

**Portefølje per 31. mai 2018**

Denne uken har vært preget av ulike regjeringalternativer i Italia, avgang av den Spanske regjeringen, handelskrig initiert av USA, blandede til svake tall fra USA (BNP Q1 og generell etterspørsel) og økt inflasjon i Eurosonen.

Uken begynte med regjeringsskifte i Italia hvor Presidenten i Italia ikke ville støtte den foreslåtte regjeringen mellom de populistiske partiene. Spesielt var valget av foreslått finansminister kontroversiell fordi han flere ganger har hevdet at Italia burde trekke seg fra Eurosamarbeidet. Presidentens manglende vilje til å godkjenne den foreslåtte regjeringen fikk sennene til å koke i Italia. I forbindelse med disse diskusjonene, kom frykten for at Italia ikke skulle betjene utestående gjeld. På grunn av at nesten samtlige europeiske banker har en eksponering mot Italia utløste dette en negativ reaksjon i banksektoren. Det hjalp heller ikke at Morgan Stanley guidet lavere inntekter og at Deutsche Bank ble nedgradert av S&P til BBB+. Nå er imidlertid Italia i ferd med å få en ny regjering som vil bli godkjent av den Italienske presidenten med en finansminister som støtter EU. Med tegn til ny regjering i Italia har frykten i markedet avtatt, på grunn av økt inflasjon i eurosonen fremstår banksektoren igjen som en attraktiv investering.

I slutten av uken ble igjen fokuset rettet mot Trump som valgte å innføre toll på kinesiske varer, og den store overraskelsen var innføring av toll mot EU, Canada og Mexico innen stål og aluminium. Kina og EU har allerede varslet at de vil innføre toll på amerikanske varer. Man kan vel nå si at det er en handelskrig mellom Kina, EU, Canada, Mexico i forhold til USA.

Tallene denne uken har vært blandet. I USA har vi sett tegn til noe svakere vekst i Q1 enn antatt, mens vi i Europa og Kina fortsatt ser god vekst. Arbeidstallene for mai ble sterke enn antatt med lavere ledighet 3.8% og en økning i timelønnen med 2.7%. Etter den siste tidens duete signaler fra FED og den amerikanske økonomien, er arbeidstallene definitive hunkete, hvor den 10-årige amerikanske renten spretter opp 5 bps fredag til over 2,9%.

Oljemarkedet har Opec med Russland i spissen signalisert noe større produksjon, fordi markedet nå tolkes som det er i balanse. Videre ser vi at produksjonen i USA fortsetter øke med en stigning på 1.4 mill fat år/år 2.5 mill måned og en daglig produksjon på 10,4 mill fat. Oljeprisen holder seg foreløpig stabil på grunn av høy etterspørsel fra raffineriene som øker etter en periode med vedlikehold.

Utvalgte tall denne uken: TYSKLAND:FORELØPIG KPI M/M +0,5 I MAI (VENTET +0,3), EMU:FORELØPIG KPI ÅR/ÅR +1,9% I MAI (VENTET +1,6%), USA:REVIDERT ANNUALISERT BNP +2,2% I 1.KV (VENTET +2,3%), EMU:ENDELIG PMI-INDUSTRI 55,5 I MAI

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen.

Vi har ikke gjort noen større endringer i porteføljen.

Obligasjonsposisjoner

Odfjell ASA	6,4 %
Klaveness Shipholding	6,4 %
Stolt-Nielsen	6,3 %
Aker ASA	6,2 %
Ocean Yield	5,6 %
Color Group	5,1 %
Bonheur	5,0 %
Storebrand	3,8 %
Scatec Solar	3,8 %
Sparebanken Møre	3,8 %
Sparebank1 BV	3,7 %
Totens Sparebank	3,7 %
Sparebank1 SMN	3,7 %
Pareto Bank	3,7 %
Gaslog	2,6 %
Skudenes & Aakra Sparebank	2,6 %
Protector Forsikring	2,6 %
Bank Norwegian	2,5 %
Teekay LNG Partners	2,5 %
BW Offshore	2,5 %
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	97,6 %
Kontanter	2,4 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:		
Uke	22	0,02 %
Hittil i måneden		0,34 %
Hittil i år		1,00 %