

**Portefølje pr. 15 mars 2018**

Denne uken åpnet aksjemarkedene rolig etter forrige ukes optimisme etter sterke jobbtall fra USA i påvente av inflasjonstall i midten av uken. Inflasjonstallene kom som ventet, og det ble heller sparkingen av Utenriksministeren Rex Tillerson som ble det store temaet i den amerikanske økonomien da dette underbygger et proteksjonistisk USA og øker faren for handelskrig. I Norge ble renten holdt uendret denne uken, men rentebanen ble skjøvet og Norges Bank ser for seg en renteøkning allerede rundt september (tidligere desember). Oljeprisen handler i skrivende stund rundt 65 dollar fatet (65,5 forrige uke) grunnet økt frykt for at OPEC sine virkemidler ikke er nok for å stabilisere et marked med høy amerikansk produksjon og økende oljelagrene i flere industrialiserte land i januar (første gang på syv måneder).

I påvente av neste ukes rentemøte i FED var det fokus på tirsdagens inflasjonstall. Tallene kom som ventet og det er ingen grunn til å tro at FED vil avvike fra sin rentebane ved møtet som tilsier tre rentehevinger i løpet av året. På en annen side så kan den sterke økningen i sysselsetningen sett forrige uke, kombinert en lav lønnsvekst, bli kommentert og kan bli et viktig tema på møtet vedrørende et potensielt fjerde løft i løpet av året, som flere spekulerer vil skje. Støtteapparatet rundt Trump fortsetter å rokeres på, og denne uken ble det utenriksminister Rex Tillerson som fikk sparken. Han vil bli erstattet av lederen av CIA Mike Pompeo. Dette har vært litt kontroversielt da nestlederen for CIA, som mest sannsynlig vil ta over hvis Pompeo går, har blitt linket til torturering etter 9/11 angrepet i USA. De siste ukenes endring i Det Hvite Hus har økt frykten for en handelskrig og slått negativt ut på aksjemarkedene.

Norges Bank holdt som ventet renten uendret denne uken, men varslet om en brattere kurve og kan se for en økning allerede i september. Den norske krone styrket seg etter forrige ukes positive inflasjonstall og styrket seg enda mer etter en haukete Norges Bank.

Neste uke blir hovedfokus i markedet rentemøtet i FED. Parlamentet i Italia vil også møtes fredag hvor vi kan få indikasjoner på hvordan den politiske fremtiden blir for landet.

Utvalgte nøkkeltall:

EMU:INDUSTRIPRODUKSJON M/M -1,0% I JAN (VENTET -0,4%), EMU:ENDELIG KPI ÅR/ÅR +1,1% I FEB (VENTET +1,2%). USA:KPI M/M +0,2% I FEB (VENTET +0,2%), USA:DETALJHANDEL M/M -0,1% M/M I FEB 18 (VENTET +0,3%), USA:INDUSTRIPRODUKSJON M/M +1,1% I FEB (VENTET +0,3)

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har kjøpt/solgt/kjøpt STL, vi har solgt/kjøpt Intrum Justitia, vi har kjøpt en mindre posisjon i Daimler, vi har kjøpt Volvo og SKF, vi har solgt oss ned i DNB.

Vi har begynt å kjøpe en mindre posisjon i Daimler som handler på PE 6.6 og en direkte avkastning på 6%. Vi tenker å øke denne posisjonen til 2% over tid.

20 største obligasjonsposisjoner

NST 38	7,31 %
Raufoss Industripark	2,18 %
Klaveness Ship	1,74 %
Sparebanken Øst	1,26 %
DNB	0,91 %
Color Group	0,88 %
Protector Forsikring	0,87 %
Sandnes Sparebank	0,85 %
Sparebanken Nord Norge	0,85 %
Sparebank1 SMN	0,84 %
Schibsted	0,84 %
Aker ASA	0,84 %
Odfjell	0,82 %
Dof Subsea	0,65 %
Wallenius Wilhelmsen	0,63 %
Sbanken	0,43 %
Ocean Yield	0,43 %
Scatec Solar	0,43 %
Stolt-Nielsen	0,43 %
Sparebanken Sør	0,43 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>2,23 %</i>
Obligasjoner totalt	25,84 %

30 største aksjeposisjoner

Telia	6,25 %
DNB	5,21 %
Schibsted	4,41 %
SAS	3,88 %
Sparebanken Øst	3,80 %
Kongsberg Automotive	3,77 %
Bank Norwegian	3,07 %
Axactor	2,93 %
Sparebank1 BV	2,84 %
Yara	2,79 %
Subsea 7	2,63 %
Odfjell	2,54 %
Ocean Yield	2,08 %
SKF	2,06 %
Volvo	1,82 %
Hennes & Mauritz	1,81 %
Sparebank1 Ringerike	1,73 %
Vestas Wind Systems	1,62 %
Flex LNG	1,48 %
Avance Gas	1,45 %
Stolt Nielsen	1,35 %
Intrum Justitia	1,30 %
BW LPG	1,22 %
Societe Generale	1,16 %
Frontline	1,00 %
BNP Paribas	0,98 %
Commerzbank	0,95 %
ING	0,85 %
DOF	0,84 %
STL	0,74 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>3,99 %</i>
Aksjer totalt	72,58 %
Kontanter	1,58 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:		
Uke	11	-0,61 %
MTD		-0,45 %
YTD		-0,75 %
OSEFX YTD		-1,85 %
2017		16,59 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %