



Den etterlengtede skattereformen fikk endelig tilslag i både Huset og Senatet denne uken, og det gjenstår nå kun en signatur fra Donald Trump for en endelig godkjenning. Markedene hadde mest sannsynlig priset inn dette utfallet allerede mandag, da den endelige godkjenningen ikke førte til store utslag i aksjemarkedene. Det derimot har ført til en oppgang i amerikanske renter.

Riksbanken kom ikke med store overraskelser etter rentemøtet. Banken gjorde ikke endringer i renten eller rentebanen, og oppkjøpsprogrammet vil avsluttes ved årsskiftet.

Valget i Catalonia ble en større overraskelse enn flere hadde spådd på forhånd, hvor separatistpartiene fikk nok seter til å danne en regjering i regionen. Valget vil definitivt ikke lette på spenningen mellom Madrid og Catalonia som har pågått siden regionen holdt avstemning om uavhengighet. Resultatet førte til en liten svekkelse av Euroen, men de store utslagene i aksjemarkedet uteble.

Oljen ligger an til en sterk avslutning på året på godt over 64 dollar fatet. Olje har handlet godt gjennom uken men faller noe tilbake fredag etter at tradere lukker posisjoner i påvente av åpningen av den stengte Forties rørledningen neste år, samt en rapport om økt produksjon fra USA.

Den siste uken i året blir stille med tanke på nøkkeltall. Derimot blir første uken i 2018 travel med arbeidsrapport fra USA, referat fra sist rentemøtet i FED og inflasjonstall fra Eurosonen.

Dette blir det siste ukebreve for 2017, og vi vil gjenoppta ukebrevene i 2018. Fra og med neste år vil fondene våre endre navn fra Atlas fondene til Vibrand fondene. Vi ser frem til et godt samarbeid i 2018, og ønsker alle en riktig god jul.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:REGISTRERT LEDIGHET 2,4% I DES 2017 (VENTET 2,3%), SVERIGE:DETALJHANDEL +3,8% Å/Å I NOV (VENTET +2,2%). USA:REVIDERT ANNUALISERT BNP +3,2% I 3.KV 2017 (VENTET +3,3), USA:LEDENDE INDIKATORER +0,4% I NOV 17 (VENTET +0,4%)

Vi har gjort følgende handler denne uken: Vi har kjøpt **Axactor, IPC, Odfjell, Telia, DOF, Avance, Intrum, Subsea** og **Northern Drilling**. Vi har solgt oss ut av **Pandora** og **Norwegian**.

Vi har kjøpt oss videre opp i **Axactor**: Selskapet har gjort store oppkjøp av porteføljer gjennom kvartalet, og hvis selskapet nå viser økt innsamling av penger vil man fort diskontere inn en større oppside. Vi har begynt å kjøpe oss inn i **Intrum Justitia**: selskapet steg mye etter CMD og guiding for vesentlig høyere inntekter. Finansdirektøren valgte å slutte denne uken, aksjen falt 8% fordi mange så han som ny CEO, han vil i en periode fortsette som rådgiver. Vi valgte å kjøpe oss inn på denne nyheten. Vi har begynt å kjøpe oss inn i **Northern Drilling**: fordi det gir en fornuftig inngang på et riggmarked som er i ferd med å stramme seg til. Vi har valgt å selge oss ut av **Pandora** etter en oppgang på 30% på to uker, vi er fortsatt positive til aksjen men vi tror kanskje vi får sjansen til å kjøpe oss inn til en lavere pris. Vi har hatt en liten posisjon i **Norwegian**, vi valgte allikevel å selge fordi olje, valuta og renter slår kortsiktig negativt. Det blir spesielt negativt for selskapet fordi balansen er strukket.

### Portefølje pr. 21 desember 2017

NST38	5,71 %
Klaveness Ship	1,38 %
Rafuoss Industripark	1,35 %
Sparebanken Øst	1,32 %
Protector Forsikring	0,91 %
Sandnes Spb	0,89 %
Spb1 SMN	0,88 %
Sparebank1 Nord Norge	0,88 %
Schibsted ASA	0,88 %
Wallenius Wilhelmsen	0,67 %
DNB ASA	0,48 %
Color Group ASA	0,46 %
Spb Bamble	0,45 %
Spb Indre Sogn	0,45 %
Scate Solar	0,45 %
Klepp Spb	0,44 %
Sparebanken Sør	0,44 %
Posten Norge	0,44 %
Hoegh LNG	0,44 %
Odfjell ASA	0,43 %
Olympic Ship AS	0,10 %
Island Offshore Sh.H.	0,05 %
<b>Obligasjoner totalt</b>	<b>19,50 %</b>

### 30 største aksjeposisjoner

DNB	5,58 %
SAS Preferanse	5,13 %
Telia	4,92 %
Kongsberg Automotive	4,82 %
Schibsted	3,61 %
SAS	3,57 %
Sparebanken Øst	3,02 %
Subsea 7	2,82 %
Axactor	2,52 %
Sparebank1 BV	2,47 %
Odfjell	2,46 %
Hennes & Mauritz	1,72 %
Gjensidige	1,68 %
Sparebank1 Ringerike	1,63 %
Trelleborg	1,50 %
Flex LNG	1,36 %
Societe Generale	1,26 %
Stolt Nielsen	1,17 %
Commerzbank	1,13 %
BNP Paribas	1,11 %
Volvo	1,06 %
PGS	1,05 %
ING	1,04 %
BWLPG	0,97 %
International Petroleum	0,96 %
Avance Gas	0,94 %
Vestas Wind Systems	0,77 %
Intrum Justitia	0,66 %
Deutsche Bank	0,64 %
REC	0,59 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>2,67 %</i>
<b>Aksjer totalt</b>	<b>64,83 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>15,68 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,00 %</b>

Avkastning:		
Uke	51	0,99 %
MTD		0,80 %
YTD		16,34 %
OSEFX YTD		15,61 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %