



Nordsjø Kombinasjon

Markedsrapport Q1 2016 1/2

Nyheter fra Nordsjøfondene

Vi jobber stadig med å videreutvikle oss og lanserer i disse dager spareavtaler i fondet Nordsjø-Kombinasjon. Vi ser på dette som en glimrende anledning til å spare til eget bruk eller på barn og/eller barnebarn. Ta kontakt med oss for mer informasjon.

Marius Richter har endret stilling fra daglig leder og er nå sjefsforvalter for fondet, vi har gjort dette for å få enda mer fokus på god og risikovektet avkastning. Richter tok over i begynnelsen av februar og vi har allerede sett en positiv effekt på fondet. Fondet har hatt en avkastning på omkring 7.6% siden vi nådde bunnen på forrige korreksjonen rundt den 11. Februar.

Marked

Det globale aksjemarkedet, målt ved Morgan Stanleys verdensindeks, falt 6,8 % målt i NOK og 2 % målt i lokal valuta, i første kvartal 2016. Av de største markedene falt Japan mest med 12 %, mens S&P 500 indeksen i USA steg med 0,8 % i lokal valuta. Her hjemme falt Oslo Børs' referanseindeks med 5,3 % til tross for at oljeprisen steg 6,2 % i samme periode. Norske kroner styrket seg med 2 % mot Euro og 6,4 % mot US dollar. Fondet Nordsjø-Kombinasjon falt med 6.1% i første kvartal. Kraftig fall i det globale aksjemarkedet kombinert med økt risikopåslag i obligasjonsmarkedet, spesielt i høyrentesegmentet, bidro til den negative avkastningen i kvartalet.

Resultatrapporteringen for Q4 og hele året 2015 kom inn lavere enn markedets forventninger og har bidratt til nedjusteringer av fremtidig inntjening. Det kraftigste fallet finner vi naturligvis på Oslo Børs hvor forventet inntjening (EPS) for 2016 har falt 15 % i løpet av første kvartal. Ytterligere svekkelse av oljeprisen ved inngangen til året bidro til kapitalflukt fra høyrente obligasjonssegmentet, spesielt innen olje- og oljeservice, og den kraftige svekkelsen her. Etter en foreløpig bunn på \$ 26 per fat 20 januar har oljeprisen steget til \$ 40 ved utgangen av kvartalet.

For mer informasjon om Porteføljen gå inn på:

www.northseagem.com



Nordsjø Kombinasjon

Markedsrapport Q1 2016 2/2

Innhold

Fondets beste investeringer i første kvartal var aksjer innen oppdrettssektoren. Både Marine Harvest og Lerøy Seafood, som står for til sammen rundt 10 % av beholdningen og hadde en verdistigning inklusiv dividende på h.h.v. 7,8 % og 18,5 % i løpet av kvartalet. Rekordhøye priser på oppdrettslaks som følge av lav tilvekst både i Norge og Chile har bidratt til prisoppgangen. Investeringer som reduserte avkastningen i fondet var blant annet obligasjoner innen oljeservice som falt ytterligere fra et allerede lavt nivå. Disse investeringene er nå solgt ut av porteføljen.

Forvaltning / allokering

Porteføljen hadde ca 60 % av fondets beholdning i aksjer ved inngangen til året. Aksjeandelen av fondet ble naturlig redusert gjennom korreksjonen til en andel på 55 % i midten av februar når markedet nådde en foreløpig bunn for 2016.

Fondets andel i aksjer ble økt til ca 75 % ved inngangen til mars etter positive makro signaler og en fortsatt lav prising av aksjer etter korreksjonen. Positiv utvikling i aksjemarkedet har bidratt til at aksjeandelen fortsatt ligger på 75 % til tross for netto salg av aksjer mot slutten av kvartalet.

Det ble i løpet av kvartalet solgt ut 3 obligasjoner og 2 aksjer, og 5 nye aksjer ble inkludert i porteføljen. I obligasjonsporteføljen ble Seadrill, PGS og BW Offshore solgt ut. I aksjeporteføljen ble Telenor og BAE Systems solgt, og PGS, Aker Solutions, Skandiabanken og Ocean Yield kjøpt.

Utsikter

Etter et kraftig fall i aksjemarkedet ved starten av året kom markedet litt tilbake mot slutten av kvartalet, mest som følge av lav prising kombinert med noe bedre makrotall. Resultatrapporteringen for 2015 kom inn noe lavere enn forventningene på aggregert nivå og har ført til en nedjustering av fremtidige forventninger. For store deler av markedet betyr dette også en redusert inntjening i tiden fremover. Nordsjø-Kombinasjon vil vurdere å redusere andelen aksjer frem mot sommeren i takt med at prisingen kommer opp. For mer informasjon om porteføljen:

www.northseagem.com

Stian A. Wathne
Telefon: 90 97 07 07
stian@northseagem.com

Løkkeveien 107, 4005 Stavanger
Telefon: 51 11 17 55
www.northseagem.com