

Portefølje pr. 11 August 2016

Denne uken åpnet børsen opp, og sett bort ifra en liten korreksjon i midtuken er markedet godt opp ved slutt fredag. Oljen kom seg kraftig mot slutten av uken og ser ikke preget ut av onsdagens økte oljelager-tall. Gjennom uken har oljen tradet fra 43,5 til omtrent 46 dollar fatet ved ukeslutt. Det har vært meldinger om at oljemarkedet har balansert seg og tilbud og etterspørselen ser endelig ut til å ha funnet samme nivå, som mest sannsynlig har preget oljeprisen. Dog må de store oljelagrene også bli tatt med i betraktningen om oljeprisen fremover.

Av makrotall har det vært begrenset med påvirkende nyheter denne uken. Tyskland overrasket positivt med TYSKLAND:HANDELSBALANSEN EUR 24,9 MRD I JUNI (VENTET 23,0), mens BNP i Eurosonen kom inn som forventet ØMU:FORELØPIG BNP +0,3% KV/KV I 2.KV (VENTET +0,3%). Sverige ser ut til å snudd den negative trenden og meldte om økende inflasjon SVERIGE:KPI +0,1% M/M I JULI (VENTET -0,2) mens Spania kom inn som forventet SPANIA:ENDELIG KPI -0,7% M/M I JULI (VENTET -0,7). I USA var arbeidstillene noe negative USA:JOLTS VISER 5,624M NYE STILLINGER I JUNI (VENTET 5,675) og USA:JOBLESS CLAIMS 266.000 PR 6. AUGUST (VENTET 265.000). USA:DETALJHANDEL UENDRET PÅ MÅNEDSBASIS I JULI (VENTET +0,4%) overrasket negativt. Utover dette har Kina gjennom uken rapportert tall som har underbygget en nedgående trend i økonomien, noe som investeringer i landet gjenspeiler KINA:UTENLANDSKE INV. -1,6% PÅ ÅRSBASIS I JULI (VENTET 5,5%).

I Norge kunne SSB rapportere om en langt høyere inflasjon enn forventet av både analytikere og Norges Bank. Justerte tall viste NORGE:KPIJAE 3,7% Å/Å I JUL (VENTET 3,1%) og NB:KPIXE 3,5% Å/Å I JUL (2,7% I JUN). I tråd med raskt stigende boligpriser og noe bedrende arbeidsledighet, har flere analytikere meldt om en såkalt rentebunn for styringsrenten. På den andre siden har andre sagt at inflasjonstallene kun vil utsette en ytterligere rentenedsettelse.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har solgt oss ned i REC etter negativ prisutvikling i silisium den seneste tiden, og høyt skuffende tall fra en konkurrent. Videre har vi kjøpt oss opp i Kinnevik som har en god investeringsportefølje og spennende verdsettelse. Vi har også solgt oss ned i TTS og kjøpt oss opp i Elux.

NST 30	5,09 %
Sandnes Spb	2,44 %
DNB ASA	1,30 %
Color Group ASA	1,29 %
Klepp Spb	1,28 %
Spb Indre Sogn	1,27 %
Spb Bamble	1,27 %
DOF ASA	0,65 %
Viking Supply Ships AS	0,40 %
Olympic Ship AS	0,33 %
Island Offshore Sh.H.	0,28 %

Obligasjoner totalt 15,60 %

KOA	7,42 %
STB	6,81 %
TEL	6,45 %
OMX30	5,94 %
SPOG	5,85 %
SAS PREF	4,83 %
VOLVO	4,15 %
ODF	3,68 %
HMB	3,40 %
SIN	3,11 %
ELUX	2,18 %
DNB	2,15 %
SKF	1,75 %
SBVG	1,59 %
RING	1,57 %
TOTG	1,36 %
MORG	1,32 %
NOD	1,03 %
ING.EUR	1,00 %
NDA	0,98 %
MING	0,74 %
BNP.EUR	0,71 %
KINV	0,66 %
TELIA	0,61 %
COMMERZ BK	0,61 %
SOCIETE GEN	0,57 %
WARDIA	0,51 %
DEUTSCHE BANK	0,48 %
REC	0,39 %
SOFF	0,36 %
CAIXA BANK	0,35 %
FAR	0,25 %
DESSC	0,23 %
TTS	0,14 %
DOF	0,11 %
NONG	0,05 %

Aksjer totalt 73,34 %**Kontanter 11,06 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:	
Uke 32	2,07 %
MTD	2,43 %
YTD	2,29 %
OSEFX YTD	2,37 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %