

**Portefølje pr. 05.01 2017**

Markedet har i løpet av romjulen handlet mer eller mindre flatt med fokus på ulike twitter meldinger fra president elect Trump som det heter på amerikansk. Det som er tydelig er at Trump mener alvor når han vil gjøre noe med forholdet til Kina og ta arbeidsplasser hjem fra Kina, Mexico og andre lavkostland. I det siste er det bilindustrien han har fokus på, hvor han truer med straffetoller på bilfabrikanter som produserer i f.eks Mexico for så å selge disse bilene i USA. Det er liten tvil at Trump vil påvirke en del investeringsbeslutninger som vil føre til at kostnadene til amerikanske bedrifter vil gå opp uten at det påvirker topplinjen positivt, vi tror markedet i de kommende ukene før innsettelsen av Trump vil begynne å fokusere på usikkerhetene i investeringsbeslutningene og konsekvensene av denne usikkerheten.

Året har begynt positivt og markedene har handlet opp 1-2%. Oppgangen begynte etter at ØMU rapporterte sterke KPI, spesielt var fokuset rettet mot de tyske tallene, TYSKLAND:FORELØPIG KPI +0,7% I DES M/M (VENTET +0,6) Sterke KPI tall styrker troen på høyere fremtidig rente og at vi er ute av en tidsperiode med deflasjon og lavere renter. Bank finans er den sektoren som får størst fordel av et høyere rentenivå, som en konsekvens av disse tallene har finansaksjer steget i underkant av 5% både her hjemme og ute.

Denne uken har vi også fått månedlige PMI tall for industrien som viser en sterk og stabil utvikling. NORGE:PMI 51,4 SESONGJUSTERT I DES (VENTET 50,0), ØMU:ENDELIG PMI-INDUSTRI 54,9 I DESEMBER (VENTET 54,9), USA:ISM-INDEKSEN 54,7 I DES 2016 (VENTET 53,8). Den amerikanske tjeneste PMI var også sterk. USA:ENDELIG PMI-TJENESTER 53,9 I DESEMBER (VENTET 53,4).

Arbeidstallene for desember kom inn noe svakere enn ventet USA:NONFARM PAYROLLS 156.000 I DES (VENTET 175.000), samtidig som nov tallene ble revidert opp må tallet tolkes som ganske nøytralt. Lønnsveksten gikk litt mer opp enn ventet 0.4%, noe som rettfærdigjør den siste renteoppgangen.

Olje prisen har holdt seg i den øvre delen handelskanalen på grunn av en oppfatning om lagrene kommer videre ned, samtidig som flere land kommer ut og bekrefter de allerede annonserte kuttene. Stor lageroppbygging av bensin og destillater i USA var ikke nok til å påvirke en høy oljepris.

I løpet av neste uke starter resultat sesongen. Det er ventet at 4kv inntjening vil stige med 3% i forhold til 4kv 2015. Videre er det ventet at inntjeningen til S&P selskapene stige med 12% for hele året.

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har solgt oss ned i TEL etter denne uken store kursoppgang. Vi har solgt oss ned fordi CEO Brekke indirekte at det vil ta lang tid før et salg i India vil materialisere seg. Vi har også kjøpt oss opp i Schibsted som har utviklet seg positivt inn mot slutten av måneden etter div oppgraderinger fra analytiker angående verdien på de ulike markedene for internett annonsering. Det ble også gjort noen innside kjøp av selskapets ledelse i midten av måneden. Vi tror aksjen kommer videre opp ca 35-50%, drevet av høyere inntekter og lavere investeringer. Det kommer til å bli mer tydelig at den franske virksomheten LebonCoin med 28 mill daglig annonseringer er en suksess, den franske virksomheten vil øke troen på at Schibsted kommer til å få det til i andre land som Spania, Mexico og Brasil. Vi forventer at 2017 blir det første året med en signifikant oppgang i inntjening etter flere år med store investeringer. Vårt kursmål er mellom 270-300+ kursen i dag er kr 202. Vi har solgt oss ned i DOF, vi er fortsatt positive til selskapet men vi tror oppgangen kommer for fort i forhold til fremtidig inntjening. Slik som det er nå handler disse selskapene bare som en derivat av oljeprisen i og med at dagens inntjening fortsatt er veldig svak.

Sandnes Spb	3,26 %
DNB ASA	1,76 %
Color Group ASA	1,73 %
Odfjell ASA	1,72 %
Klepp Spb	1,70 %
Spb Bamble	1,69 %
Spb Indre Sogn	1,68 %
Viking Supply Ships AS	0,51 %
Olympic Ship AS	0,44 %
Island Offshore Sh.H.	0,41 %

Obligasjoner totalt 14,91 %

KOA	7,53 %
SAS PREF	7,44 %
NOVO	5,73 %
SPOG	5,26 %
VOLVO	4,20 %
ODF	4,00 %
HMB	3,84 %
SIN	3,75 %
WEIFA	3,20 %
SCHA	3,00 %
SBVG	2,80 %
SSO	2,25 %
RING	2,20 %
TOTG	2,00 %
TEL	2,00 %
ING	1,65 %
BNP.EUR	1,25 %
TELIA	1,17 %
SOCIETE GEN	1,05 %
COMMERZ BK	1,00 %
DEUTSCHE BANK	1,00 %
DOF	0,60 %
CAIXA BANK	0,58 %
REC	0,58 %
SOFF	0,29 %
DESSC	0,25 %
TTS	0,14 %

68,76 %**Aksjer totalt 16,32 %****Kontanter 100,00 %****Total portefølje**

Avkastn 1	1,38 %
Uke	1,38 %
MTD	1,38 %
YTD	1,38 %
OSEFX YTD	1,40 %
2016	8,70 %
2015	0,27 %