

**Portefølje pr. 10 November 2016**

Denne uken fikk vi, overraskende for mange, Donald Trump som ny president i USA. FBI formidlet i løpet av helgen at undersøkelsen av Hillary Clinton's e-poster ga nok en gang ikke bevis for videre etterforskning, og markedene gikk vesentlig opp verden rundt på bakgrunn av dette. Det var knyttet stor spenning til utfallet av valget, og onsdag morgen kunne norske medier bekrefte at Donald Trump var valgt inn i det Hvite Hus. Den umiddelbare reaksjonen var stor, og den Japanske børsen var ned over 5% før det norske markedet åpnet. Under åpningen av de Europeiske markedene holdt Trump sin seierstale. Reaksjonene på valget ga store fall i hele Europa, men det tok ikke lang tid etter åpning at børsene faktisk hadde tatt igjen fallet. Dette kom som et resultat av en forsonende tale fra Trump sin side, hvor han fremstod veldig annerledes enn under valgkampen. Talen roet bekymringene til markedene, og torsdag kunne til og med Dow Jones melde om historisk toppnotering.

Trump sin tale satte i gang en helomvending i markedet. De lange rentene gikk rett opp og hele finanssektoren fikk et etterfølgende løft. Trump gjentok pengebruk på infrastruktur og hans positive innstilling til blant annet kull bidro også til oppgangen. Dette sendte respektive industrielle og råvare sektorer opp. Videre bidro nederlaget til Clinton også til at helse-sektoren fikk seg et betydelig løft ettersom hun hadde uttalt sterk motstand mot blant annet prisingen i denne sektoren.

Det neste store fremover blir OPEC møte mot slutten av november. Oljeprisen har ikke bedret seg siden det store fallet sist uke, og prisen nærmer seg 45 dollar fatet. Oljelagrene fortsetter opp OLJE: OLJELAGRENE I USA +2,4M FAT (VENTET +2,0), og det er fortsatt liten tiltro fra markedets side om at møtet vil bringe frem et kutt i oljeproduksjonen fra OPEC-landene som har blitt døpt «Call to OPEC».

På makrosiden har det vært relativt stille. Den Norske industriproduksjonen kom inn positivt NORGE:INDUSTRIPROD. +2,2% SESONGJUS. I SEP M/M (VENTET +0,8), mens landene i Europa skuffet på nedsiden med TYSKLAND:INDUSTRIPROD. -1,8% I SEPTEMBER M/M (VENTET -0,5%) og UK:INDUSTRIPRODUKSJON -0,4% I SEP M/M (VENTET UENDRET). Den tyske inflasjonen kom inn som ventet TYSKLAND:ENDELIG KPI +0,2% I OKT M/M (VENTET +0,2). I USA har vi fått jobless claims noe bedre enn ventet USA:JOBLESS CLAIMS 254.000 PR 5. NOVEMBER (VENTET 260.000).

Vi har kun gjort mindre endringer i porteføljen, vi har kjøpt oss opp i SCH, vi har kjøpt en mindre posisjon i NAS, vi har kjøpt litt mer i SAS PREF vi har solgt oss noe ned i Sparebanken Øst.

Norwegian har blitt solgt mye ned på usikkerhet rundt landingstillatelser i USA, forventninger om pris press og det at man har to svake kvartaler i vente. På disse nivåene tror vi at mye er diskontert inn i prisen. Langsiktig er selskapet spennende, men hvor spennende det er vil være avhengig av de neste to kvartalene. Schibsted har falt mye siden nyheten om at Facebook skal inn på markedet som tilsvarer Finn torget. Dette er kun en liten del av Finn og andre plattformer Schibsted innehar i andre markeder. Vi har valgt å selge oss ned i SPOG, aksjen har steget mye og er en forholdsvis stor posisjon i forhold likviditeten i aksjen.

NST33	10,29 %
Sandnes Spb	3,34 %
DNB ASA	1,80 %
Color Group ASA	1,77 %
Odfjell ASA	1,75 %
Klepp Spb	1,74 %
Spb Bamble	1,73 %
Spb Indre Sogn	1,73 %
Viking Supply Ships AS	0,63 %
Island Offshore Sh.H.	0,49 %
Olympic Ship AS	0,44 %

Obligasjoner totalt 25,71 %

KOA	8,19 %
SPOG	6,82 %
VOLVO	4,63 %
TEL	4,36 %
HMB	3,92 %
ODF	3,87 %
SNI	3,69 %
ELUX	3,36 %
SAS PREF	3,32 %
SBVG	2,45 %
RING	2,19 %
TOTG	1,86 %
ING.EUR	1,62 %
SCHA	1,30 %
BNP.EUR	1,16 %
SOCIETE GEN	0,94 %
NAS	0,94 %
COMMERZ BK	0,93 %
DOF	0,73 %
DEUTSCHE BANK	0,70 %
REC	0,57 %
CAIXA BANK	0,56 %
KOG	0,50 %
SOFF	0,33 %
DESSC	0,22 %
FAR	0,19 %
TTS	0,11 %

Aksjer totalt 59,47 %**Kontanter 14,81 %****Total portefølje 100,00 %**

Avkastning:		
Uke	45	-1,54 %
MTD		0,53 %
YTD		4,77 %
OSEFX YTD		5,01 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %