

**Portefølje per 3. mai 2018**

Denne uken har markedene igjen hatt fokus på inflasjon og rentenivået i USA. Inflationstallene bekreftet tidlig i uken at inflasjonsnivået er nært FED sitt mål på 2% med USA:KJERNE-PCE ÅR/ÅR +1,9% I MARS (VENTET 1,9%), og dette ble også bekreftet av FED selv på rentemøtet onsdag hvor det som ventet ikke ble endring av renten. Månedens viktigste tall ga derimot et litt annet syn hvor både sysselsettingen og økningen i lønningene kom inn lavere enn ventet.

Veksten i EU kom inn som ventet med en vekst i BNP på 2,5% annualisert, samtidig som inflasjonen kom inn lavere enn ventet. Det var ingen nytt fra Norges Bank som holdt renten og rentebanen uendret.

Oljen handler i skrivende stund på 73,9 dollar fatet (ned 74,4 forrige uke, men opp fra nivåer rundt 72,3 denne uken), på tross av en styrkende dollar, en økning av oljelagrene og sterk amerikansk produksjon. Det er ventet at USA vil komme med en uttalelse rundt Iran i nærmeste fremtid, og utfallet kan gi konsekvenser for eksporten fra landet og derfor en fallende tilbudsside.

Med ca. 50% av selskapene på S&P 500 rapport ligger veksten i inntjening på utrolige 23% (godt over forventet 17% ved starten av perioden, og opp fra 18,5% forrige uke). Om dette tallet skulle holde vil det være den sterkeste kvartalsvise veksten siden 3. kvartal i 2010. Alle sektorene rapporterer vekst, hvor Energi, Materialer, IT og Finans rapporterer to-sifrede vekst-tall.

Neste uke får vi målt amerikansk inflasjon ved CPI tallene, og Bank of England holder rentemøte. Vi får også norsk og svensk inflasjon, samt at Riksbanken offentliggjør referat fra det siste rentemøtet.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:DETALJHANDEL +1,1% M/M I MARS, NORGE:PMI 56,2 SESONGJUSTERT I APRIL, SVERIGE:PMI-INDUSTRI 54,5 I APRIL (VENTET 57,2), EMU:ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 55,1 I APRIL (VENTET 55,2). EMU:BNP (EST) ÅR/ÅR +2,5% I 1.KV (VENTET +2,5), EMU:ARBEIDSLEDIGHET 8,5% I MARS (VENTET 8,5%), EMU:FORELØPIG KPI ÅR/ÅR +1,2% I APR (VENTET +1,3%), EMU:DETALJHANDEL ÅR/ÅR +0,8% I MARS (VENTET +1,9), STORBRIANNIA:PMI-SAMMENSTILT 53,2 I APRIL (52,5). USA:ADP-SYSELSETTING +204.000 I APRIL (VENTET 200.000), USA:ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 54,9 I APRIL, USA:NONFARM PAYROLLS +164.000 I APRIL (VENTET +192.000)

Vi har kun gjort mindre endringer i porteføljen denne uken. Vi har reduserte halvparten av eksponeringen i Bank Norwegian før resultatet.

*Sektoreksponering*

Energi	7,8 %
Material	3,6 %
Industri	22,0 %
Forbruk	21,2 %
Konsum	3,8 %
Helse	9,1 %
Finans	20,5 %
IT	5,2 %
Telekom	3,2 %
Forsyning	0,0 %
Eiendom	0,5 %
Kontanter	3,3 %
<b>Total portefølje</b>	<b>100,00 %</b>

*Topp 30 aksjeposisjoner*

Novo Nordisk	7,5 %
Schibsted	5,8 %
Nordea	4,7 %
Volvo	4,4 %
Amer Sports	4,4 %
Hennes & Mauritz	4,3 %
Axactor	3,7 %
Vestas Wind Systems	3,6 %
SAS	3,4 %
Storebrand	3,2 %
Nokia	2,8 %
Intrum Justitia	2,8 %
Yara	2,8 %
Stolt-Nielsen	2,7 %
SEB	2,4 %
Flex LNG	2,3 %
Ericsson	2,3 %
Tele2	2,1 %
Kongsberg Automotive	2,1 %
Lerøy Seafood	1,9 %
Orkla	1,9 %
Sampo	1,8 %
BW LPG	1,7 %
Maersk	1,7 %
DNB	1,6 %
Nokian Tyres	1,6 %
Bank Norwegian	1,5 %
Astra Zeneca	1,5 %
Europris	1,5 %
Handelsbanken	1,4 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>11,0 %</i>

Avkastning:		
Uke	18	0,08 %
Hittil i måneden		0,02 %
Hittil i år		-0,41 %
VINX YTD		-1,40 %
2017		14,67 %
2016		10,83 %
2015		5,85 %
2014		4,84 %