

Vi nærmer oss slutten av 4.kv rapportering og Oslo børs er ned 0,80% for uken.

Både Sverige, USA og Kina har levert positive makrotall denne uken. Svensk BNP i desember økte 1,2% kv/kv mot ventet 0,5%. Svenske kronen styrket seg derfor noe. BNP i USA økte med 2,6% år/år i 4.kv mot ventet 2,3%. Samtidig økte den ukentlige real lønnen med 1,9% år/år fra januar 2019 og kom inn høyere enn forventet. Noe som er positivt for konsum og internasjonal handel. Tallene dro amerikanske 10 års renter noe høyere og de står nå i 2,733% mot 2,658% på mandag. Kina industri PMI (måler fremtidig industriell aktivitet) kom inn på 49,9 i februar, mot forventet 48,3. PMI under 50 betyr forventet lavere aktivitet og PMI over 50 betyr forventet høyere aktivitet. I januar hadde Kina rekord stor økning i utlån til privat og offentlige sektor. Den type stimulus er positivt for industri og konsum, noe som forklarer en høyere PMI.

Denne uken har nyhetsbildet vært preget av større politiske hendelser. Stemningen mellom Pakistan og India er på kritisk nivå etter at Pakistan skjøt ned to indiske jagerfly og tatt en indisk pilot til fange. Pakistan skal utlevere piloten til India for å vise villighet til å samarbeide, men det er fortsatt anspent mellom landene. Trump har møtt den Nord Koreanske lederen Kim Jong Un med håp om å nedruste atomarsenalet til Nord Korea. Det var forventet at møtet skulle lede til en avtale, men samtalene tok en brå slutt etter at landene ikke kom til en enighet. Ingen er sikre på hva som vil skje videre. Samtidig som Trump var i Nord Korea satt Michael Cohen, Trumps tidligere advokat, i en høring foran den amerikanske kongressen. Der skulle han endelig fortelle sannheten om Trump hvor han bl.a. fortalte om Trumps tidligere bestiklinger, kjennskap til WikiLeaks dokumenter om Hillary Clinton og investeringer i Russland. Hans troverdighet er noe usikker, samme er Trumps fremtid. Den amerikanske handelsrepresentanten, Robert Lighthizer, sier at det er mye som skal gjøres før USA og Kina blir enige om en handelsavtale. Han mener også at en konkurransedyktig verden er umulig å oppnå på grunn av Kinas statlige kapitalisme og teknologi tyveri. Med andre ord, Kina må gjøre mye mer en å øke import av amerikanske varer. Markedet handlet ned på nyhetene.

Vi nærmer oss slutten av 4.kv og 89% av selskapene på S&P 500 har rapportert resultater. Av disse har 69% rapportert høyere inntjening enn forventet med totalt inntjenings vekst på 13,1%, mot ventet 12,1%. Det tyder nå på at 4. kv 2018 blir det femte strake kvartalet med inntjeningsvekst over 10%. S&P 500 prises nå til P/E 16.2x, dvs. akkurat under 5 års gjennomsnittet på 16.4x, men godt over 10 års gjennomsnittet på 14.7x.

Oljeprisen er ned i underkant av \$1 denne uken og står nå i \$66,34. Mandag tvitret Trump at oljeprisen var for høy og oljeprisen falt dermed med \$3. OPEC svarte med at de liker utviklingen i oljeprisen og har ingen tanker om å øke produksjon. Oljeprisen henter seg derfor inn med \$2 senere i uken.

Utvalgte nøkkeltall: TYSKLAND: FORELØPIG KPI M/M +0,5% I FEB (VENTET +0,5%), ITALIA: FORELØPIG KPI ÅR/ÅR +1,1% I FEB (TIDLIGERE +0,9%), SPANIA: FORELØPIG KPI ÅR/ÅR +1,1% I FEB (VENTET +1,1%), FRANKRIKE: FORELØPIG BNP KV/KV +0,3% 4.KV, USA: PENDING HOME SALES M/M +4,6% I JAN (VENTET +0,4%), USA: INDUSTRIORDRE M/M +0,1% I DES (VENTET +0,5%), EMU: ØKONOMISK TILLIT 106,1 I FEB (VENTET 106,0), NORGE: DETALJHANDEL +1,6% M/M I JAN (VENTET +0,9%), EMU: ENDELIG PMI-INDUSTRI 49,3 I FEB (VENTET 49,2)

Handler: Denne uken har vi solgt Intrum og XXL, samt kjøpt Trelleborg og ABB. Vi har vektet noe ned i Intrum etter at aksjen fult reflekterer 2019 inntjening etter at den har gått ca. 40% i år. XXL falt mye etter en profit warning i desember, men har hentet seg mye inn etter selskapet rapporterer gode resultater for januar. Nå er ledelsen byttet, de har redusert varelageret og ingen ting står i veien for å oppnå samme inntjening som i 2017. Vi velger derfor å selge noe ettersom markedet begynner å prise dette inn og aksjen har gått 25% i år. Vi øker eksponeringen i capital goods sektoren gjennom ABB og Trelleborg. Begge har god fri kontantstrøm, lavt priset og vil få en positiv utvikling med en endelig handelsavtale mellom USA og Kina.

Portefølje per 28. Februar 2018

Sektoreksponering	
Energi	9,7 %
Material	6,8 %
Industri	24,4 %
Forbruk	13,1 %
Konsum	0,7 %
Helse	8,6 %
Finans	27,4 %
IT	5,3 %
Telekom	0,0 %
Forsyning	0,0 %
Eiendom	0,0 %
Kontanter	3,9 %
Total portefølje	100,0 %

Topp 30 aksjeposisjoner

Novo Nordisk	7,4 %
Nordea	5,9 %
Volvo	5,6 %
SKF	4,5 %
SAS	4,3 %
Intrum Justitia	4,0 %
Equinor	4,0 %
Yara	4,0 %
Europris	3,5 %
Norsk Hydro	3,1 %
Stolt-Nielsen	3,1 %
Odfjell	3,1 %
Kongsberg Automotive	2,9 %
Nokia	2,9 %
Axactor	2,5 %
Bank Norwegian	2,3 %
B2Holding	2,2 %
Evry	2,0 %
Flex LNG	2,0 %
Hennes & Mauritz	1,9 %
Swedbank	1,9 %
JM	1,8 %
Danske Bank	1,8 %
Svenska Handelsbanken	1,7 %
DNB	1,7 %
BW LPG	1,5 %
Sampo	1,4 %
A.P. Møller Mærsk	1,3 %
Aztrazenecca	1,1 %
Storebrand	1,1 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>9,6 %</i>
Aksjer totalt	96,1 %
Kontanter	3,9 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:	
Uke 9	-0,09 %
Hittil i mnd	2,35 %
Hittil i år	7,96 %
VINX YTD	8,12 %
2018	-6,19 %