

**Portefølje pr. 20 Oktober 2016**

Denne uken startet med et markant fall i det norske markedet, mye preget av dårlig resultat og guiding fra Marine Harvest og et fall i oljeprisen fra uken før. Oljeprisen falt på bakgrunn av uttalelser om produksjonsøkning i Iran til 4 millioner fat innen kort tid. Utover i uken har både Russland og Saudi Arabia bygget opp forventninger om produksjonsfrys ved møtet i november og fortsettende fall i oljelagrene bidratt positivt til oljeprisen. Rentebeslutningen fra ESB torsdag styrket dollaren noe som sendte oljeprisen nedover. Nettoeffekt av disse triggerne er at oljen ender omtrent som forrige uke i underkant av 52 dollar fatet.

Det har vært tynt med påvirkende og overraskende makrotall denne uken. Europeisk inflasjon kom inn som ventet ØMU:ENDELIG KPI +0,4% Å/Å I SEPTEMBER (VENTET +0,4), Sverige rapporterte om lavere arbeidsledighet SVERIGE:AKU-LEDIGHET PÅ 6,1% I SEP (VENTET 6,3). UK fortsetter med positive tall og sterkere økonomi UK:KPI +0,2% M/M I SEP (VENTET +0,1%) og UK:ANTALL LEDIGHETSSØKNADER +0,7' I SEP (VENTET +3,2'), dog var detaljomsetningen noe svakere enn ventet UK:DETALJHANDELEN EKS. DRIVSTOFF UENDRET I SEP M/M (VENTET +0,2). Fra USA har vi fått tallene USA:INDUSTRIPRODUKSJON +0,1% I SEPT M/M (VENTET +0,1%) og USA:KPI +0,3% M/M I SEPTEMBER (VENTET +0,3), men jobless claims var moderat høyere enn ventet USA:JOBLESS CLAIMS 260.000 PR 15. OKTOBER (VENTET 250.000). Fra Asia fikk vi JAPAN:ENDELIG INDUSTRIPROD +1,3% I AUG M/M (FORELØPIG +1,5%), KINA:INDUSTRIPRODUKSJON 6,1% I SEPTEMBER PÅ ÅRSBASIS (VENTET 6,4) og KINA:DETALJHANDELEN +10,7% I SEPTEMBER PÅ ÅRSBASIS (VENTET +10,7)

Torsdag morgen ble den siste presidentdebatten før valget holdt uten store overraskelser og Hillary Clinton ser fortsatt ut til å vinne valget i starten av november. Senere på dagen holdt ESB og Mario Draghi pressekonferanse hvor renten og QE-programmet ble holdt uendret, og ryktene om «tapering» ble avkrefte av sjefen selv. På bakgrunn av stor sannsynlighet for rentehevelse i USA mot dårlige renteutsikter i Europa, styrket dollaren seg kraftig mot Euro.

Resutat sesongen er i full gang, den store positive overaskelsen denne uken er veldig gode tall fra de amerikanske bankene. De store investeringsbankene har alle tjent gode penger innen capital markets, spesielt innen handling med obligasjoner. Disse resultatforbedringene har ført til at den faktiske inntjeningen blant selskapene i USA har steget til 1%, første kvartal med positive inntjeningsestimater etter 5 kvartaler med svakere resultater.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har solgt oss ut av Sparebanken midtnorge, Sparebanken nordnorge, Sparebanken møre og Nordic Semiconductor. Vi er fortsatt positive til disse bankene men direkte avkastningen begynner å bli midt på 5 tallet noe man også kan få hos statseide bedrifter som Telenor og Statoil. Videre tror vi disse bankene er på en inntjeningstopp på grunn av mindre vekst og press på marginer.

NST33	10,11 %
Sandnes Spb	3,31 %
DNB ASA	1,76 %
Color Group ASA	1,73 %
Spb Indre Sogn	1,71 %
Spb Bamble	1,71 %
Odfjell ASA	1,71 %
Klepp Spb	1,70 %
Viking Supply Ships AS	0,62 %
Island Offshore Sh.H.	0,48 %
Olympic Ship AS	0,43 %

Obligasjoner totalt 25,28 %

KOA	9,68 %
SPOG	6,63 %
VOLVO	4,52 %
ODF	4,06 %
SNI	3,73 %
TEL	3,47 %
SAS PREF	3,42 %
ELUX	3,35 %
HMB	3,03 %
SBVG	2,31 %
RING	2,17 %
TOTG	1,76 %
ING.EUR	1,43 %
BNP.EUR	1,04 %
COMMERZ BK	0,82 %
DOF	0,80 %
SOCIETE GEN	0,79 %
SCHA	0,68 %
DEUTSCHE BANK	0,63 %
REC	0,61 %
CAIXA BANK	0,49 %
SOFF	0,35 %
DESSC	0,24 %
FAR	0,21 %
TTS	0,11 %

Aksjer totalt 56,32 %**Kontanter 18,40 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:		
Uke	42	0,53 %
MTD		2,32 %
YTD		6,63 %
OSEFX YTD		6,16 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %