



Over helgen ble skattereformen stemt igjen Senatet, men det så ut som dette var priset inn i markedet ettersom det var liten reaksjon mandag på nyhetene. Det ble også satt en forlenget frist på problemstillingen rundt gjeldstaket i USA, og det ble ingen «government shutdown» denne gangen heller. «Brexit»-forhandlingene har preget nyhetsbildet denne uken, hvor det har vært usikkert om de ville komme i mål med visse problemstillinger før de kunne gå videre med forhandlingene. Mot slutten av uken kom derimot en uttalelse om enighet mellom EU og England på disse punktene og at forhandlingene kunne fortsette fremover.

Denne ukens høydepunkt var jobbtallene fra USA. I løpet av november ble det skapt 228' nye arbeidsplasser i USA, hvor det var på forhånd ventet 195'. På bakgrunn av tallene er det liten tvil om at FED vil sette opp renten ved møtet neste uke, og det kan derfor være mer fokus på guidingen fra FED for året 2018 og fremover.

Starten av uken var preget av negative markeder på bakgrunn av «risk-off» stemning og «profit taking», da markedene falt uten de store nøkkeltallene til å støtte nedgangen. Mot slutten av uken kom det sterke makrotall fra Kina og Japan, samt at USA unngikk en nedstengelse av det offentlige, og markedene fikk tilbake et positivt sentiment.

Oljen handlet mye ned i starten av uken mot 61 dollar fatet på bakgrunn av en sterk dollar valuta og nøytrale oljelagertrekk fra USA, samt en liten oppgang i aktive rigger i USA. Mot slutten av uken handlet olje i over 63 dollar fatet, godt hjulpet av sterk etterspørsel og import av olje fra Kina.

Neste uke vil også Norges Bank, ECB og Bank of England holde rentemøter. Mest interessant av disse blir nok ECB som ved sist møte forlenget sitt kjøpsprogram og kan derfor komme med mer detaljer rundt dette. Det er sannsynlig guidingen fra sentralbankene neste uke som blir viktig fremover da vi nærmer oss enden på 2017, og markedene begynner å legge fokus på 2018.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:INDUSTRIPROD. +0,7% I OKT PÅ MÅNEDSBASIS (VENTET +0,7). ØMU:ENDELIG PMI-TJENESTER 56,2 I NOV (VENTET 56,2), ØMU:DETALJOMSETNINGEN -1,1% M/M I OKT 17 (VENTET -0,7), UK:PMI-TJENESTER 53,8 I NOV (VENTET 55,0). USA:ISM NON-MANUFACTURING 57,4 NOV (VENTET 59,0), USA:ADP-SYSSSELSETTINGSVEKST +190' I NOV (VENTET +190'), USA:NONFARM PAYROLLS 228.000 I NOV 2017 (VENTET 195.000). KINA:CAIXIN PMI-TJENESTER 51,9 I NOV (51,2), JAPAN:PMI-TJENESTER 51,2 I NOV (53,4) -NIKKEI, JAPAN:ENDELIG BNP +0,6% I 3.KV PÅ KVARTALSBASIS (VENTET +0,4%)

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen, vi har kjøpt oss ytterligere opp i Novo Nordisk, vi har kjøpt Mærsk, mens vi har solgt Orkla, HM og Danske bank.

### Portefølje pr. 7 desember 2017

| Sektoreksponering       |                 |
|-------------------------|-----------------|
| Energi                  | 8,14 %          |
| Material                | 10,08 %         |
| Industri                | 14,02 %         |
| Forbruk                 | 15,02 %         |
| Konsum                  | 5,46 %          |
| Helse                   | 9,33 %          |
| Finans                  | 23,09 %         |
| IT                      | 6,45 %          |
| Telekom                 | 4,16 %          |
| Forsyning               | 0,00 %          |
| Eiendom                 | 2,47 %          |
| Kontanter               | 1,78 %          |
| <b>Total portefølje</b> | <b>100,00 %</b> |

| Topp 30 aksjeposisjoner      |                |
|------------------------------|----------------|
| Novo Nordisk                 | 7,46 %         |
| Norsk Hydro                  | 5,88 %         |
| DNB                          | 4,37 %         |
| Yara                         | 4,20 %         |
| Telia                        | 4,18 %         |
| SAS                          | 3,66 %         |
| Subsea 7                     | 3,53 %         |
| Gjensidige                   | 3,48 %         |
| Storebrand                   | 3,26 %         |
| Schibsted B                  | 2,83 %         |
| Hennes & Maurtitz            | 2,81 %         |
| Pandora                      | 2,42 %         |
| Orkla                        | 2,29 %         |
| Amer Sports                  | 2,27 %         |
| Ericsson                     | 2,11 %         |
| Schibsted A                  | 2,11 %         |
| Statoil                      | 2,05 %         |
| SAMPO                        | 2,03 %         |
| Volvo                        | 2,01 %         |
| Axactor                      | 1,96 %         |
| SEB                          | 1,95 %         |
| Danske Bank                  | 1,95 %         |
| Nokia                        | 1,95 %         |
| Nordea                       | 1,94 %         |
| Handelsbanken                | 1,90 %         |
| Stolt Nielsen                | 1,79 %         |
| Entra                        | 1,69 %         |
| Bakkafrost                   | 1,68 %         |
| Astra Zeneca                 | 1,55 %         |
| Lerøy Seafood                | 1,54 %         |
| Intrum Justitia              | 1,14 %         |
| <b>Resterende posisjoner</b> | <b>14,23 %</b> |

| Avkastning: |         |
|-------------|---------|
| Uke 49      | -0,08 % |
| MTD         | -0,19 % |
| YTD         | 11,78 % |
| VINX YTD    | 17,73 % |
| 2016        | 8,65 %  |
| 2015        | 0,96 %  |
| 2014        | 0,27 %  |
| 2013        | 19,56 % |