

**Portefølje pr. 17 august 2017**

Markedene er denne uken litt tilbake etter forrige ukes negative utvikling. Situasjonen mellom USA og Nord Korea har blitt tolket av markedene som mindre sannsynlig at vil utvikle seg til en militær aksjon, og markedene åpnet denne uken markant opp. Oljeprisen har fått en ny nedgang denne uken men handler fortsatt over 50 dollar fatet. Oljelagrene og aktive rigger i USA er begge ned denne uken, men en høyere oljeproduksjon fra USA og spørsmål rundt Kinas fremtidige etterspørsel har sendt oljen ytterligere ned.

Onsdag kveld slapp FED referat fra sist rentemøte hvor flere medlemmer nå har satt sin tvil på den fremtidige inflasjonen. Før sommeren tolket FED at den lave inflasjonen i USA skyldtes midlertidige årsaker og at den ville komme seg utover året, men da Yellen endret ordlyden i juli ble markedene usikre på inflasjonen fremover. Nå som FED også er usikre på prisstigningen fremover blir det også stilt spørsmål om den fremtidige renteøkningen. Det har heller ikke kommet ytterligere informasjon om den planlagte «taperingen» som FED planlegger, og rapporten viste at dette vil komme i september. Reforhandlingene i NAFTA startet også denne uken.

I referatet fra siste møte i ECB kom det frem at ECB var bekymret for den sterke utviklingen til Euro. Banken er bekymret fordi den importerte inflasjonen blir lavere, samtidig som det går ut over eksportinntektene. Denne utviklingen kan føre til en lengre periode med lave renter og en utsettelse av forventet justering av balansen til ECB av obligasjoner, som i markedet blir referert til (tapping).

Inntjeningssesongen går mot slutten og med over 90% av selskapene på S&P 500 rapportert er inntjeningsveksten over 10% for andre kvartal. Energi sektoren har vært den beste sektoren med høyest vekst, mens Forbruk er den eneste sektoren som har vist negativ utvikling.

Utvalgte nøkkeltall: ØMU:INDUSTRIPRODUKSJON -0,6% I JUNI M/M (VENTET -0,5%), ØMU:BNP +0,6% SEKVENSIELT I 2.KV 2017 (VENTET +0,6), ØMU:ENDELIG KPI +1,3% Å/Å I JULI (VENTET +1,3), UK:DETALJHANDELEN EKS. DRIVSTOFF +0,5% I JULI M/M (VENTET +0,1%), UK:KPI -0,1% M/M I JULI 2017 (VENTET UENDRET). USA:DETALJHANDELEN +0,6% M/M I JULI 17 (VENTET +0,3), USA:EMPIRE MANUFACTURING 25,2 I AUGUST (VENTET 10,0). KINA:DETALJHANDELEN +10,4% I JULI PÅ ÅRSBASIS (VENTET +10,8), KINA:INDUSTRIPRODUKSJON +6,4% I JULI PÅ ÅRSBASIS (VENTET +7,1), JAPAN:FORELØPIG BNP +1,0% KV/KV I 2.KV (VENTET +0,6), JAPAN:ENDELIG INDUSTRIPROD. +2,2% I JUNI M/M.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har tatt opp eksponeringen i Statoil, Aker, Aker Solutions, Schibsted og Sparebank1 BV.

Vi har økt vår eksponering innen olje, på grunn av større lagertrekk enn ventet og fordi etterspørselen etter olje og raffinerte produkter er sterk. Vi har økt posisjonen vår i Schibsted, aksjen har nå falt tre ganger på den samme nyheten om at Facebook skal utfordre Schibsted innen rubrikk annonser som torget.

NST36	25,46 %
Posten Norge	1,70 %
Protector Forsikring	1,16 %
Sandnes Spb	1,14 %
Spb1 SMN	1,14 %
Schibsted ASA	1,14 %
Bank Norwegian	0,86 %
DNB ASA	0,62 %
Color Group ASA	0,60 %
Klepp Spb	0,58 %
Hoegh LNG	0,58 %
Spb Bamble	0,58 %
Spb Indre Sogn	0,57 %
Odjell ASA	0,57 %
Olympic Ship AS	0,15 %
Island Offshore Sh.H.	0,09 %
Obligasjoner totalt	36,95 %

SAS PREF	6,57 %
KOA	6,39 %
WEIFA	4,48 %
HM B	4,01 %
STL	4,00 %
SCHA	2,65 %
SPOG	2,31 %
SBVG	2,29 %
ODF	2,19 %
RING	2,12 %
TELIA	1,67 %
SUBC	1,62 %
GLE	1,38 %
ING	1,22 %
PGS	1,22 %
CBK	1,17 %
SNI	0,99 %
AKERBP	0,83 %
DBK	0,68 %
SKF	0,66 %
REC	0,60 %
AKER	0,60 %
CABK	0,48 %
PRS	0,45 %
VOLVO	0,39 %
RENO	0,30 %
DNB	0,29 %
DOF	0,28 %
AVANCE	0,18 %
SOFF	0,15 %
AKSO	0,11 %
VSSAB	0,08 %
TTS	0,04 %
Aksjer totalt	52,40 %

Kontanter	10,65 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	33	-0,28 %
MTD		-0,53 %
YTD		10,50%
OSEFX YTD		5,10 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %