

**Portefølje pr. 25 August 2016**

Denne uken har vært preget av lavere oljepris. Etter forrige ukes brytning av 50 dollar fatet, har oljen denne uken falt under 49 dollar som er sterkt preget av en styrkende dollarkurs, som også har påvirket basemetaller. Senere klatret oljeprisen opp og er i skrivende stund rundt 49,50 dollar fatet, mye grunnet kommentarer om at Iran vil delta i uformelle samtaler om en potensiell produksjonsfrys. Oljelagrene fortsetter å øke, men analytikerne er fortsatt samstemte om at det er balanse mellom tilbud og etterpørsel i markedet. Børsen er moderat opp denne uken, og har vært preget av sidelengs bevegelse i påvente av Yellen sin tale fredag fra Jackson Hole. Markedet forventer at Yellen vil forberede markedet på en renteøkning, og aksjemarkedene har beveget seg lite i påvente av utfallet.

Av makrotall har det vært lite av markedspregende nyheter denne uken. Flash-PMI estimater har kommet inn omtrent som forventet for Eurosonen ØMU:FORELØPIG PMI-INDUSTRI 51,8 I AUG (VENTET 52,0) og ØMU:FORELØPIG PMI-TJENESTER 53,1 I AUG (VENTET 52,8). Arbeidskraftundersøkelsen i Norge kom inn omtrent som forventet NORGE:SESONJUSTERT AKU-LEDIGHET 4,8% I JUNI (VENTET 4,7%) mens oljeinvesteringene i Norge for 2016 og 2017 har blitt redusert noe i følge de siste estimatene. I USA overrasket salg av nye boliger veldig USA:SALG AV NYE BOLIGER +12,4% I JULI M/M (VENTET -2,0%), og det har også kommet tall som USA:FORELØPIG PMI-INDUSTRI 52,1 I AUG (VENTET 52,6) og USA:FORELØPIG PMI-TJENESTER 50,9 I AUG (VENTET 51,8) –MARKIT og USA:JOBLESS CLAIMS 261.000 PR 20. AUGUST (VENTET 265.000).

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har fortsetter å kjøpe oss opp i STL, STL gjør en rekke endringer som bidrar til at hele porteføljen kan være positiv over USD 40, STL kutter også langsiktig investeringer slik at selskapet får en bedre fremtidig kontantstrøm. Disse to faktorene pluss tegn til at olje markedet kan gå i balanse tidligere enn antatt. Hvis olje prisen handler opp mot USD 60 vil STL bryte opp og tendere opp mot nye langsiktig kursmål for 2018 på kr 200. Vi har også vektet oss opp i DNB i påvente av talen fredagen, en fremtidig renteøkning vil være positivt for finanssektoren også her hjemme. Vi har kjøpt oss videre opp i Elektrolux på grunn av sterkt nyboligsalg spesielt innen high end segmentet som treffer Elektrolux. Vi har også kjøpt oss videre opp i HM, HM er inne i et godt driv hvor salget igjen har begynt å stige blant eksisterende butikker. HM er lavt priset PE 17 mot tidligere 25, samtidig som sektoren har blitt priset høyere. Vi har solgt oss ned i SAS Pref mye er tatt ut på kurser SEK 560 og oppover.

NST 30	5,12 %
Sandnes Spb	2,44 %
DNB ASA	1,33 %
Color Group ASA	1,30 %
Klepp Spb	1,29 %
Spb Indre Sogn	1,28 %
Spb Bamble	1,28 %
DOF ASA	0,70 %
Viking Supply Ships AS	0,40 %
Olympic Ship AS	0,33 %
Island Offshore Sh.H.	0,36 %

Obligasjoner totalt 15,83 %

KOA	7,24 %
STB	6,71 %
TEL	6,54 %
SPOG	5,91 %
VOLVO	4,14 %
ODF	4,01 %
SAS PREF	3,50 %
STL	2,96 %
SIN	2,95 %
ELUX	2,74 %
DNB	2,46 %
HMB	1,68 %
RING	1,61 %
SBVG	1,56 %
MORG	1,32 %
TOTG	1,30 %
NOD	1,23 %
ING.EUR	1,03 %
NDA	0,98 %
SKF	0,89 %
MING	0,76 %
BNP.EUR	0,71 %
KINV	0,65 %
COMMERZ BK	0,65 %
TELIA	0,59 %
SOCIETE GEN	0,56 %
VARDIA	0,51 %
REC	0,51 %
DEUTSCHE BANK	0,47 %
CAIXA BANK	0,35 %
SOFF	0,32 %
FAR	0,21 %
DESSC	0,18 %
DOF	0,10 %
TTS	0,09 %
NONG	0,05 %

Aksjer totalt 67,52 %**Kontanter 16,65 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:		
Uke	34	0,37 %
MTD		1,83 %
YTD		1,69 %
OSEFX YTD		1,67 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %