

**Portefølje pr. 1 mars 2018**

Denne uken startet med en fortsettelse av oppgang fra forrige uke, samtidig som den amerikanske renten fortsatte å falle ned mot 2,85%. Det var derfor store forventninger mot høringen av den nye FED sjefen i løpet av uken. Powell var klar i sin oppfatning om den amerikanske økonomien og inflasjonen og hadde en svært hawkete tone. Markedet tolket Powell sin hawkete holding negativt og flere priser nå inn opptil fire renteøkninger i år. Det kan derfor eventuelt ventes en økning i renteprognosen ved neste møte.

Markedene fortsatte fallet gjennom uken på bakgrunn av renteutstiktene fremover. Powell hadde en ytterligere høring mot slutten av uken hvor han fortsatte den hawkete tonen, samtidig som Trump annonserte en form for handelskrig med innføring av toll på stål og aluminium. Flere nøkkelpersoner har uttalt seg negativ til handlingen fra Trump, og markedene fortsatte sell-off stemningen som har vart gjennom uken. Her hjemme endret finansdepartementet inflasjonsmålet fra 2.5% til 2%, flere tolker det som renten kan bli satt opp tidligere enn ventet. Kronen styret seg i etterkant av meldingen.

Oljeprisen har handlet negativt gjennom uken og er skrivende stund under 63,5 dollar fatet (67,3 dollar fatet forrige uke). Fallet i oljeprisen skyldes nok en miks av en styrkning av dollaren, økning av lagrene i USA samt uroen rundt innførelsen av "Trump-tollen".

Neste uke holder ECB rentemøte og vi får jobbtall fra USA.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:DETALJHANDEL -0,4% M/M I JAN (VENTET +0,4%), SVERIGE:BNP +0,9% PÅ KVARTALSBASIS I 4.KV 2017 (VENTET 0,9%), EMU:KPI-ESTIMAT ÅR/ÅR 1,2% I FEB (VENTET +1,2%), USA:REVIDERT ANNUALISERT BNP +2,5% I 4.KV (VENTET +2,5%), USA:ISM-INDEKSEN 60,8 I FEB (VENTET 58,7)USA:ENDELIG MICHIGAN-INDEKS 99,7 I FEB (VENTET 99,5)

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har tatt opp eksponeringen i porteføljen til 98% i aksjer etter denne ukens fall. Vi har kjøpt Yara, SKF og Volvo. Yara har falt ca 20% fra toppen og handles nå ned mot bokførte verdier noe som synes rimelig når gjødselsprisene er på vei oppover.

Sektoreksponering

Energi	9,21 %
Material	0,45 %
Industri	22,24 %
Forbruk	17,83 %
Konsum	3,89 %
Helse	10,05 %
Finans	19,13 %
IT	4,71 %
Telekom	7,32 %
Forsyning	0,00 %
Eiendom	0,56 %
Kontanter	4,62 %
Total portefølje	100,00 %

Topp 30 aksjeposisjoner

Novo Nordisk	8,24 %
Schibsted	5,55 %
Telia	5,21 %
Volvo	4,69 %
Amer Sports	4,54 %
Hennes & Mauritz	4,42 %
SAS	3,77 %
Axactor	3,66 %
Storebrand	3,47 %
Vestas Wind Systems	3,28 %
Bank Norwegian	3,17 %
Stolt-Nielsen	2,64 %
Intrum Justitia	2,52 %
Flex LNG	2,38 %
Orkla	2,30 %
Nokia	2,30 %
BW LPG	2,21 %
Ericsson	2,07 %
Sampo	2,04 %
Tele2	2,00 %
Nokian Tyres	1,94 %
Handelsbanken	1,88 %
Maersk	1,87 %
SEB	1,86 %
Nordea	1,80 %
Lerøy Seafood	1,59 %
Astra Zeneca	1,50 %
SKF	1,40 %
DNB	1,33 %
Avance Gas	1,28 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>8,53 %</i>

Avkastning:

Uke 9	-2,28 %
MTD	-2,49 %
YTD	-4,55 %
VINX YTD	-4,81 %
2017	14,67 %
2016	10,83 %
2015	5,85 %
2014	4,84 %