



Det ble en rolig start på uken, lite nytt ut fra G-20 møtet og børsene i USA holdt lukket mandag for Presidents day. Markedet var også avventende til en rekke viktige makro tall utover uken samt en avklaring på hvorvidt flere Fed medlemmer er for en tidligere avslutning av obligasjonskjøpene enn hva som er kommunisert tidligere. Det italienske valget fikk større oppmerksomhet mot slutten av uken og fokuset her er først og fremst på hvordan utfalle av valget vil påvirke landets innlånskostnader. På tirsdag reagerte markedet positivt på en bedre enn ventet ZEW indeks fra tyskland og økt forbrukertillit i eurosonen. Onsdag kveld publiserte Fed referatet fra siste fomc møte og det viser seg at det nå er større dissens om når obligasjonskjøpsprogrammene skal avsluttes. Flere medlemmer mener man bør være forberedt på å variere både volum og hyppighet i kjøpene i takt med endringene i økonomisk utsikter. Programmet har så langt ikke ført til inflasjon slik mange fryktet, og flere medlemmer mener dette taler for å opprettholde dagens program. Ifølge referatet er det nå omtrent halvparten av medlemmene som er i favør av å avslutte programmet i løpet av inneværende år. På torsdag fikk vi europeiske PMI tall for februar og tallene viser fortsatt avmatning for både industri og tjenestesektoren i eurosonen. Samtlige PMI'er kom inn under forventningene og det er kun Tyskland som kan vise til vekst i begge sektorene selv om dette var marginalt for industrien med en indeks på 50,1. For eurosonen totalt ble PMI indeksen for industrien 47,8 og 47,3 for tjeneste sektoren. På fredag nedjusterte også EU-kommisjonen vekstanslaget for eurosonen fra en vekst på 0,1 % i 2013 til en nedgang på 0,3 %. Til tross for svake vekst utsikter øker optimismen i tysk næringsliv ifølge IFO, indeksen økte til 107,4 i februar opp fra 104,2 i januar. I USA viste de ledende indikatorene en marginal økning på 0,2 % for januar måned men desember tallene ble revidert ned til -1,2 % fra rapporterte 0,5 %. Vi gjorde følgende endringer i porteføljen. Vi solgte oss ut av Volvo opp mot Sek kr 100. Aksjen har gått mye i det korte bildet spesielt med tanke på at Europa er et viktig marked, hvor vi i løpet av forrige uke fikk bekreftet at økonomien igjen er tilbake til resesjon. Vi solgte oss også ut av SKF på av samme grunn som Volvo. Vi tror at vi i løpet av våren for kjøpt disse aksjene tilbake billigere. I slutten av uken økte vi vår posisjon marginalt på lave kurser i NHY, situasjonen i Europa er heller ikke gunstig for NHY men aksjen handles på lave nivåer. Vi har igjen gått inn forsiktig i WASA aksjen har kommet ned med 20% siden de guidet litt lavere aktivitet innen segmentet high and heavy. Morgan Stanley solgte aksjen kraftig ned og vi benyttet anledningen til å begynne å kjøpe oss inn. Aksjen handler på PE 5.5 og gir et godt utbytte. Vi har kjøpt litt mer PGS i sluttauksjonen etter fredagens store fall.

Atlas Absolutt - portefølje pr 25.02.2013

NST 18	12,10 %
Seadrill	3,06 %
Prosafe	2,45 %
Stolt-Nielsen S.A.	2,19 %
Color Group ASA	1,87 %
Norwegian Air Shuttle ASA	1,86 %
Storebrand Livsforsikring	1,84 %
Sparebanken Øst	1,81 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,62 %
Terra Gruppen	1,56 %
Spb 1 Buskerud Vestfold	1,45 %
Sparebanken Møre	1,43 %
Fred Olsen Energy ASA	1,27 %
DOF ASA	1,26 %
Bonheur ASA	1,25 %
Havila Shipping ASA	1,25 %
BWG Homes	1,24 %
Odfjell SE	1,23 %
Teekay Corp	1,23 %
Sandnes Spb	1,23 %
Toten Sparebank	1,21 %
Viking Supply Ships AS	1,17 %
REC ASA	0,94 %
Spb 1 SR-Bank	0,93 %
Spb 1 Telemark	0,85 %
Aker ASA	0,64 %
Aker Solutions ASA	0,64 %
Austvoll ASA	0,61 %
Obligasjoner totalt	50,19 %
NHY	5,08 %
STL	4,01 %
STB	3,39 %
SNI	3,14 %
PGS	2,80 %
FOE	2,65 %
DESSC	2,64 %
PRTCT	1,89 %
BWG	1,86 %
BRG	1,44 %
KOA	1,31 %
OPERA	1,22 %
SUBC	1,21 %
SPOG	1,15 %
NRPO	1,10 %
DETNOR	0,86 %
SIOFF	0,78 %
SVEG	0,64 %
WWASA	0,58 %
HELG	0,45 %
KVAER	0,32 %
REC	0,28 %
NSG	0,21 %
HEX	0,17 %
Aksjer totalt	39,18 %
Kontanter	10,63 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	Atlas Absolutt
Uke 8	-0,01 %
MTD	0,61 %
YTD	3,16 %
OSEBX YTD	6,27 %
2012	17,75 %

