

**Portefølje pr. 26 april 2018**

Denne uken kom den store nyheten at Sør-Korea og Nord-Korea skal avslutte krigen på Koreahalvøya, samtidig som de skal jobbe sammen mot å fjerne alle atomvåpen i området. Dette var definitivt positivt for den geopolitiske utviklingen, samtidig som det også ser ut som Kina og USA er nærmere forhandlinger som redusere risikoen for handelskrig.

Tidlig i uken var markedet fokusert på høyere renter og høyere inflasjon etter at den 10-årige amerikanske renten nådde nivåer over 3%. Markedene reagerte negativt på frykten, men frykten avtok etter svært sterk rapporteringen fra selskapene, både i Norge og utlandet. Rentemøtene i ECB og Riksbanken ble ingen store hendelser, og begge holdt renten uendret. ECB ga heller ingen informasjon om veien videre for QE-programmet.

Med ca. 20% av selskapene på S&P 500 rapport, er inntjeningsveksten hittil på 18,3% (ventet 17,1% før sesongen startet). I Norge har flere selskaper rapportert sterke tall, med blant annet DNB, Telenor og Statoil.

Neste uke blir fokuset i markedet på rentemøter i Norges Bank og FED, samtidig som amerikansk inflasjon og jobbtallene blir offentligjort.

Utvalgte nøkkeltall: SVERIGE:AKU-LEDIGHET PÅ 6,5% I MARS (VENTET 6,6%), SVERIGE:DETALJHANDEL ÅR/ÅR +2,9% I MARS (VENTET +2,1), EMU:ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 55,2 I APRIL (VENTET 54,9), USA:FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 54,8 APRIL, USA:FORELØPIG ANNUALISERT BNP +2,3% I 1.KV 2018 (VENTET +2,6).

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har kjøpt/solgt DNB, vi har redusert Telia, vi har redusert i Bank Norwegian, vi har økt posisjonene i Yara, Europris, Nokia, Intrum justicia, Elektrolux, Nordea og SEB.

Vi kjøpte mer i DNB før tallene, vi reduserte denne posisjonen etter at DNB leverte gode tall. Vi har solgt oss ned i Telia etter en større oppgang, tallene var ikke kjempegode men selskapet annonserte at de skal kjøpe tilbake 10% av utestående aksjer. Vi har kjøpt oss opp i Nordea og SEB, disse bankene har kommet mye ned på frykt for det svenske boligmarkedet som nå i likhet med Norge ser ut som det er i ferd med å flate ut. Disse banker gir en direkte avkastning på mellom 8-9% som vi synes er billig. Intrum Justicia er billig selskapet viste økt inntjening på porteføljene noe som vi tror fortsetter.

Nokia og Elektrolux leverte lavere resultat enn ventet, vi tror aksjene falt for mye, vi har vektet oss opp etter tallene. Europris leverte gode tall, men har nå falt litt tilbake, vi benytter denne kortsiktige nedgangen til å vekte oss litt opp.

*Sektoreksponering*

Energi	7,82 %
Material	3,54 %
Industri	21,73 %
Forbruk	20,37 %
Konsum	3,74 %
Helse	8,80 %
Finans	18,78 %
IT	5,20 %
Telekom	3,26 %
Forsyning	0,00 %
Eiendom	0,49 %
Kontanter	6,25 %
<b>Total portefølje</b>	<b>100,00 %</b>

*Topp 30 aksjeposisjoner*

Novo Nordisk	7,29 %
Schibsted	5,75 %
Hennes & Mauritz	4,31 %
Amer Sports	4,16 %
Volvo	3,80 %
Axactor	3,70 %
Vestas Wind Systems	3,57 %
SAS	3,47 %
Storebrand	3,30 %
Intrum Justitia	3,06 %
Nokia	2,88 %
Stolt-Nielsen	2,79 %
Yara	2,75 %
Nordea	2,67 %
SEB	2,57 %
Flex LNG	2,38 %
Ericsson	2,30 %
Tele2	2,17 %
Kongsberg Automotive	1,96 %
Orkla	1,90 %
Lerøy Seafood	1,86 %
Sampo	1,86 %
BW LPG	1,73 %
Maersk	1,68 %
Nokian Tyres	1,67 %
DNB	1,60 %
Bank Norwegian	1,59 %
Astra Zeneca	1,52 %
Handelsbanken	1,47 %
SKF	1,33 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>10,61 %</i>

<b>Avkastning:</b>		
<b>Uke</b>	<b>17</b>	<b>0,72 %</b>
<b>Hittil i måneden</b>		<b>5,16 %</b>
<b>Hittil i år</b>		<b>-0,39 %</b>
<b>VINX YTD</b>		<b>-1,23 %</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>