

**Portefølje pr. 15 juni 2017**

Ukens høydepunkt ble rentemøtet i USA, hvor Yellen og FED besluttet å heve styringsrenten med 25 bps til 1-1,25%. Dette var på forhånd ventet, men det ble stilt spørsmål av markedet rundt den fremtidige guiden til banken etter svake tall den seneste tiden, noe som ga en stor nedgang i markedet. FED på sin side er sikker på at økonomien, inflasjonen og sysselsetning vil styrke seg fremover, og gjorde ingen endringer i sitt dot-plot.

Det kom også informasjon om hvordan FED planlegger å redusere balansen etter QE-programmet de har gjennomført de seneste årene. Dette vil bli utført ved å la papirer gå til forfall for ca. 10 milliarder dollar i måneden, hvor dette beløpet kan økes hvert kvartal med en øvre grense på totalt 50 milliarder dollar. Begge beslutninger viser et FED som er positive til den Amerikanske økonomien, og er villige til å se gjennom de dårlige tallene vi har sett den seneste tiden.

I helt andre enden av skalaen valgte den Japanske sentralbanken å holde både renten og oppkjøpsprogrammet uendret. Kuroda og banken vil heller ikke guide på hvordan endring i renten eller programmet vil forekomme, og begrunner dette med at selv FED har gått vekk fra sin opprinnelige plan.

I UK valgte Carney og Bank of England også å holde renten uendret, men overraskende stemte 3 av de 8 medlemmene for rentehevelse. Haukene legger til grunn at både inflasjonen og kapasitetsutnyttelsen er høyere enn ventet som rasjonale for økningen, mens Duene fremhever dårlige utsikter for forbruket. De har også tidligere kommuniert at kom «Brexit» forhandlingene blir mindre «harde» for den Britiske økonomien kommer rentehevelsen raskere enn markedet forventer.

Oljen har også handlet nedover denne uken, etter nøytrale tall onsdag. Oljen handler i skrivende stund litt over 47 dollar fatet, omtrent ned en dollar fra forrige uke. I andre nyheter har Hellas *endelig* fått godkjent utbetaling av krisemidler på 8,5 milliarder euro for å betale gjeld med forfall i juli, og Senatet i USA valgte nesten enstemmig å forlenge sanksjoner mot Russland og Iran. Robert Mueller fortsetter etterforskningen av Donald Trump og hans relasjoner til Russland, og har nå bekreftet at svigersønnen Kushner er på listen over mistenkte.

Over helgen vil det holdes andre runde av valget av Parlamentet i Frankrike, hvor prognoser har gitt så mye som 470 av 577 seter til Macron. De offisielle «Brexit» forhandlingene vil også starte mandag neste uke.

Utvalgte nøkkeltall:

ØMU:INDUSTRIPRODUKSJON +0,5% I APR M/M (VENTET +0,5%), ØMU:ENDELIG KPI +1,4% Å/Å I MAI (VENTET +1,4), UK:KPI +0,3% M/M I MAI (VENTET +0,2%).

USA:DETALJHANDELEN -0,3% M/M I MAI 2017 (VENTET UENDRET), USA:KPI -0,1% M/M I MAI (VENTET UENDRET). KINA:DETALJHANDELEN +10,7% I MAI PÅ ÅRSBASIS (VENTET +10,7), KINA:INDUSTRIPRODUKSJON +6,5% I MAI PÅ ÅRSBASIS (VENTET +6,4),

JAPAN:ENDELIG INDUSTRIPROD. +4,0% I APRIL M/M

Vi har kun gjort følgende endringer i porteføljen, vi har kjøpt mer i Schibsted på bakgrunn av høyere guiding fra samarbeidspartneren Naspers. Vi har økt i STL på tross av lavere olje pris tror vi utbytte beskytter nedsiden samtidig som aksjen kan stige ved en økning i oljeprisen, vi har også økt i BWLPG på lave kurser.

NST35	19,33 %
Posten Norge	1,93 %
Protector Forsikring	1,33 %
Sandnes Spb	1,31 %
Spb1 SMN	1,29 %
Schibsted ASA	1,29 %
Bank Norwegian	0,97 %
DNB ASA	0,71 %
Color Group ASA	0,69 %
Klepp Spb	0,66 %
Hoegh LNG	0,66 %
Spb Bamble	0,66 %
Spb Indre Sogn	0,66 %
Odfjell ASA	0,65 %
Olympic Ship AS	0,17 %
Island Offshore Sh.H.	0,10 %
Obligasjoner totalt	32,41 %

KOA	6,13 %
SAS PREF	5,76 %
DNB OBX	4,90 %
STL	4,82 %
XACT BULL	4,40 %
WEIFA	4,26 %
HM B	4,15 %
DNB	4,15 %
ODF	2,68 %
SCHA	2,47 %
SPOG	2,42 %
RING	2,37 %
SBVG	2,27 %
TELIA	1,95 %
SUBC	1,80 %
GLE	1,55 %
ING	1,39 %
TOTG	1,33 %
PGS	1,21 %
CBK	1,15 %
GJF	0,93 %
DBK	0,82 %
AKERBP	0,82 %
XACT OBX	0,78 %
REC	0,66 %
CABK	0,52 %
PRS	0,50 %
BW LPG	0,35 %
DOF	0,28 %
RENO	0,20 %
SOFF	0,13 %
AKSO	0,12 %
VSSAB	0,09 %
DESSC	0,07 %
AVANCE	0,07 %
TTS	0,04 %
Aksjer totalt	67,57 %
Kontanter	0,02 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	24	-0,89 %
MTD		-1,12 %
YTD		5,90 %
OSEFX YTD		1,67 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %