

**Portefølje per 24. mai 2018**

Over helgen kunne den Amerikanske finansministeren fortelle at handelskrigen med Kina ble satt på hold etter at Kina annonserte en sterk økning av Amerikansk import. Dette smittet over til en positiv stemning i markedene innledningsvis denne uken. På den negative siden ble Donald Trump sentral nok en gang. Denne uken startet han med å twitre at han ikke er fornøyd med utviklingen i samtaler med Kina, at han vil undersøke hva bilimporten i USA har å si for nasjonal sikkerhet og at han kansellerte møtet med Nord Korea. Dette bidro til en generell nedgang i aksjemarkedene. Italia har også preget nyhetene denne uken hvor det blir mer sannsynlig at de populistiske partiene får dannet en regjering. Dette ble ikke tatt godt i mot i rentemarkedet hvor italiensk gjeld har handlet over Indonesisk i løpet av uken. Fredag denne uken ble de nye Europeiske personvernsreglene innført. Dette vil sannsynligvis ikke få store konsekvenser i første omgang da selskapene har hatt over to år på å forberede seg, men det vil bli spennende å se utviklingen i brukerbasene når konsumentene blir mer klar over hva som faktisk blir sporet og lagret. Dersom et selskap skulle komme i brudd med de nye reglene kan de bli bøtelagt med opptil 4% av omsetningen.

Referatet fra det forrige rentemøtet i FED bød på ingen overraskelser, men ble tolket i den retning at FED er litt mer duete som ga en positiv bevegelse på markedene.

Oljeprisen har fått seg et lite tilbakeslag etter en sterk bevegelse den seneste tiden. Oljen er i skrivende stund litt over 77 dollar fatet (ned fra nivåer over 80 dollar fatet) på bakgrunn av at både OPEC og Russland har hintet til en økning i produksjonen fra møtet i juni. Det kom også en sterk økning i oljelagrene denne uken.

Neste uke får vi inflasjonstall fra EU, samtidig som markedene vil ha fokus på situasjonen rundt møtet mellom Nord Korea og USA.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:SESONGJUSTERT AKU-LEDIGHET 3,9% I MARS (VENTET 3,9%), SVERIGE:AKU-LEDIGHET PÅ 6,8% I APRIL (VENTET 6,6%), EMU:FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 54,1 I MAI (VENTET 55,0), STORBRIANNIA:KPI M/M +0,4% I APRIL (VENTET +0,5%), STORBRIANNIA:DETALJHANDEL M/M +1,6% I APRIL (VENTET +0,7%), STORBRIANNIA:FORELØPIG BNP ÅR/ÅR +1,2% I 1.KV 2018 (VENTET 1,2%), USA:FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 55,7 I MAI (TIDL. 54,8)

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har solgt oss ned i Raufoss industri park, vi har kjøpt i Nortura og Pareto Bank.

Vi solgte oss litt ned i Raufoss industri park fordi vi så at en av de mindre leietakerene hadde begjært seg selv konkurs. Vi tror ikke dette kommer til å påvirke lånet nevneverdig fordi det allerede er nye investorer på vei inn i selskapet som vil fortsette å betale husleien. Vi avventer videre investeringer for å se hvordan det går i de kommende kvartalene. Nortura var ute med et nytt lån som ga 4.25% pluss nibor som er mye for denne type kreditt, vi fikk følgelig mindre enn det vi tegnet og lånet handlet opp i kurs etter emisjonen. Pareto Bank har lagt ut en ny evigvarende obligasjon hvor de også betaler godt i forhold til andre tilsvarende banker. Vi er positive til banke som har levert gode resultater over en lengre periode.

Obligasjonsposisjoner

Klaveness Shipholding	6,4 %
Odfjell ASA	6,4 %
Stolt-Nielsen	6,2 %
Aker ASA	6,1 %
Ocean Yield	5,6 %
Color Group	5,1 %
Bonheur	4,9 %
Storebrand	3,8 %
Scatec Solar	3,7 %
Sparebanken Møre	3,7 %
Totens Sparebank	3,7 %
Sparebank1 BV	3,7 %
Sparebank1 SMN	3,7 %
Pareto Bank	3,6 %
Gaslog	2,7 %
Skudenes & Aakra Sparebank	2,6 %
Protector Forsikring	2,5 %
Bank Norwegian	2,5 %
BW Offshore	2,4 %
Teekay LNG Partners	2,4 %
Sparebanken Vest	2,0 %
Drangedal Sparebank	1,9 %
Haugesund Sparebank	1,9 %
Sparebank1 SR-Bank	1,4 %
Raufoss Industripark	1,3 %
Melhus Sparebank	1,2 %
Landkreditt Bank	1,2 %
Nortura	1,2 %
Dof Subsea	1,2 %
Sparebank1 Søre Sunnmøre	1,0 %
Rørosbanken	0,6 %
Aksjer totalt	96,7 %
Kontanter	3,3 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:

Uke 21	0,06 %
Hittil i måneden	0,30 %
Hittil i år	0,96 %