

**Portefølje pr. 30 mars 2017**

Denne uken begynte med at markedet falt fordi Trump-administrasjonen ikke fikk igjen den nye helsereformen. I den nye helsereformen var det ment at det offentlige skulle dekke en mindre del av befolkningens helseutgifter. Markedet falt fordi man mener at det er nå er mindre sannsynlig at regjeringen får gjennomslag for store skattelettelser fordi kuttene i utgiftene nå blir mindre. Nedgangen i markedet ble kortvarig fordi Trump i ettertid begynte å snakke om skattelette på tross av at de nå er mindre sannsynlig. Markedet steg også fordi det i løpet av tirsdagen ble publisert sterkere makrotall fra Tyskland og USA.

TYSKLAND:IFO-INDEKSEN ER 112,3 I MARS (VENTET 111,1), ØMU:M3 +4,7% PÅ ÅRSBASIS I FEB (VENTET +4,9%), USA:CONSUMER CONFIDENCE 125,6 I MARS (VENTET 114,0), USA:RICHMOND FED-INDEKS VAR 22 I MARS (VENTET 15), USA:PENDING HOME SALES +5,5% I FEB M/M (VENTET +2,5%)

I midten av uken steg markedet og oljeprisen fordi oljelagrene i USA sank, spesielt innen destillater, samtidig som raffineri-aktiviteten steg. I denne perioden fikk vi veldig sterke detaljomsetning fra Norge og Tyskland.

Mot slutten av uken kom ECB ut med en rapport som sier at renten vil være lav i en lengre periode, samtidig publiserte Tyskland lavere KPI tall. Videre ser det ut som de nye Basel-kravene er i ferd med å bli akseptert. Denne kombinasjonen gjorde at de europeiske bankaksjene handlet noe ned fra toppen. Rentepolitikken mellom USA og Europa kan nå se ut som den går hver sin vei i det korte bildet, derfor er også USD styrket noe gjennom uken. I slutten av uken handler børsene i Asia ned på tross av sterke tall fordi markedet ser for seg høyere renter både i USA og Asia.

TYSKLAND:FORELØPIG KPI +0,2% I MARS M/M (VENTET +0,4),
TYSKLAND:DETALJHANDELEN +1,8% I FEB PÅ MÅNEDSBASIS (VENTET +0,7),
NORGE:DETALJHANDEL EKS. MOTOR +1,0% M/M I FEB (VENTET +0,2%),
NORGE:FORBRUKERTILLIT 9,2 I MARS (4,7 I FEB) -OPINION.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har tatt enkelteksponering i aksjer ned i begynnelsen av uken samtidig er mer av porteføljen endret litt inn mot indeks. Vi har kjøpt og solgt STL, og vi kjøpt oss litt opp i PGS. PGS fremstår som godt kapitalisert og billig. Sektoren har fått en del mindre jobber, samtidig er det utlyst en del lisenser. Vi tror PGS er et godt spill på oljepris og noe høyere aktivitet. Vi tror det er sjanse for at det kan komme en større jobb og at PGS er godt posisjonert. Vi har også kjøpt oss opp i DNB. Vi tror DNB får en bedre rentemargin på grunn av forrige kvartals renteoppgang og noe bedre funding, videre tror vi markets får et godt resultat og til slutt tror vi tapene som er avsatt er alt for store når vi nå ser risikoappetitten for rigg.

NST35	16,11 %
Sandnes Spb	1,92 %
Protector Forsikring	1,90 %
DNB ASA	1,03 %
Color Group ASA	1,00 %
Odffjell ASA	0,99 %
Spb Bamble	0,97 %
Hoegh LNG	0,97 %
Spb Indre Sogn	0,97 %
Klepp Spb	0,97 %
Island Offshore Sh.H.	0,23 %
Olympic Ship AS	0,23 %

Obligasjoner totalt 27,29 %

DNB OBX	5,09 %
KOA	5,08 %
SAS PREF	4,15 %
XACT OMX	4,10 %
NOVO	3,87 %
WEIFA	3,84 %
HMB	3,11 %
ODF	2,81 %
SCHA	2,70 %
DNB	2,61 %
SPOG	2,59 %
SKF	1,85 %
VOLVO	1,80 %
SBVG	1,74 %
SSO	1,45 %
RING	1,38 %
PGS	1,30 %
ING.EUR	1,28 %
TELIA	1,19 %
COMMERZ BK	1,04 %
SOCIETE GEN	0,96 %
BNP.EUR	0,86 %
DEUTSCHE BANK	0,77 %
CAIXA BANK	0,51 %
TOTG	0,50 %
RENO	0,42 %
REC	0,40 %
DOF	0,38 %
SOFF	0,20 %
VSS	0,14 %
DESSC	0,12 %
TTS	0,07 %

Aksjer totalt	58,32 %
Konter	14,39 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	13	0,33 %
MTD		1,33 %
YTD		4,77 %
OSEFX YTD		0,70 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %