



Denne uken har markedet handlet på nyheter rundt konflikten i Spania/ Catalonia, økt spenning i Irak, økt anslag om global vekst fra IMF, skatteforslag i USA, Trump har signert en lov som gir mindre støtte til subsidierte løsninger rundt Obamacare og protokollen fra møtet i sentralbanken i USA. Her hjemme ble stadbudsjette presentert uten de helt store nyhetene for aksjemarkedet.

Catalonia ønsker en uavhengighet men søker en løsning med forhandlinger som foreløpig får liten støtte fra regjeringen i Spania. Markedet handlet opp på denne nyheten fordi det foreløpig ikke gir store konsekvenser for selskapene eller spansk økonomi. Oljeprisen har handlet opp gjennom uken på lagertrekk, økt kinesisk import og uroligheter i Irak, hvor kurdere ønsker uavhengighet fra Irak. Irak har uttalt at de ikke ønsker en militær konflikt med sitt eget folk. IMF publiserte økte prognoser for global vekst hvor de økte anslagene med 0,1% til 3,6% i 2017 og 3,7% i 2018, drevet av Europa, USA, Kina og Japan. I USA har Trump igjen prøvd gjennom lobbyvirksomhet å finne ut om det er rom for eget skatteforslag. Videre har Trump gitt en «executive order» som fjerner subsidie elementet i forsikringsordningen som bidrar til at dyre medisiner blir tilgjengelig for grupper med lavere inntekt. Sentralbanken i USA har publisert protokollen fra siste møte som viser at flere medlemmer i sentralbanken er usikre på videre renteoppgang på grunn av lavere inflasjon.

Konsekvensene av disse nyhetene har ført til høyere oljepris og lavere USD gjennom uken. Aksjemarkedet har reagert opp på signaler om høyere global vekst, høyere råvare priser og signaler om lavere rente. I slutten av uken har vi fått detaljomsetning fra USA DETALJHANDELEN +1,6% M/M I SEP 17 (VENTET +1,7) og USA:KPI +0,5% M/M I SEPT (VENTET +0,6), begge tallene viser noe svakere utvikling.

Gjennom uken har vi fått følgende tall: NORGE:KPIJAE +1,0% Å/Å I SEPT 17 (VENTET +1,2%), SVERIGE:KPIF 2,3 Å/Å I SEPTEMBER (VENTET +2,5), ØMU:INDUSTRIPRODUKSJON +1,4% I AUG M/M (VENTET +0,6%)
USA:FORELØPIG MICHIGAN CONFIDENCE 101,1 I OKT. (VENTET 95,0)

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen:

Vi har solgt **Subsea 7**, vi har kjøpt **Flex LNG** og **Avance Gas**. I midten av uken gikk det rykter om at Subsea 7 kunne bli kjøpt opp av Baker Hughes, kursen handlet opp til kr 140 noe som vi anser som dyrt med tanke på neste år hvor inntjeningen blir vesentlig lavere enn i år. Vi valgte derfor å selge hele posisjonen. Vi har kjøpt oss opp i Avance gas hvor de lengre utsiktene til økt fraktvolum fra USA til Asia, i kombinasjon med kortsiktig rateoppgang og PB 0.5x gjør at vi føler at dagens prising kan være en god inngang. Vi har også kjøpt oss inn i Flex LNG. Rederiet mottar moderne båter i et marked som er i ferd med å stige, her tror vi på en langsiktig trend som kommer til å styrke seg når flere LNG anlegg for nedfrysing av naturgass for eksport blir ferdigstilt i USA.

Portefølje pr. 12 oktober 2017

NST37	22,75 %
Klaveness Ship	1,52 %
Posten Norge	1,46 %
Sparebanken Øst	1,45 %
Protector Forsikring	0,99 %
Sandnes Spb	0,99 %
Spb1 SMN	0,97 %
Schibsted ASA	0,97 %
Sparebank1 Nord Norge	0,97 %
Bank Norwegian	0,74 %
Wallenius Wilhelmsen	0,73 %
DNB ASA	0,52 %
Color Group ASA	0,51 %
Hoegh LNG	0,50 %
Spb Bamble	0,50 %
Spb Indre Sogn	0,50 %
Klepp Spb	0,49 %
Odjell ASA	0,49 %
Rafuoss Industripark	0,49 %
Sparebanken Sør	0,48 %
Olympic Ship AS	0,12 %
Island Offshore Sh.H.	0,07 %
Obligasjoner totalt	38,20 %

SAS PREF	5,64 %
KOA	5,47 %
SCHA	2,71 %
SBVG	2,63 %
HM B	2,41 %
SAS	2,31 %
TELIA	2,23 %
SPOG	1,97 %
RING	1,86 %
GJF	1,75 %
ODF	1,65 %
TREL B	1,43 %
GLE	1,20 %
AKERBP	1,11 %
ING	1,08 %
CBK	1,07 %
PGS	1,06 %
SNI	1,02 %
BNP	0,60 %
DBK	0,57 %
REC	0,47 %
AKSO	0,39 %
CABK	0,39 %
FLNG	0,32 %
PRS	0,32 %
DOF	0,24 %
AVANCE	0,22 %
SOFF	0,09 %
ARCUS	0,06 %
VSSAB	0,05 %
TTS	0,04 %
RENO	0,00 %

Aksjer totalt 42,35 %

Kontanter 19,45 %

Total portefølje 100,00 %

Avkastning:		
Uke	41	0,37 %
MTD		-0,05 %
YTD		14,73 %
OSEFX YTD		14,28 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %