

**Portefølje pr. 23 november 2017**

I løpet av helgen kom nyheten om at koalisjonsforhandlingen i Tyskland brøt sammen, og euroen svekket seg. Det er fortsatt uvisst hva utfallet av forhandlingene blir, men det kan altså ende med et nyvalg i landet. Referatet fra FED sitt møte ga uttrykk for bekymring for lav inflasjon, og markedet spekulerte i mulighet for at veien fremover blir mer moderat enn guidingen fra FED. Ellers kom det sterke PMI-tall fra Eurosonen torsdag. Det kan også se ut til at «Black Friday» blir en braksuksess i år, hvor online handling i USA er opp 18% i de første tre ukene. Det er også ventet at julehandelen kan øke med opptil 4% fra i fjor.

Markedene handlet sterkt tidlig i uken på bakgrunn av en rapport om gode utsikter for 2018 fra Goldman Sachs, og optimismen i markedet kom tilbake. Samtidig var det litt urolighet rundt en flatere rentekurve i USA pga. en økning i korte renter som ble noe redusert etter FED rapporten.

Oljeprisen har handlet sterkt gjennom uken, og er i skrivende stund rundt 63,7 dollar fatet (62,7 dollar fatet forrige uke). Det er ventet at OPEC vil forlenge kuttene ved møtet neste uke som Putin tidligere har støttet, oljelagrene viste små trekk denne uken og dollar har svekket seg. En midlertidig stenging av en stor rørledning i USA har også bidratt til at den amerikanske oljen har handlet sterk i uken.

Neste uke får vi inflasjonstall fra USA og Eurosonen, og OPEC holder møte. Fokus vil nok også rettes mot Senatet, som kan stemme over sin skattereform i løpet av uken.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:SESONGJUSTERT AKU-LEDIGHET +4,0% I SEP (VENTET 4,1%), ØMU:FORELØPIG PMI-TJENESTER 56,2 I NOV 17 (VENTET 55,2), ØMU:FORELØPIG PMI-INDUSTRI 60,0 I NOV 17 (VENTET 58,2), UK:BNP REVIDERT TIL 0,4% KV/KV I 3.KV 2017 (VENTET 0,4%), USA:LEDENDE INDIKATORER +1,2% I OKT 17 (VENTET +0,8%)

Vi fortsetter å gjøre en del endringer i porteføljen. Denne uken har vi solgt oss ned i NHY, vi har solgt Ekorness, Vi har solgt oss videre ned i Fisk, Vi har solgt Tomra. Porteføljen fortsetter å posisjonere seg inn i Nordiske aksjer vi har kjøpt oss videre opp i Novo Nordisk, Interum Justicia samtidig har vi også kjøpt norske aksjer Schibsted og Europris.

Sektoreksponering

| | |
|-------------------------|-----------------|
| Energi | 8,24 % |
| Material | 10,95 % |
| Industri | 15,01 % |
| Forbruk | 15,33 % |
| Konsum | 7,44 % |
| Helse | 5,74 % |
| Finans | 21,52 % |
| IT | 6,58 % |
| Telekom | 4,07 % |
| Forsyning | 0,43 % |
| Eiendom | 2,48 % |
| Kontanter | 2,21 % |
| Total portefølje | 100,00 % |

Topp 30 aksjeposisjoner

| | |
|------------------------------|----------------|
| NHY | 6,65 % |
| NOVO B | 5,37 % |
| YARA | 4,37 % |
| DNB | 4,33 % |
| ORK | 4,23 % |
| TELIA | 4,07 % |
| HM B | 3,82 % |
| SUBC | 3,77 % |
| GJF | 3,42 % |
| STB | 3,40 % |
| SAS | 2,88 % |
| SCHB | 2,74 % |
| AMEAS | 2,14 % |
| ERIC B | 2,12 % |
| PNDORA | 2,11 % |
| AXA | 2,06 % |
| NOKIA | 2,05 % |
| SCHA | 2,03 % |
| VOLV B | 2,02 % |
| STL | 1,96 % |
| DANSKE | 1,95 % |
| SEB A | 1,93 % |
| NDA SEK | 1,90 % |
| SHB A | 1,89 % |
| SNI | 1,81 % |
| BAKKA | 1,67 % |
| ENTRA | 1,67 % |
| TOMRA | 1,58 % |
| LSG | 1,56 % |
| VEI | 1,11 % |
| EPR | 1,04 % |
| <i>Resterende posisjoner</i> | 14,18 % |

Avkastning:

| | |
|-----------------|----------------|
| Uke 47 | 0,34 % |
| MTD | -2,04 % |
| YTD | 12,43 % |
| VINX YTD | 17,28 % |
| 2016 | 8,65 % |
| 2015 | 0,96 % |
| 2014 | 0,27 % |
| 2013 | 19,56 % |