

**Portefølje pr. 12 april 2018**

Denne uken har nok en gang Trump vært i fokus. Markedet priset inn mindre sannsynlighet for en handelskrig mellom USA og Kina etter at Xi Jinping holdt en tale hvor han blant annet dro frem at Kina må bli bedre på å beskytte utelandsk IPR, samtidig som Trump twitret positive signaler om en enighet mellom landene. Samtidig som markedene reagerte positivt på nyhetene kom en ny tweet fra Trump hvor han ba Russland gjøre seg klare for et luftangrep på Syria etter beskyldninger om kjemiske angrep i landet hvorpå markedene reagerte negativt. Men dette ble til sist ikke utslagsgivende for markedet da Trump offentlig uttalte at det ikke var planlagt et umiddelbart angrep og at han er i samtaler med andre land om hvilke grep som må gjøres.

Rapporteringsperioden starter denne uken og det er ventet en oppgang i inntjeningen på S&P 500 med hele 17% (forventet 11% ved starten av året). Det er størst forventning til vekst i Energi, Telekom og Finans sektorene. JP morgan, Citigroup og Wells Fargo leverte alle bedre enn forventet fredag.

Ukens viktigste tall og økonomiske nyheter ble ingen store overraskelser. Både referat fra FED sitt siste rentemøte og inflasjonen, som kom som forventet, støttet den haukete tonen FED har fremover. Referatet fra ECB sitt møte fortsatte den forsiktede tonen og det er ikke signaler om store endringer med det første. Den norske inflasjonen kom svakere enn ventet, mest grunnet svakere mat- og klespriser.

Oljen handler i skrivende stund i 72 dollar fatet (opp fra 68,5 dollar fatet forrige uke). Oppgangen skyldes økt geopolitisk uro grunnet situasjonen mellom USA og Syria, samt at både OPEC og IEA rapporterer om et strammere oljemarked og at god oljeimport fra Kina i mars.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:INDUSTRIPROD. +0,2% I FEB PÅ MÅNEDSBASIS, NORGE:KPIJAE +1,2% ÅR/ÅR I MARS (VENTET +1,5%), SVERIGE:KPIF PÅ ÅRSBASIS +2,0% I MARS (VENTET +2,1%).

Vi har ikke gjort noen større endringer i porteføljen denne uken.

*Sektoreksponering*

Energi	8,24 %
Material	2,29 %
Industri	22,42 %
Forbruk	19,41 %
Konsum	4,04 %
Helse	9,60 %
Finans	18,25 %
IT	4,14 %
Telekom	7,04 %
Forsyning	0,00 %
Eiendom	1,54 %
Kontanter	3,04 %
<b>Total portefølje</b>	<b>100,00 %</b>

*Topp 30 aksjeposisjoner*

Novo Nordisk	8,06 %
Schibsted	5,68 %
Volvo	5,24 %
Telia	4,95 %
Amer Sports	4,82 %
Hennes & Mauritz	4,29 %
Axactor	3,80 %
SAS	3,62 %
Storebrand	3,22 %
Bank Norwegian	3,12 %
Vestas Wind Systems	3,06 %
Stolt-Nielsen	2,71 %
Orkla	2,26 %
BW LPG	2,22 %
Flex LNG	2,21 %
Intrum Justitia	2,19 %
Nokia	2,14 %
Kongsberg Automotive	2,12 %
Tele2	2,04 %
BW LPG	2,02 %
Sampo	2,00 %
Ericsson	1,86 %
Lerøy Seafood	1,76 %
Nokian Tyres	1,74 %
Maersk	1,63 %
Astra Zeneca	1,59 %
Nordea	1,57 %
Handelsbanken	1,57 %
SEB	1,41 %
SKF	1,38 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>10,68 %</i>

**Avkastning:**

<b>Uke 15</b>	<b>1,23 %</b>
<b>Hittil i måneden</b>	<b>1,63 %</b>
<b>Hittil i år</b>	<b>-3,74 %</b>
<b>VINX YTD</b>	<b>-4,31 %</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>