

**Portefølje pr. 28 April 2016**

Denne uken har vært preget av høyere olje pris, uendret rente fra FED og ikke minst fra sentralbanken i Japan BOJ. Det har blitt publisert mye tall fra selskapene både hjemme og ute. I USA ble oppmerksomheten rettet mot Apple som for første gang i nyere tid opplevde lavere volumer, det var spesielt omsetningen i Kina som ble lavere.

Det har også blitt publisert mye makro tall som i sum må sees som marginalt svakere. Uken begynte med lavere enn ventet ny bolig salg fra USA -1,5, videre kom IFO indeksen i Tyskland inn noe svakere 106,6 mot 106,7 mnd før. Utover uken fikk vi følgende tall fra USA Consumer Confidence 94,2 mot ventet 95,8, Case Shiller indeksen for feb 5,4 mot ventet 5,5, Varige goder 0,8% mot ventet 1,9%, JOBLESS CLAIMS 257.000 PR 23. APR (VENTET 259.000) og i slutten av uken ANNUALISERT BNP +0,5% I 1.KV 2016 KV/KV (VENTET +0,7). Som vi sa innledningsvis er tallene marginalt svakere, mye av svakheten innen BNP tror vi skyldes lave olje og gass priser som bidrar negativt når prisene er lave.

Aksje markedet har hatt en turbulent uke hvor markedet begynte ned påvirket av svakere makro i begynnelsen av uken, i midten av uken handlet markedet opp basert på høyere råvare priser og en uendret rente fra sentralbanken i USA. Markedet oppfatter nå at sentralbanken i USA har endret rentepolitikk, fordi en videre renteoppgang vil være avhengig av den underliggende utviklingen i økonomien. Markedet tolker derfor at renteoppgangen vil korrelere med økonomien, dette er positivt for aksjemarkedet fordi renteoppgangen vil gå opp sammen med inntjeningen i selskapene. Dette er en endring fra før Jul når sentralbanken ønsket å være i forkant av en eventuell økning i inflasjon på tross av at den underliggende økonomiske utviklingen var svakere. Denne endringen fra sentralbanken i USA er også med på svekke USD.

I slutten av uken snudde markedet for å handle lavere, denne utviklingen ble igangsatt av dårlige tall fra Apple og en uventet endring i rentepolitikken i Japan. Det var ventet at Bank of Japan skulle sette renten videre ned og samtidig annonsere mere tilbakekjøp av obligasjoner. Dette skjedde ikke, Yen styrket seg og aksjemarkedet i Japan falt 7% i etterkant av møtet.

Oslo børs ble vinneren denne uken med en oppgang på 1,8% som må sees som veldig sterkt sammenlignet med børsene ute Sverige -1,8%, Tyskland -3,2 og USA -1,5%. Oslo børs ble hjulpet av en sterk olje pris gjennom hele uken og sterke tall fra store selskaper som DNB, Storebrand, Gjensidige, Telenor og Statoil.

Vi har gjort følgende i porteføljen. Vi har solgt NHY, vi har solgt JM, vi har solgt DNB og vi har solgt oss ned i indeksen XACT OMX 30 i Sverige.

NHY ble solgt fordi tallene var svake og fordi aksjen er dyr på disse nivåene, videre oppgang i aksjen er avhengig av ytterligere høyere aluminiums priser. Vi har solgt JM (boligbygger i Sverige) selskapet publiserte gode tall og aksjen steg 20% i etterkant, noe som vi synes var mye på kort tid. DNB ble solgt ut kortsiktig og vil igjen bli kjøpt tilbake på lavere nivåer. Mye av tapene synes diskontert i aksjen, mens bankens gode inntjening ikke blir verdsatt. Vi tror DNB vil tjene kr 12 pr aksje inkludert tap noe som burde tilsi en pris på kr 156 og ikke 100. OMX 30 ble redusert på grunn av nivået på indeksen og svakere marked ute.

NST 30	9,21 %
Sandnes Spb	2,20 %
Spb Indre Sogn	1,16 %
Klepp Spb	1,16 %
Spb Bamble	1,15 %
DOF ASA	0,53 %
Olympic Ship AS	0,44 %
Boa Offshore AS	0,39 %
Island Offshore Sh.H.	0,38 %
Viking Supply Ships AS	0,36 %

**Obligasjoner totalt 16,98 %**

KOA	8,00 %
STB	7,50 %
SPOG	6,53 %
SAS PREF	6,43 %
TEL	4,88 %
SBO	4,27 %
VOLVO	4,18 %
ODF	3,92 %
SIN	3,72 %
NONG	2,53 %
RING	2,47 %
OMXS30.SEK	2,24 %
MORG	2,20 %
SBVG	1,87 %
REC	1,30 %
TOTG	1,23 %
ING.EUR	0,95 %
TELIA	0,91 %
COMMERZ BK	0,81 %
BNP.EUR	0,69 %
MING	0,67 %
DEUTSCHE BANK	0,59 %
SOCIETE GEN	0,57 %
VARDIA	0,47 %
SKF	0,44 %
DOF	0,37 %
CAIXA BANK	0,36 %
FAR	0,27 %
SOFF	0,27 %
DESSC	0,21 %
TTS	0,15 %

**Aksjer totalt 71,00 %****Kontanter 12,02 %****Total portefølje 100,00 %**

<b>Avkastning:</b>		
Uke	17	0,39 %
MTD		2,84 %
YTD		0,60 %
OSEFX YTD		-1,12 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %