

**Portefølje pr. 5 oktober 2017**

Denne uken har markedene har steget mye, og USA har sett nye toppnoteringer flere dager på rad. ECB sitt møtereferat ga ingen store nyheter, og med sterke tall fra USA styrket dollaren seg og lange amerikanske renter steg. ISM tallene fra USA har også vært veldig sterke denne uken som også har bidratt til oppgangen på de amerikanske markedene. Europeiske markeder har hengt litt etter, trolig på bakgrunn av referendomet i Catalonia som har preget nyhetene denne uken. På tross av over 90% oppslutning mot frigjørelse har Spania erklært valget som ulovlig og nekter å forhandle med representanter fra Catalonia.

Oljeprisen har handlet i rangen 55,5-57,2 dollar fatet gjennom uken. Det kom store trekk i oljelagrene denne uken, samt at en stor del av oljeproduksjonen i Mexicogulven har stengt ned på bakgrunn av storm. I tillegg var delegater fra Saudi Arabia på besøk i Russland som økte sannsynligheten for forlengelse av OPEC kuttene, som sendte prisen oppover. I skrivende stund handler oljen i 55,9 dollar fatet (56,7 forrige uke). Dette på bakgrunn av sterke eksporttall fra USA.

Haukete uttalelser fra FED denne uken, samt kommentarer om etterfølgeren til Yellen har bidratt til oppgang i de amerikanske rentene denne uken. På bakgrunn av sterke ISM tall denne uken og sterke indikasjoner mot jobbrapporten tidligere i uken, steg rentene og også sannsynligheten for en ytterligere renteøkning dette året i USA.

Jobbtallene var på forhånd ventet relativt svake på bakgrunn av orkanene som har herjet i landet, men tallene viste faktisk negativt antall i payrolls for første gang siden 2010. På den positive siden viste veksten i lønningene positive tegn. Det er ventet at den gjennomsnittlige veksten i sysselsetning på 180k i måneden vil fortsette fremover mot nyåret, men kan bli fortsatt bli påvirket av stormene i månedene som kommer. Markedene reagerte ned på tallene.

På bakgrunn av optimismen i USA, kan neste ukes inflasjonstall bli en viktig indikasjon for rentebanen fremover. Det kommer også referat fra FED sitt forrige rentemøte. Det kommer også inflasjonstall fra Norge og Sverige.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:INDUSTRIPROD. -5,7% I AUG PÅ MÅNEDSBASIS (VENTET -0,7), NORGE:PMI 52,5 SESONGJUSTERT I SEPTEMBER (VENTET 56,2), SVERIGE:INDUSTRIPRODUKSJON -1,7% M/M I AUGUST 17 (VENTET -0,4), SVERIGE:PMI-TJENESTER 63,8 I SEPTEMBER (VENTET 57,2). ØMU:DETALJOMSETNINGEN -0,5% M/M I AUG 17 (VENTET +0,3), ØMU:ENDELIG PMI-TJENESTER 55,8 I SEPT (VENTET 55,6), UK:PMI-TJENESTER 53,6 I SEP (VENTET 53,2). USA:ADP-SYSSSELSETTINGSVEKST 135' I SEPT (VENTET +135'), USA:ISM NON-MANUFACTURING 59,8 I SEP (VENTET 55,5), USA:NONFARM PAYROLLS -33.000 I SEP 2017 (VENTET 80.000).

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen, vi har kjøpt oss opp i Telia, vi har begynt å kjøpe oss opp i Arcus, Schibsted og Stolt Nielsen, Telia skal bli en rendyrket nordisk spiller med en inntjening i overkant av Sek 3 kr pr aksje og utbytte på Sek 2. Schibsted gjør det stadig bedre i blant annet Frankrike og den franske delen av selskapet utgjør nå kr 130 pr aksje. Med de fremskrittene som gjøres i media hvor stadig flere begynner å betale for digitale aviser har vi sett bunnen i denne delen av virksomheten. Vi tror Schibsted kan dobble seg i løpet av kort tid når trenden i media begynner å bli mere synlig samtidig som online classified fortsetter fremgangen. Vi har begynt å kjøpe Arcus, selskapet er en ledende aktør som burde ha en stabil inntjening. Vi tror selskapet igjen vil levere og vi vurderer dagens kurs som en attraktiv inngangsbillett 5 dir avkastning og kontantstrøm på 10 pluss.

Stolt Nielsen har vært igjennom en periode med lave rater, vi tror bunnen er nådd og at ratene som allerede har begynt å stige vil fortsette oppover. Vi tror 2018 blir et bra år med en inntjening pr aksje på kr 12 og utbytte på kr 8 eller dir avkastning på 7%.

NST37	22,84 %
Klaveness Ship	1,53 %
Posten Norge	1,46 %
Sparebanken Øst	1,46 %
Protector Forsikring	1,00 %
Sandnes Spb	0,99 %
Spb1 SMN	0,98 %
Schibsted ASA	0,98 %
Sparebank1 Nord Norge	0,97 %
Bank Norwegian	0,74 %
Wallenius Wilhelmsen	0,73 %
DNB ASA	0,53 %
Color Group ASA	0,51 %
Hoegh LNG	0,50 %
Spb Bamble	0,50 %
Spb Indre Sogn	0,50 %
Klepp Spb	0,49 %
Odfjell ASA	0,49 %
Rafuoss Industripark	0,49 %
Sparebanken Sør	0,49 %
Olympic Ship AS	0,12 %
Island Offshore Sh.H.	0,07 %
Obligasjoner totalt	38,36 %

SAS PREF	5,70 %
KOA	5,32 %
WEIFA	4,46 %
SCHA	2,71 %
SBVG	2,65 %
SAS	2,45 %
HM B	2,39 %
TELIA	2,23 %
SPOG	1,95 %
RING	1,85 %
GJF	1,73 %
ODF	1,65 %
SUBC	1,60 %
TREL B	1,48 %
GLE	1,22 %
AKERBP	1,11 %
ING	1,08 %
CBK	1,07 %
PGS	1,06 %
SNI	1,00 %
BNP	0,62 %
DBK	0,59 %
REC	0,49 %
AKSO	0,40 %
CABK	0,39 %
PRS	0,31 %
DOF	0,25 %
SOFF	0,10 %
ARCUS	0,07 %
VSSAB	0,05 %
TTS	0,04 %
RENO	0,00 %

Aksjer totalt	48,03 %
Kontanter	13,62 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	40	-0,42 %
MTD		-0,42 %
YTD		14,35 %
OSEFX YTD		13,18 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %