

**Portefølje pr 08.04 Atlas Norge**

Denne ukens overskrifter har vært dominert av en gruppe journalister som har avslørt et advokat firma i Panama som har hjulpet en rekke politikere og andre kjente velstående privat personer til å sette opp ulike strukturer for å skjule private formuer. Disse strukturene er videre tilrettelagt gjennom de store bankene, omfanget er stort og de fleste europeiske bankene er involvert også DNB her hjemme. Europeisk politikk har også dominert nyhetsbilde, Hellas er igjen i ferd med å gå tom for midler, IMF ønsker at Tyskland skal gi mere lån hvis fondet skal fortsette å gi lån, en Exit av England i forhold til EU får også mere oppmerksomhet, til slutt valgte Nederland og si nei til en videre integrering av Ukraina inn mot EU.

Fed har også vært på banen denne uken, først via sentralbanksjef Yellen som publiserte protokollen fra siste Fed møte hvor hun også siterte at desembers rente økning ikke var en gal beslutning. Onsdag kveld holdt Fed govenor Bullard en tale hvor han utalte at USA trengte en vekst plan hvor man må se mer på skatt, investeringer i utdanning og bli mindre avhengig av stimulering i økonomien i form av lave renter. Videre sa han at Fed vil gradvis øke rentene gjennom året i likhet med hva Yellen har utalt tidligere.

Vi har fått en rekke tall denne uken, PMI tall innen tjenestesektoren, tallene viste marginalt lavere endring i Europa og tilsvarende positiv endring i USA. Industri produksjonen i Tyskland ble noe bedre i Feb -.5% mot ventet -1,8%, overskuddet på handelsfor Tyskland ble også noe bedre i februar 20,3 mldr mot ventet 18 mldr, industri produksjonen i Norge var også bedre 0.7 mot ventet uendret og til slutt Kina rapporterte høyere valuta reserver USD 3212,6 mldr mot ventet USD 3196 mldr for mars.

Markedet har også blitt påvirket av en del store fusjoner som ikke har blitt noe av, i Europa strandet den planlagte fusjonen mellom den deleide Franske Orange og Bougues Telecom og i USA ble den største planlagte fusjonen innen pharma mellom Pfizer og Allergan avblåst.

Vi går nå inn i Resultatesongen i USA, forventningene blitt veldig negative. Det forventes at inntjeningen skal falle 8% i forhold til 1kv 15. Forventet fall i inntjeningen skyldes store nedrevideringer innen olje/energi, råvareselskaper og bank/finans. Vi tror markedet er for negative fordi oljeprisen har steget i mye perioden, det samme har mesteparten av de andre råvare prisene.

Innen bankfinans er det vanskelig å si hvor mye inntjening endrer seg, men ut i fra hvordan markedet har oppført seg er det vanskelig å bli negativ. Innen Telekom er forventningene motsatt hvor selskapene er forventet å vise vekst i inntjeningen.

Stolt Nielsen leverte først her hjemme, selskapet leverte langt over forventningene USD .55 pr aksje, det gode resultatet ble drevet av bedre utleie priser på skipene.

<u>Sektorer</u>	<u>Atlas Norge</u>	<u>OSEFX</u>	<u>Diff</u>
Energi	19,36 %	19,66 %	-0,30 %
Material	13,20 %	13,21 %	-0,01 %
Industri	16,52 %	16,36 %	0,16 %
Forbruk	7,98 %	8,12 %	-0,14 %
Konsum	8,59 %	8,49 %	0,10 %
Helse	0,47 %	0,45 %	0,02 %
Finans	19,01 %	19,04 %	-0,03 %
IT	5,25 %	5,06 %	0,19 %
Telekom	9,55 %	9,61 %	-0,06 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,10 %	0,00 %	0,10 %
<b>Totalt</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>0 %</b>

Avkastning:		Atlas Norge
Uke	14	-0,34 %
MTD		-0,58 %
YTD		-7,38 %
OSEFX YTD		-7,33 %
2015		5,85 %
2014		4,84 %
2013		23,43 %