

**Portefølje pr. 4 januar 2018**

Året 2018 startet med et brak etter at skattereformen i USA ble godkjent rett før jul, og markedene åpnet sterkt opp den første handelsuken. En oljepris over 68 dollar fatet, sterke vekstutsikter bekreftet av gode PMI- og ISM-tall samt europeisk inflasjon som ventet bidro til den positive stemning i markedene før fredagens jobbtall fra USA. Samtlige indekser er sterkt opp første uken med OSEBX +1,8%, OMXS30 +2,2%, ESTOXX +2,7%, DOW JONES +1,4%, S&P500 +1,8% og NIKKEI +4,1% fredag ettermiddag. Den norske kronen har styrket seg etter en svak utvikling mot slutten av forrige år.

Denne ukens viktigste hendelse var jobbrapporten fra USA, og etter overraskende sterke ADP-tall torsdag var det store forventninger til tallene. Selve non-farm payrolls skuffet med lavere nye arbeidsplasser enn ventet. Dog kom veksten i timelønnen inn sterkt på 0,3% M/M som tilsvarer rundt 2,5% på året. Det kan derfor virke som FED sin konklusjon om at den lave inflasjonen i landet er midlertidig og vil komme seg fremover, og at det vil komme flere renteøkninger i løpet av året. Referatet fra FED sitt rentemøte i desember ga ingen overraskelser, men det er verdt å merke seg at FED er usikre på skattereformen vil ha stor påvirkning på veksten i økonomien i 2018.

Oljeprisen har hatt en god utvikling i årets første og har testet nivåer over 68 dollar fatet etter politisk uro i Iran. Mot slutten av uken falt prisen noe tilbake etter blandede oljelagertall, samt spekulasjoner om økt produksjon i USA på bakgrunn av en høy oljepris. Oljeprisen handlet ned mot 67,2 dollar fatet mot slutten av dagen.

Neste uke kommer det inflasjonstall fra USA, Norge og Sverige.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:PMI 57,8 SESONGJUSTERT I DES (57,4), ØMU:ENDELIG PMI-INDUSTRI 60,6 I DES 17 (VENTET 60,6), ØMU:ENDELIG PMI-TJENESTER 56,6 I DES(VENTET 56,5), ØMU:KPI-ESTIMAT +1,4% Å/Å I DES (VENTET +1,4%), TYSKLAND:DETALJHANDELEN 2,3% I NOV PÅ MÅNEDSBASIS (VENTET 1,0%), UK:PMI-INDUSTRI 56,3 I DES 2017 (VENTET 57,9). USA:ISM-INDEKSEN 59,7 I DES (VENTET 58,2), USA:ISM NON-MANUFACTURING 55,9 DES (VENTET 57,6), USA:ADP-SYSSLETTINGSVEKST 250' I DES (VENTET +190'), USA:NONFARM PAYROLLS 148.000 I DES 2017 (VENTET 190.000).

Sektoreksponering

Energi	16,35 %
Material	4,22 %
Industri	19,41 %
Forbruk	16,27 %
Konsum	3,65 %
Helse	9,38 %
Finans	15,30 %
IT	4,39 %
Telekom	4,05 %
Forsyning	0,00 %
Eiendom	0,57 %
Kontanter	6,40 %
Total portefølje	100,00 %

Topp 30 aksjeposisjoner

Novo Nordisk	7,36 %
Schibsted	4,98 %
Volvo	4,83 %
Norsk Hydro	4,26 %
Hennes & Maurtitz	4,13 %
Telia	4,01 %
Subsea 7	3,82 %
Storebrand	3,33 %
Intrum Justitia	3,11 %
SAS	3,01 %
Flex LNG	2,66 %
Pandora	2,47 %
BW LPG	2,34 %
Vestas Wind Systems	2,31 %
Orkla	2,22 %
Amer Sports	2,21 %
DNB	2,19 %
Statoil	2,16 %
Ericsson	2,13 %
Axactor	2,07 %
Maersk	2,05 %
SAMPO	2,01 %
Nordea	1,96 %
Nokia	1,92 %
SEB	1,91 %
Handelsbanken	1,88 %
Stolt Nielsen	1,82 %
Astra Zeneca	1,60 %
PGS	1,43 %
Lerøy Seafood	1,36 %
Avance Gas	1,27 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>8,77 %</i>

Avkastning:	
Uke 1	1,16 %
MTD	1,16 %
YTD	1,16 %
VINX YTD	1,04 %
2017	14,67 %
2016	10,83 %
2015	5,85 %
2014	4,84 %