

**Portefølje pr. 06 Oktober 2016**

Denne uken er det norske markedet markant opp fra fredag forrige uke. Oljen fortsatte oppgangen fra OPEC møtet forrige uke, dog fikk vi nyheter om økt produksjon fra Libya som tunget oljeprisen tidlig i uken. På bakgrunn av nyheter om at OPEC ser for seg en oljepris mellom 50-55 dollar fatet og fortsettende fallende oljelagre, ender oljeprisen rundt 52,5 dollar fatet ved børs slutt fredag.

Av makrotall har det kommet endelige PMI-er og nonfarm payrolls fra USA. Den norske PMI-en var positiv og gir bevis på stadig bedrende utsikter for norsk økonomi NORGE:PMI 52,6 SESONGJUSTERT I SEP (50,3 I AUGUST). Europa kom inn som ventet med ØMU:ENDELIG PMI-INDUSTRI 52,6 I SEPTEMBER (VENTET 52,6) og ØMU:ENDELIG PMI-TJENESTER 52,2 I SEPTEMBER (VENTET 52,1). UK:PMI-INDUSTRI 55,4 I SEP (VENTET 52,1) og UK:PMI-TJENESTER 52,6 I SEPTEMBER (VENTET 52,2) gir indikasjon på gode utsikter for UK, selv om en «BREXIT» stadig kommer nærmere. Pundet fikk også en kraftig nedgang fredag morgen, etter et moderat «Flash Crash» forårsaket av algoritmehandler sendte pundet ned over 6% mot dollaren. Valutaen tar inn mye av fallet i løpet av dagen, men er fortsatt under 10 kroner i skrivende stund. USA kom inn mye bedre enn ventet med USA:ISM-INDEKSEN 51,5 I SEP 2016 (VENTET 50,4) og spesielt USA:ISM NON-MANUFACTURING 57,1 I SEPTEMBER (VENTET 53,0) som sendte markedene opp. Fredagens arbeidsmarkedstall skuffet USA:NONFARM PAYROLLS 156.000 I SEP (VENTET 172.000), men FOMC-medlem Loretta Mester, som stemte for uendret rente ved forrige møte, var tidlig ute og kommenterte at dette nivået fortsatt støtter renteøkning i desember. Asia kom inn omtrent som ventet med JAPAN:ENDELIG PMI-INDUSTRI 50,4 I SEPTEMBER (50,3) –NIKKEI, KINA:PMI-INDUSTRI 50,4 I SEPTEMBER (VENTET 50,5) og KINA:TJENESTE-PMI 53,7 I SEPTEMBER (53,5).

Denne uken har også forslaget til statsbudsjettet blitt langt frem med få overraskelser, og som forventet en økt beskatning på finanssektoren for å kompensere manglende merverdiavgift på salg av finansielle tjenester. Dette vil påvirke de noterte bankene, og spesielt sparebanker, hvor høyere kostnader kan redusere fremtidig inntjening. Som sagt var dette mer eller mindre ventet, og mye av denne effekten burde allerede være diskontert i kursene.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har solgt oss ut av STB på bakgrunn av litt dårligere arbeidstall i USA og som følge av at aksjen har økt mye i verdi de siste ukene. Arbeidstallene fra USA sender rentene ned, og derfor blir forventet utsikt for aksjen mindre positivt i det kortsiktige bildet. Vi har også solgt oss ut av STL ettersom aksjen og oljeprisen har økt kraftig den seneste tiden, og at tredje kvartal ventes å være på den.

Porteføljeoversikten er pr torsdag så den virkelige eksponeringen i aksjer 60%, på grunn av salgene i STB og STL.

Sandnes Spb	3,33 %
DNB ASA	1,77 %
Color Group ASA	1,75 %
Spb Indre Sogn	1,73 %
Spb Bamble	1,73 %
Odfjell ASA	1,72 %
Klepp Spb	1,72 %
Viking Supply Ships AS	0,62 %
Island Offshore Sh.H.	0,48 %
Olympic Ship AS	0,43 %

Obligasjoner totalt 15,27 %

KOA	9,53 %
SPOG	6,78 %
VOLVO	4,70 %
ODF	3,96 %
SNI	3,84 %
SAS PREF	3,51 %
STB	3,50 %
ELUX	3,47 %
TEL	3,46 %
HMB	2,99 %
STL	2,93 %
SBVG	2,31 %
RING	2,14 %
MORG	2,07 %
TOTG	1,77 %
ING.EUR	1,38 %
MING	1,12 %
BNP.EUR	1,00 %
DOF	0,80 %
COMMERZ BK	0,79 %
SCHA	0,75 %
SOCIETE GEN	0,75 %
NOD	0,67 %
DEUTSCHE BANK	0,59 %
REC	0,58 %
CAIXA BANK	0,45 %
SOFF	0,39 %
DESSC	0,25 %
FAR	0,21 %
TTS	0,10 %
NONG	0,07 %

Aksjer totalt	66,86 %
Kontanter	17,87 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	40	0,94 %
MTD		0,94 %
YTD		5,19 %
OSEFX YTD		4,15 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %