



Markedet fikk en positiv start på uken til tross for svakere PMI ut fra Kina og nedgradering av Storbritannia som mistet sin trippel-A rating fra Moody's. Styrken mandag skyltes at markedet inndiskonterte et valgresultat i Italia som ville gi reform- og EU vennlige Bersani flertall i begge husene. Da valgresultatet forelå tirsdag morgen viste det seg at valgdagsmålingene langt fra var noen fasit og den påfølgende usikkerheten medførte en kraftig renteoppgang i Italia og fallende aksjemarkeder. Den negative effekten av det italienske valget ble imidlertid kortvarig da en rekke oppløftende makro indikatorer fra USA tirsdag og onsdag fikk markedet til å se igjennom de utfordringene Italia står overfor. De automatiske budsjettkuttene i USA (sequesteret) som begynner å få effekt fra 1.mars hadde heller ikke stor innvirkning på markedet i midtuken. Sentralbanksjef Bernanke hadde sin halvårslige høring i kongressen denne uken og slik han ordla seg er det mye som taler for at vi nærmer oss en nedskalering av de kvantitative lettelsene. Sitat; "mer kvantitative lettelsener kan undergrave tilliten til Feds exit-mulighet". Vi fikk mye god makro fra USA i løpet av uken og spesielt boligmarkedet viser en meget sterk utvikling. S&P/Case-Shiller indeksen viste at boligprisene steg med 6,84 % på årsbasis i desember. Salget av nye boliger økte med 15,6 % i januar til en sesongjustert årstakt på 437' enheter, her var det ventet en vekst på 3 % med en årstakt på 380' enheter. Ordreinngangen for varige goder i januar så ved første øyekast svak ut på -5,2% men justert for transport (hovedsakelig flyordre) steg ordrene med 1,9%, den høyeste vekstraten på over et år. Første revisjon av USA's fjerde kvartals BNP viste en vekst på 0,1%, dette var svakere enn markedsforventningene som lå på 0,5% men det er positivt å se at det private forbruket faktisk steg med 2,1%. Nedbygging av varelagre er estimert til å ha påvirket veksten negativt med så mye som 1,6 %. Forbrukertilliten i USA tok seg også opp menn enn forventet i februar, indeksen steg til 69,6 mens forventningene lå på 62. Tysk detaljhandel viste god fremgang i januar med en økning på 3,1% fra måneden før. Revisjonene av europeiske PMI'er viste kun små endringer for eurosonen men svakere for UK. Arbeidsledigheten i eurosonen tikket opp til 11,9% i februar mens konsumprisveksten falt tilbake til 1,8%.

Vi har kun gjort små endringer i porteføljen denne uken . Vi har solgt oss ut av STL i takt med lavere oljepris, vi har redusert mye av vår eksponering innen sparebankene etter siste tids raske oppgang, vi tror implemtering av de nye reservekravene vil slå ut negativt på hele banksektoren samtidig er det stort press på banksektoren ute etter valget i Italia med påfølgende uroligheter. Vi har gjort små endringer i Sverige vi har solgt SKF og kjøpt en mindre posisjon i Volvo etter denne ukens kursfall.

**Atlas Absolutt - portefølje pr 01.03.2013**

NST 18	12,14 %
Seadrill	3,07 %
Prosafé	2,47 %
Stolt-Nielsen S.A.	2,20 %
Solstad Offshore ASA	1,88 %
Norwegian Air Shuttle ASA	1,87 %
Color Group ASA	1,86 %
Storebrand Livsforsikring	1,85 %
Austvoll ASA	1,82 %
Sparebanken Øst	1,81 %
Sparebanken 1 Livsforsikring	1,63 %
Terra Gruppen	1,56 %
Spb 1 SR-Bank	1,54 %
Spb 1 Buskerud Vestfold	1,46 %
Sparebanken Møre	1,43 %
Fred Olsen Energy ASA	1,27 %
Bonheur ASA	1,27 %
DOF ASA	1,26 %
Havila Shipping ASA	1,25 %
BWG Homes	1,25 %
Odfjell SE	1,24 %
Teekay Corp	1,24 %
Sandnes Spb	1,23 %
Toten Sparebank	1,22 %
Viking Supply Ships AS	1,17 %
REC ASA	0,93 %
Spb 1 Telemark	0,85 %
Aker ASA	0,64 %
Aker Solutions ASA	0,64 %

**Obligasjoner totalt 54,05 %**

NHY	5,02 %
STL	3,58 %
STB	3,30 %
SNI	3,17 %
PGS	2,47 %
FOE	2,66 %
DESSC	2,65 %
PRTCT	2,02 %
BWG	1,84 %
BRG	1,45 %
KOA	1,34 %
OPERA	1,20 %
SUBC	1,24 %
SPOG	1,15 %
NRPO	1,09 %
DETNR	0,88 %
SIOFF	0,77 %
VOLV-B.SEK	1,05 %
WWASA	0,61 %
HELG	0,45 %
KVAER	0,48 %
REC	0,29 %
NSG	0,21 %
HEX	0,18 %

**Aksjer totalt 39,10 %****Kontanter 6,85 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:	Atlas Absolutt
Uke 9	-0,36 %
MTD	0,17 %
YTD	2,56 %
OSEBX YTD	6,53 %
2012	17,75 %

