

**Portefølje pr. 16 mars 2017**

Politikken har vært i fokus denne uken, hvor flere sentralbanker har hatt rentemøte og det har blitt gjennomført valg i Nederland. Det har også vært nyheter rundt «Brexit», hvor Skottland på nytt truer med en avgjørelse om løsrivelse fra UK om May melder artikkel 50, som hun fikk endelig godkjenning om å gjøre tidligere denne uken. Oljen handlet tidlig i uken lavere etter uttalelser om at Saudi Arabia hadde økt produksjonen fra forrige måned, men ble dratt i andre retning etter at oljelagre-estimatene fra USA viste lavere beholdning og handler i skrivende stund rett under 52 dollar fatet. Fredag sa også Saudi Arabia at de er villige til å forlenge produksjonskuttet.

FED satte opp renten med 25 basepunkter etter endt rentemøte onsdag. Dette var fullt priset inn i markedet, hvor sannsynligheten har vært de siste ukene i underkant av 100%. Overraskende nok ble avgjørelsen tolket litt negativt av markedet, ettersom FOMC ikke var «haukete nok» for investorer da de valgte å holde prognosen for året på to ytterligere rentehevelser. Videre ble det negativt tolket at FED ikke har planlagt mottiltak mot potensielle endringer fra President Trump, og vil heller ta disse etter hvert som det kommer. Fredag kom det også uttalelser fra et medlem av ECB sin rentekomite at ECB kan øke rentene i annen takt enn USA, hvor ECB ikke nødvendigvis behøver å avslutte oppkjøpsprogrammet før en potensiell rentehevelse.

Norges Bank holdt som ventet styringsrenten uendret torsdag, og velger å holde renten på dagens nivå lenger enn tidligere antatt. Det er spesielt lav inflasjon og lønnsvekst som blir fremhevet som årsaken for dette. Bank of England gjorde heller ingen endringer i sin rente eller oppkjøpsprogram. mest interessant fra BoE var at et medlem av rentekomiteen stemte for økning, og flere er i nærheten av å gjøre det samme.

Japan holdt også sin rente og yield-mål uendret.

Valget i Nederland endte i favør Mark Rutte og VVD, som i følge estimer fikk 33 av 150 seter på det Nederlandske «Stortinget». Verre gikk det for Geert Wilders og PVV som endte under prognosene på 20 seter. Markedet tolket dette som gode indikasjoner mot valget i Frankrike senere i april og mai, hvor Le Pen har fått gode indikasjoner fra prognoser og Euroen styrket seg. Dette var gode nyheter etter at Fillon tirsdag offisielt ble siktet for misbruk av offentlige midler. For Nederland sin del er det ventet at det vil ta en stund før selve sammensetningen av regjeringen blir endelig, ettersom det største partiet VVD fikk 20% av stemmene.

Neste uke er det lite på kalenderen, men vi får Flash-PMI estimer.

Utvalgte nøkkeltall: SVERIGE:KPI +2,0% Å/Å I FEB (VENTET +2,0).

ØMU:INDUSTRIPRODUKSJON +0,9% I JAN M/M (VENTET +1,3%), ØMU:ENDELIG KPI +2,0% Å/Å I FEB (VENTET +2,0), TYSKLAND:ZEW-FREMTIDSINDEKS 12,8 I MAR (VENTET 13,0). USA:DETALJHANDEL +0,1% PÅ MÅNEDSBASIS I FEB (VENTET +0,1%), USA:KPI +0,1% M/M I FEB (VENTET UENDRET). KINA:DETALJHANDELEN +9,5% PR FEB PÅ ÅRSBASIS (VENTET +10,6), KINA:INDUSTRIPRODUKSJON +6,2% PR FEB PÅ ÅRSBASIS (VENTET 6,2), JAPAN:ENDELIG INDUSTRIPROD. -0,4% I JAN M/M

Vi har kun gjort mindre endringer i porteføljen denne uken, vi har solgt ut litt Volvo fordi aksjen begynner å nærme seg vårt kursmål på kr 140, aksjen har i perioden steget 52%.

NST35	10,14 %
Sandnes Spb	3,42 %
DNB ASA	1,85 %
Odffjell ASA	1,78 %
Color Group ASA	1,77 %
Klepp Spb	1,75 %
Hoegh LNG	1,73 %
Spb Bamble	1,73 %
Spb Indre Sogn	1,73 %
Island Offshore Sh.H.	0,41 %
Olympic Ship AS	0,40 %

**Obligasjoner totalt 26,71 %**

KOA	6,51 %
NOVO	5,41 %
ODF	4,62 %
SPOG	4,58 %
WEIFA	4,55 %
SCHA	4,15 %
SAS PREF	3,48 %
VOLVO	3,13 %
SBVG	3,02 %
RING	2,44 %
SSO	2,39 %
HMB	1,89 %
ING.EUR	1,79 %
BNP.EUR	1,27 %
TELIA	1,18 %
COMMERZ BK	1,17 %
SOCIETE GEN	1,10 %
TOTG	0,85 %
PGS	0,77 %
CAIXA BANK	0,75 %
DOF	0,60 %
DEUTSCHE BANK	0,56 %
REC	0,39 %
SOFF	0,30 %
VSS	0,28 %
DESSC	0,21 %
TTS	0,13 %

**Aksjer totalt 57,54 %****Kontanter 15,75 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:		
Uke	11	0,57 %
MTD		1,29 %
YTD		4,71 %
OSEFX YTD		3,36 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %