



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 endelig 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 ukebrevet 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 endringer i porteføljen: vi har kjøpt **HM, IPC, Odfjell, Intrum**. Vi har solgt oss ut av **Yara**.

Vi har kjøpt mer i **HM** etter at selskapet falt på grunn av skuffelse rundt salget. Det ble gjort et stort insidekjøp av tidligere leder. Vi vurderer fortsatt aksjen som rimelig på tross av lavere vekst. Vi tror resultatet og marginer blir bedre enn det markedet tror. På dagens prising gir også selskapet godt utbytte. Vi har kjøpt **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 har solgt oss helt ut av **Yara** som har steget mye på litt strammere Urea marked. Vi tror Yara kan skuffe stort på 4kv resultatene på grunn av høye gass priser i Europa. Den svake valutaen er positivt for Yara, men vi tror ikke kronen forblir svak med dagens høye oljepris og et rentenivå som ligger 1,5% over våre nærmeste handelspartnere.

Portefølje pr. 21 desember 2017

Sektoreksponering

Energi	15,96 %
Material	4,29 %
Industri	18,60 %
Forbruk	15,64 %
Konsum	3,67 %
Helse	9,54 %
Finans	18,97 %
IT	4,48 %
Telekom	4,08 %
Forsyning	0,00 %
Eiendom	2,48 %
Kontanter	2,29 %
Total portefølje	100,00 %

Topp 30 aksjeposisjoner

Novo Nordisk	7,59 %
Norsk Hydro	4,31 %
Telia	4,10 %
Volvo	4,06 %
Subsea 7	3,65 %
Gjensidige	3,43 %
Hennes & Maurtitz	3,35 %
Storebrand	3,29 %
SAS	3,12 %
Intrum Justitia	3,07 %
Flex LNG	2,79 %
Schibsted B	2,77 %
Pandora	2,49 %
Vestas Wind Systems	2,46 %
BW LPG	2,36 %
Amer Sports	2,30 %
Orkla	2,28 %
Ericsson	2,21 %
DNB	2,17 %
Axactor	2,10 %
Statoil	2,09 %
Schibsted A	2,08 %
SAMPO	2,06 %
Nordea	2,02 %
Maersk	1,98 %
Nokia	1,98 %
Handelsbanken	1,96 %
SEB	1,95 %
Stolt Nielsen	1,81 %
Entra	1,67 %
Astra Zeneca	1,58 %
Resterende posisjoner	12,63 %

Avkastning:		
Uke	51	2,12 %
MTD		2,01 %
YTD		14,36 %
VINX YTD		20,40 %
2016		8,65 %
2015		0,96 %
2014		0,27 %
2013		19,56 %