

Portefølje pr. 3 august 2017

I løpet av juli har markedene fått seg et positivt løft etter en sterk resultatsesong. Med over halvparten av selskapene på S&P er ferdig rapporterte, har nesten 75% av selskapene slått forventningene. Økning i inntjeningen ligger på rundt 9%, hvor det før sesongen starter var forventet 6,5%. Det er spesielt Energi, IT og Finans sektorene som slår forventningene, og det er kun Forbruk som rapporter om fallende inntekter.

Oljeprisen har i løpet av sommeren kommet seg over 50 dollar fatet igjen på bakgrunn av fallende dollar og synkende lagre i USA. De siste ukene har lagrene vist en jevn nedgående trend, men oljeprisen er fortsatt svært sensitiv i forhold til negative estimater (bygging i lagrene) som kommer dagen før. Veksten i aktive rigger i USA har stagnert i perioden som også har bidratt positivt til oljeprisen, men på dagens priser er det ventet at skiferprodusentene vil øke produksjonen.

Bank of England gjorde som ventet på forhånd ingen endringer i pengepolitikken torsdag, og mottok derfor kritikk ettersom inflasjonsprognosene er sterke og overstiger lønnsveksten i landet.

Fredag kom det relativt sterke arbeidstall fra USA og det blir derfor rettet stort fokus mot inflasjonstallene som kommer neste uke. I juni endret Yellen sin ordlyd og markedet tolket dette som større usikkerhet rundt inflasjonen fremover. Et positivt tall neste uke kan sette i gang spekulasjoner om «tapering» og rentehevelse fremover. ISM-tallet fra USA skuffet også stort denne uken, mens PMI-ene og inflasjonsestimatet fra Eursonen kom inn som ventet.

Utvalgte nøkkeltall: ØMU:ARBEIDSLEDIGHET 9,1% I JUNI (VENTET 9,2%), ØMU:KPI-ESTIMAT +1,3% Å/Å I JULI (VENTET +1,3%), ØMU:ENDELIG PMI-INDUSTRI 56,6 I JULI 17 (VENTET 56,8), ØMU:ENDELIG PMI-TJENESTER 55,4 I JULI (VENTET 55,4), ØMU:DETALJOMSETNINGEN 0,5% M/M I JUNI 17 (VENTET +0,0). USA:ISM NON-MANUFACTURING 53,9 I JULI (VENTET 56,9), USA:ISM NON-MANUFACTURING 53,9 I JULI (VENTET 56,9), USA:NONFARM PAYROLLS +209.000 I JULI (VENTET 180.000).

På grunn av de allerede positive nyhetene beskrevet ovenfor føler vi at mye av potensialet kortsiktig er tatt ut av markedet. Vi har derfor valgt å redusere eksponeringen i fondet. Vi har solgt ut vår indekseksponering i OBX BULL og OBX DNB. Videre har vi solgt oss helt ut av DNB og STL. Vi har kjøpt oss opp i Stolt Nielsen, Prosafe og Subsea.

Vi solgte oss helt ut av DNB på 154. På disse nivåene gir DNB en direkte avkastning på 3,5% og PE 13,5x som vi føler er en fair pris. I STL er direkte avkastningen bedre, men blir noe svekket med en lavere USD. Etter denne ukens oppgang valgte vi å selge oss helt ut, ikke fordi vi er negative til aksjen, men direkte avkastningen er ikke like god og vi mener det finnes bedre investeringer innen olje som SUBC.

Vi har kjøpt oss opp i Stolt Nielsen. Ratene ser ut til å bunne ut, og vi ser kortsiktig strammere produktmarked som fort kan smitte over på kjemikalieratene. SNI gir en direkte avkastning på 6,7%. Vi tror fortsatt på en deal hvor shippingdelen blir skilt i et eget selskap. Dette kombinert med noe bedre rater kan fort sende aksjen opp 30-40% i løpet av høsten. Subsea leverte gode tall og er godt posisjonert i markedet. Det samme gjelder for Prosafe som vil oppleve bedre inntjening på en høyere aktivitet innen oljerigger, noe som vi allerede har sett tegn til.

NST36	20,69 %
Posten Norge	1,78 %
Protector Forsikring	1,21 %
Sandnes Spb	1,19 %
Spb1 SMN	1,19 %
Schibsted ASA	1,19 %
Bank Norwegian	0,90 %
DNB ASA	0,64 %
Color Group ASA	0,63 %
Klepp Spb	0,61 %
Hoegh LNG	0,60 %
Spb Bamble	0,60 %
Spb Indre Sogn	0,60 %
Odfjell ASA	0,60 %
Olympic Ship AS	0,16 %
Island Offshore Sh.H.	0,10 %
<b>Obligasjoner totalt</b>	<b>32,68 %</b>

KOA	6,58 %
SAS PREF	6,22 %
WEIFA	4,72 %
HM B	4,24 %
SCHA	2,80 %
SPOG	2,39 %
SBVG	2,29 %
ODF	2,28 %
RING	2,25 %
DNB OBX	1,88 %
TELIA	1,77 %
SUBC	1,70 %
GLE	1,47 %
ING	1,32 %
PGS	1,27 %
CBK	1,26 %
AKERBP	0,87 %
DBK	0,75 %
SNI	0,69 %
REC	0,64 %
PRS	0,53 %
CABK	0,51 %
VOLVO	0,40 %
RENO	0,31 %
DOF	0,30 %
SKF	0,23 %
AVANCE	0,20 %
SOFF	0,16 %
AKSO	0,12 %
VSSAB	0,09 %
TTS	0,04 %
<b>Aksjer totalt</b>	<b>50,27 %</b>

<b>Kontanter</b>	<b>17,04 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,00 %</b>

Avkastning:	
Uke 31	0,58 %
MTD	0,64 %
YTD	11,79 %
OSEFY YTD	6,93 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %