



Starten på uken var sur i markedene, og børsene falt mye de første dagene. Fallet blir beskrevet som en «risk-off» stemning i markedet og «profit-taking», men kan nok delvis bli forklart av dårlig industritall fra Kina og usikkerhet rundt skattereformen i USA. Onsdag bekreftet inflasjonstallene for oktober i USA stor sannsynlighet for renteøkning fra FED i desember, og markedene snudde opp. Torsdag ble det mindre usikkerhet rundt skattereformen i USA da Representantenes Hus stemte igjennom sin versjon. Det gjenstår fortsatt gjennomslag i Senatet, og det er store avvik mellom versjonene. Spesielt trekkes det frem at versjonen fra Representantenes Hus vil i sin form øke underskuddet med over 1 trillioner dollar det neste tiåret.

Oljeprisen har denne uken fått seg en tur ned til rundt 62 dollar fatet (fra 63,6 forrige uke). IEA skrudde ned sine forventninger for etterspørselen fremover, samt at oljelagrene viste moderat bygging er hovedårsakene for nedgangen. Fredag hentet prisen seg inn etter uttalelser fra oljeministeren i Saudi Arabia om en forlengelse av OPEC kuttene ved neste møte. Ministeren mener at oljelagrene er høyere enn de hadde sett for seg, og de vil mest sannsynlig ikke falle til akseptable nivåer innen de møtes 30. november.

I Norge har Norges Bank anbefalt at Oljefondet burde vurdere å gå ut av investeringer i oljesektoren, for å redusere eksponeringen mot oljeprisen for Staten da mye av inntektene for fondet stammer fra oljebransjen i form av direkte eierskap og skatteinntekter. Den norske kronen har svekket seg betydelig denne uken. Markedene spekulerer at fallet skyldes risiko for fall i boligmarkedet, hvor NOK har beveget seg i tråd med SEK denne uken etter dårlige boligpristall fra Sverige tirsdag. Det kan derfor virke som at fallet i kronen ikke er spesifikt for NOK.

Neste uke kommer det minutter fra forrige FED møte. Yellen vil holde en tale på onsdag, og Draghi snakker på mandag. Neste uke er det Thanksgiving i USA så det er ikke ventet noe utfall for skattereformen denne uken.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:FASTLANDS-BNP +0,6% SESONGJUSTERT I 3.KV 2017 (VENTET +0,5%), SVERIGE:KPIF 1,8% Å/Å I OKTOBER (VENTET +2,0), SVERIGE:AKU-LEDIGHET PÅ 6,3% I OKT (VENTET 6,3%). ØMU:ENDELIG KPI +1,4% Å/Å I OKT 2017 (VENTET +1,4), ØMU:INDUSTRIPRODUKSJON -0,6% I SEP M/M (VENTET -0,6%), ØMU:BNP +0,6% SEKVENSIELT I 3.KV 2017 (VENTET +0,6), TYSKLAND:ZEW-FREMTIDSINDEKS 18,7 I NOV (VENTET 19,5), UK:KPI 0,1% M/M I OKT 2017 (VENTET 0,2%). USA:KPI 0,1% M/M I OKT (VENTET +0,1), USA:DETALJHANDELEN 0,2% M/M I OKT 17 (VENTET UENDRET), USA:INDUSTRIPRODUKSJON +0,9% I OKT M/M (VENTET +0,5)

Vi har gjort følgende endringer porteføljen, vi har kjøpt Schibsted, Axactor, Pandora, samtidig har vi økt eksponeringen mot europeiske banker med 1%, via kjøp av Societet Generale, Banco Santander og Banco Bilbao.

Schibsted steg 20% etter fremleggelsen av 3kv hvor vi solgte store deler av posisjonen i løpet av uken gikk aksjen ut av MSCI indeksen og falt i etterkant 5%. Aksjen var ned 8% siden fremleggelsen av tallene. Vi har igjen valgt å kjøpe Schibsted som vi mener er undervurdert til tilsvarende selskaper og som nå begynner å vise en god inntjening.

Vårt kursmål er kr 280. Vi har kjøpt oss inn i Axactor, selskapet har begynt å vise at de får inn penger på porteføljene, samtidig har de gjort flere kjøp av nye porteføljer.

Selskapet har fått bedre rammebetingelser i form av bedre rente hos bankene ved at Fredriksen systemet har kjøpt seg inn i selskapet, samtidig som at de har dannet et JV med Fredriksen som tillater kjøp av større porteføljer. Vi har et kursmål på kr 5.

Pandora har falt 45% fra toppen og prisen nå veldig lavt PE 10, veksten i selskapet er nå lavere med PE 10 for en ledende aktør innen smykker i lavprissegmentet med dokumentert trackrecord er for lavt. Vi har økt eksponeringen innen europeisk bank, triggeren er fremgangen i europeisk økonomi utsikter til renteoppgang over null punktet, god inntjening og lav prising.

Portefølje pr. 16 november 2017

NST37	22,39 %
Klaveness Ship	1,51 %
Posten Norge	1,44 %
Sparebanken Øst	1,43 %
Protector Forsikring	0,98 %
Sandnes Spb	0,96 %
Spb1 SMN	0,96 %
Schibsted ASA	0,96 %
Sparebank1 Nord Norge	0,95 %
Bank Norwegian	0,73 %
Wallenius Wilhelmsen	0,72 %
DNB ASA	0,52 %
Color Group ASA	0,51 %
Klepp Spb	0,49 %
Rafuoss Industripark	0,48 %
Odfjell ASA	0,48 %
Spb Bamble	0,48 %
Spb Indre Sogn	0,48 %
Scate Solar	0,48 %
Sparebanken Sør	0,48 %
Hoegh LNG	0,47 %
Olympic Ship AS	0,12 %
Island Offshore Sh.H.	0,05 %
Obligasjoner totalt	38,07 %

30 største aksjeposisjoner

DNB	6,78 %
SAS PREF	5,46 %
TELIA	3,97 %
KOA	3,93 %
SAS	3,89 %
SPOG	3,31 %
SBVG	2,72 %
SCHA	2,33 %
HM B	2,17 %
ODF	1,96 %
AXA	1,89 %
GJF	1,80 %
RING	1,79 %
SUBC	1,72 %
TREL B	1,39 %
GLE	1,31 %
SNI	1,26 %
CBK	1,12 %
ING	1,07 %
PGS	0,88 %
PNDORA	0,87 %
FLNG	0,67 %
DBK	0,66 %
AVANCE	0,60 %
BNP	0,59 %
REC	0,50 %
AKSO	0,39 %
CABK	0,38 %
DNO	0,28 %
BWLPG	0,28 %
<i>Resterende posisjoner</i>	1,19 %
Aksjer totalt	57,17 %
Kontanter	4,77 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 46	-0,93 %
MTD	-0,10 %
YTD	15,23 %
OSEFX YTD	14,33 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %