

**Portefølje pr. 25 januar 2018**

Denne uken startet helgen med en «government shutdown» i USA. De amerikanske markedene overså «shutdownen» med forventninger om at kongressen ville komme til enighet raskt. Utover uken var det fokus på rentemøte i Bank of Japan og ECB.

Rapporteringssesongen er i full gang og med ca. 25% av selskapene på S&P rapporter ligger inntjeningsveksten for fjerde kvartal på rundt 12%. Det var på forhånd ventet at veksten skulle komme inn på 11%. Alle sektorene rapporterer positive vekst.

De amerikanske markedene fortsatte oppover etter en midlertidig enighet i henhold til «government shutdown» som kom til en slutt på mandagen. Markedene steg på Donald Trumps sin nye skattepolitikk og forventninger om økonomisk vekst. Samtidig faller dollaren trolig på grunn av økt bekymring for proteksjonistiske tiltak som kan føre til handelsbarrierer mellom Amerika og resten av verden.

I Bank of Japan var det ingen endringer i pengepolitikken. Kuroda holdt renten og kurvekontrollen uendret, og markedet tolket dette moderat negativt ettersom de annonserte en liten reduksjon i oppkjøp av ultra-lange papirer tidligere i januar. På bakgrunn av dette ble det spekulert i om det kunne komme ytterligere lettelse fra BoJ.

Markedet spekulerte også om en potensiell mer hawkete tone fra ECB om pengepolitikken og renteutsiktene for fremtiden. Referatet fra forrige møtet la til grunn for at Draghi kunne endre guidingen fremover, men det kom ingen store overraskelser fra møtet og både ordlyden og renten forble uendret. Det var også rentemøte i Norges Bank som var mer eller mindre et «non-event» for børsen.

Oljeprisen har handlet godt gjennom uken og handler i skrivende stund litt over 70 dollar fatet på grunnlag av reduserte oljelagre i USA og en svak dollarkurs. En fortsatt stram global oljeforsyning fra OPEC og Russland støttet også oljeprisen.

Neste uke holder FED rentemøte, det kommer inflasjonstall fra USA og EU og kandidatene for valget i Italia blir annonsert.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:SESONGJUSTERT AKU-LEDIGHET 4,1% I NOV (VENTET 4,0%), UK:FORELØPIG BNP +0,5% KV/KV I 4.KV 2017 (VENTET +0,4%), UK:ARBEIDSLIGHETSRADE 4,3% I NOV 2017 (VENTET 4,3%), USA:FORELØPIG ANNUALISERT BNP +2,6% I 4.KV 2017 (VENTET +3,0)

*Sektoreksponering*

Energi	9,16 %
Material	0,96 %
Industri	23,46 %
Forbruk	19,04 %
Konsum	3,38 %
Helse	9,45 %
Finans	17,63 %
IT	4,15 %
Telekom	7,21 %
Forsyning	0,00 %
Eiendom	0,56 %
Kontanter	5,01 %
<b>Total portefølje</b>	<b>100,00 %</b>

*Topp 30 aksjeposisjoner*

Novo Nordisk	7,42 %
Schibsted	6,56 %
Volvo	4,87 %
Axactor	4,07 %
Amer Sports	4,05 %
Telia	3,95 %
Hennes & Mauritz	3,86 %
SAS	3,51 %
Storebrand	3,43 %
Intrum Justitia	3,19 %
Westas Wind Systems	2,92 %
Stolt-Nielsen	2,71 %
Flex LNG	2,57 %
BW LPG	2,53 %
Bank Norwegian	2,48 %
Trelleborg	2,12 %
Orkla	2,12 %
Ericsson	2,08 %
Maersk	2,05 %
Sampo	2,03 %
Nokian Tyres	2,03 %
Tele2	2,00 %
SEB	1,88 %
Handelsbanken	1,88 %
Nordea	1,84 %
Nokia	1,82 %
Astra Zeneca	1,55 %
Avance Gas	1,28 %
Lerøy Seafood	1,26 %
Prosafte	1,15 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>8,71 %</i>

**Avkastning:**

<b>Uke</b>	<b>4</b>	<b>-0,57 %</b>
<b>MTD</b>		<b>0,93 %</b>
<b>YTD</b>		<b>0,93 %</b>
<b>VINX YTD</b>		<b>-0,07 %</b>
<b>2017</b>		<b>14,67 %</b>
<b>2016</b>		<b>10,83 %</b>
<b>2015</b>		<b>5,85 %</b>
<b>2014</b>		<b>4,84 %</b>