

Portefølje per 24. mai 2018

Over helgen kunne den Amerikanske finansministeren fortelle at handelskrigen med Kina ble satt på hold etter at Kina annonserte en sterk økning av Amerikansk import. Dette smittet over til en positiv stemning i markedene innledningsvis denne uken. På den negative siden ble Donald Trump sentral nok en gang. Denne uken startet han med å twitre at han ikke er fornøyd med utviklingen i samtaler med Kina, at han vil undersøke hva bilimporten i USA har å si for nasjonal sikkerhet og at han kansellerte møtet med Nord Korea. Dette bidro til en generell nedgang i aksjemarkedene. Italia har også preget nyhetene denne uken hvor det blir mer sannsynlig at de populistiske partiene får dannet en regjering. Dette ble ikke tatt godt i mot i rentemarkedet hvor italiensk gjeld har handlet over Indonesisk i løpet av uken. Fredag denne uken ble de nye Europeiske personvernsreglene innført. Dette vil sannsynligvis ikke få store konsekvenser i første omgang da selskapene har hatt over to år på å forberede seg, men det vil bli spennende å se utviklingen i brukerbaserne når konsumentene blir mer klar over hva som faktisk blir sporet og lagret. Dersom et selskap skulle komme i brudd med de nye reglene kan de bli bøtelagt med opptil 4% av omsetningen.

Referatet fra det forrige rentemøtet i FED bød på ingen overraskelser, men ble tolket i den retning at FED er litt mer duete som ga en positiv bevegelse på markedene. Oljeprisen har fått seg et lite tilbakeslag etter en sterk bevegelse den seneste tiden. Oljen er i skrivende stund litt over 77 dollar fatet (ned fra nivåer over 80 dollar fatet) på bakgrunn av at både OPEC og Russland har hintet til en økning i produksjonen fra møtet i juni. Det kom også en sterk økning i oljelagrene denne uken.

Neste uke får vi inflasjonstall fra EU, samtidig som markedene vil ha fokus på situasjonen rundt møtet mellom Nord Korea og USA.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:SESONJUSTERT AKU-LEDIGHET 3,9% I MARS (VENTET 3,9%), SVERIGE:AKU-LEDIGHET PÅ 6,8% I APRIL (VENTET 6,6%), EMU:FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 54,1 I MAI (VENTET 55,0), STORBRIANNIA:KPI M/M +0,4% I APRIL (VENTET +0,5%), STORBRIANNIA:DETALJHANDEL M/M +1,6% I APRIL (VENTET +0,7), STORBRIANNIA:FORELØPIG BNP ÅR/ÅR +1,2% I 1.KV 2018 (VENTET 1,2%), USA:FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 55,7 I MAI (TIDL. 54,8)

Vi har gjort følgende endringer i løpet av uken. Vi har solgt oss ned i SUBC, vi har kjøpt oss opp i YARA, NOFI og Sparebanken Ringeriket.

Vi har solgt oss ned i SUBC på grunn av utsikter til noe lavere oljepris. Vi har kjøpt oss opp i YARA fordi det nå ser ut som Kineserne produserer mindre samtidig som gassprisene i europa ser ut til å falle. Bank Norwegian har falt en del tilbake på grunn av at selskapet hadde uendret bunnlinje på tross av god vekst. På disse nivåene etter et fall på 8% ser igjen selskapet billig ut sett i forhold til veksten. Vi tror fortsatt at det er stor vekst i markedet for forbrukslån. Vi har kjøpt oss opp i Sparebanken Ringeriket via denne ukens nedsalg fra stiftelsen i banken. Banken fremstår veldig solid ROE 9.6 EK 16.6 PB 0,9. Vi tror dette er en veldig solid plassering som gir en årlig avkastning på 10.6%.

Sektoreksponering

Energi	8,2 %
Material	5,2 %
Industri	19,4 %
Forbruk	22,1 %
Konsum	3,4 %
Helse	8,7 %
Finans	21,0 %
IT	5,0 %
Telekom	3,0 %
Forsyning	0,0 %
Eiendom	0,5 %
Kontanter	3,4 %
Total portefølje	100,00 %

Topp 30 aksjeposisjoner

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

Avkastning:		
Uke	21	-1,04 %
Hittil i måneden		2,13 %
Hittil i år		1,80 %
VINX YTD		-0,16 %
2017		14,67 %
2016		10,83 %
2015		5,85 %
2014		4,84 %