

**Portefølje pr. 17 November 2016**

Denne uken har vi fått en kraftig vekst i oljeprisen. Etter forrige ukes dypp under 44 dollar fatet steg prisen til nesten 47 dollar fatet tirsdag, og har handlet i rangen 46-48 dollar fatet utover uken. Prisen responderer stort på uttalelser fra forskjellige hold angående OPEC møtet senere i måneden, hvor både positive og negative nyheter preger bevegelsene. Selv om oljelagrene steg denne uken OLJE:OLJELAGRENE +5,3M FAT (VENTET +1,5M), fortsetter oppgangen i prisen og handler rundt 46-47 dollar fatet fredag. Den norske børsen er opp denne uken sammen med oljeprisen.

Rapporteringssesongen begynner å nærme seg slutten, og nå har over 90% av selskapene på S&P 500 rapportert tall for tredje kvartal. Til nå har i underkant av ¾ av selskapene rapportert tall over forventningene, og veksten i inntjeningen er ligger an til en vekst i underkant av 3%. Dette er første kvartal med årlig vekst i inntjeningen siden første kvartal 2015.

Makrotallene som har kommet denne uken har vært nøytrale og kommet inn omtrent som ventet, med noen få unntak. Norge med NORGE:FASTLANDS-BNP +0,2% SESONGJUSTERT I 3.KV 2016 (VENTET +0,3%) og NORGE:HANDELSEVERSKUDD 10,4 MRD I OKTOBER var litt dårligere enn ventet, men ga ikke stor markedsreaksjon. Europa med ØMU:INDUSTRIPRODUKSJON -0,8% I SEP M/M (VENTET -1,0%), ØMU:FORELØPIG BNP +0,3% KV/KV I 3.KV (VENTET +0,3%) og ØMU:ENDELIG KPI 0,2% Å/Å I OKT (VENTET +0,3) kom som ventet, men TYSKLAND:ZEW-FREMTIDSINDEKS 13,8 I NOV (VENTET 8,1) overrasket positivt. Engelsk inflasjon kom litt lavere enn ventet UK:KPI +0,1% M/M I OKT (VENTET +0,3%), men UK:DETALJHANDELEN EKS. DRIVSTOFF +2,0% I OKT M/M (VENTET +0,4) kom inn veldig sterkt. Fra USA har vi fått USA:IMPORTPRISER +0,5% M/M I OKT (VENTET +0,4%), USA:DETALJHANDEL +0,8% PÅ MÅNEDSBASIS I OKT (VENTET +0,6%), USA:INDUSTRIPRODUKSJON UENDRET I OKT M/M (VENTET +0,2%), USA:KPI +0,4% M/M I OKTOBER (VENTET +0,4), USA:JOBLESS CLAIMS 235.000 PR 12. NOVEMBER (VENTET 257.000) og USA:BOLIGBYGGING 1.323' I OKT Å/Å (VENTET 1.156').

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har kjøpt oss opp i Weifa på bakgrunn av en sterk posisjon i Norge og god fremtidig kontantstrøm som gir gode utbyttmuligheter fremover. Vi har også kjøpt oss opp i Novo Nordisk på bakgrunn av at aksjen har kommet mye ned i pris. Tallene for tredje kvartal var skuffende men guidet fortsatt på inntjeningsvekst på rundt 5% og selskapet er i våre øyne billig i forhold til konkurrenter. I tillegg ligger nye produkter som en opsjonsprising i aksjen. Vi har også vektet opp i HM etter gode salgstall for oktober med vekst på 10%, og økt eksponeringen i ELUX på bakgrunn av gode salgstall fra Nord Amerika som tidligere har vært svake. Vi har solgt oss ut av NAS ettersom konkurrenter guider ned på pris og overkapasitet. Vi har også solgt oss ned i SPOG på bakgrunn av en svak likviditet i aksjen.

NST33	10,28 %
Sandnes Spb	3,34 %
DNB ASA	1,80 %
Color Group ASA	1,77 %
Odfjell ASA	1,76 %
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	0,45 %

**Obligasjoner totalt 25,71 %**

KOA	7,53 %
SPOG	5,65 %
HMB	5,31 %
VOLVO	4,58 %
TEL	4,36 %
ELUX	4,24 %
SAS PREF	4,21 %
ODF	3,99 %
SNI	3,96 %
SBVG	2,58 %
WEIFA	2,24 %
RING	2,22 %
TOTG	1,81 %
ING.EUR	1,61 %
NOVO	1,44 %
SCHA	1,27 %
BNP.EUR	1,15 %
COMMERZ BK	1,00 %
SOCIETE GEN	0,94 %
DEUTSCHE BANK	0,75 %
DOF	0,72 %
CAIXA BANK	0,56 %
KOG	0,50 %
REC	0,48 %
SOFF	0,33 %
DESSC	0,23 %
FAR	0,19 %
TTS	0,13 %

**Aksjer totalt 63,98 %**

<b>Kontanter</b>	<b>10,31 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,00 %</b>

<b>Avkastning:</b>		
Uke	46	0,52 %
MTD		-0,69 %
YTD		5,24 %
OSEFX YTD		6,40 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %