

Da er fellesferien over og vi starter opp med ukebrevene våre, men først en oppsummering av en hektisk juli måned.

Den 16. juli kunngjorde IMF en oppdatering på deres april «World Economic Outlook» rapport. De beholdt veiledningen for økonomisk vekst på 3,9%, med størst vekst i utviklingsøkonomier i Asia, og Europa, samt en forventet årlig vekst i USA på 2,9%. I 2kv 2018 har S&P 500 hatt en earnings vekst på 21,3% som er det høyeste siden 3kv 2010. På grunn av den høye inntjeningsveksten har prisingen av S&P selskapene falt fra PE 18 til PE 16,7, som allikevel er 0,5% over 5 års snitt.

Juli og starten av august er sesong for 2kv og halvårsrapportering. Resultatene har slått veldig positivt ut på vår portefølje, dette gjelder spesielt våre større posisjoner. Vi solgte oss ut av Schibsted etter at aksjen gikk 15% opp på rapporteringsdag og nådde vårt kursmål. Nordea og SEB, leverte gode tall og har henholdsvis økt 10,2% og 12,1% i juli. Kongsberg Automotive gikk 10% på positive resultater, men har falt ned til samme kurs som i starten av juli. Inkasso selskapet Intrum fikk også en positiv oppgang på børs etter rapportering, aksjen er 15% opp i juli. I tillegg har eksponeringen vår i selskaper som Evry, Swedbank, Volvo, SKF, Scandic og Norwegian Finans Holding vært svært positivt for fondet. Vi solgte oss ut av Yara etter dårlige resultater og kjøpte oss inn i Norsk Hydro. Videre, vi solgte oss ut av Amer Sports Corporation på historisk høy pris etter den gikk 7% opp i juli.

Sommerens nyhetsbildet har vært preget av Trump med tanke på handelskrigene med Kina og Europa, NATO-møte, forhandling med Putin og Twitter krangling med Iran. I forrige uke møtte presidenten for Europakommisjonen Jean-Claude Juncker med Trump før å diskutere USAs ønskede 25% toll på import av biler fra Europa. I motsetning til oss, hadde markedet lite tro på at de skulle komme til noen form for enighet. De ble derimot enig om at EU og USA skal samarbeide mot mindre toll og at EU skal importere mer naturgass og soyabønner. Nyheten slo bra ut på de globale børsene og Norden porteføljen som gikk opp 0,86% på nyheten. I Europa står bilindustrien for 5,7% av arbeidskraften og 6,8% av BNP, derfor viktig for Europa å komme til en konkret handelsavtale. Vi har stor tro på at de kommer til en endelig avgjørelse som igjen vil påvirke fondet veldig positivt.

Uroen rundt handelskrigen mellom USA og Kina fortsetter å prege de globale aksjemarkedene. USA truer for øyeblikket med økt toll på varer til en verdi av \$200 milliarder. Kina har svart på trusselen fra USA med å svekke valutaen deres og innføre ekspansiv finanspolitikk. De har også sagt at de vil svare med samme mynt om trusselen fra USA blir realisert. USA og Kina har nå meldt at de er klare til å starte en dialog om potensielle nye handelsvilkår. Vi mener at det er store sjanser for at maktnasjonene kommer til en enighet etter at Trump viste at han er villig til å samarbeide med Europa, NATO og ikke minst Putin. Det er også et politisk motiv da det er delstatsvalg 6. november hvor republikanerne ville helt sikkert likt å se at spenningen mellom USA og Kina har lettet. Om dette skjer, vil det påvirke porteføljen vår og resultatrapportering fremover svært positivt.

Utvalgte nøkkeltall: USA BNP +4,1% år/år (ventet +4,1%), USA nye jobber juli 219 000, USA PMI 65,5 (ventet 62), Kina juli PMI 51,2 (ventet 51,3), Kina BNP +6,7 år/år (ventet 6,7%), Sverige BNP kv/kv +1% (ventet +0,4%), Frankrike BNP +0,2% (ventet +0,3%), Italia foreløpig BNP +0,2% kv/kv (ventet +0,2%), Tyskland PMI juli 56,9 (ventet 57,3), EMU PMI juli 55,1 (ventet 55,1), Norge sesongjustert PMI juli 49,3.

Portefølje per 2. august 2018

Sektoreksponering	
Energi	5,8 %
Material	3,8 %
Industri	29,5 %
Forbruk	18,2 %
Konsum	2,7 %
Helse	9,4 %
Finans	22,7 %
IT	6,3 %
Telekom	0,0 %
Forsyning	0,0 %
Eiendom	0,4 %
Kontanter	0,0 %
Total portefølje	1,19 %

Topp 30 aksjeposisjoner	
Novo Nordisk	8,2 %
Nordea	7,3 %
Volvo	5,6 %
Intrum Justitia	5,5 %
SKF	5,1 %
Hennes & Mauritz	4,8 %
Norsk Hydro	3,8 %
Stolt-Nielsen	3,6 %
Schibsted	3,5 %
Bank Norwegian	3,5 %
Europris	3,4 %
Kongsberg Automotive	3,3 %
SAS	3,2 %
Odjell	3,2 %
Axactor	2,8 %
Evry	2,5 %
Flex LNG	2,4 %
Vestas Wind Systems	2,1 %
SEB	2,1 %
Nokia	2,0 %
Ericsson	1,8 %
BW LPG	1,7 %
Swedbank	1,5 %
Arcus	1,4 %
Sparebank1 Ringerike	1,4 %
Sampo	1,3 %
Nokian Tyres	1,3 %
Orkla	1,3 %
Astrazeneca	1,3 %
Svenska Handelsbanken	1,2 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>6,7 %</i>
Aksjer totalt	98,8 %
Kontanter	1,20 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:	
Uke 31	-1,35 %
Hittil i august	-0,97 %
Hittil i år	3,56 %
VINX YTD	1,46 %
2017	14,67 %
2016	10,83 %
2015	5,85 %
2014	4,84 %