



Etter en meget sterk avslutning på 2013 og en oppgang i aksjemarkedet som i stor grad kan tilskrives multippelekspansjon, vil fokuset nå dreie mer mot fundamentale drivere som underliggende makro og selskapenes inntjening. Selv med oppløftende nøkkeltall fra Europa og USA og et samlet makrobilde som nå ser bedre ut enn på lenge avtok risikoappetitten relativt markant på årets første handelsdag. Det er først og fremst utviklingen i kinesiske økonomi som bekymrer. Svakere vekstindikatorer (PMIer), en kredittvekst som fortsatt ligger over 16% og til tider stram likviditet i interbank markedet som bl.a. belaster økonomien i kommunene, medfører usikkerhet om landet vil nå sitt vekstmål på 7,5% for inneværende år og det åpner for spekulasjon om landet kan stå foran en potensiell "kredittboble". Offisiell kinesisk industri PMI falt til 51,0 (51,4) i desember, HSBCs måling for samme måned falt til 50,5 (50,8). Kinesisk tjeneste-PMI falt til 54,6 i desember fra 56,0 måneden før. Selv om kinesiske PMI tall faller noe tilbake tapper global industriaktivitet sakte med sikkert oppover, global industri-PMI steg til 53,3 i desember og er nå høyere enn historisk snitt på 52 og signaliserer vekst over trend. Endelig industri PMI i eurosonen kom inn som ventet på 52,7 i desember, opp fra 51,6 i november og markerer den høyeste aktiviteten på 2 ½ år. Både produksjon og nye ordre stiger og det er spesielt positivt å se en solid økning i nye eksportordre som også steg til det høyeste nivået på over 2 år. Industriaktiviteten i USA tok seg også videre opp inn mot slutten av året med en endelig PMI på 55,0 (54,7). Den bredere ISM indeksen kom inn på 57,0 i desember og viser fortsatt høy optimisme blant innkjøpsjefene. Indeksen var marginalt ned fra november (57,3) men 0,2 bedre enn ventet. Ordreinngangen for varige goder gjorde et kraftig hopp og steg 3,5% i november fra reviderte -0,7% i oktober, eks. transport steg ordreinngangen 1,6%.

## Atlas Norge - Portefølje pr. 03.01.2014

<u>Sektorer</u>	<u>Atlas Norge</u>	<u>OSEFX</u>	<u>Differanse</u>
Energi	32,23 %	32,28 %	-0,05 %
Material	11,63 %	11,61 %	0,02 %
Industri	12,61 %	12,57 %	0,04 %
Forbruksvare	8,89 %	8,86 %	0,03 %
Konsumvare	4,78 %	4,77 %	0,01 %
Helse	2,18 %	2,18 %	0,00 %
Finans	15,87 %	15,89 %	-0,02 %
IT	3,10 %	3,09 %	0,01 %
Telekom	8,66 %	8,74 %	-0,08 %
Forsyning	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Kontanter	0,04 %	0,00 %	0,04 %
<b>Totalt</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>0 %</b>

Avkastning:	Atlas Norge
Uke 1	-0,18 %
MTD	-0,18 %
YTD	-0,18 %
OSEFX YTD	-0,18 %
2013	23,43 %
2012	22,64 %