



Portefølje pr. 01 September 2016

Oljeprisen har fortsatt sin fallende trend denne uken. Dette er mye på grunn av styrkingen av dollaren etter FED sine uttalelser sist fredag, hvor markedet fikk bekreftet at det er stor sannsynlighet for en renteøkning om ikke lenge. Tallene fra USA denne uken har vært varierende, som også øker uroen i markedet om den fremtidige rentebanen. Oljeprisen har også blitt preget av økte lagre i USA, men dette kan virke mer som et posisjonering av Amerikanske raffinierier som øker importen ettersom produksjonen av olje i USA er kraftig ned. Til tross for den fallende oljeprisen er børsen marginalt opp denne uken. Olje prisen er i ferd med å snu i skrivende stund som et resultat av at USD faller tilbake etter en nøytral arbeidsrapport.

Det har kommet flere makrotall denne uken, hvor industri-tall fra Europa og USA er blant de viktigste. Den norske økonomien ser svekket ut med NORGE:PMI 50,8 SESONGJUSTERT I AUGUST (54,2 I JULI) og NORGE:DETALJHANDEL EKS. MOTOR -0,6% M/M I JULI (VENTET +0,3%), men ledigheten kom inn som ventet NORGE:REGISTRERT LEDIGHET 3,1% I AUGUST -NAV VESTFOLD(VENTET 3,1%). Eurosonen kom inn som ventet og er positiv ØMU:ENDELIG PMI-INDUSTRI 51,7 I AUGUST (VENTET 51,8), men det er fortsatt relativt stor ledighet ØMU:ARBEIDSLEDIGHET 10,1% I JULI (VENTET 10,0%). Den store overraskelsen denne uken har definitivt vært UK, hvor «Brexit»-effekten faktisk ser positiv ut for økonomien med UK:PMI-INDUSTRI 53,3 I AUG (VENTET 49,0). Fra USA har det vært blandet drops. Uken startet med gode tall USA:CONSUMER CONFIDENCE 101,1 I AUGUST (VENTET 97,0), USA:ADP-SYSSLETTINGSVEKST 177' I AUGUST (VENTET 175'), hvor juli også ble revidert opp, og USA:PENDING HOME SALES +1,3% I JUL M/M (VENTET +0,7%). Deretter kom industrien inn veldig lavt USA:ISM-INDEKSEN 49,4 I AUGUST 2016 (VENTET 52,0), noe som påvirket markedene negativt ettersom dette støtter ikke FED sine hawkete uttalelser forrige uke. Arbeidstallene for august kom inn i den lavere enden av forventningene + 150k nye arbeidsplasser mot ventet 180k, de to foregående månedene ble revidert ned og opp og ga et samlet bidrag på -1k arbeidsplasser og ledighetsraten endte på 4,9%. Tallet bidrar til at markedet blir noe mer usikker på renteheving i september, men tallet er allikevel sterkt nok til å opprettholde forventningene om høyere rente.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har fortsatt kjøpet av STL på bakgrunn av kommentarene våre forrige uke. DNB fikk seg en kraftig økning torsdag, og vi fortsetter oppvektingen også av denne etter en rask realisering av en mindre posisjon. Vi har også solgt oss ut av Nordea ettersom denne har fått seg en kraftig økning den seneste tiden. Dette er kun en realisering av gevinst. Vi tar ned bank eksponeringen ute ved salg av Nordea på grunn av litt lavere forventning om høyere rente etter arbeidsrapporten.

NST 30	5,06 %
Sandnes Spb	2,43 %
DNB ASA	1,33 %
Color Group ASA	1,30 %
Klepp Spb	1,29 %
Spb Indre Sogn	1,28 %
Spb Bamble	1,28 %
DOF ASA	0,66 %
Viking Supply Ships AS	0,50 %
Island Offshore Sh.H.	0,37 %
Olympic Ship AS	0,33 %

Obligasjoner totalt 15,83 %

KOA	7,21 %
STB	7,10 %
TEL	6,44 %
SPOG	6,00 %
VOLVO	4,24 %
ODF	3,69 %
SAS PREF	3,41 %
STL	3,27 %
HMB	3,23 %
SIN	2,83 %
ELUX	2,73 %
DNB	1,92 %
RING	1,67 %
SBVG	1,58 %
TOTG	1,43 %
MORG	1,35 %
NOD	1,27 %
ING.EUR	1,06 %
MING	0,76 %
BNP.EUR	0,74 %
SKF	0,72 %
COMMERZ BK	0,68 %
KINV	0,65 %
TELIA	0,58 %
SOCIETE GEN	0,58 %
VARDIA	0,54 %
DEUTSCHE BANK	0,49 %
REC	0,46 %
CAIXA BANK	0,35 %
SOFF	0,30 %
FAR	0,19 %
DESSC	0,18 %
DOF	0,10 %
TTS	0,09 %
NONG	0,05 %

Aksjer totalt 67,90 %**Kontanter 16,27 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:		
Uke	35	1,34 %
MTD		3,12 %
YTD		3,07 %
OSEFX YTD		2,58 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %