

Portefølje per 30. august 2018

Denne uken begynte med en positiv undertone, påvirket av en mulig handelsavtale mellom Nafta landene Mexico, Canada og USA. I begynnelsen av uken fikk vi også sterkere IFO tall enn ventet fra Tyskland, noe som er en temperaturmåler på tysk næringsliv.

I løpet av uken har markedet handlet litt mer ned siden det ikke lenger er like sikkert at man får til en ny avtale med Canada. I løpet av uken har det også blitt spekulert i at EU og USA kan stå nærmere enn ny handelsavtale hvor man tar ned avgiftsnivået på importerte biler til null. I slutten av uken er USA igjen ute og mener at EU er like ille som Kina. Videre sier USA at de vil vurdere innføring av mer tollvarer produsert i Kina og EU. Det hele virker som en tøff taktikk fra USA for å få til nye avtaler med Kina og EU. Hvorvidt dette virker er veldig usikkert. Skulle man sette ned avgiftene på bil til null vil USA bli taperen fordi de i dag belaster SUV-er importert fra EU med 25% toll. Ved en endring vil europeiske SUV-er bli veldig mye rimeligere i USA, det er vel det Trump har funnet ut i dag.

I løpet av uken har vi fått sterke nøkkeltall fra USA som BNP 4.2%, Forbruker tillit 133.4 mot 127, og økt privat forbruk. I Europa har det også kommet gode nøkkeltall som høyere tysk IFO indeks, mens inflasjonen igjen er noe lavere for hele regionen. Her hjemme steg detaljhandelen med 0.7%, forbruker tilliten steg til 7,7% og ledigheten er uendret på 2.4%.

Olje prisen har vært oppadgående hele uken på tross av noe høyere lagre enn ventet. Utvalgte nøkkeltall.

TYSKLAND:IFO-INDEKSEN 103,8 I AUGUST (VENTET 101,9) USA:FORBRUKERTILLIT 133,4 I AUG (VENTET 126,7) USA:S&P/CS BOLIGPRISER ÅR/ÅR +6,3% I JUNI (VENTET 6,5%) USA:REVIDERT ANNUALISERT BNP +4,2% I 2.KV (VENTET +4,0%) NORGE:DETALJHANDEL +0,7% M/M I JULI (VENTET 1,1)

Kreditt.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen.

Vi har kjøpt obligasjoner i Ship Finance, selskapet framstår som solid, usikkerheten med tanke på eksponeringen til Seadrill er nå borte, 4,75 pluss nibor fremstår som attraktivt. Vi har kjøpt oss videre opp i Bank Norwegian som fortsatt gir en avkastning på 6%, på tross av at aksjen har steget 20%.

Obligasjonsposisjoner

Klaveness Shipholding	5,9 %
Odfjell ASA	5,8 %
Stolt-Nielsen	5,8 %
Ocean Yield	5,2 %
Color Group	4,7 %
Nortura	4,6 %
Bonheur	4,6 %
Scatec Solar	3,5 %
Storebrand	3,5 %
Sparebanken Møre	3,4 %
Sparebank1 BV	3,4 %
Totens Sparebank	3,4 %
Teekay LNG Partners	3,4 %
Aker ASA	3,4 %
Sparebank1 SMN	3,4 %
Pareto Bank	3,4 %
Gaslog	2,4 %
Skudenes & Aakra Sparebank	2,4 %
Ship Finance	2,3 %
Protector Forsikring	2,3 %
Bank Norwegian	2,3 %
BW Offshore	2,3 %
Wallenius Wilhelmsen	2,3 %
Sparebanken Vest	1,9 %
Drangedal Sparebank	1,7 %
Haugesund Sparebank	1,7 %
Sparebank1 SR-Bank	1,3 %
Kistefos	1,2 %
Raufoss Industripark	1,2 %
Melhus Sparebank	1,1 %
Landkreditt Bank	1,1 %
Dof Subsea	1,1 %
Sparebank1 Sunnmøre	0,9 %
Rørosbanken	0,6 %
Obligasjoner totalt	97,4 %
Kontanter	2,6 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:	
Uke 34	0,07 %
Hittil i mnd	0,40 %
Hittil i år	1,94 %