

**Portefølje pr. 18 april 2018**

I løpet av helgen gjennomførte USA, England og Frankrike et angrep mot Syria som President Trump hadde varslet om på twitter tidlig i forrige uke. Angrepene ble gjennomført som en konsekvens av det påståtte angrepet i Syria gjennomført med kjemiske våpen. Denne gangen ble ikke markedene stort påvirket av angrepet, og det ble tolket lite sannsynlig at konflikten ville eskalere i markedene.

Oljeprisen har handlet opp mot 75 dollar fatet etter uttalelser om at Saudi Arabia først ønsket en oljepris på 80 dollar fatet, som senere ble endret til mellom 80-100 dollar fatet og dermed er villige til å forlenge kuttene. Det ble også små trekk i oljelagrene denne uken samtidig som det er ventet at USA vil reintrodusere sanksjoner mot Iran som kan redusere tilbudet i markedet.

Med 6% av selskapene på S&P 500 rapport forrige uke er inntjeningsveksten 17,3% (ventet 17,1%) og det kan være indikasjoner at vi har en sterk rapporteringssesong i vente. Denne uken har selskaper som Goldman Sachs, Morgan Stanley og Netflix rapport bedre enn forventningene. I Norge har Yara rapporte under forventningene på lavere leveranser pluss at bunnlinjen har svekket seg på høyere gass priser i Europa. Dette bildet er i ferd med å endre seg til det bedre, derfor faller ikke aksjen mer enn 2%.

Neste uke rapporter mange selskaper på Oslo Børs, blant annet Statoil, Telenor, Hydro, Gjensidige, Storebrand, Norwegian, DNB, Orkla og Subsea 7.

Utvalgte nøkkeltall: TYSKLAND:ZEW-FREMTIDSINDEKS -8,2 I APR (VENTET -1,6), EMU:ENDELIG KPI ÅR/ÅR +1,3% I MARS (VENTET +1,4%), M/M +0,6% M/M I MARS 18 (VENTET +0,4%), USA:EMPIRE MANUFACTURING 15,8 I APRIL (VENTET 18,8), USA:INDUSTRIPRODUKSJON M/M +0,5% I MARS (VENTET +0,4)

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen, vi har solgt oss helt ut av NHY, NOFI, Volkswagen vi har også solgt oss ned i Telia. Vi har begynt å kjøpe oss opp i SEB og Nordea.

NHY steg mye i løpet av uken på rapporter fra NHY om at deres utslipp ikke hadde påført større miljø skader og at de ville saksøke kommunen i Brasil hvor de operer. Videre steg aluminiums prisene mye fordi USA har innført sanksjoner på russisk eide Rusal som er en av de største produsentene av Aluminium. Fordi NHY aksjen har steget til nivåer før krisen og det ikke er en løsning har vi valgt å selge NHY. Vi har solgt oss ut av Nofi som har steget mye i forbindelse på et eventuelt bud på norwegian, vi er ikke negative til aksjen, men vi tror vi kan kjøpe den billigere fordi vi er usikre på om det kommer et bud på norwegian på disse nivåene. Vi har solgt oss helt ut av Volkswagen etter en større oppgang i forbindelse med et lederskifte. Telia leverte helt ok tall men guidet høyere på fri kontantstrøm og annonserte at de ville kjøpe tilbake 10% av aksjene i løpet av tre år. Dette resulterte i en større oppgang hvor vi benyttet muligheten til å selge oss noe ned. Eksponeringen i aksjer er noe lavere enn rapporten som viser eksponeringen pr i går. Vi har pt 68% aksjer.

*20 største obligasjonsposisjoner*

Raufoss Industripark	2,14 %
Klaveness Ship	1,74 %
Sparebanken Øst	1,25 %
DNB	0,90 %
Color Group	0,88 %
Protector Forsikring	0,86 %
Sandnes Sparebank	0,85 %
Sparebank1 SMN	0,84 %
Sparebanken Nord Norge	0,83 %
Schibsted	0,83 %
Aker ASA	0,83 %
Landkreditt Bank	0,83 %
Odfjell	0,82 %
Dof Subsea	0,65 %
Wallenius Wilhelmsen	0,63 %
Sbanken	0,43 %
Ocean Yield	0,43 %
Scatec Solar	0,43 %
Stolt-Nielsen	0,42 %
Bamble Sparebank	0,42 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>2,22 %</i>
<b>Obligasjoner totalt</b>	<b>19,22 %</b>

*30 største aksjeposisjoner*

Telia	5,84 %
DNB	4,92 %
Schibsted	4,40 %
SAS	3,86 %
Kongsberg Automotive	3,80 %
Sparebanken Øst	3,43 %
Axactor	3,12 %
Bank Norwegian	2,94 %
Yara	2,75 %
Subsea 7	2,75 %
Odfjell	2,63 %
Sparebank1 BV	2,53 %
Ocean Yield	2,11 %
SKF	2,08 %
Volvo	1,84 %
Hennes & Mauritz	1,84 %
Sparebank1 Ringerike	1,68 %
Vestas Wind Systems	1,54 %
Stolt Nielsen	1,48 %
Avance Gas	1,46 %
Flex LNG	1,37 %
Societe Generale	1,17 %
Intrum Justitia	1,14 %
Frontline	1,08 %
BW LPG	1,06 %
BNP Paribas	0,99 %
DOF	0,89 %
Commerzbank	0,86 %
ING	0,85 %
Europris	0,62 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>3,73 %</i>
<b>Aksjer totalt</b>	<b>70,77 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>10,01 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,00 %</b>

Avkastning:	
Uke 16	2,42 %
Hittil i måneden	3,38 %
Hittil i år	0,79 %
OSEFX YTD	3,35 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %