



## Portefølje per 9. mai 2018

Nok en gang fikk vi en uke hvor den Amerikanske presidenten Donald Trump skulle stå i fokus, hvor det denne gangen var ventet et utfall på hans håndtering av den tidligere administrasjonens avtale med Iran. Trump har vært kritisk til avtalen siden valgkampen, og det ble derfor ingen overraskelse at han valgte å trekke USA fra avtalen, samt innføre visse restriksjoner rettet mot bruken av dollaren og hindre iransk olje på markedet. Iransk eksport har økt betraktelig etter at avtalen ble inngått i 2015, men da det meste av volumene går til Asia får vi vente og se hvor mye USA kan påvirke dette. Europeiske ledere var tidlig ute og kritiserte avgjørelsen fra Trump og vil mest sannsynlig fortsette avtalen. Bank of England gjorde ingen endringer i sin rente på bakgrunn av svake tall den siste tiden.

Inflasjonstallene denne uken har vært litt på den svake siden. Den amerikanske inflasjonen USA:KPI M/M +0,2% I APRIL (VENTET +0,3%) var litt svakere enn ventet og bidro til en positiv bevegelse i markedene da dette kan senke sannsynligheten for renteøkninger i USA, samtidig som vi fikk litt svake jobbtall forrige uke.

Norsk inflasjon NORGE:KPIJAE +1,3% ÅR/ÅR I APRIL(VENTET 1,4) kom også litt svakere enn ventet og var i fokus ettersom Norges Bank har sagt at en potensiell renteøkning i september er avhengig av utviklingen av inflasjonen fremover.

Den svenske inflasjonen SVERIGE:KPIF PÅ ÅRSBASIS +1,9% I APR (VENTET +1,9%) kom som ventet, og det ble heller ingen store overraskelser fra referatet fra sist rentemøte i Riksbanken. Banken vil gå forsiktig frem med renteøkninger basert på inflasjonen, men det er noen uttalelser rundt den siste tidens svekkelse av den svenske kronen som gjør at banken potensielt kan heve renten og er hankete i forhold til valutaen.

Oljeprisen reagerte uansett positivt og er i skrivende stund rundt 77,3 dollar fatet (opp fra 74,9 forrige uke) på bakgrunn av "exit" fra Iran avtalen samt trekk i oljelagrene denne uken. Pussig nok ser ikke styrkingen i dollaren den siste tiden ut til å ha påvirket oljeprisen nevneverdig, og det ser ut som markedene er positive til olje.

Med over 80% av selskapene rapportert på S&P 500 er inntjeningsveksten nå på 24,2%, som er opp fra 23% sist uke hjulpet av gode tall fra Helse og IT sektorene. Alle sektorene har hittil rapportert om inntjeningsvekst, hvor det kun er Konsum og Eiendom sektorene som har rapporter under 10% vekst.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har solgt Vestas Vind, Vi har solgt DNB, vi har kjøpt oss opp i KOA, vi har kjøpt Nordea og SEB.

I obligasjons markedet har vi kjøpt obligasjoner i B2 holding nominert i Euro.

Vi har solgt oss kortsiktig ut av Vestas Vind på grunn av en stor oppgang på kort tid og fordi markedet ikke klarer å bli enig om hvorvidt prisene på vindturbiner har flatet ut. Vi har kjøpt oss opp i KOA etter at selskapet publiserte veldig solide tall, som antageligvis vil føre til en videre reprising av selskapet. Vi har solgt oss ut av DNB, vi har kjøpt oss opp i svensk bank som ser billigere ut enn DNB og som vi også tror har en høyere oppside med tanke på endring i fremtidig inntjening.

## 20 største obligasjonsposisjoner

NST39	5,9 %
Raufoss Industripark	2,1 %
Klaveness Ship	1,7 %
Sparebanken Øst	1,2 %
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 %
Odjell	0,8 %
Dof Subsea	0,6 %
Wallenius Wilhelmsen	0,6 %
Ocean Yield	0,4 %
Scatec Solar	0,4 %
Sbanken	0,4 %
Stolt-Nielsen	0,4 %
Resterende posisjoner	2,1 %
<b>Obligasjoner totalt</b>	<b>23,9 %</b>

## 30 største aksjeposisjoner

Schibsted	4,4 %
Kongsberg Automotive	4,3 %
SAS	3,5 %
SKF	3,4 %
Sparebanken Øst	3,2 %
Axactor	3,0 %
Yara	2,7 %
Sparebank1 BV	2,7 %
Subsea 7	2,6 %
DNB	2,5 %
Odjell	2,4 %
SEB	2,1 %
Ocean Yield	2,0 %
Hennes & Mauritz	1,9 %
Volvo	1,7 %
Nordea	1,7 %
Sparebank1 Ringerike	1,6 %
Flex LNG	1,4 %
Stolt Nielsen	1,4 %
Avance Gas	1,3 %
Intrum Justitia	1,2 %
Societe Generale	1,1 %
Frontline	1,0 %
BW LPG	1,0 %
BNP Paribas	1,0 %
DOF ASA	0,9 %
Daimler	0,9 %
Commerzbank	0,8 %
ING	0,8 %
International Petroleum Co.	0,7 %
Resterende posisjoner	3,4 %
<b>Aksjer totalt</b>	<b>62,8 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>13,3 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,0 %</b>

Avkastning:	
Uke 19	1,79 %
Hittil i måneden	1,92 %
Hittil i år	3,15 %
OSEFX YTD	6,76 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %