



Portefølje pr. 7.1.2016

De to siste ukene har vært preget av en berg og dalbane i aksjemarkedet og større sektor rotasjoner.

Det begynte med renteoppgang fra Fed på 0,25% med påfølgende sterke tall, spesielt sterke tall fra arbeidsmarkedet. I denne bevegelsen gikk også råvaremarkedene opp, metallmarkedet gikk opp på annonserte kutt i aluminiums produksjonen i USA og Kina. Oljemarkedet gikk opp på spekulasjoner om fremtidig lagertrekk, lavere produksjon i USA og en tilspisset geopolitisk situasjon i midt-østen.

I perioden gikk risikoappetitten opp og aksjer med fokus på fremtidig vekst gikk bedre en solide aksjer med gode balanser og utbyttekapasitet.

I slutten av året utalte IMF sjef Lagarde igjen bekymring rundt global vekst, drevet av lavere vekst utsikter fra emergingmarkets og råvare eksporterende land som Australia, Norge Etter stengetid lille nyttårsaftnen fikk vi også en større lagerbygging av råolje fra USA. Disse utalesene om fremtidig vekst, fokus på høyere råoljelagre endret sentimentet i markedet. Tyskland og USA stengte begge ned siste handledag og sentimentet i markedet var betydelig svekket ved inngangen til 2016.

Første handledag ble alt fokuset rettet mot Kina som innledet året med et stort fall i aksjemarkedet ledet av frykt om at større investorer igjen kunne selge sine aksjer etter et forbud i forbindelse med urolighetene på sensommeren. Mindre investorer har hele uken solgt aksjer i forkant av disse forventningene. I de første dagene ble det også publisert PMI indekser fra KINA EU og USA, disse indeksene viste i sum en marginal svakere utvikling. I etterkant har disse hendelsene ført til store korreksjoner i aksjemarkedene verden over. Denne uken avsluttes med at markedet handles opp på nyheter om at Kina har tilført markedet midler, stabilisert valutaen og forlenget forbudet mot større investorer mulighet til å selge aksjer.

USA publiserte knallsterke arbeidstall for Desember 275k mot ventet 201k, November tallene ble også revidert opp. Markedet diskuterer kvaliteten i tallene fordi mange av de nye jobbene ble skapt innen service hvor lønningene er lave. Vi tror denne diskusjonen kommer fordi markedet er negativt ladet påvirket av de siste dagers negative bevegelser.

Marked fremstår nå som oversolgt kortsiktig, sterke nøkkeltall som dagens arbeidstall vil antagelig snu den negative trenden, disse tallene pluss de grepene som er tatt i Kina vil også påvirke de asiatiske markedene positivt inn i neste uke.

Disse hendelsene har ført til at lange renter har handlet ned 10-12 pkt og forvalterne har igjen økt eksponeringen mot solide aksjer med utbyttekapasitet. Etter dagens tall vil de lange rentene igjen handle opp og risiko appetitten vil gradvis komme tilbake til aksjemarkedet.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har kjøpt/solgt STL. Vi har kjøpt/solgt TEL. Vi har økt litt i SKF. Porteføljen er preget av selskaper med stor utbyttekapasitet som alle sparebankene, flere av de europeiske bankene, Selvaag bolig, SAS, TEL og Reno Norden.

Tel har falt mye før Jul og i løpet av de siste dagene, vi har kjøpt oss inn på gode kurser på veien nedover. Aksjen gir en god løpende avkastning på disse nivåene med en direkte avkastning på 6%.

Vi har allerede solgt noen aksjer på dagens oppgang, vårt kursmål er kr 155.

Sandnes Spb	2,31 %
Spb Indre Sogn	1,19 %
Spb Bamble	1,19 %
Klepp Spb	1,19 %
Island Offshore Sh.H.	0,83 %
DOF ASA	0,75 %
Viking Supply Ships AS	0,46 %
Olympic Ship AS	0,50 %
Boa Offshore AS	0,36 %

Obligasjoner totalt 8,78 %

SAS PREF SEK	9,64 %
KOA	7,24 %
STB	7,14 %
SPOG	6,48 %
OMXS30.SEK	4,47 %
SBO	4,33 %
SNI	4,30 %
VOLV-B SEK	3,40 %
NHY	3,18 %
TEL	2,78 %
ODF	2,55 %
RING	2,53 %
NONG	2,38 %
STL	2,36 %
MORG	2,31 %
SBVG	1,86 %
SKF-B.SEK	1,57 %
REC	1,54 %
TOTG	1,19 %
RENO	1,08 %
ING.EUR	1,07 %
WWASA	1,02 %
CBK.EUR	0,91 %
VARDIA	0,88 %
DBK.EUR	0,77 %
BNP.EUR	0,76 %
GLE.EUR	0,68 %
MING	0,64 %
CABK.EUR	0,41 %
DOF	0,36 %
SOFF	0,32 %
DESSC	0,31 %
FAR	0,27 %
TTS	0,11 %

Aksjer totalt	80,84 %
Kontanter	10,38 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 1	-4,01 %
MTD	-4,01 %
YTD	-4,01 %
OSEFX YTD	-7,70 %
2015	0,96 %
2013	0,27 %
2012	19,56 %