

**Portefølje pr. 5 april 2018**

Denne uken har USA og Kina fortsatt å være i fokus og prege markedene. Tidlig i uken annonserte Donald Trump en liste over varer som USA vurderte å innføre handelstoll på, hvor Kina svarte den påfølgende dagen med å innføre tariffen på diverse amerikanske varer. Mot slutten av uken ble annonsert av Trump at USA vurderte ytterligere tariffen på kinesiske varer opp mot 100 milliarder dollar, hvorpå Kina under en pressemelding annonserte at landet vil umiddelbart reagere dersom trusslene fra USA blir virkelighet. Markedene har hatt store svingninger i begge retninger da de ikke er sikre på om handelstariffene fra USA er forhandlingsvirkemidler eller reelle trussler mot fri handel.

Ukens viktigste tall, jobbtallene fra USA, skuffet på nedsiden og viste kun 103' nye arbeidsplasser hvor det på forhånd var ventet 193', samtidig som timelønnen viste en økning på 2,7% år over år. Dette vil sannsynligvis ikke ha stor påvirkning og endre FED sin rentebane fremover da dette støtter en økning i inflasjonen mot målet på 2%. Den europeiske inflasjonen kom som ventet denne uken, men en noe svak kjerneinflasjon kan påvirke ECB sitt oppkjøpsprogram som er planlagt avsluttet i september.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:PMI 55,0 SESONGJUSTERT I MARS, EMU:FORELØPIG KPI ÅR/ÅR +1,4% I MARS (VENTET +1,4%), EMU:ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 55,2 I MARS (VENTET 55,3), STORBRIANNIA:PMI-SAMMENSTILT 52,5 I MARS (54,5), USA:NONFARM PAYROLLS +103.000 I MARS (VENTET +190.000), USA:ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 54,2 I MARS

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen:

Vi har solgt DNO, vi har kjøpt oss videre opp i KOA og vi har kjøpt Scandic Hotels. DNO har hatt en oppgang i løpet av de siste ukene på over 30% på grunn av at selskapet mottar penger av Kurdiske myndigheter og fordi selskapet nå også begynner å satse i mindre risikofylte områder som Nordsjøen. Vi har valgt å selge oss ut fordi vi ikke lenger synes at selskapet er like billig, videre synes vi det er mer interessant å investere i andre aktører hvis vi skal ha mer vestlig oljeeksponering.

Vi har kjøpt oss videre opp i KOA. Vi tror selskapet kommer til å levere gode tall på grunn av godt bilsalg gjennom kvartalet. Videre tror vi aksjen vil fortsette å stige for hvert kvartal på grunn av noe som ser ut som en vellykket snu operasjon, som igjen skal føre til en positiv bunnlinje. Når vi ser at hele ledelsen har kjøpt aksjer i løpet av de siste ukene styrker det troen på at restruktureringen av selskapet går som planlagt.

Vi har kjøpt oss inn i Scandic Hotels, selskapet har falt mye i løpet av året på grunn av noe lavere omsetning Stockholm. På dagens prising er selskapet billig, gir godt utbytte og har samtidig vekst. Dette er etter vår mening mye mer enn det man kan forvente ved å kjøpe en markedsleder innen hotelldrift i Norden.

Sektoreksponering

Energi	8,42 %
Material	2,23 %
Industri	22,03 %
Forbruk	17,92 %
Konsum	3,95 %
Helse	9,89 %
Finans	18,30 %
IT	4,18 %
Telekom	7,33 %
Forsyning	0,00 %
Eiendom	1,55 %
Kontanter	4,20 %
Total portefølje	100,00 %

Topp 30 aksjeposisjoner

Novo Nordisk	7,97 %
Schibsted	5,64 %
Telia	5,25 %
Volvo	5,24 %
Amer Sports	4,73 %
Hennes & Mauritz	4,05 %
Axactor	3,77 %
SAS	3,40 %
Storebrand	3,27 %
Vestas Wind Systems	3,18 %
Bank Norwegian	3,05 %
Stolt-Nielsen	2,73 %
Orkla	2,34 %
BW LPG	2,31 %
Flex LNG	2,26 %
Intrum Justitia	2,25 %
Nokia	2,17 %
Tele2	2,07 %
Ericsson	1,99 %
Sampo	1,98 %
Nokian Tyres	1,89 %
Maersk	1,75 %
Lerøy Seafood	1,66 %
Handelsbanken	1,65 %
SEB	1,64 %
Nordea	1,63 %
Astra Zeneca	1,61 %
Yara	1,42 %
SKF	1,37 %
DNB	1,32 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>10,24 %</i>

Avkastning:		
Uke	14	0,61 %
MTD		0,61 %
YTD		-4,72 %
VINX YTD		-4,79 %
2017		14,67 %
2016		10,83 %
2015		5,85 %
2014		4,84 %