

**Portefølje pr. 22 februar 2018**

Denne uken har markedet fokusert på resultatet av auksjonene i forbindelse med refinansiering av amerikansk gjeld, siste referat fra møte i den amerikanske sentralbanken og nøkkeltall fra USA som kan gi noen indikasjon på fremtidig inflasjon. Det har vært mye fokus på 10 års statsrente i USA og markedet har utelukkende sett på indikasjoner på hvorvidt denne renten kan stige over nivåene 2.90. Denne uken har det blitt publisert hvem som er de store kjøperene av amerikanske statspappirer, auksjonene har møtt god etterspørsel fra de samme kjøperene som tidligere med Kina som den største kjøperen. Midt i uken fikk vi referat fra siste rentemøte i Fed hvor Yellen hadde sitt siste møte, møte ga en klar indikasjon på at Fed kommer til å sette opp renten i sitt neste møte i Mars. Ut fra møtereferate er det ingen grunn til å tro at Fed stopper med en renteoppgang i Mars. De lange rentene økte til en ny opp 2.95% og aksjemarkedet falt 1.5% fra toppen. Etter disse nyhetene har vi fått en del nøkkeltall som har gått i begge retninger, sterke forløpig PMI 55, svake bolig tall og gode ledende indikatorer 1%.

Etter møte har flere Fed govnsors pratet relatert til rentene på en måte som det kan se ut som man kan få færre renteoppganger enn de fire mange har snakket om. Vi har også fått statistikk som viser at nye lånesøknader etter boliglån er sterkt fallende.

Dette i kombinasjon med god etterspørsel etter amerikanske statspappirer har bidratt til at de lange rentene har møtt en del motstand rundt nivået 2.90-2.95%

Det har også vært mye fokus på oljemarkedet hvor oljeprisen korrigerer noe ned i begynnelsen av uken for senere å stige mot slutten av uken. Oljelagerene viste noe trekk og oljeprisen gikk opp i eterkant. I forbindelse med publisering av de ukentlig tallene fikk markedet også informasjon om eksport /import av olje fra og til USA.

Tallene viser lavere import og økt eksport, noe vi tror bare er en begynnelse på en ny trend. Dette vil i sum være negativt for oljeprisen.

Vi har ikke gjort noen store endringer i porteføljen.

*Sektoreksponering*

Energi	9,67 %
Material	0,97 %
Industri	20,94 %
Forbruk	18,17 %
Konsum	3,87 %
Helse	10,49 %
Finans	19,02 %
IT	4,73 %
Telekom	7,33 %
Forsyning	0,00 %
Eiendom	0,56 %
Kontanter	4,26 %
<b>Total portefølje</b>	<b>100,00 %</b>

*Topp 30 aksjeposisjoner*

Novo Nordisk	8,61 %
Schibsted	5,61 %
Telia	5,20 %
Volvo	4,89 %
Hennes & Mauritz	4,63 %
Amer Sports	4,55 %
Axactor	3,82 %
SAS	3,70 %
Storebrand	3,34 %
Vestas Wind Systems	3,30 %
Bank Norwegian	2,88 %
Stolt-Nielsen	2,63 %
Intrum Justitia	2,57 %
Flex LNG	2,47 %
Orkla	2,28 %
Nokia	2,27 %
BW LPG	2,23 %
Ericsson	2,13 %
Tele2	2,09 %
Sampo	2,05 %
Nokian Tyres	2,01 %
Handelsbanken	1,93 %
SEB	1,90 %
Maersk	1,84 %
Nordea	1,83 %
Lerøy Seafood	1,57 %
Astra Zeneca	1,53 %
DNB	1,33 %
Avance Gas	1,28 %
Veidekke	1,12 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>8,15 %</i>

**Avkastning:**

<b>Uke 8</b>	<b>0,75 %</b>
<b>MTD</b>	<b>-0,81 %</b>
<b>YTD</b>	<b>-2,30 %</b>
<b>VINX YTD</b>	<b>-0,46 %</b>
<b>2017</b>	<b>14,67 %</b>
<b>2016</b>	<b>10,83 %</b>
<b>2015</b>	<b>5,85 %</b>
<b>2014</b>	<b>4,84 %</b>