

**Portefølje pr. 15 februar 2018**

Denne ukens viktigste begivenhet var inflasjonstallene fra USA. Etter forrige ukes uroligheter har denne uken hatt positive utviklinger i markedet og foreløpig kan det se ut som optimismen har kommet litt tilbake. Oljen har kommet noe tilbake godt hjulpet av en svak dollar og intensjon om en langtidsallianse mellom oljeprodusenter, med Saudi Arabia og Russland i spissen, men oppsiden kan være mindre enn før grunnet store produksjonsutsikter fra USA. Oljeprisen handler i underkant av 65 dollar fatet, opp fra bunnen på 62,6 forrige uke. Rentemøtet i Sverige ga ingen overraskelser. Det var på forhånd ventet at inflasjonen i USA ville komme noe lavere enn sist, og markedene hadde på forhånd stort fokus på tallene. Tallene kom sterkere enn ventet hvor core-inflasjon viste 1,8% vekst på årsbasis. Dette er i tråd med hva FED har kommunisert tidligere om at den lave inflasjonen kun var midlertidig, og det blir større sannsynlighet for at FED fortsatt vil ha tre renteøkninger gjennom året. Fortsetter veksten i lønningene og inflasjonen i samme takt kan det fort bli spekulert om ytterligere rentehevelser og en enda mer hawkete FED fremover. Markedene reagerte umiddelbart negativt på tallene, men kom seg sterkt tilbake utover kvelden og resten av uken. Noe av årsaken kan være svak detaljhandel for januar, lavere press på lønningene fra desember til januar og at markedene posisjonerte seg for tallene forrige uke. 10-åringen brøt over 2,9% men markedene fortsatt den positive oppgangen. Resultatesesongen fortsetter sterkt med en vekst i inntjeningen på 14% etter 70% av selskapene på S&P 500 rapporter. Markedsprisindeksen har kommet noe ned siden toppen og ligger 12 måneder fremover i tid på P/E 16,3x.

Utvalgte nøkkeltall: EMU:BNP +0,6% SEKVENSIELT I 4.KV 2017 (VENTET +0,6), EMU:INDUSTRIPRODUKSJON +0,4% I DES M/M (VENTET +0,1%), USA:DETALJHANDELEN -0,3% M/M I JAN 18 (VENTET +0,2%), USA:KPI +0,5% M/M I JAN (VENTET +0,3), USA:INDUSTRIPRODUKSJON -0,1% I JAN M/M (VENTET +0,2).

Sektoreksponering

Energi	9,43 %
Material	0,99 %
Industri	21,08 %
Forbruk	18,79 %
Konsum	3,77 %
Helse	10,29 %
Finans	19,37 %
IT	4,70 %
Telekom	7,30 %
Forsyning	0,00 %
Eiendom	0,56 %
Kontanter	3,73 %
Total portefølje	100,00 %

Topp 30 aksjeposisjoner

Novo Nordisk	8,33 %
Schibsted	5,95 %
Telia	5,22 %
Amer Sports	4,79 %
Volvo	4,78 %
Hennes & Mauritz	4,75 %
Axactor	3,85 %
Storebrand	3,51 %
SAS	3,45 %
Vestas Wind Systems	3,22 %
Bank Norwegian	2,78 %
Intrum Justitia	2,71 %
Stolt-Nielsen	2,58 %
Flex LNG	2,39 %
Orkla	2,32 %
BW LPG	2,27 %
Nokia	2,26 %
Ericsson	2,14 %
Sampo	2,11 %
Tele2	2,04 %
Maersk	2,00 %
Nokian Tyres	1,99 %
Handelsbanken	1,97 %
SEB	1,92 %
Nordea	1,88 %
Astra Zeneca	1,52 %
Lerøy Seafood	1,48 %
DNB	1,37 %
Avance Gas	1,34 %
Veidekke	1,16 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>8,15 %</i>

Avkastning:

Uke 7	2,62 %
MTD	-1,63 %
YTD	-3,10 %
VINX YTD	-1,30 %
2017	14,67 %
2016	10,83 %
2015	5,85 %
2014	4,84 %