



Portefølje pr. 11 januar 2018

Etter åpningen av 2018 siste uke fortsatte børsrallyet med blant annet nye rekorder for de amerikanske indeksene. Noen viktige tall for uken var inflasjonstall fra både USA, Norge og Sverige som var mer eller mindre som forventet. Den norske kjerneinflasjonen steg fra 1,0% til 1,4% grunnet volatilitet i flybilletter samt matvarepriser. KPI tallene fra USA var opp 0,1% sammenlignet med måneden før, som tilsvarer 2,1% på året.

Fokuset i markedet var denne uken på lange amerikanske statsobligasjoner som har steget i løpet av uken. Det tyder også på at Japan sin økonomi er på bedringens vei da Bank of Japan har tilpasset sitt QE-program hvor de kjøper noe færre lange obligasjoner som førte til en oppgang globalt i renter. Det kom også rykter om at Kina vurderer en reduksjon i amerikanske statsobligasjoner samt tegn til en endring i markedet med henhold til at flere henger seg på risikoen knyttet til at FED er bakpå.

Brent oljeprisen falt noe fredag morgen men holder seg stabil på rundt USD 69 fatet. Euroen styrket seg etter ECBs referat torsdag ifølge av sterk tro på at de vil lykkes å få inflasjonen opp mot målet under en fortsettelse av ekspansiv pengepolitikk.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:KPIJAE 1,4% Å/Å I DES (VENTET +1,2%), NORGE:INDUSTRIPROD. +0,3% I NOV PÅ MÅNEDSBASIS (VENTET +0,5), SVERIGE:KPIF PÅ ÅRSBASIS 1,9% I DES (VENTET +1,9). ØMU:ARBEIDSLØSHEIT 8,7% I NOV 2017 (VENTET 8,7%), UK: INDUSTRIPROD M/M +0,4% I NOV (VENTET +0,3%). USA:KPI +0,1% M/M I DES (VENTET +0,1), USA: PPI M/M -0,1% I DES (VENTET +0,2%), ØMU:INDUSTRIPRODUKSJON +1,0% I NOV M/M (VENTET +0,8%).

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen:

Vi har kjøpt oss videre opp **Flex LNG**, **Frontline** og **Schibsted**. Vi har solgt oss ned i **DNB**, **Subsea 7**, **PGS**, **International Petroleum Company** og **Volvo**.

Vi tror **Flex LNG** kommer til å leie ut en båt til på priser rundt USD 60k pluss, og aksjen har kommet litt ned i forbindelse med kaldere vær i USA på grunn av USA's evne til å eksportere gass. Vi tror **Schibsted** kommer til å skille ut Lendo til en god pris på rundt kr 7 mld. Rammebetingelsene til en type aktør som Lendo har blitt bedre fordi de nå får innsyn i kunders konto som var forbeholdt bankene tidligere. Vi har redusert litt i oljerelaterte aksjer fordi de har steget mye og fordi enkelte medlemmer innen Opec har uttalt at de ikke er interessert i en oljepris over USD 70.

NST 38	4,29 %
Klaveness Ship Holding	1,35 %
Raufoss Industripark	1,32 %
Sparebanken Ost	1,29 %
Protector Forsikring	0,88 %
Sandes Sparebank	0,88 %
Sparebank 1	0,87 %
Schibsted	0,86 %
Sparebanken Nord	0,86 %
Wallenius Wilhelmsen	0,65 %
DNB Bank	0,46 %
Color Group	0,45 %
Scatec Solar	0,44 %
SPB Bamle	0,44 %
SPB Indre Sogn	0,44 %
Klepp SPB	0,44 %
Posten Norge	0,43 %
Sparebanken Sor	0,43 %
Hoegh LNG	0,43 %
Odfjell	0,42 %
Olymic Subsea	0,10 %
Island Offshore	0,05 %
Obligasjoner totalt	17,76 %

30 største aksjeposisjoner

SAS Preferanse	5,23 %
DNB	4,91 %
Telia	4,79 %
Kongsberg Automotive	4,76 %
Schibsted	4,35 %
SAS	3,26 %
Axactor	3,10 %
Sparebanken Øst	3,00 %
Sparebank 1 BV	2,64 %
Odfjell	2,37 %
Hennes & Mauritz	2,02 %
Subsea 7	1,83 %
Sparebank1 Ringerike	1,67 %
Vestas Wind Systems	1,64 %
Flex LNG	1,55 %
Trelleborg	1,48 %
PGS	1,35 %
Volvo	1,34 %
Avance Gas	1,30 %
Intrum Justitia	1,30 %
BW LPG	1,27 %
Societe Generale	1,27 %
Stolt Nielsen	1,24 %
Commerzbank	1,13 %
BNP Paribas	1,11 %
ING	1,04 %
Frontline	0,68 %
Deutsche Bank	0,57 %
BBVA	0,46 %
Banco Santander	0,44 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>3,00 %</i>
Aksjer totalt	66,11 %
Konter	16,13 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 2	0,78 %
MTD	1,86 %
YTD	1,86 %
OSEFX YTD	2,95 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %