

**Portefølje pr. 8 mars 2018**

Denne uken har markedet hatt fokus mot rentemøte i den Europeiske sentralbanken og jobbtall fra USA. Det har også vært fokus på en frykt for handelskrig etter Trump sin annonsering om skattetoll. Trump annonserte også denne uken at han planlegger et møte med Kim Jong Un, samtidig som Nord Korea lovet å ende testingen av missiler. Dette førte til positiv stemning i markedet, og oljeprisen fikk seg et løft fredag etter en dårlig uke. Oljeprisen handler i skrivende stund i 64,6 dollar fatet (opp fra 64,5 dollar fatet forrige uke) men har falt fra nivåer opp mot 65,5 dollar fatet tidligere i uken.

Forrige ukes annonsering fra Trump om skattetoll på aluminium og stål ble nedtonet tidlig i uken og frykten for handelskrig ble redusert da det ble spekulert at dette kun var et forhandlingskort Trump tok i bruk. Derimot ble sannsynligheten for at Trump mente alvor betydelig økt da Cohn valgte å gå av som rådgiver for det Hvite Hus. Senere i uken skrev Trump under på begge tollene, men hvor Canada og Mexico ble utelatt av straffetollen og hvor det ble invitert fritak for flere "venner av USA". Fredagens arbeidstall var ikke annet enn svært positivt, hvor det ble skapt langt flere arbeidsplasser enn ventet og timelønnen steg betydelig mindre enn ventet. Aksjemarkedene snudde umiddelbart og de amerikanske børsene åpnet betydelig opp. Grunnet økt optimisme i aksjer steg også den amerikanske renten.

Denne ukens rentemøte i ECB ble en overraskende hendelse. Som spekulert på forhånd fjernet Draghi & Co. en viktig ordlegging fra sin rapport om at de står klare til å øke QE programmet om nødvendig. Markedene reagerte positivt og Euroen og rentene styrket seg. Derimot kom det frem under pressekonferansen til Draghi at fjerningen av denne formuleringen ikke hadde stor betydning og setningen "hang igjen" fra et tidspunkt hvor økonomien var betydelig dårligere enn i dag. Dette sendte Euroen og europeiske renter ned. I løpet av helgen holdt Italia valg hvor de populistiske partiene "vant" valget, men markedet ser ut til å ha liten tro på at det blir enighet om flertall og det kan til og med ende med gjenvalg.

Neste uke får vi inflasjonstall fra USA og Eurosonen. Det er også rentemøte i Norges Bank.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:KPIJAE 1,4% Å/Å I FEB, NORGE:INDUSTRIPROD. -2,0% I JAN PÅ MÅNEDSBASIS. EMU:DETALJHANDEL ÅR/ÅR +2,3% I JAN (VENTET +2,1), EMU:ENDELIG BNP 0,6% SEKVENSIELT I 4.KV 2017 (VENTET 0,6), EMU:ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 57,1 I FEB (VENTET 57,5), STORBRITANNIA:PMI-SAMMENSTILT 54,5 I FEB (53,5). USA:ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 55,8 I FEB, USA:ADP-SYSSELSETTING +235' I FEB (VENTET 195'), USA:NONFARM PAYROLLS 313.000 I FEBRUAR (VENTET 200.000)

Vi har ikke gjort store endringer i porteføljen denne uken, vi har kjøpt oss videre opp i Ocean Yield og SAS. Vi har også begynt å kjøpe oss opp i STL.

20 største obligasjonsposisjoner

NST 38	7,30 %
Raufoss Industripark	2,17 %
Klaveness Ship	1,74 %
Sparebanken Øst	1,26 %
DNB	0,91 %
Color Group	0,88 %
Protector Forsikring	0,87 %
Sparebank1 SMN	0,85 %
Sandnes Sparebank	0,85 %
Sparebanken Nord Norge	0,84 %
Schibsted	0,84 %
Aker ASA	0,84 %
Odfjell	0,83 %
Dof Subsea	0,65 %
Wallenius Wilhelmsen	0,63 %
Sbanken	0,43 %
Ocean Yield	0,43 %
Stolt-Nielsen	0,43 %
Scatec Solar	0,43 %
Klepp Sparebank	0,43 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>2,24 %</i>
Obligasjoner totalt	25,83 %

30 største aksjeposisjoner

Telia	6,31 %
DNB	5,18 %
Schibsted	4,28 %
SAS	3,89 %
Sparebanken Øst	3,77 %
Kongsberg Automotive	3,68 %
Bank Norwegian	3,15 %
Axactor	3,02 %
Yara	2,85 %
Sparebank1 BV	2,85 %
Odfjell	2,53 %
Subsea 7	2,52 %
Ocean Yield	2,16 %
SKF	2,02 %
Hennes & Mauritz	1,90 %
Sparebank1 Ringerike	1,68 %
Vestas Wind Systems	1,67 %
Intrum Justitia	1,55 %
Flex LNG	1,51 %
Avance Gas	1,46 %
Stolt Nielsen	1,35 %
BW LPG	1,29 %
Societe Generale	1,22 %
BNP Paribas	1,02 %
Commerzbank	1,02 %
Frontline	0,98 %
Volvo	0,90 %
ING	0,88 %
DOF	0,85 %
DNO	0,63 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>3,69 %</i>
Aksjer totalt	71,83 %
Kontanter	2,35 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 10	1,75 %
MTD	0,16 %
YTD	-0,14 %
OSEFX YTD	-0,06 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %