



Denne uken kom den store nyheten at Sør-Korea og Nord-Korea skal avslutte krigen på Koreahalvøya, samtidig som de skal jobbe sammen mot å fjerne alle atomvåpen i området. Dette var definitivt positivt for den geopolitiske utviklingen, samtidig som det også ser ut som Kina og USA er nærmere forhandlinger som redusere risikoen for handelskrig.

Tidlig i uken var markedet fokusert på høyere renter og høyere inflasjon etter at den 10-årige amerikanske renten nådde nivåer over 3%. Markedene reagerte negativt på frykten, men frykten avtok etter svært sterk rapporteringen fra selskapene, både i Norge og utlandet. Rentemøtene i ECB og Riksbanken ble ingen store hendelser, og begge holdt renten uendret. ECB ga heller ingen informasjon om veien videre for QE-programmet.

Med ca. 20% av selskapene på S&P 500 rapport, er inntjeningsveksten hittil på 18,3% (ventet 17,1% før sesongen startet). I Norge har flere selskaper rapportert sterke tall, med blant annet DNB, Telenor og Statoil.

Neste uke blir fokuset i markedet på rentemøter i Norges Bank og FED, samtidig som amerikansk inflasjon og jobbtallene blir offentliggjort.

Utvalgte nøkkeltall: SVERIGE:AKU-LEDIGHET PÅ 6,5% I MARS (VENTET 6,6%), SVERIGE:DETALJHANDEL ÅR/ÅR +2,9% I MARS (VENTET +2,1), EMU:ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 55,2 I APRIL (VENTET 54,9), USA:FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 54,8 APRIL, USA:FORELØPIG ANNUALISERT BNP +2,3% I 1.KV 2018 (VENTET +2,6).

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har kjøpt/solgt DNB, vi har solgt Telia, Redusert i Volvo, økt i SKF, kjøpt i Nordea og SEB.

Vi kjøpte mer i DNB før tallene, vi reduserte denne posisjonen etter at DNB leverte gode tall. Vi har solgt oss helt ut av Telia etter en større oppgang, tallene var ikke kjempegode men selskapet annonserte at de skal kjøpe tilbake 10% av utestående aksjer. Etter en oppgang på 11% synes ikke aksjen like billig og vi tror ikke inntektene vil øke mer i fremtiden. Volvo leverte sterk topplinje, men problemer i produksjonen førte til lavere marginer. Vi er ikke negative til aksjen men ser etter en bedre inngang.

Samtidig som vi reduserte Volvo økte vi i SKF som vi synes er billig. SKF leverte gode tall og vi tror aksjen kan stige 10-20% herfra. Vi har kjøpt oss opp i Nordea og SEB, disse bankene har kommet mye ned på frykt for det svenske boligmarkedet som nå i likhet med Norge ser ut som det er i ferd med å flate ut. Disse bankene gir en direkte avkastning på mellom 8-9% som vi synes er billig.

Portefølje pr. 26 april 2018

20 største obligasjonsposisjoner

Raufoss Industripark	2,10 %
Klaveness Ship	1,70 %
Sparebanken Øst	1,22 %
DNB	0,89 %
Color Group	0,86 %
Protector Forsikring	0,84 %
Sparebank1 SMN	0,83 %
Aker ASA	0,82 %
Sandnes Sparebank	0,82 %
Sparebanken Nord Norge	0,82 %
Schibsted	0,82 %
Landkredit Bank	0,82 %
Odfjell	0,81 %
Dof Subsea	0,63 %
Wallenius Wilhelmsen	0,61 %
Ocean Yield	0,42 %
Sbanken	0,42 %
Scatec Solar	0,42 %
Stolt-Nielsen	0,42 %
Indre Sogn Sparebank	0,41 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>1,77 %</i>
Obligasjoner totalt	18,45 %

30 største aksjeposisjoner

DNB	4,83 %
Schibsted	4,62 %
Kongsberg Automotive	3,79 %
SAS	3,79 %
Sparebanken Øst	3,37 %
Axactor	3,07 %
Yara	2,77 %
Subsea 7	2,65 %
Sparebank1 BV	2,51 %
Odfjell	2,45 %
SKF	2,34 %
Ocean Yield	2,09 %
Hennes & Mauritz	1,90 %
Sparebank1 Ringerike	1,62 %
Vestas Wind Systems	1,51 %
Stolt Nielsen	1,47 %
Flex LNG	1,43 %
Avance Gas	1,32 %
Societe Generale	1,18 %
Intrum Justitia	1,16 %
Volvo	1,15 %
Frontline	1,04 %
BNP Paribas	1,00 %
DOF	0,99 %
BW LPG	0,93 %
Commerzbank	0,87 %
ING	0,83 %
IPCO	0,70 %
Nordea	0,67 %
SEB	0,65 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>3,33 %</i>
Aksjer totalt	61,99 %
Kontanter	19,55 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 17	0,11 %
Hittil i måneden	3,59 %
Hittil i år	0,95 %
OSEFX YTD	5,13 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %