



Macron vant komfortabelt den andre runden i det Franske valget søndag med over 65% av stemmene, men markedene hadde priset inn dette på forhånd og dette ga minimal utslag i markedene. Det har også blitt holdt valg i Sør-Korea hvor kandidaten Moon Jae-In også vant med god margin. Den nye presidenten i landet er kjent for en vennlig tone mot Nord-Korea og har vært kritisk mot blant annet USA sitt anti-missil system. I andre nyheter har Donald Trump fått mye kritikk etter at han valgte å sparke sjefen for FBI, James Comey. Ellers har Mario Draghi uttalt seg om at virkelig arbeidsledighet i Eurosonen er dobbelt så høy som offisielle tall (sist måling omtrent 9%) siden statistikken ekskluderer mange personer fordi de ikke tilfredsstiller flere krav for å være med i arbeidsstyrken.

Denne uken har oljeprisen fått seg et løft og stabilisert seg over 50 dollar fatet på bakgrunn av synkende oljelagertall fra USA, og uttalelser fra flere OPEC og non-OPEC land om at videre kutt allerede er avtalt samt stor villighet til å bringe markedet i balanse.

Vi har gjort følgende endringer denne uken: Vi har solgt Xact OBX Bull, STL og Schibsted, vi har kjøpt oss videre opp i Odfjell drilling, PGS, Societe Generale, KOA, Sparebanken Buskerud Vestfold og Toten Sparebank.

Markedet har gått mye på kort tid, og Oslo Børs har lagget de store børsene ute på grunn av lavere oljepris og laksepris. På grunn av noe oppgang og tro på videre oppgang, har disse aksjene kommet mye opp og ser ikke like billige ut som tidligere. STL har kommet mye opp i forbindelse med 1kv resultat som viste en god kontantstrøm på tross av lavere oljepris. Men etter siste ukes oppgang ser ikke STL like attraktiv ut i forhold til oljepris, og på dagens olje og gasspriser gir dagens prising en avkastning på fri kontantstrøm på 4,5%. En videre oppgang i STL krever en oljepris opp mot USD 60.

Vi har solgt oss helt ut av Schibsted etter dagens oppgang, hvor Schibsted og Telenor har valgt å bytte eiendeler på en prising som gjør at begge selskapene kommer godt ut. Vi er ingen mulighet til å vurdere verdien av disse transaksjonene, men vi trodde at disse selskapene sto sterkere sammen pluss at marginene til begge selskapene er under press og sist utvikling av eksisterende virksomheter er veldig kapitalkrevende.

Oljeprisen er litt på vei opp, aktiviteten generelt begynner å bli bedre for leverandør industrien, dette gjelder spesielt for PGS hvor vi kan se at ordreboken og bookingen for 2 og 3 kvartal er vesentlig opp fra i fjor. Innen riggmarkedet har vi sett flere transaksjoner som indikerer at verdiene på rigger er på vei opp. Vi har derfor valgt å kjøpe oss opp i PGS og Odfjell hvor vi ser en bedre risk/reward enn i STL.

Vi har kjøpt oss marginalt opp i KOA. Selskapet leverer gode tall og vi tror selskapet er på god vei til å levere på den kommuniserte planen som skal bedre bunnlinjen i selskapet.

Vi har kjøpt oss videre opp i Sparebankene ikke fordi vi tror på en veldig høy kursstigning, men fordi vi tror vi kommer til å få veldig gode utbytter. Disse bankene er overkapitalisert, gir en ROE på 10% i snitt har lav vekst og vil antageligvis måtte gi hele inntjeningen og mer i utbytte for å opprettholde inntjeningen i banken. Vi har kjøpt oss opp i Societe Generale, fordi banken leverer gode tall, banken handler på PB 0,7 mye av usikkerheten i Fransk økonomi er fjernet samtidig har Frankrike fått en fransk President med 16 års jobberfaring fra bankvirksomhet. Når rentene igjen kommer over 0 punktet vil inntjeningen øke dramatisk.

Portefølje pr. 11 mai 2017

NST35	23,19 %
Protector Forsikring	1,36 %
Sandnes Spb	1,34 %
DNB ASA	0,72 %
Color Group ASA	0,71 %
Odfjell ASA	0,69 %
Klepp Spb	0,68 %
Hoegh LNG	0,68 %
Spb Bamble	0,67 %
Spb Indre Sogn	0,67 %
Olympic Ship AS	0,17 %
Island Offshore Sh.H.	0,16 %

Obligasjoner totalt 31,04 %

KOA	5,55 %
SAS PREF	5,53 %
DNB OBX	4,86 %
WEIFA	4,50 %
DNB	3,99 %
HMB	2,76 %
SCHA	2,66 %
ODF	2,65 %
VOLVO	2,40 %
SBVG	2,03 %
RING	1,82 %
SPOG	1,80 %
TELIA	1,78 %
GLE	1,52 %
ING.EUR	1,31 %
SSO	1,24 %
PGS	1,19 %
COMMERZ BK	1,09 %
GJF	0,90 %
DEUTSCHE BANK	0,87 %
XACT OBX	0,83 %
REC	0,67 %
TOTG	0,66 %
CAIXA BANK	0,50 %
ODL	0,48 %
RENO	0,45 %
DOF	0,33 %
XACT BULL	0,15 %
SOFF	0,14 %
VSS	0,10 %
DESSC	0,08 %
TTS	0,05 %

Aksjer totalt	54,92 %
Kontanter	14,03 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 19	1,23 %
MTD	1,73 %
YTD	7,88 %
OSEFX YTD	5,22 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %