

Portefølje pr. 16 Juni 2016

Denne uken åpnet med fallende børser og oljepris i påvente av utfallet fra FED møtet onsdag og høyere sannsynlighet for BREXIT i neste ukes valg. Den økende BREXIT-frykten har ført til investorflykt til statsobligasjoner, hvor statsrenter har nådd et historisk bunnivå ledet av den tyske tiåringen som beveget seg i negativ territorium for første gang tirsdag.

Makrotall for Eurosonen har overrasket til det positive: INDUSTRIPRODUKSJON +1,1% I APR M/M (VENTET +0,8%) og SESONGJUSTERT HANDELSBALANSE EUR 28,0 MRD I APR (VENTET 21,5) men inflasjonen ble meldt inn som forventet ENDELIG KPI -0,1% Å/Å I MAI (VENTET -0,1) på årsbasis men steg med 0.4% på månedsbasis. Detaljhandelen i USA ble også høyere enn forventet: DETALJHANDEL +0,5% PÅ MÅNEDSBASIS I MAI (VENTET +0,3%). I Kina kom detaljhandelen og industriproduksjonen inn til forventning, mens investeringer og spesielt utenlandsinvesteringer kom inn mye lavere UTENLANDSKE INV. - 1,0% PÅ ÅRSBASIS I MAI (VENTET 5,0%).

FED var onsdag kveld enstemmige om å holde renten uendret på dagens nivå. I tillegg er det nå seks medlemmer (mot tidligere ett) i sentralbanken som guider på kun en renteøkning i inneværende år. Som argument blir det dratt frem at den økonomiske veksten er tilstede i markedet, men den negative trenden i veksten av arbeidsplasser veier tyngre enn den minkende arbeidsledigheten. Dette bidro til at lange amerikanske statsrenter falt.

I UK er det delte meninger om hva resultatet av valget neste uke vil bli. Meningsmålinger gir stadig økende flertall for et BREXIT, som nå også innebærer telefonmålinger som tidligere har vist flertall for å bli. På den andre siden er bettingsselskaper entydige på at UK vil bli i EU med 65% flertall. I håp om å berolige markedet har ESB gitt indikasjoner på at verken engelske eller europeiske banker vil ha mangel på likviditet om utfallet blir exit av EU. Torsdag kveld kunne David Cameron fastslå at all valgkamp relatert til valget neste uke ville bli satt på vent etter drapet på en politiker i England, noe ga positive sentimenter i markedet og markedet åpnet markant opp fredag.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har kjøpt oss opp i NHY etter nyheter fra kinesiske myndigheter om at seks aktører i landet vil gjennomføre et samarbeid om lagring av aluminium for å støtte markedet og aluminiumspriser. NHY er sterkt avhengig av aluminiumsprisen, og et lite hopp i denne slår kraftig på inntjening.

NST 30	5,39 %
Sandnes Spb	2,57 %
Klepp Spb	1,36 %
Color Group ASA	1,36 %
Spb Indre Sogn	1,35 %
Spb Bamble	1,35 %
DOF ASA	0,60 %
Olympic Ship AS	0,53 %
Viking Supply Ships AS	0,48 %
Island Offshore Sh.H.	0,29 %

Obligasjoner totalt 15,28 %

KOA	7,56 %
STB	6,83 %
SPOG	6,18 %
TEL	6,01 %
SAS PREF	4,62 %
SBO	4,58 %
VOLVO	4,32 %
OMX30	3,85 %
ODF	3,82 %
SIN	2,73 %
DNB	2,29 %
RING	1,71 %
SBVG	1,42 %
MORG	1,33 %
TOTG	1,32 %
TELIA	1,23 %
NHY	1,03 %
NDA	1,00 %
ING.EUR	0,98 %
SKF	0,95 %
REC	0,75 %
MING	0,72 %
COMMERZ BK	0,71 %
BNP.EUR	0,71 %
SOCIETE GEN	0,59 %
DEUTSCHE BANK	0,53 %
VARDIA	0,40 %
CAIXA BANK	0,32 %
SOFF	0,27 %
FAR	0,27 %
DESSC	0,17 %
TTS	0,15 %
DOF	0,12 %
NONG	0,05 %

Aksjer totalt 69,52 %**Kontanter 15,20 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:	
Uke 24	-2,25 %
MTD	-4,11 %
YTD	-2,24 %
OSEFX YTD	-3,45 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %