



Portefølje pr. 08 September 2016

Denne uken er børsen marginalt ned. Oljeprisen har fortsatt sin oppgang fra forrige uke på bakgrunn av samarbeid mellom Saudi Arabia og Russland og rykker rundt en potensiell produksjonsfrys. Torsdag kom en etterlengtet og overraskende nedgang i oljelagrene i USA på -14,5 millioner fat som sendte oljen over 50 dollar fatet i løpet av kvelden. Ved åpning fredag hadde den falt under 50, og har stabilisert seg litt over 49 dollar fatet. I løpet av fredagen har olje prisen falt tilbake noe på grunn av en noe høyere USD.

Norge kunne fredag rapportere om stadig høy inflasjon i landet på NORGE:KPIJAE 3,3% Å/Å I AUG (VENTET 3,4%), og en rentenedsettelse ser enda mer fjern ut i løpet av september. Eurosonen kom inn omtrent som ventet med ØMU:ENDELIG PMI-TJENESTER 52,8 I AUGUST (VENTET 53,1) og ØMU:BNP +0,3% SEKVENSIELT I 2.KV 2016 (VENTET +0,3), og ØMU:DETALJOMSETNINGEN +1,1% M/M I JULI (VENTET +0,5) er positivt. Sverige valgte å holde reporenten og oppkjøpsprogrammet uendret ved rentemøtet onsdag, og det samme valgte Mario Draghi ved rentemøtet torsdag. ESB og Draghi ga ingen store nyheter og stod fast ved sine tidligere uttalelser om at de vil gjøre alt innenfor sitt mandat for å bedre økonomien i eurosonen, noe som bidro til å sende lange renter opp. UK viser fortsatt overraskende tall med UK:PMI-TJENESTER 52,9 AUGUST (VENTET 50,0) og UK:INDUSTRIPRODUKSJON +0,1% I JULI M/M (VENTET -0,2%), og BREXIT-effekten ser igjen ut som mye bedre enn først antatt. USA på sin side kunne rapportere om dårligere tall enn ventet USA:ISM NON-MANUFACTURING 51,4 I AUGUST (VENTET 54,9).

I Norge la Finanstilsynet frem sine anbefalinger om endringer i forhold til bankers utlån, i tråd med et ønske om å roe ned det hete boligmarkedet. Hovedpunktene går ut på å sette ned total belåningsgrad til 60% (70%) og avdragsfrie lån skal kun gis til lån med 60% belåningsgrad og under (70%). Effekten av dette antas å gi mindre belåning, og dermed lavere prisvekst, spesielt i Oslo. Dette kan mottas på flere måter, men som flere har kommunisert i media, vil dette mest sannsynlig gå ut over unge og nyetablerte som søker boliger, og heller øke prispresset og konkurranse på de mindre boligene. Det er verdt å merke seg at dette kun er et forslag, og det blir opp til Finansdepartementet og Siv Jensen om dette får gjennomslag.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har solgt oss ned i NOD, ettersom management guidet litt lavere marginer i Q3 etter problemer med et produkt som også påvirket marginene negativt i andre kvartal. Videre har vi solgt oss ut av SKF på bakgrunn av lavere ISM tall i USA enn tidligere antatt.

NST 30	5,02 %
Sandnes Spb	2,40 %
DNB ASA	1,32 %
Color Group ASA	1,30 %
Klepp Spb	1,28 %
Spb Indre Sogn	1,27 %
Spb Bamble	1,27 %
DOF ASA	0,66 %
Viking Supply Ships AS	0,49 %
Island Offshore Sh.H.	0,36 %
Olympic Ship AS	0,33 %

Obligasjoner totalt 15,70 %

STB	7,33 %
KOA	7,11 %
TEL	6,44 %
SPOG	5,87 %
VOLVO	4,38 %
STL	3,78 %
ODF	3,66 %
SAS PREF	3,35 %
HMB	3,26 %
SNI	2,94 %
ELUX	2,58 %
DNB	2,54 %
SBVG	1,62 %
RING	1,60 %
TOTG	1,37 %
MORG	1,35 %
ING.EUR	1,05 %
MING	0,78 %
BNP.EUR	0,74 %
VARDIA	0,68 %
COMMERZ BK	0,67 %
KINV	0,63 %
TELIA	0,58 %
SOCIETE GEN	0,57 %
NOD	0,52 %
DEUTSCHE BANK	0,48 %
REC	0,41 %
CAIXA BANK	0,36 %
SOFF	0,29 %
FAR	0,19 %
DESSC	0,19 %
TTS	0,09 %
DOF	0,09 %
NONG	0,05 %

Aksjer totalt 67,56 %**Konter 16,74 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:		
Uke	36	0,43 %
MTD		0,68 %
YTD		3,57 %
OSEFX YTD		2,36 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %