

**Portefølje pr. 11 mars 2016**

Denne uken ble dominert av høyere oljepriser og rentemøte i den Europeiske sentralbanken. Nøkkeltallene fra de store regionene USA, EU og Asia har betydd mindre denne uken.

Uken begynte med nyheter fra Folkekongressen i Kina som utalte vekstmål på mellom 6.7-7%, inflasjons mål på 3% og ingen innstramning i gjeldsnivået i forhold til GNP.

Kongressen i Kina har et mål om å åpne opp for private selskaper i sektorer der statselskaper i dag har monopol. Telecom, elektrisitet, transport, petroleum, naturgass og offentlige tjenester var sektorene som ble nevnt i Li Keqiangs tale. Utover i uken fikk vi økt industri tall fra Tyskland og Frankrike, men som nevnt tidligere hadde disse nyhetene og tallene marginalt innvirkning på aksjemarkedet.

I løpet av uken har Oljeprisen steget sakte oppover gjennom hele uken, prisoppgangen har vært drevet av lavere produksjonstall fra USA, lagertrekk som viste økt etterspørsel etter bensin og destillater. IEA økte sine etterspørsels anslag for 2015/2016 samtidig som de viser mindre produksjon. Oppgangen i Oljeprisen falt noe tilbake etter at Iran utalte at de ikke ville fryse sin produksjon i forbindelse med en avtale om å fryse totale produksjon volumer rundt dagens produksjon.

Det store høydepunktet som markedet ventet på, var rente møte i ESB som igjen utløste en voldsom svingning i aksjemarkedet. Spesielt merkbart var utslagene i finanssektoren. De europeiske bankaksjene steg i snitt 6% etter møte for igjen falle ned til null ved dagens slutt.

De store svingningene i etter sentralbankens møte kan kun tolkes som om markedet leter etter en ny retning etter det store fallet ved årets begynnelse. Kuttet i rentene fra sentralbanken, nyhetene om større tilbakekjøp enn ventet, tilbake kjøp av obligasjoner utenfor banksektoren må tolkes som udelt positivt for aksjemarkedet. Uttalelser i etterkant av møte fra sentralbanksjefen at markedet ikke kunne forvente ytterligere kutt i rentenivået, i kombinasjon med uttalelser om at økonomien i EU viser vekst bidro til å styrke euroen og trekke det lange rentenivået oppover. Det at euroen styrket seg mye bidro til en kortsiktig gevinstsikring i det europeiske aksjemarkedet. Den sterke euroen og lavere rente fra EU var søt musikk for det amerikanske aksjemarkedet som sluttet opp over 1% torsdag kveld.

Fredag var igjen europeiske bankaksjer i skuddet etter at investorene har fått tenkt seg om etter sentralbankens ulike tiltak som må tolkes som positive for europeiske banker. Vi tror denne sektoren kan stå for en reprising som kan føre til en større bevegelse oppover.

Vi har ikke gjort noen større endringer i porteføljen denne uken.

Sertifikat NOK	5,75 %
Sandnes Spb	2,23 %
Spb Indre Sogn	1,15 %
Spb Bamble	1,15 %
Klepp Spb	1,16 %
Island Offshore Sh.H.	0,75 %
DOF ASA	0,61 %
Olympic Ship AS	0,50 %
Viking Supply Ships AS	0,42 %
Boa Offshore AS	0,37 %

Obligasjoner totalt 14,09 %

KOA	7,70 %
SPOG	7,00 %
STB	6,85 %
SAS PREF SEK	6,80 %
SBO	4,01 %
TEL	3,87 %
VOLV-B SEK	3,74 %
OMXS30.SEK	3,47 %
SNI	3,02 %
RING	2,58 %
NONG	2,54 %
ODF	2,38 %
MORG	2,35 %
SBVG	2,02 %
TOTG	1,29 %
ING.EUR	0,99 %
REC	0,79 %
CBK.EUR	0,78 %
MING	0,68 %
BNP.EUR	0,67 %
DBK.EUR	0,61 %
GLE.EUR	0,56 %
VARDIA	0,44 %
DOF	0,33 %
SOFF	0,29 %
FAR	0,28 %
DESSC	0,15 %
TTS	0,10 %
CABK.EUR	0,37 %

Aksjer totalt	66,66 %
Konter	19,25 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 10	-0,39 %
MTD	0,52 %
YTD	-2,97 %
OSEFX YTD	-4,58 %
2015	0,96 %
2013	0,27 %
2012	19,56 %