %
SVEG	0,65 %
VOLVO.SEK	0,52 %
HELG	0,46 %
KVAER	0,33 %
REC	0,26 %
NSG	0,19 %
HEX	0,18 %

Aksjer totalt 39,37 %**Kontanter 10,45 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning: Atlas Absolutt	
Uke 7	-0,15 %
MTD	0,59 %
YTD	3,15 %
OSEBX YTD	6,27 %
2012	17,75 %

