



## Portefølje pr. 15 September 2016

Børsen åpnet markant ned denne uken, mye tynget av børsnedgang i USA forrige fredag og Asia mandag morgen, samt lavere oljepris. Fallet har fortsatt utover uken, både på grunn av litt lavere tall enn ventet, men markedene er også mye preget av rentemøtene i FED og Japan neste uke. Siste kommentarer og forventninger peker på ingen renteforhøyelse i USA i september, og det er også lavere sannsynlighet for renteøkning i desember. I slutten av uken fikk vi en større oppgang på grunn av gode selskapsnyheter blant annet fra Apple som rapporterte at den nye telefonen iPhone 7 nå er utsolgt. Oljeprisen har falt utover uken den også, som har også preget Oslo Børs. IEA kom med en slående rapport og nedjusterte etterspørselen samtidig som tilbudet av olje økte både 2016 og 2017. Oljelagrene på sin side overrasket negativt OLJE:OLJELAGRENE -0,6M FAT (VENTET +4,0) -EIA, men rykter om produksjonsøkning i Libya og rapporten veier mest, og olje handles i skrivende stund under 46 dollar fatet.

Av makro har vi fått industriproduksjon og detaljhandel fra diverse økonomier. I Norge fikk vi tidlig i uken rapporten fra Regionalt Nettverk om norsk økonomi, som kunne vise til høyere produksjon og vekst fremover og var mye bedre enn ventet. Dette underbygger markedets oppfatning om at ytterligere rentekutt i Norge ikke er nødvendige. Europa overrasket moderat på nedsiden med lavere produksjon ØMU:INDUSTRIPRODUKSJON -1,1% I JULI M/M (VENTET -1,0%) og ØMU:ENDELIG KPI +0,2% Å/Å I AUGUST (VENTET +0,2), men utsiktene fremover var veldig negative TYSKLAND:ZEW-FREMTIDSINDEKS 0,5 I SEPT (VENTET 2,5). UK har også meldt om lavere tall enn ventet, med UK:KPI +0,3% M/M I AUG (VENTET +0,4%) og UK:ANTALL LEDIGHETSSØKNADER +2,4' I AUG (VENTET +1,8'), mens handelen overrasket positivt UK:DETALJHANDELEN EKS. DRIVSTOFF -0,3% I AUG M/M (VENTET -0,7). BoE valgte torsdag å holde styringsrenten uendret på 0,25% som ventet, og gjør heller ingen endringer i oppkjøpsprogrammet. USA kom også inn negativt med USA:INDUSTRIPRODUKSJON -0,4% I AUG M/M (VENTET -0,2%), USA:DETALJHANDEL -0,3% PÅ MÅNEDSBASIS I AUG (VENTET -0,1%) og USA:EMPIRE MANUFACTURING -1,99 I SEP (VENTET -1,00). Kina på siden side overrasket positivt med KINA:INDUSTRIPRODUKSJON 6,3% I AUG PÅ ÅRSBASIS (VENTET 6,2), KINA:INDUSTRIPRODUKSJON 6,3% I AUG PÅ ÅRSBASIS (VENTET 6,2) og KINA:DETALJHANDELEN +10,6% I AUG PÅ ÅRSBASIS (VENTET 10,2).

Vi har gjort følgende i porteføljen: Vi har solgt oss ned i DNB på grunn av en allerede stor eksponering mot bank. Vi har økt eksponeringen i Elektrolux, og vi har økt total eksponeringen mot aksjemarkedet etter en periode med større nedgang. Mye av usikkerheten rundt en eventuell renteoppgang synes tatt ut i løpet av uken. Markedet vil fort fokusere på positive nyheter fra selskapene som ble presentert fra Apple og Intel denne uken (omvendt profit warning fra Intel). Vi er også snart ferdig med kvartalet hvor inntjeningen fra selskapene er forventet å stige i forhold til andre kvartal. Hvis dette skjer kan det fort bli tolket som vi har sett bunnen i selskapenes inntjening for denne gang.

Sandnes Spb	3,37 %
DNB ASA	1,84 %
Color Group ASA	1,82 %
Klepp Spb	1,79 %
Spb Indre Sogn	1,78 %
Spb Bamble	1,78 %
Odfjell ASA	1,77 %
DOF ASA	0,78 %
Viking Supply Ships AS	0,70 %
Island Offshore Sh.H.	0,51 %
Olympic Ship AS	0,47 %

---

<b>Obligasjoner totalt</b>	<b>16,61 %</b>
----------------------------	----------------

---

KOA	9,25 %
STB	8,19 %
TEL	7,21 %
SPOG	6,62 %
VOLVO	5,04 %
STL	4,92 %
ODF	4,17 %
SNI	4,09 %
SAS PREF	3,77 %
ELUX	3,54 %
HMB	3,18 %
RING	2,25 %
SBVG	2,19 %
MORG	1,96 %
TOTG	1,85 %
ENTRA	1,66 %
ING.EUR	1,42 %
SKF	1,20 %
MING	1,10 %
BNP.EUR	1,01 %
COMMERZ BK	0,91 %
KINV	0,88 %
SOCIETE GEN	0,78 %
VARDIA	0,76 %
NOD	0,68 %
DEUTSCHE BANK	0,68 %
REC	0,57 %
CAIXA BANK	0,50 %
SOFF	0,40 %
DESSC	0,25 %
FAR	0,24 %
TTS	0,12 %
NONG	0,07 %

---

<b>Aksjer totalt</b>	<b>81,48 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>1,92 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,00 %</b>

---

<b>Avkastning:</b>	
Uke 37	-1,83 %
MTD	-1,19 %
YTD	1,64 %
OSEFX YTD	-0,40 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %