



Handelskrigen har igjen stått i fokus denne uken hvor både USA og Kina har truet med ytterligere tariffier fra begge hold, i tillegg til de annonserte straffetollene forrige uke. Uroen mellom Kina og USA har preget både Europeiske, Asiatiske og Amerikanske markeder negativt. I tillegg har Norges Bank og Bank of England hatt rentemøte, samt at OPEC har holdt møte vedrørende en potensiell økning i oljeproduksjonen fra samarbeidslandene.

Norges Bank holdt som ventet renten uendret på 0,5% for denne gangen, men sentralbanken var klokkeklar på at renten mest sannsynlig vil settes opp ved møtet i september. Markedet har forventet dette en god stund og dette ble derfor ingen overraskelse. Derimot annonserte Norges Bank en noe mer hawkete rentebane for årene fremover som bidro til en styrkelse av den norske kronen og en oppgang i de korte rentene. Markedet er dog noe tvilende til den nye rentebanen, da spesielt inflasjonen har vært svak den siste tiden. Bank of England holdt også renten uendret som var ventet på forhånd.

Donald Trump annonserte tidlig denne uken at han har ambisjoner om å innføre en ytterligere straffetoll på 10% på kinesiske varer til en verdi av rundt 200 milliarder dollar. Dette var da et svar på den kinesiske trusselen om ytterligere tariffier på amerikanske varer annonsert forrige uke, vel å merke etter at Trump innførte sin straffetoll på 25% på utvalgte varer. Kina truet raskt tilbake med ytterligere toll om USA innførte de nye tariffene. Det er fortsatt små økonomiske konsekvenser om truslene blir virkelighet, men markedene frykter konsekvensene denne konflikten kan signalisere. Det er fortsatt en dialog mellom USA og Kina og kun tiden vil vise hvilket utfall den aggressive taktikken til Trump vil gi.

OPEC møttes i dag for å diskutere oljeproduksjonsnivået i medlemslandene. I følge Reuters så har nasjonene blitt enig om å øke produksjon til rundt 1 million fat per dag fra og med juli. Analytikere sier at effektive produksjonsøkning vil mest sannsynlig bli mellom 600.000 og 800.000 fat per dag. Crude Oil Futures er opp 2.65 prosent i dag og det virker som markedet reagerer generelt positivt til utfallet av OPEC møte.

Utvalgte nøkkeltall i løpet av uken. USA:SALG AV BRUKTE BOLIGER M/M -0,4% I MAI (VENTET +1,5%), USA:LEDENDE INDIKATORER M/M +0,2% I MAI (VENTET +0,4%), EMU:FORELØPIG FORBRUKERTILLIT -0,5 I JUNI (VENTET +0,0), EMU:FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 54,8 I JUNI (VENTET 53,9).

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen, vi har økt beholdningen i Bank Norwegian og Arcus, vi har kjøpt oss opp i Evry.

Vi har kjøpt oss opp i Evry, selskapet har en god posisjon med store kunder innen Bank/Finans på kundelisten. Disse selskapene har alle større behov for å vedlikeholde og oppgradere eksisterende systemer. Videre tror vi Evry er godt posisjonert for å bidra til ytterligere digitalisering innen Bank/Finans. Evry handler nå med en rabatt på 50% tilsvarende selskaper.

Portefølje per 21. juni 2018

20 største obligasjonsposisjoner

Klaveness Ship	1,6 %
Raufoss Industripark	1,2 %
Ocean Yield	1,2 %
Wallenius Wilhelmsen	1,1 %
Sparebanken Øst	1,1 %
Pareto Bank	1,1 %
B2Holding	1,1 %
Color Group	0,8 %
DNB	0,8 %
Protector Forsikring	0,8 %
Sandnes Sparebank	0,8 %
Sparebanken Nord Norge	0,8 %
Sparebank1 SMN	0,8 %
Landkredit Bank	0,8 %
Schibsted	0,8 %
Aker ASA	0,8 %
Odffjell	0,8 %
Dof Subsea	0,6 %
Sbanken	0,4 %
Scatec Solar	0,4 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>2,4 %</i>
Obligasjoner totalt	19,9 %

30 største aksjeposisjoner

Yara	5,1 %
Schibsted	4,7 %
Bank Norwegian	4,4 %
Nordea	4,1 %
Kongsberg Automotive	3,8 %
Axactor	3,4 %
SAS	3,2 %
Sparebanken Øst	3,1 %
Odffjell	3,0 %
Hennes & Mauritz	2,9 %
Sparebank1 BV	2,6 %
Sparebank1 Ringerike	2,5 %
Arcus	2,4 %
SEB	2,1 %
Ocean Yield	2,0 %
Volvo	2,0 %
Flex LNG	1,9 %
Intrum Justitia	1,9 %
Frontline	1,7 %
Stolt Nielsen	1,5 %
Europis	1,4 %
SKF	1,4 %
SwedBank	1,3 %
Avance Gas	1,3 %
Evry	1,1 %
BW LPG	1,0 %
Societe Generale	0,8 %
DOF ASA	0,8 %
BNP Paribas	0,8 %
Daimler	0,7 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>3,9 %</i>
Aksjer totalt	72,8 %
Konter	7,3 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:

Uke 25	-0,58 %
Hittil i måneden	0,54 %
Hittil i år	1,62 %
OSEFX YTD	6,37 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %