

**Portefølje pr. 20 april 2017**

De fleste europeiske markeder var stengt mandag denne uken, men USA holdt åpent. Etter en turbulent påskeuke med fokus på forholdet USA og Nord Korea, gikk børsene sterkt i USA denne dagen og det endte klart opp. Steven Mnuchin uttalte seg tidlig i uken om at nederlaget ved helsereformen gjør en skattereform til sommer urealistisk, og dette ga negative bevegelser i markedene. Dette var stikk motsatte av hva han sa torsdag kveld på International Finance Conference, hvor han ble sitert at reformen vil komme «veldig, veldig snart». Det amerikanske markedet tolket nyheten svært positivt. På søndag vil valgresultatet av første runde i Frankrike komme. De siste meningsmålingene gir fortsatt et mindre forsprang til Macron og Le Pen, men både Fillon og Melenchon er kommet nærmere jo tettere valgdagen vi har kommet. Det er ventet at Macron vil vinne valget i andre runde, men de fragmenterte meningsmålingene kan indikere at det kan være vanskelig å gå igjennom reformer i landet etter valget i fravær av klart flertall.

Tirsdag kom nyheten om at Theresa May vil holde et ekstraordinært valg til sommeren i UK, og Parlamentet stemte for forslaget onsdag. May og det Konservative partiet har hatt stor fremgang på meningsmålinger, og det er ventet at hun gjennomfører valget for å ha mer gjennomslagskraft når «Brexit» forhandlingene skal gå i gang. Valget vil bli holdt den 8. juni.

Torsdag kveld gikk markedet i USA opp over 1%, på den overraskende meldingen om at vil legge frem et forslag til en ny skattepakke i løpet av sommeren. I løpet av kvelden måtte markedet igjen forholdet seg til en ny terror hendelse i Paris rett i forkant av det franske valget. På grunn av denne hendelsen ble oppgangen noe mindre i USA enn tidligere på kvelden, samtidig ble usikkerheten rundt det franske valgt større.

Fredag ble noe blandet med svakere foreløpig PMI tall fra USA mens salg av bruktboliger viste fornyet styrket.

Resultat sesongen er nå i full gang, i USA har selskapene foreløpig rapportert en vekst i inntjeningen på i underkant av 10% i forhold til 1kv 2016.

Olje prisen har handlet ned hele uken og er nå ned USD 2.5 fra toppen i forrige uke, på tross av noe lagertrekk og indikasjoner om at OPEC ønsker å forlenge kuttene av fremtidig produksjon. Markedet fokuserer på det negative, økt produksjon fra USA, høye globale lager og sterk USD.

Det har vært få nøkkeltall denne uken. Men vi har fått noen inflasjonstall ØMU:ENDELIG KPI +1,5% Å/Å I MARS (VENTET +1,5) og USA:KPI -0,3% M/M I MARS (VENTET UENDRET). Tidlig i uken kom det sterke tall fra Kina KINA:BNP 6,9% PÅ ÅRSBASIS I 1.KV 2017 (VENTET 6,8), KINA:DETALJHANDELEN +10,0% PR MARS PÅ ÅRSBASIS (VENTET +9,6), KINA:INDUSTRIPRODUKSJON +6,8% PR MARS PÅ ÅRSBASIS (VENTET 6,3).

Vi har kun gjort mindre endringer i porteføljen, vi har kjøpt oss videre opp i RENO som vi tror kan være en langsiktig spennende investering hvor en god kontantstrøm igjen vil øke selskapets verdi. Selskapet har en god finansiell situasjon i forhold til konkurrentene, samtidig er selskapets posisjon blitt styrket etter pris konkurransen i løpet av 2016. Vi har valgt å ta ned eksponeringen i porteføljen foran det franske valget slik at eksponeringen nå er 60% mot det som er oppgitt i arket som er posisjonen 20 april.

| | |
|-----------------------|---------|
| NST35 | 20,56 % |
| Sandnes Spb | 1,55 % |
| Protector Forsikring | 1,54 % |
| DNB ASA | 0,83 % |
| Color Group ASA | 0,81 % |
| Odfjell ASA | 0,79 % |
| Hoegh LNG | 0,78 % |
| Spb Bamble | 0,78 % |
| Spb Indre Sogn | 0,78 % |
| Klepp Spb | 0,78 % |
| Olympic Ship AS | 0,20 % |
| Island Offshore Sh.H. | 0,18 % |

Obligasjoner totalt 29,59 %

| | |
|---------------|--------|
| KOA | 5,21 % |
| DNB OBX | 5,02 % |
| DNB | 4,38 % |
| SAS PREF | 3,95 % |
| WEIFA | 3,52 % |
| XACT OMX | 3,29 % |
| HMB | 3,03 % |
| ODF | 2,96 % |
| SKF | 2,93 % |
| STL | 2,78 % |
| SCHA | 2,62 % |
| VOLVO | 2,30 % |
| SPOG | 2,07 % |
| XACT OBX BULL | 1,77 % |
| PGS | 1,67 % |
| SBVG | 1,66 % |
| SSO | 1,35 % |
| TELIA | 1,32 % |
| ING.EUR | 1,31 % |
| RING | 1,11 % |
| RENO | 1,03 % |
| COMMERZ BK | 1,03 % |
| GJF | 0,98 % |
| SOCIETE GEN | 0,96 % |
| BNP.EUR | 0,87 % |
| DEUTSCHE BANK | 0,83 % |
| REC | 0,53 % |
| CAIXA BANK | 0,49 % |
| TOTG | 0,37 % |
| DOF | 0,37 % |
| SOFF | 0,16 % |
| VSS | 0,11 % |
| DESSC | 0,09 % |
| TTS | 0,06 % |

Aksjer totalt 62,13 %**Kontanter 8,28 %****Total portefølje 100,00 %****Avkastning:**

| | |
|-----------|---------|
| Uke 16 | -0,08 % |
| MTD | -0,64 % |
| YTD | 4,19 % |
| OSEFX YTD | 0,46 % |
| 2016 | 8,65 % |
| 2015 | 0,96 % |
| 2014 | 0,27 % |
| 2013 | 19,56 % |