



Denne uken har markedet fokusert på resultatet av auksjonene i forbindelse med refinansiering av amerikansk gjeld, siste referat fra møte i den amerikanske sentralbanken og nøkkeltall fra USA som kan gi noen indikasjon på fremtidig inflasjon.

Det har vært mye fokus på 10 års statsrente i USA og markedet har utelukkende sett på indikasjoner på hvorvidt denne renten kan stige over nivåene 2.90. Denne uken har det blitt publisert hvem som er de store kjøperene av amerikanske statspappirer, auksjonene har møtt god etterspørsel fra de samme kjøperene som tidligere med Kina som den største kjøperen. Midt i uken fikk vi referat fra siste rentemøte i Fed hvor Yellen hadde sitt siste møte, møte ga en klar indikasjon på at Fed kommer til å sette opp renten i sitt neste møte i Mars. Ut fra møtereferate er det ingen grunn til å tro at Fed stopper med en renteoppgang i Mars. De lange rentene økte til en ny opp 2.95% og aksjemarkedet falt 1.5% fra toppen. Etter disse nyhetene har vi fått en del nøkkeltall som har gått i begge retninger, sterke forløpig PMI 55, svake bolig tall og gode ledende indikatorer 1%.

Etter møte har flere Fed govnsors pratet relatert til rentene på en måte som det kan se ut som man kan få færre renteoppganger enn de fire mange har snakket om. Vi har også fått statestikk som viser at nye lånesøknader etter boliglån er sterkt fallende. Dette i kombinasjon med god etterspørsel etter amerikanske statspappirer har bidratt til at de lange rentene harr møtt en del motstand rundt nivået 2.90-2.95%

Det har også vært mye fokus på oljemarkedet hvor oljeprisen korrigererte noe ned i begynnelsen av uken for senere å stige mot slutten av uken. Oljelagerene viste noe trekk og oljeprisen gikk opp i eterkant. I forbindelse med publisering av de ukentlig tallene fikk markedet også informasjon om eksport /import av olje fra og til USA. Tallene viser lavere import og økt eksport, noe vi tror bare er en begynnelse på en ny trend. Dette vil i sum være negativt for oljeprisen.

Denne uken har vi kun gjort mindre transaksjoner i porteføljen, vi har solgt STL, vi har solgt SKF, vi har solgt Volvo, vi har solgt SAS Pef. Vi har kjøpt /solgt STB, Vi har kjøpt oss videre opp i DOF.

Vi har solgt oss ut av SAS Pref fordi det ikke er veldig mye mer å hente i form av løpende avkastning, vi har solgt oss ut av SKF og Volvo, ikke fordi vi er negative men fordi vi fikk en gevinst fort og ønsket å ta ned posisjonen før referatet til Fed. Vi kjøper oss inn igjen men vi ser etter en bedre inngang. Vi har solgt oss ut av STL som vi opplever som dyr PE 13 og vi tror at det er mer verdi i levrandør industrien som prises billig. Vi har kjøpt oss opp i DOF som viser gode tall selv med dagens aktivitet samtidig som de viser en sterk ordrebok.

### Portefølje pr. 22 februar 2018

#### 20 største obligasjonsposisjoner

NST 38	7,42 %
Raufoss Industripark	2,20 %
Klaveness Ship	1,79 %
Sporebanken Øst	1,28 %
DNB	0,93 %
Color Group	0,90 %
Protector Forsikring	0,88 %
Sporebank1 SMN	0,86 %
Sandnes Sporebank	0,86 %
Sporebanken Nord Norge	0,86 %
Schibsted	0,85 %
Aker ASA	0,85 %
Odfjell	0,84 %
Dof Subsea	0,66 %
Wallenius Wilhelmsen	0,64 %
Sbanken	0,44 %
Ocean Yield	0,44 %
Stolt-Nielsen	0,43 %
Scatec Solar	0,43 %
Klepp Sporebank	0,43 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>2,27 %</i>
<b>Obligasjoner totalt</b>	<b>26,26 %</b>

#### 30 største aksjeposisjoner

Telia	6,28 %
Schibsted	4,39 %
Kongsberg Automotive	3,93 %
DNB	3,92 %
Sporebanken Øst	3,79 %
Axactor	3,11 %
SAS	3,07 %
Sporebank1 BV	2,81 %
Subsea 7	2,49 %
Odfjell	2,47 %
Bank Norwegian	2,13 %
Hennes & Mauritz	2,00 %
Sporebank1 Ringerike	1,72 %
Vestas Wind Systems	1,71 %
Intrum Justitia	1,56 %
Flex LNG	1,50 %
Avance Gas	1,44 %
Stolt Nielsen	1,36 %
Societe Generale	1,26 %
BW LPG	1,17 %
Commerzbank	1,09 %
BNP Paribas	1,07 %
Frontline	0,96 %
Hydro	0,95 %
ING	0,92 %
DNO	0,59 %
DOF	0,56 %
Deutsche Bank	0,49 %
BBVA	0,43 %
International Petroleum Co	0,43 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>1,81 %</i>
<b>Aksjer totalt</b>	<b>61,39 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>12,35 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,00 %</b>

#### Avkastning:

Uke 8	1,06 %
MTD	-0,53 %
YTD	-0,63 %
OSEFX YTD	0,29 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %