

**Portefølje pr. 26 Februar 2016**

Denne uken ble fullstendig dominert av oljeprisen. Uken begynte med stigende råvarepriser som var påvirket av statistikk som viste lavere produksjon av industri metaller, olje prisen var også oppadgående på samtaler mellom de ulike produsentene inn og utenfor Opec. Stigende råvarepriser smittet over på aksjemarkedet som også handlet videre oppover i begynnelsen av uken. Etter flere samtaler mellom ulike ministre ventet markedet på uttalelser fra olje ministeren i Saudi Arabia Ali Naimi. tirsdag kveld utalte noe overaskende Naimi at Saudi Arabia ikke kommer til å kutte produksjon av olje i forbindelse med en eventuell avtale fordi de ikke trodde de andre produsentene ville holde en avtale om lavere produksjon. Naimi nevnte ikke at Saudi Arabia ikke ville støtte en fremtidig avtale. Etter disse uttalelsene falt olje prisen over to dollar tirsdag kveld, og aksjemarkedet i USA falt sammen med olje prisen. Onsdag morgen falt aksjemarkedet her hjemme og i Europa, ned 2-3% ledet an av energi aksjer, men heller ikke andre sektorer ble skånet for nedturen. Markedet fikk heller ikke mye hjelp av nøkkeltallene i begynnelsen av uken. EMU rapporterte foreløpig PMI tall for Industri og Tjeneste sektoren som begge viste en nedgang på 1% for feb, det hjalp heller ikke at de amerikanske PMI tallene viste den samme nedgangen. Den Tyske IFO indeksen, som måler aktiviteten i industrien kom også inn svakere for feb 105,7 mot ventet 106,6. Her hjemme falt energi sektoren mye etter Olje og energi direktoratet publiserte lavere leteinvesteringer og lavere oljeinvesteringer enn ventet. Dette gikk spesielt utover selskaper som PGS og SDRL.

Etter at markedet her hjemme stengte onsdag ettermiddag publiserte USA de ukentlige varelagrene av råolje, tallene viste en bygging av råolje som forventet ca 3 mln fat, men tallene viste trekk av bensin og destillater. Etter nærmere gjennomgang av tallene ser det ut til at bensinforbruket i USA øker. Dette ble tolket positivt av markedet som sendte oljeprisen opp til USD 34,5 brent rett i underkant av toppen tidligere i uken USD 35, dette smittet igjen over på aksjemarkedet i USA som endte opp i overkant av 1% etter og ha vært ned 1.5% samme dagen. Det var igjen energi relaterte aksjer som bidro til oppgangen. Denne bevegelsen fortsatte Torsdag i Europa på tross av en større nedgang i det Kinesiske markedet (det kinesiske markedet falt på grunn av høyere låne rente mellom kinesiske banker). Markedet i USA gikk videre opp Torsdag kveld godt hjulpet av statistikk som viste at varige goder steg 4,9% mot ventet 2,9%. Markedet åpnet også opp fredag morgen på uttalelser fra sjefen i den Kinesiske sentralbanken, han sier at han ikke vil devaluere Yuan igjen for å øke kinesisk eksport. Videre gikk markedet opp fordi man forventer publisering av vekst generende tiltak kommunisert fra G-20 møte i Kina som begynte fredag. Forventningene er nå at store land setter i gang tiltak som investeringer i infrastruktur og skattelette for å øke global vekst. Fredag ettermiddag fortsetter markedet opp på sterke tall fra USA, 4kv BNP ble revidert opp til 1%, KPI steg 0,3% mot 0.2%, private inntekter steg 0,5% mot ventet 0,3% begge tallene for januar. Olje prisen stiger også videre på sterke amerikanske tall og uttalelser fra analytikere om lavere investeringer fra store skifer oljeprodusenter i USA som Continental Resources og EOG Resources.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen vi solgte hele vår eksponering i NHY på 34.5 tirsdag ettermiddag. Vi er fortsatt positiv til aksjen, men aksjen er dyr på løpende EPS kr 2 PE 17,5.

NST 30	5,70 %
Sandnes Spb	2,33 %
Spb Indre Sogn	1,20 %
Spb Bamble	1,20 %
Klepp Spb	1,21 %
Island Offshore Sh.H.	0,84 %
DOF ASA	0,63 %
Olympic Ship AS	0,51 %
Viking Supply Ships AS	0,46 %
Boa Offshore AS	0,36 %

**Obligasjoner totalt 14,44 %**

KOA	8,00 %
STB	7,10 %
SPOG	7,05 %
SAS PREF	7,00 %
OMXS30.SEK	4,28 %
SBO	4,23 %
VOLVO	3,80 %
TEL	3,72 %
SIN	3,02 %
RING	2,60 %
NONG	2,38 %
MORG	2,34 %
ODF	2,11 %
SBVG	2,03 %
STL	1,78 %
TOTG	1,20 %
REC	1,09 %
ING.EUR	0,96 %
VARDIA	0,81 %
COMMERZ BK	0,73 %
MING	0,65 %
BNP.EUR	0,63 %
DEUTSCHE BANK	0,55 %
SOCIETE GEN	0,55 %
CAIXA BANK	0,55 %
DOF	0,35 %
FAR	0,29 %
SOFF	0,28 %
DESSC	0,26 %
TTS	0,11 %

<b>Aksjer totalt</b>	<b>70,45 %</b>
<b>Konter</b>	<b>15,11 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,00 %</b>

<b>Avkastning:</b>	
<b>Uke 8</b>	<b>1,07 %</b>
<b>MTD</b>	<b>0,98 %</b>
<b>YTD</b>	<b>-4,09 %</b>
<b>OSEFX YTD</b>	<b>-7,54 %</b>
<b>2015</b>	<b>0,96 %</b>
<b>2014</b>	<b>0,27 %</b>
<b>2013</b>	<b>19,56 %</b>