



Denne uken har Nord Korea truet med å avbryte møtet med USA pga det de mener er en ensidig fjerning av atomvåpen og grunnet en militærøvelse i Sør Korea hvor USA deltar. Samtidig har vi denne uken fått optimisme i markedene etter at Kina annonserte at de er villige til å øke amerikansk import og dermed redusere handelsoverskuddet med USA. Trump var senere ute og senket forventningene til en avtale mellom landene. Den amerikanske ti-åringen er godt over 3% og dette har påvirket markedene negativt. Det har også kommet nyheter om at det kan komme en koalisjonsregjering i Italia med de populistiske partiene.

Den norske økonomien vokste mer enn ventet i første kvartal NORGE:FASTLANDS-BNP 0,6% SESONGJUSTERT I 1.KV 2018 (VENTET +0,4%), noe som virker positivt på sannsynligheten for en renteøkning i september etter en periode med svake tall fra den norske økonomien. Europeisk inflasjon kom som ventet EMU:ENDELIG KPI ÅR/ÅR +1,2% I APRIL (VENTET +1,2%), men er noe lav og det kan derfor spekuleres at det vil ta lenger tid for en økning i de europeiske rentene.

Oljen har handlet godt gjennom uken og vi har opplevd nivåer over 80 dollar fatet på bakgrunn av sanksjoner mot Iran, lavere produksjon fra Venezuela og forsinkelser fra Nigeria. Oljen måtte gi tapt mot slutten av uken og handler i skrivende stund i 79,3 dollar fatet.

Med 90% av selskapene rapportert på S&P er inntjeningsveksten fortsatt på sterke 24,9%, godt hjulpet av skatteuttene i USA. Hvis vekten holder seg gjennom rapporteringssesongen vil dette være den sterkeste kvartalsvise veksten siden tredje kvartal i 2010.

Neste uke får vi referatet fra sist FED møte, PMI-er fra Eurosonen og inflasjonstall fra UK.

Vi har ikke gjort vesentlige endringer i porteføljen.

Portefølje per 16. mai 2018

20 største obligasjonsposisjoner

NST39	5,9 %
Klaveness Ship	1,7 %
Raufoss Industripark	1,6 %
Sparebanken Øst	1,2 %
Pareto Bank	1,2 %
B2Holding	1,1 %
DNB	0,9 %
Color Group	0,8 %
Protector Forsikring	0,8 %
Sparebank1 SMN	0,8 %
Sandnes Sparebank	0,8 %
Sparebanken Nord Norge	0,8 %
Schibsted	0,8 %
Landkreditt Bank	0,8 %
Aker ASA	0,8 %
Od fjell	0,8 %
Dof Subsea	0,6 %
Wallenius Wilhelmsen	0,6 %
Ocean Yield	0,4 %
Sbanken	0,4 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>3,3 %</i>
Obligasjoner totalt	26,2 %

30 største aksjeposisjoner

Schibsted	4,5 %
Kongsberg Automotive	4,3 %
SAS	3,8 %
Yara	3,4 %
SKF	3,4 %
Sparebanken Øst	3,2 %
Axactor	3,0 %
Sparebank1 BV	2,7 %
Nordea	2,4 %
Od fjell	2,4 %
SEB	2,3 %
Ocean Yield	2,1 %
Hennes & Mauritz	1,8 %
Volvo	1,8 %
Flex LNG	1,5 %
Sparebank1 Ringerike	1,5 %
Subsea 7	1,5 %
Stolt Nielsen	1,4 %
Avance Gas	1,3 %
Arcus	1,2 %
Intrum Justitia	1,2 %
Frontline	1,0 %
Societe Generale	1,0 %
DOF ASA	1,0 %
BNP Paribas	0,9 %
BW LPG	0,9 %
Daimler	0,9 %
Commerzbank	0,8 %
ING	0,8 %
Europris	0,6 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>2,5 %</i>
Aksjer totalt	61,3 %
Kontanter	12,6 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:

Uke 20	0,22 %
Hittil i måneden	2,19 %
Hittil i år	3,41 %
OSEFX YTD	8,44 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %