



Denne uken har Nord Korea truet med å avbryte møtet med USA pga det de mener er en ensidig fjerning av atomvåpen og grunnet en militærøvelse i Sør Korea hvor USA deltar. Samtidig har vi denne uken fått optimisme i markedene etter at Kina annonserte at de er villige til å øke amerikansk import og dermed redusere handelsoverskuddet med USA. Trump var senere ute og senket forventningene til en avtale mellom landene. Den amerikanske ti-åringen er godt over 3% og dette har påvirket markedene negativt. Det har også kommet nyheter om at det kan komme en koalisjonsregjering i Italia med de populistiske partiene.

Den norske økonomien vokste mer enn ventet i første kvartal NORGE:FASTLANDS-BNP 0,6% SESONGJUSTERT I 1.KV 2018 (VENTET +0,4%), noe som virker positivt på sannsynligheten for en renteøkning i september etter en periode med svake tall fra den norske økonomien. Europeisk inflasjon kom som ventet EMU:ENDELIG KPI ÅR/ÅR +1,2% I APRIL (VENTET +1,2%), men er noe lav og det kan derfor spekuleres at det vil ta lenger tid for en økning i de europeiske rentene.

Oljen har handlet godt gjennom uken og vi har opplevd nivåer over 80 dollar fatet på bakgrunn av sanksjoner mot Iran, lavere produksjon fra Venezuela og forsinkelser fra Nigeria. Oljen måtte gi tapt mot slutten av uken og handler i skrivende stund i 79,3 dollar fatet.

Med 90% av selskapene rapportert på S&P er inntjeningsveksten fortsatt på sterke 24,9%, godt hjulpet av skatteuttene i USA. Hvis vekten holder seg gjennom rapporteringssesongen vil dette være den sterkeste kvartalsvise veksten siden tredje kvartal i 2010.

Neste uke får vi referatet fra sist FED møte, PMI-er fra Eurosonen og inflasjonstall fra UK.

Vi har ikke gjort vesentlige endringer i porteføljen.

Portefølje per 16. mai 2018*Sektoreksponering*

Energi	8,1 %
Material	3,4 %
Industri	18,9 %
Forbruk	21,6 %
Konsum	3,5 %
Helse	8,7 %
Finans	20,3 %
IT	5,2 %
Telekom	3,1 %
Forsyning	0,0 %
Eiendom	0,5 %
Kontanter	6,7 %
Total portefølje	100,00 %

Topp 30 aksjeposisjoner

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

Avkastning:

Uke 20	0,47 %
Hittil i måneden	3,17 %
Hittil i år	2,84 %
VINX YTD	1,71 %
2017	14,67 %
2016	10,83 %
2015	5,85 %
2014	4,84 %