

Portefølje per 2. august 2018

Da er fellesferien over og vi starter opp med ukebrevene våre, men først en oppsummering av en hektisk juli måned.

I Kreditt porteføljen har vi kun gjort en endring. Vi kjøpte obligasjoner i Ship Finance fordi det yelder bra og har nå blitt kvitt usikkerheten rundt Seadrill omstruktureringen. I tillegg har de en begrenset nedside da de kan lett sikre refinansiering og garanterer kun for 25% av gjelden til Seadrill.

Den 16. juli kunngjorde IMF en oppdatering på deres april «World Economic Outlook» rapport. De beholdt veiledningen for økonomisk vekst på 3,9%, med størst vekst i utviklingsøkonomier i Asia, og Europa, samt en forventet årlig vekst i USA på 2,9%. I 2kv 2018 har S&P 500 hatt en earnings vekst på 21,3% som er det høyeste siden 3kv 2010. På grunn av den høye inntjeningsveksten har prisingen av S&P selskapene falt fra PE 18 til PE 16,7, som allikevel er 0,5% over 5 års snitt.

Sommerens nyhetsbildet har vært preget av Trump med tanke på handelskrigene med Kina og Europa, NATO-møte, forhandling med Putin og Twitter krangling med Iran. I forrige uke møtte presidenten for Europakommisjonen Jean-Claude Juncker med Trump før å diskutere USAs ønskede 25% toll på import av biler fra Europa. Markedet hadde lite tro på at de skulle komme til noen form for enighet. De ble derimot enig om at EU og USA skal samarbeide mot mindre toll og at EU skal importere mer naturgass og soyabønner, nyheten slo bra ut på de globale børsene og i porteføljen vår. I Europa står bilindustrien for 5,7% av arbeidskraften og 6,8% av BNP, derfor viktig for Europa å komme til en konkret handelsavtale, noe vi har stor tro på. Det vil da slå fart i bilaksjene og bilrelaterte selskaper.

Uroen rundt handelskrigen mellom USA og Kina fortsetter å prege de globale aksjemarkedene. USA truer for øyeblikket med økt toll på varer til en verdi av \$200 milliarder. Kina har svart på trusselen fra USA med å svekke valutaen deres og innføre ekspansiv finanspolitikk. De har også sagt at de vil svare med samme mynt om trusselen fra USA blir realisert. USA og Kina har nå meldt at de er klare til å starte en dialog om potensielle nye handelsvilkår. Vi mener at det er store sjanser for at maknasjonene kommer til en enighet etter at Trump viste at han er villig til å samarbeide med Europa, NATO og ikke minst Putin. Det er også et politisk motiv da det er delstatsvalg 6. november hvor republikanerne ville helt sikkert likt å se at spenningen mellom USA og Kina har lettet. Om dette skjer, vil det påvirke porteføljen vår og resultatrapportering fremover svært positivt.

Utvalgte nøkkeltall: USA BNP +4,1% år/år (ventet +4,1%), USA nye jobber juli 219 000, USA PMI 65,5 (ventet 62), Kina juli PMI 51,2 (ventet 51,3), Kina BNP +6,7 år/år (ventet 6,7%), Sverige BNP kv/kv +1% (ventet +0,4%), Frankrike BNP +0,2% (ventet +0,3%), Italia foreløpig BNP +0,2% kv/kv (ventet +0,2%), Tyskland PMI juli 56,9 (ventet 57,3), EMU PMI juli 55,1 (ventet 55,1), Norge sesongjustert PMI juli 49,3.

Obligasjonsposisjoner

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

Avkastning:

Uke 31	0,08 %
Hittil i august	0,04 %
Hittil i år	1,57 %