

**Portefølje pr. 8 juni 2017**

Ukens største overraskelse for markedet denne uken var definitivt valget i UK. Da Theresa May i april annonserte ekstraordinært valg viste meningsmålingene stort flertall til Tories og May. Fasiten fredag ble et stort nederlag for Theresa May og hennes parti hvor de nå har mistet flertallet i Parlamentet, og flere krever at hun går av. May har andre planer og har fått godkjenning av Buckingham Palace til å danne en ny regjering. Markedene mener at denne svakere posisjonen for May vil ha påvirkning på de harde «Brexit»-forhandlingene hun skal føre når de setter seg ved forhandlingsbordet senere i måneden, og at UK vil komme svekket gjennom den to-årige forhandlingen.

Det var også rettet fokus mot ECB og Mario Draghi som holdt rentemøte denne uken. Som ventet på forhånd var det ingen endring i renten, og renteutsiktene ble endret ved at en lavere rente ble fjernet fra guidingen. På forhånd hadde Banken varslet at de ville redusere inflasjonsestimatene fremover, og selv om nå renten ikke skal ned kommenterte Draghi at oppkjøpsprogrammet fortsetter som planlagt og det er rom for økning fremover om nødvendig.

Høring av Comey ga lite utslag i markedene, og både Comey og Trump beskylder hverandre for å lyve. Det som kom frem fra høringen var at Trump hadde bedt den tidligere FBI-sjefen om å avslutte etterforskningen av den tidligere sikkerhetsrådgiveren Michael Flynn, men at Donald Trump aldri selv var under etterforskning. Comey er også skråsikker på at ingen stemmer ved valget ble manipulert, men det er ingen tvil om at hackere prøvde.

Ellers denne uken har oljen kommet langt ned og handler i underkant av 48 dollar fatet. Etter forrige ukes trekk i oljelagrene og positivitet etter forlengelsen av OPEC-kuttene, ble en økning i lagrene denne uken for mye for sentimentet. Det blir også spekulert i at oljeprisen har falt ettersom flere arabiske stater har kuttet politiske bånd med Qatar etter anklager at Qatar støtter terrorisme.

Verdens øyne rettes nå mot FED sitt rentemøte neste uke. Det er også rentemøte i England. Søndag holdes det parlamentarisk valg i Frankrike hvor Macron ligger godt an til å vinne.

NORGE:INDUSTRIPROD. +0,7% SESONGJUS. I APRIL M/M (-0,1), NORGE:KPIJAE 1,6% Å/Å I MAI (VENTET 1,6%), SVERIGE:INDUSTRIPRODUKSJON -2,4% M/M I APRIL (VENTET +0,8). ØMU:DETALJOMSETNINGEN +0,1% M/M I APRIL (VENTET +0,2), ØMU:BNP +0,6% SEKVENSIELT I 1.KV 2017 (VENTET +0,5), UK:INDUSTRIPRODUKSJON +0,2% I MARS M/M (0,7%) USA:ISM NON-MANUFACTURING 56,9 I MAI (VENTET 57,1), USA:ENDELIG PMI-TJENESTER 53,6 I MAI (VENTET 54,0), USA:INDUSTRIORDRE -0,2% APRIL M/M (VENTET -0,2%). KINA:CAIXIN PMI-TJENESTER 51,5 I MAI (51,2), KINA:KPI +1,5% I MAI PÅ ÅRSBASIS (VENTET +1,5%).

Vi har kun gjort mindre endringer i porteføljen vi har kjøpt Schibsted, Avance gas og BW LPG. Schibsted har falt 20% siden toppen og fremstår som billig i forhold til verdien av eiendelene, vi tror 2kv vil vise høyere inntjening i forhold til investeringer som selskapet tidligere har guidet. Tilliten til selskapet vil komme tilbake og man vil igjen se oppsiden i selskapet. LPG rederiene Avance gas og BW Lpg har falt mye i verdi, det er nå forventet at eksporten i LPG vil overstige olje produksjonen i USA. Eksportprisen er og volumer er avhengig av produktprisene som igjen er på et lavt nivå. Dette kan vil føre til høyere eksportvolumer som igjen vil bedre fraktmarkedet for disse rederiene.

NST35	22,85 %
Protector Forsikring	1,24 %
Sandnes Spb	1,22 %
Spb1 SMN	1,20 %
Bank Norwegian	0,90 %
DNB ASA	0,66 %
Color Group ASA	0,64 %
Klepp Spb	0,62 %
Hoegh LNG	0,62 %
Spb Bamble	0,61 %
Spb Indre Sogn	0,61 %
Odfjell ASA	0,60 %
Olympic Ship AS	0,16 %
Island Offshore Sh.H.	0,10 %

Obligasjoner totalt 32,04 %

KOA	5,73 %
SAS PREF	5,37 %
DNB OBX	4,63 %
HMB	4,03 %
WEIFA	3,95 %
DNB	3,87 %
STL	3,72 %
XACT BULL	3,47 %
ODF	2,34 %
SPOG	2,27 %
RING	2,19 %
SBVG	2,11 %
TELIA	1,83 %
SUBC	1,74 %
GLE	1,49 %
ING.EUR	1,32 %
PGS	1,28 %
TOTG	1,21 %
COMMERZ BK	1,10 %
GJF	0,86 %
AKERBP	0,80 %
DEUTSCHE BANK	0,80 %
XACT OBX	0,74 %
REC	0,68 %
SCHA	0,58 %
CAIXA BANK	0,49 %
PRS	0,47 %
DOF	0,27 %
RENO	0,17 %
AKSO	0,13 %
SOFF	0,12 %
VSS	0,09 %
BWLPG	0,08 %
DESSC	0,07 %
AVANCE	0,06 %
TTS	0,04 %

Aksjer totalt	60,10 %
Kontanter	7,87 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	23	-0,40 %
MTD		-0,21 %
YTD		6,87 %
OSEFX YTD		2,65 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %