



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 i porteføljen. Vi har begynt å endre porteføljen fra en ren norsk portefølje til nordiske aksjer. Vi har vektet oss ned i kjente norske næringer som fisk og olje. Porteføljen har fortsatt eksponering innen fisk og olje men mindre enn tidligere. Porteføljen har et større innslag finans som vi fortsatt oppfatter som rimelig på tross av noe lavere bolig priser i norden. Porteføljen har en større eksponering innen Telekom og Telekom utstyr vi tror Telia kommer til å gjøre det bedre enn Telenor over tid, samtidig tror vi at selskaper som Ericsson og Nokia er godt posisjonert for økt utbygging av nettene når vi skal over til 5g. Innen detaljeomsetning har vi stor tro på selskapene HM, smykke levråndøren Pandora og levråndøren av sportsutstyr Amer Sport.

Vi har valgt å selge oss gradvis ut av den norske porteføljen på grunn av at vi en periode har vært positive til norske aksjer. I løpet av de neste ukene vil porteføljen få et enda større innslag av nordiske aksjer.

Portefølje pr. 16 november 2017

Sektoreksponering	
Energi	8,04 %
Material	13,13 %
Industri	13,78 %
Forbruk	15,29 %
Konsum	9,42 %
Helse	2,98 %
Finans	21,64 %
IT	6,42 %
Telekom	4,12 %
Forsyning	0,42 %
Eiendom	2,48 %
Kontanter	2,27 %
Total portefølje	100,00 %

Topp 30 aksjeposisjoner	
NHY	8,71 %
DNB	4,42 %
YARA	4,40 %
ORK	4,16 %
TELIA	4,15 %
MHG	4,10 %
HM B	4,09 %
SUBC	3,65 %
GJF	3,45 %
STB	3,44 %
SAS	2,76 %
NOVO B	2,62 %
SCHA	2,38 %
SCHB	2,22 %
PNDORA	2,10 %
AMEAS	2,02 %
NOKIA	2,02 %
ERIC B	2,01 %
SEB A	1,98 %
AXA	1,98 %
DANSKE	1,96 %
SHB A	1,96 %
NDA SEK	1,94 %
STL	1,93 %
SNI	1,83 %
BAKKA	1,72 %
ENTRA	1,68 %
LSG	1,62 %
TOMRA	1,49 %
VEI	1,09 %
Resterende posisjoner	13,88 %

Avkastning:	
Uke 46	-1,61 %
MTD	-2,20 %
YTD	12,40 %
VINX YTD	17,57%
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %
2013	19,56 %