

**Portefølje pr. 4 mai 2017**

Denne uken har oljen vært et stort fokus for markedet. Det har kommet nyheter om at riggtellingen i USA viser fortsatt økning i aktive rigger, Libya produserer mer enn noen gang og selv, dårlige makrotall i Kina om oljelagrene viste en nedgang forrige uke var det langt mindre enn forventet. Oljen har handlet svakt hele uken og har vært nede i 46,6 dollar fatet fredag, som er 5 dollar lavere enn forrige ukes laveste pris. Prisne fikk seg et løft da Saudi Arabia og Russland fredag kommenterte at de er fornøyde med det fundamentale, og at det er viktig fremover at man jobber sammen for å balansere markedet. Prisen handler i skrivende stund litt under 49 dollar fatet. Andre råvarer har også falt på bakgrunn av dårligere tall fra Kina.

Andre runde i det Franske valget vil bli holdt søndag, og har også preget markedene gjennom uken. Det var tidlig i uken knyttet usikkerhet rundt Macron sin valgoppslutning på bakgrunn moderat fallende meningsmåling. Det ble spekulert i at flere av de konservative velgerne vil holde seg hjemme, og at Le Pen på den måten kunne gå av med seieren. Etter dette har det blitt holdt en TV debatt, og siste meningsmåling viser 62% til Macron og 38% til Le Pen. Ellers i Europa har finansministeren i Hellas bekreftet at landet har kommet til enighet med EU og IMF.

USA kom fredag til enighet om en midlertidig forlengelse av offentlige utgifter. Mandag var Trump i sentrum mandag etter uttalelser om en mulig gjeninnførelse av en ny «Glass-Steagall» regulering som vil skille kommersielle banker fra investeringsbanker. Ellers har uroen rundt Nord-Korea roet seg, og Trump har sagt at han gjerne kan møte lederen av landet under de rette forutsetningene. Videre har republikanerne sagt at de skal stemme over et ny helsereform, og rentemøtet torsdag hadde ingen endringer eller overraskelser.

Inntjeningsssonen rapporterer fortsatt sterk vekst, og med i underkant av 60% av selskapene på S&P 500 ferdigrapport ligger veksten i inntjenings foreløpig på 12,5%. Sektorene med høyest vekst er Energi, Finans, Materialer og IT, mens den eneste sektoren som viser svakhet og nedgang er Telekom. Den amerikanske børsen handler for øyeblikket på 17,6x på 12 måneders fremtidige avkastning. I Norge denne uken kom DNB og Statoil med gode tall, mens Telenor og Norwegian skuffet. Neste uke rapporterer blant annet PGS, Aker Solutions, Odfjell Drilling, KOA og MHG.

Utvalgte nøkkeltall:

NORGE:PMI 54,7 SESONGJUSTERT I APRIL (54,3), SVERIGE:PMI-INDUSTRI 62,5 I APRIL (VENTET 62,3). ØMU:ENDELIG PMI-INDUSTRI 56,7 I APRIL (VENTET 56,8), UK:PMI-INDUSTRI 57,3 I APRIL (VENTET 54,0), ØMU:ARBEIDSLEDIGHET 9,5% I MARS (VENTET 9,4%), ØMU:FORELØPIG BNP +0,5% KV/KV I 1.KV (VENTET +0,5%), UK:PMI-TJENESTER 55,8 I APRIL (VENTET 54,5). USA:ISM-INDEKSEN 54,8 I APRIL 2017 (VENTET 56,5), USA:ENDELIG PMI-INDUSTRI 52,8 I APRIL (VENTET 52,8), USA:ENDELIG PMI-TJENESTER 53,1 I APRIL (VENTET 52,5), USA:ISM NON-MANUFACTURING 57,5 I APRIL (VENTET 55,8), USA:NONFARM PAYROLLS 211.000 I APRIL (VENTET 190.000). KINA:TJENESTE-PMI 54,0,1 I APRIL (55,1), KINA:CAIXIN PMI-INDUSTRI 50,3 I APRIL (VENTET 51,3)

Vi har kun gjort mindre endringer i porteføljen.

NST35	19,62 %
Protector Forsikring	1,38 %
Sandnes Spb	1,36 %
DNB ASA	0,74 %
Color Group ASA	0,72 %
Odfjell ASA	0,71 %
Klepp Spb	0,69 %
Hoegh LNG	0,69 %
Spb Bamble	0,69 %
Spb Indre Sogn	0,69 %
Olympic Ship AS	0,17 %
Island Offshore Sh.H.	0,16 %

**Obligasjoner totalt 27,63 %**

KOA	5,45 %
DNB OBX	4,80 %
STL	4,47 %
WEIFA	3,74 %
SAS PREF	3,57 %
HMB	2,87 %
ODF	2,61 %
SCHA	2,60 %
XACT BULL	2,60 %
VOLVO	2,50 %
RING	1,86 %
SPOG	1,83 %
TELIA	1,81 %
SBVG	1,61 %
DNB	1,42 %
ING.EUR	1,38 %
SSO	1,33 %
PGS	1,15 %
COMMERZ BK	1,13 %
GJF	0,91 %
DEUTSCHE BANK	0,90 %
CAIXA BANK	0,54 %
REC	0,54 %
RENO	0,46 %
XACT OBX	0,41 %
TOTG	0,34 %
DOF	0,32 %
ODL	0,23 %
SOFF	0,15 %
VSS	0,10 %
DESSC	0,09 %
TTS	0,05 %

**Aksjer totalt 53,76 %****Kontanter 18,61 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:		
Uke	18	0,47 %
MTD		0,47 %
YTD		6,53 %
OSEFX YTD		3,87 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %