

**Portefølje per 14. juni 2018**

Helgens G7 møtet ble ikke uten drama. Trump startet møtet med en positiv tone og var villig til å underskrive en avtale, men senere gjorde Presidenten helomvending da han dro tidlig fra møtet og kritiserte Canada og truet med flere handelsrestriksjoner. Fredag innførte også Trump økte tariffen mot visse Kinesiske varer, som har blitt truet over en lengre periode. Kina svarte at de også planlegger å innføre tilsvarende virkemidler på Amerikanske varer.

Rentemøte i USA ble en liten overraskelse, hvor rentebanen («FED dot-plot») ble økt med en ytterligere renteøkning i 2018 til totalt fire i løpet av inneværende år. FED er svært positive til den Amerikanske økonomien, og inflasjonen i landet holder seg sterkt. Sentralbanken guider fortsatt for tre rentehevinger i 2019.

Etter en haukete Praet sist uke, var det stort fokus på rentemøte i ECB. Banken annonserte at oppkjøpsprogrammet vil fortsette frem til desember i år, men med et redusert beløp på 15 milliarder fra oktober. Deretter vil ECB slutte med nettkjøp av gjeldspapirer. Det var ingen endring i renten. Isolert sett burde dette vært et haukete signal, men nok en gang klarte Draghi å dempe forventningene ved å kommunisere at renten ikke vil bli hevet før tidligst etter sommeren i 2019, samt at statusen for oppkjøpsprogrammet vil avhenge av makrotallene fremover. Euroen svekket seg umiddelbart og fortsatte nedover fredag.

Den norske inflasjonen var også i fokus denne uken på grunn av rentebeslutningen neste uke. Inflasjonen kom litt på den svake siden, og det ble satt spørsmål angående den ventede renteøkningen i september. Dagen etter kom det data som tyder på at den norske økonomien fortsatt er sterk. Siden Norges Bank har uttalt at de ved visse tidspunkter kan fokusere mer på den underliggende økonomien enn inflasjonen, har markedet fortsatt tro på renteøkning ved møtet i september og venter lite nytt fra rentemøtet neste uke.

Av andre nyheter har Donald Trump og Kim Jong-Un undertegnet en avtale hvor Nord-Korea lover å nedruste atomvåpen-programmet sitt. Tiden vil vise om dette blir det faktiske resultatet, og markedene reagerte verken opp eller ned på nyheten. Denne uken har også den nye finansministeren i Italia kommunisert at han vil ha fokus på å redusere gjelden i landet og fortsette samarbeidet i Eurosonen.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:KPIJAE 1,2% ÅR/ÅR I MAI (VENTET 1,3), SVERIGE:KPIF PÅ ÅRSBASIS +2,1% I MAI (VENTET +2,1%), EMU:ENDELIG KPI ÅR/ÅR +1,9% I MAI (VENTET +1,9%), STORBRITANNIA:KPI M/M +0,4% I MAI (VENTET +0,4%), USA:KPI M/M +0,2% I MAI (VENTET +0,2%), KINA:KPI +1,8% I MAI PÅ ÅRSBASIS (VENTET +1,8%)

Vi har gjort en del justeringer i porteføljen i eksisterende posisjoner, vi har vektet oss videre opp i svenske banker, vi har vektet oss opp i inkasso selskapet Intrum og vi har vektet oss opp i YARA.

Sektoreksponering

Energi	7,1 %
Material	7,0 %
Industri	20,7 %
Forbruk	22,4 %
Konsum	2,9 %
Helse	8,0 %
Finans	22,9 %
IT	4,2 %
Telekom	2,5 %
Forsyning	0,0 %
Eiendom	0,4 %
Kontanter	2,0 %
Total portefølje	100,00 %

Topp 30 aksjeposisjoner

Nordea	7,0 %
Novo Nordisk	6,7 %
Yara	6,3 %
Schibsted	5,6 %
Hennes & Mauritz	5,4 %
Volvo	4,9 %
Intrum Justitia	4,6 %
Axactor	3,3 %
SAS	3,2 %
Europris	3,0 %
Bank Norwegian	2,7 %
Flex LNG	2,7 %
Stolt-Nielsen	2,4 %
Nokia	2,3 %
Vestas Wind Systems	2,3 %
DNB	2,2 %
XXL	2,1 %
Kongsberg Automotive	2,1 %
Odfjell	2,1 %
SEB	1,9 %
Amer Sports	1,8 %
Ericsson	1,8 %
BW LPG	1,7 %
Tele2	1,7 %
Sparebank1 Ringerike	1,5 %
Orkla	1,5 %
Arcus	1,4 %
Danske Bank	1,4 %
Sampo	1,4 %
Nokian Tyres	1,3 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>10,0 %</i>

Avkastning:

Uke 24	-0,42 %
Hittil i måneden	1,31 %
Hittil i år	2,00 %
VINX YTD	-0,06 %
2017	14,67 %
2016	10,83 %
2015	5,85 %
2014	4,84 %