

Portefølje pr. 11 april 2017

Denne uken har det geopolitiske vært i fokus. Etter at USA i forrige ukes angrep en Syrisk flybase, har det vært uttalelser fra både USA og Russland gjennom uken, og USA utenriksminister Rex Tillerson dro til Moskva i midten av uken. Russland støtter Assad's regime i landet, og har stilt seg svært kritisk til angrepet. USA har også kritisert atomprogrammet til Nord Korea, og har etter forrige ukes møte med Xi Jinping sagt at Kina kan få en handelsavtale med USA i bytte mot at det hjelper til med destrueringen av Nord Korea sitt atomvåpenprogram.

Natt til fredag utførte USA et angrep mot IS styrker i Afghanistan. Foreløpige rapporter melder om at ingen sivile ble skadd i angrepet, og at mer enn 30 IS soldater med drept i angrepet, samt at større våpenlagre også ble destruert i angrepet.

Oljeprisen har også holdt seg sterk gjennom uken, etter forrige ukes oppgang.

Oljelagrene falt med rundt 2 millioner fat i forrige uke, og det har vært store rykter om at Saudi Arabia vil støtte en forlengelse av kuttene i oljeproduksjonen i OPEC.

Valget i Frankrike nærmer seg med stormskritt, og de seneste meningsmålingene viser fortsatt dødt løp mellom Le Pen og Macron i første runde. Melenchon har den siste uken gått forbi Fillon. Det er fortsatt ventet at Macron vil vinne valget i andre runden mot Le Pen, men begge kandidatene har i seneste tid gått tilbake på meningsmålingene hvor Melenchon har mottatt økt støtte. Melenchon er også fiendtlig mot EU, og det er knyttet større uro i forhold til han i andre runde, hvor meningsmålinger viser at han vil vinne både mot Fillon og Le Pen, men tape marginalt mot Macron.

Rapporteringssesongen er også i gang, hvor JP Morgan, Citibank og Wells Fargo rapporterte tall på torsdag. JP Morgan og Citibank sine resultater var bedre enn forventet, men alle aksjene endte ned på børs slutt. Verst gikk det for Wells Fargo som falt over 3% på bakgrunn at utlånsporteføljen hadde falt med mer enn 20%.

Utvalgte makrotall: NORGE:KPIJAE +1,7% Å/Å I MAR (VENTET 1,7%), SVERIGE:KPIF +1,5 Å/Å I MARS (VENTET +1,6), TYSKLAND:ZEW-FREMTIDSINDEKS 19,5 I APRIL (VENTET 14,8), ØMU:INDUSTRIPRODUKSJON -0,3% I FEB M/M (VENTET +0,1%), UK:KPI +0,4% M/M I MARS (VENTET +0,3%), UK:ANTALL LEDIGHETSSØKNADER +25,5' I MARS, KINA:KPI +0,9% I MARS PÅ ÅRSBASIS (VENTET 1,0%)

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen; Vi har vektet porteføljen litt mer inn mot indeks, samtidig har vi kjøpt noe mer STL. Vi tror STL i den seneste tid er blitt brukt som funding i forhold til mindre oljerelaterte selskaper på Oslo børs. På grunn av økt geopolitisk usikkerhet og høyere forbruk av olje kan det se ut som oljeprisen vil etablere seg på et høyere nivå. Vi har begynt å kjøpe oss opp i Gjensidige, aksjen har falt mye PE 12 og en direkte avkastning på over 7%. Denne type solide yield aksjer kan igjen bli reprimert fordi markedet er i ferd med å endre syn på fremtidige renteopp ganger, noe vi kan se i USA hvor 10 års renten har falt med .45% pkt i løpet av de siste ukene. Vi har fremdeles en lav aksje eksponering på grunn økt geopolitisk spenning og fordi vi nærmer oss første runde i valget Frankrike.

NST35	20,53 %
Sandnes Spb	1,55 %
Protector Forsikring	1,52 %
DNB ASA	0,83 %
Color Group ASA	0,80 %
Odfjell ASA	0,79 %
Hoegh LNG	0,78 %
Spb Bamble	0,78 %
Spb Indre Sogn	0,78 %
Klepp Spb	0,78 %
Olympic Ship AS	0,19 %
Island Offshore Sh.H.	0,18 %

Obligasjoner totalt 29,51 %

DNB OBX	5,10 %
KOA	4,99 %
DNB	3,91 %
SAS PREF	3,90 %
WEIFA	3,53 %
HMB	3,04 %
ODF	3,01 %
XACT OMX	2,61 %
SCHA	2,59 %
SKF	2,32 %
VOLVO	2,27 %
SPOG	2,09 %
PGS	1,78 %
STL	1,78 %
SBVG	1,66 %
XACT OBX BULL	1,37 %
TELIA	1,30 %
ING.EUR	1,28 %
SSO	1,28 %
RING	1,10 %
COMMERZ BK	1,00 %
GJF	0,97 %
SOCIETE GEN	0,94 %
RENO	0,87 %
BNP.EUR	0,85 %
DEUTSCHE BANK	0,82 %
REC	0,55 %
CAIXA BANK	0,49 %
DOF	0,38 %
TOTG	0,37 %
SOFF	0,16 %
VSS	0,11 %
DESSC	0,09 %
TTS	0,06 %

Aksjer totalt 58,59 %**Kontanter 11,90 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:	
Uke 15	0,02 %
MTD	-0,51 %
YTD	4,32 %
OSEFX YTD	2,07 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %