

Portefølje per 30. august 2018

Denne uken begynte med en positiv undertone, påvirket av en mulig handelsavtale mellom Nafta landene Mexico, Canada og USA. I begynnelsen av uken fikk vi også sterkere IFO tall enn ventet fra Tyskland, noe som er en temperaturmåler på tysk næringsliv.

I løpet av uken har markedet handlet litt mer ned siden det ikke lenger er like sikkert at man får til en ny avtale med Canada. I løpet av uken har det også blitt spekulert i at EU og USA kan stå nærmere enn ny handelsavtale hvor man tar ned avgiftsnivået på importerte biler til null. I slutten av uken er USA igjen ute og mener at EU er like ille som Kina. Videre sier USA at de vil vurdere innføring av mer tollvarer produsert i Kina og EU. Det hele virker som en tøff taktikk fra USA for å få til nye avtaler med Kina og EU. Hvorvidt dette virker er veldig usikkert. Skulle man sette ned avgiftene på bil til null vil USA bli taperen fordi de i dag belaster SUV-er importert fra EU med 25% toll. Ved en endring vil europeiske SUV-er bli veldig mye rimeligere i USA, det er vel det Trump har funnet ut i dag.

I løpet av uken har vi fått sterke nøkkeltall fra USA som BNP 4.2%, Forbruker tillit 133.4 mot 127, og økt privat forbruk. I Europa har det også kommet gode nøkkeltall som høyere tysk IFO indeks, mens inflasjonen igjen er noe lavere for hele regionen. Her hjemme steg detaljhandelen med 0.7%, forbruker tilliten steg til 7,7% og ledigheten er uendret på 2.4%.

Olje prisen har vært oppadgående hele uken på tross av noe høyere lagre enn ventet. Utvalgte nøkkeltall.

TYSKLAND:IFO-INDEKSEN 103,8 I AUGUST (VENTET 101,9) USA:FORBRUKERTILLIT 133,4 I AUG (VENTET 126,7) USA:S&P/CS BOLIGPRISER ÅR/ÅR +6,3% I JUNI (VENTET 6,5%) USA:REVIDERT ANNUALISERT BNP +4,2% I 2.KV (VENTET +4,0%) NORGE:DETALJHANDEL +0,7% M/M I JULI (VENTET 1,1)

Vi har gjort følgende endringer i porteføljen: Vi har solgt oss ned Nordea, vi har begynt å kjøpe oss opp i TEL og B2holding.

Nordea har steget en del siden vi kjøpte den, banken steg på OK tall og forventninger om bedring i inntjeningen fremover. I løpet av høsten har det svenske boligmarkedet viss noe begynt å vise svakheter, man skal kanskje innføre en ny finansskatt og renteoppgangen kan komme senere enn antatt. Disse faktorene vil sikkert også føre til at økt inntjening for Nordea kan ta noe lenger tid. Aksjen handler nå på PB 1.2 på forventet høyere inntjening og er derfor ikke lenger like billig. TEL har falt mye fra toppen, det siste fallet skyldes forholdet mellom toppsjefen Sigve Bjerke og Berit Svendsen. Den underliggende driften viser en fri kontant strøm på 12% for 2018, fallende til 7% for 2019 og 2020. Vi tror det er for billig og mener denne heller burde ligge ned mot 5-5.5, noe som tilsier en kurs på 10-15% høyere enn i dag. B2holding leverte veldig gode tall i dag og viser en veldig sterk vekst innen kjerneområdene, dagens prising på PE 10 synes vi er veldig lavt for et selskap med denne veksten.

Vi har kjøpt obligasjoner i Ship Finance, selskapet framstår som solid, usikkerheten i med tanke på eksponeringen til Seadrill er nå borte, og 4,75 pluss nibor framstår som attraktivt.

Sektoreksponering

Energi	5,7 %
Material	3,7 %
Industri	29,3 %
Forbruk	15,8 %
Konsum	2,6 %
Helse	9,2 %
Finans	17,8 %
IT	6,5 %
Telekom	0,0 %
Forsyning	0,0 %
Eiendom	0,4 %
Kontanter	8,9 %
Total portefølje	100,0 %

Topp 30 aksjeposisjoner

Novo Nordisk	8,0 %
Volvo	5,8 %
Intrum Justitia	5,3 %
SKF	5,0 %
Hennes & Mauritz	4,3 %
Nordea	4,1 %
Norsk Hydro	3,7 %
Bank Norwegian	3,7 %
SAS	3,4 %
Stolt-Nielsen	3,4 %
Kongsberg Automotive	3,3 %
Europris	3,2 %
Odffjell	2,9 %
Axactor	2,9 %
Evry	2,5 %
Flex LNG	2,4 %
Vestas Wind Systems	2,3 %
Nokia	2,1 %
Ericsson	1,9 %
Swedbank	1,5 %
BW LPG	1,5 %
XXL	1,5 %
Sparebank1 Ringerike	1,4 %
Arcus	1,4 %
Sampo	1,3 %
Nokian Tyres	1,3 %
A.P. Møller Mærsk	1,3 %
Orkla	1,3 %
Astrazeneca	1,2 %
Svenska Handelsbanken	1,2 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>6,2 %</i>
Aksjer totalt	91,1 %
Kontanter	8,9 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:

Uke 34	-0,16 %
Hittil i mnd	0,80 %
Hittil i år	5,47 %
VINX YTD	4,77 %
2017	14,67 %
2016	10,83 %
2015	5,85 %
2014	4,84 %