

Den amerikanske sentralbanken publiserte diskusjoner om handelskrigen og effekten den har på amerikansk økonomi under møte 31 juli – 1 august. Sentralbanken sa da at handelskrigen med Kina er den største langsiktige trusselen mot den nåværende sterke økonomien i USA. Dette med spesielt tanke på negative effekter av mindre investeringer, høyere priser, lavere salgsvolum og høyere arbeidsledighet. Torsdag morgen innførte USA nye 25% toll på flere kinesiske varer til en verdi av totalt USD 16 milliarder. En halvtime senere innførte Kina tilsvarende tollsatser. Handelsdelegasjonen fra Kina møtte regjeringen i USA denne uken for å diskutere en potensiell handelsavtale. Ingen store avgjørelser ble gjort og markedet reagerer nøytralt på nyhetene ettersom det på langt nær ikke var ventet en endelig løsning.

Videre i USA, Trumps tidligere valgkampsjef Paul Manafort ble kjent skyldig på åtte av atten punkter. Dommen omfatter skattesvindler, banksvindel og en skjult utenlandskonto. Samme dag tilsto Trumps tidligere advokat Michael Cohen i å bestikke Stormy Daniels og Karen McDougal som kunne ødelegge valget, etter en direkte ordre fra Trump. Bestikkelsen påstås å bli dekket av valgkampfinansiering, noe som er ulovlig. Trump kan ikke bli tiltalt som nåværende president, men forbrytelsen vekker diskusjoner om Trump kan stilles for riksrett. For øyeblikket er det svært usannsynlig ettersom det er flertall republikanere i begge kamre i Kongressen som fortsatt støtter presidenten. Markedet har reagert relativt lite på nyhetene fordi det har lite påvirkning på fremtidig inntjening og amerikansk økonomi.

BNP i Norge i 2.kv endte på +0,4% og BNP Fastlands-Norge endte på +0,5%. Norges Bank forventet BNP på +0,7%, men har ikke da justert for det varme sommerværet som ga lav elektrisitetsproduksjon. Justert BNP endte på Norges Bank estimer. Konsensus er nå på en BNP i overkant av 2% for 2018, dette er nok til at Norges Bank hever renten som planlagt i september. Det forventes høyere økonomisk vekst i Norge enn resten av Europa, da vekstraten i Europa er estimert til mellom 1,5% og 2%. Den sesongjusterte arbeidskraftundersøkelsen i Norge viste en arbeidsledighet på 3,9% i juni, mot ventet 3,8%. Noe svakere enn ventet, men ikke nok til å endre rentehevingen som kommer i september.

I følge SSB, er investeringer i rørtransport og utvinning av olje og gass for 2019 blitt antatt til NOK 165 milliarder. Dette representerer en økning på 6,2% i forhold til tidligere estimer for 2019 og langtidsutsikter for oljeindustrien begynner å se positivt ut. Oljeprisen har steget med ca. \$5 denne uken, etter et overraskende stort fall i de amerikanske oljelagrene. Grunnet mye politisk uro som kan føre til produksjonsavbrudd, er markedet også villig til å prise inn en risiko premie som har drevet oljeprisen videre opp. Oljeprisen er i skrivende stund \$75,26.

Usikkerheten rundt Brexit er stor og sjansene for at britene må forlate EU uten en avtale blir større og større. I en pressekonferanse torsdag, forklarte brexitministeren Dominic Raab at kortsiktige utsikter inkluderer bl.a. høyere kostnader på UK kredittkort transaksjoner i EU, ny medisin må godkjennes av UK myndigheter og briter utenfor EU kan miste tilgang til pensjon. Dette kan føre til kortsiktige økonomiske vanskeligheter, men Raab forsøkte å roe ned engstelige briter med å si at der er usannsynlig at det ikke blir en avtale med EU.

Utvalgte nøkkeltall: Tyskland BNP kv/kv +0,5% 2.kv (ventet 0,5%), Tyskland foreløpig PMI-sammenstilt 55,7 i august (ventet 55,2) USA salg av nye boliger M/M -1,7/ i juli (ventet +2,2%), USA foreløpig PMI-sammenstilt 55 i august (ventet 55,7), Oljelagrene i USA -5,8m (ventet -1,5m), EMU foreløpig forbrukertillit -1,9 i august (ventet -0,7), EMU foreløpig PMI-sammenstilt 54,4 i august (ventet 54,5), Sverige arbeidsledighet 6% i juli (ventet 5,9%), Frankrike foreløpig PMI-sammenstilt 55,1 i august (ventet 54,6), Japan KPI +0,9% i juli på årsbasis.

Handler: I porteføljen har vi solgt ned posisjonen i Nordea Sverige og Vestas Wind systems, og solgt oss ut av Schibsted. Svensk BNP vekst er veldig bra, men renteutsiktene ser mindre positivt ut. Styringsrenten deres er på -0,5% og det forventes ikke store rentehopp med det første. Lave renter gir dårligere inntjeningsmuligheter for bankene. Ergo finner vi Nordea noe dyrere priset og valgte derfor å redusere posisjonen vår. Vestas Wind Systems publiserte nyheter om en mulig offshore kontrakt i Storbritannia på 950 MW. På kursoppgangen solgte vi 1/3 av posisjon vår. Vi har stor tro på makroutsiktene innen vinindustrien og velger derfor ikke å selge alt. Schibsted har levert gode tall hittil i år, som resultat nådde aksjen all-time-high denne uken. Forventet inntjening per aksje er på NOK 6-7 og kursen handler nå på NOK 300. Dvs. at investorer er villig til å betale over 45 ganger så mye per NOK 1 de tjener. Vi finner Schibsted overpriset og solgte derfor resten av posisjon vår.

Portefølje per 23. august 2018

Sektoreksponering	
Energi	5,9 %
Material	3,7 %
Industri	28,9 %
Forbruk	16,0 %
Konsum	2,7 %
Helse	9,2 %
Finans	17,7 %
IT	6,4 %
Telekom	0,0 %
Forsyning	0,0 %
Eiendom	0,4 %
Kontanter	9,1 %
Total portefølje	100,0 %

Topp 30 aksjeposisjoner	
Novo Nordisk	8,0 %
Volvo	5,7 %
Intrum Justitia	5,6 %
SKF	4,8 %
Hennes & Mauritz	4,6 %
Nordea	4,1 %
Norsk Hydro	3,7 %
Bank Norwegian	3,7 %
Stolt-Nielsen	3,3 %
Kongsberg Automotive	3,3 %
Europris	3,2 %
SAS	3,2 %
Axactor	2,9 %
Odffjell	2,9 %
Evry	2,5 %
Flex LNG	2,4 %
Vestas Wind Systems	2,3 %
Nokia	2,0 %
Ericsson	1,9 %
BW LPG	1,6 %
Swedbank	1,5 %
XXL	1,4 %
Arcus	1,4 %
Sparebank1 Ringerike	1,4 %
Sampo	1,3 %
Orkla	1,3 %
Nokian Tyres	1,3 %
Astrazeneca	1,2 %
Svenska Handelsbanken	1,2 %
A.P. Møller Mærsk	1,1 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>6,2 %</i>
Aksjer totalt	90,9 %
Kontanter	9,1 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:	
Uke 34	2,69 %
Hittil i mnd	0,95 %
Hittil i år	5,59 %
VINX YTD	3,81 %
2017	14,67 %
2016	10,83 %
2015	5,85 %
2014	4,84 %