

**Portefølje per 14. juni 2018**

Helgens G7 møtet ble ikke uten drama. Trump startet møtet med en positiv tone og var villig til å underskrive en avtale, men senere gjorde Presidenten helomvendning da han dro tidlig fra møtet og kritiserte Canada og truet med flere handelsrestriksjoner. Fredag innførte også Trump økte tarifferte mot visse Kinesiske varer, som har blitt truet over en lengre periode. Kina svarte at de også planlegger å innføre tilsvarende virkemidler på Amerikanske varer.

Rentemøte i USA ble en liten overraskelse, hvor rentebanen («FED dot-plot») ble økt med en ytterligere renteøkning i 2018 til totalt fire i løpet av inneværende år. FED er svært positive til den Amerikanske økonomien, og inflasjonen i landet holder seg sterkt. Sentralbanken guider fortsatt for tre rentehevinger i 2019.

Etter en haukete Praet sist uke, var det stort fokus på rentemøte i ECB. Banken annonserte at oppkjøpsprogrammet vil fortsette frem til desember i år, men med et redusert beløp på 15 milliarder fra oktober. Deretter vil ECB slutte med nettokjøp av gjeldspapirer. Det var ingen endring i renten. Isolert sett burde dette vært et haukete signal, men nok en gang klarte Draghi å dempe forventningene ved å kommunisere at renten ikke vil bli hevet før tidligst etter sommeren i 2019, samt at statusen for oppkjøpsprogrammet vil avhenge av makrotallene fremover. Euroen svekket seg umiddelbart og fortsatte nedover fredag.

Den norske inflasjonen var også i fokus denne uken på grunn av rentebeslutningen neste uke. Inflasjonen kom litt på den svake siden, og det ble satt spørsmål angående den ventede renteøkningen i september. Dagen etter kom det data som tyder på at den norske økonomien fortsatt er sterk. Siden Norges Bank har uttalt at de ved visse tidspunkter kan fokusere mer på den underliggende økonomien enn inflasjonen, har markedet fortsatt tro på renteøkning ved møtet i september og venter lite nytt fra rentemøtet neste uke.

Av andre nyheter har Donald Trump og Kim Jong-Un undertegnet en avtale hvor Nord-Korea lover å nedruste atomvåpen-programmet sitt. Tiden vil vise om dette blir det faktiske resultatet, og markedene reagerte verken opp eller ned på nyheten. Denne uken har også den nye finansministeren i Italia kommunisert at han vil ha fokus på å redusere gjelden i landet og fortsette samarbeidet i Eurosonen.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:KPIJAE 1,2% ÅR/ÅR I MAI (VENTET 1,3), SVERIGE:KPIF PÅ ÅRSBASIS +2,1% I MAI (VENTET +2,1%), EMU:ENDELIG KPI ÅR/ÅR +1,9% I MAI (VENTET +1,9%), STORBRIANNIA:KPI M/M +0,4% I MAI (VENTET +0,4%), USA:KPI M/M +0,2% I MAI (VENTET +0,2%), KINA:KPI +1,8% I MAI PÅ ÅRSBASIS (VENTET +1,8%)

Denne uken har vi gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har kjøpt oss videre opp i Europris, vi har kjøpt oss opp i Bank Norwegian, vi har kjøpt oss opp i HM og vi har kjøpt oss videre opp i Nordea og Swedbank. Vi har solgt oss ut av DNB.

Vi tror Europris har tatt fordel av en varm vår med mye salg av div hageutstyr. Aksjen handles på PE 10. Det rapporteres om fortsatt høy vekst i forbrukslån. Vi tror denne veksten vil bli synlig i 2kv tallene til Bank Norwegian. Vi har kjøpt Sek banker fordi vi tror rentene kommer til å stige i Sverige før EU. De siste mnds bolig tall viser en utflatning. De svenske bankene verdsettes lavt samtidig som de antageligvis vil øke inntjeningen med et noe høyere rentenivå. DNB stiger på tilbakekjøp, DNB er ikke lenger billig vi har derfor solgt oss ut av DNB. Salget til HM er i ferd med å flate ut, vi tror til og med at det er i ferd med å stige. Selskapet tar fordel av en svak SEK, vi tror derfor aksjen vil stige inn mot 2kv tallene 28 juni.

*20 største obligasjonsposisjoner*

NST39	5,6 %
Klaveness Ship	1,6 %
Raufoss Industripark	1,2 %
Ocean Yield	1,1 %
Wallenius Wilhelmsen	1,1 %
Sparebanken Øst	1,1 %
Pareto Bank	1,1 %
B2Holding	1,1 %
DNB	0,8 %
Color Group	0,8 %
Protector Forsikring	0,8 %
Sandnes Sparebank	0,8 %
Sparebanken Nord Norge	0,8 %
Schibsted	0,8 %
Landkreditt Bank	0,8 %
Sparebank1 SMN	0,8 %
Aker ASA	0,7 %
Odfjell	0,7 %
Dof Subsea	0,6 %
Sbanken	0,4 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>3,1 %</i>
<b>Obligasjoner totalt</b>	<b>25,6 %</b>

*30 største aksjeposisjoner*

Yara	5,2 %
Schibsted	4,8 %
Bank Norwegian	4,2 %
Nordea	4,1 %
Kongsberg Automotive	3,9 %
SAS	3,2 %
Sparebanken Øst	3,1 %
Hennes & Mauritz	2,9 %
Axactor	2,7 %
Odfjell	2,6 %
Sparebank1 BV	2,5 %
Sparebank1 Ringerike	2,5 %
SEB	2,2 %
Volvo	2,1 %
Ocean Yield	2,0 %
Intrum Justitia	1,9 %
Flex LNG	1,9 %
Arcus	1,6 %
Frontline	1,5 %
SKF	1,5 %
Stolt Nielsen	1,5 %
Europris	1,4 %
Avance Gas	1,3 %
BW LPG	1,1 %
DOF ASA	0,9 %
Societe Generale	0,9 %
Daimler	0,8 %
BNP Paribas	0,8 %
ING	0,7 %
Commerzbank	0,7 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>2,7 %</i>
<b>Aksjer totalt</b>	<b>68,8 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>5,6 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,0 %</b>

Avkastning:		
Uke	24	-0,75 %
Hittil i måneden		1,25 %
Hittil i år		2,40 %
OSEFX YTD		9,23 %
2017		16,59 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %