

**Portefølje pr. 3 mars 2016**

Denne uken ble dominert av PMI tall som viste tegn til utflating og noe stigning i USA. Tallene var sterke nok til å øke optimismen i aksjemarkedet, spesielt så vi en reversering av den negative trenden innen bank finans.

Tallene kom inn som følger for de ulike regionene; Kina PMI for februar 49 mot ventet 49,4 (i Kina var også PMI for tjeneste sektoren svak 52,7 mot ventet 53,5, ØMU PMI 51,2 mot ventet 51, UK 50,8 mot ventet 52,3 og USA PMI 51,3 mot ventet 51,2. Når vi i ettertid ser på tallene er de ikke spesielt sterke men markedet fryktet nok en lavere utvikling.

I tillegg til sterkere enn ventet PMI tall, kom det også en del andre nyheter som løftet aksjemarkedet. I Kina bestemte sentralbanken tidlig i uken å kutte bankenes reserve krav med 0.5%. I Tyskland steg deltalje handelen med 0.7% i februar mot en forventet nedgang på 1%.

Olje markedet handlet også opp sammen med aksjemarkedet og er nå i ferd med handle opp mot et stort motstandsområdet USD 36-38. Olje markedet stiger på tegn til lavere produksjon i USA og samtaler mellom oljeproduiserende land. IEA publiserte denne uken reviderte produksjonstall for desember for amerikansk oljeproduksjon, tallene viste at den landbaserte produksjonen falt med 158.000 bpb m/m. Dette er den største nedgangen i olje produksjonen i USA på 5 år. Tegn til lavere produksjon, fortsatt høy etterspørsel etter olje bidrar til en større optimisme i oljemarkedet. I slutten av uken fikk sterke arbeidstall fra USA for februar 242k mot ventet 195, ledigheten endte på 4,9%. Det som kan tolkes som negativt er at timelønnen faktisk falt -0.1% mot ventet + .2%, noe som tyder på at veksten i tallene kan være mot lavt lønnede jobber innen tjeneste næringen.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har solgt oss litt ned i TEL og i indeksen OMX 30. Vi har kjøpt/solgt SKF for et mindre beløp.

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	8,09 %
STB	7,10 %
SPOG	7,07 %
SAS PREF SEK	6,82 %
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 %
NHY	
STL	
RENO	
WWASA	

Aksjer totalt	67,39 %
Kontanter	18,52 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 9	1,85 %
MTD	1,85 %
YTD	-2,25 %
OSEFX YTD	-4,18 %
2015	0,96 %
2013	0,27 %
2012	19,56 %