

Forrige uke la Italia frem et nytt statsbudsjett for 2019 hvor de har planer om å gå 2,4% i underskudd av BNP. EU sin underskudds grense er på 3%. Italia har allerede gjeld som tilsvarer 130% av deres BNP og videre gjeldsøkning medfører høyere risiko i en allerede skjør økonomi. Det europeiske aksjemarkedet falt i slutten av forrige uke og starten av denne uken på nyheten. Etter kritikk fra EU ble det italienske budsjettet korrigert for 2020 og 2021 ved å redusere underskuddet til hhv. 2,1% og 1,8%. Dermed hentet det europeiske markedet seg bra inn onsdag morgen.

USA, Canada og Mexico har erstattet NAFTA avtalen fra 1994 med «United States-Mexico-Canada-Agreement», også kalt USMCA. Den største endringen skjer innen bilindustrien. De er nå enig om at 75% av bestanddelene for biler må produseres innen de tre USMCA landene. Andre industrier som blir påvirket er stål og aluminium produsenter, nettbutikker, meieri sektoren og legemiddel selskaper. Trump skryter selv av arbeidet og kaller det en revolusjonerende avtale. I realiteten er det kun bilindustrien som blir virkelig påvirket av USMCA. Nyheten løftet Dow Jones og S&P 500 med hhv. 0,73% og 0,36%.

Myndighetene i Tyskland presser Volkswagen, Daimler og BMW til å tilby rabatt på innbytte av eldre dieseldrevne kjøretøy. Dette for å unngå kjøreforbud i visse byområder. De har også kommet med forslag til oppgraderinger avgass maskinvare (maskinvare som måler miljøskadelig utslipp), noe bilprodusentene selv må finansiere. Volkswagen er villig til å finansiere deler av en ny avgass maskinvare, men krever at de andre bilprodusentene er med. Daimler og BMW ser nærmere på en potensiell innbyttekampanje. Etter en lang periode med mye usikkerhet, kan dette være et vendepunkt i den tyske bilindustrien.

Oljeprisen spratt opp \$1,5 natt til onsdag etter at det var mindre lagertrekk enn ventet i USA. OPEC og Russland skal ha møttes i hemmelighet i løpet september hvor de avtalte å øke oljeproduksjon. Historien ble bekreftet da Saudi Arabias oljeminister fortalte media denne uken at de var klare til å øke produksjon i november. Oljeprisen faller noe tilbake på nyheten. Tankmarkedet har reagert positivt på en potensiell opptrapping i oljeproduksjonen.

Hydro utvinner bauksitt og produserer alumina, som er to av hovedingrediensene i produksjonen av aluminium. Onsdag bestemte Hydro å midlertidig stenge produksjonen av alumina på Alunorte fabrikken i Brasil. Alunorte produserer mesteparten av alumina for Hydro, og produksjonsstoppet vil ha store konsekvenser for andre segmenter i Hydro. Aksjen falt 12,5% på nyheten. Beslutningen ble tatt med hensyn til at de ikke har mer lagringskapasitet til miljøskadelig avfall. De har et nytt avfallshåndteringsystem klar til implementering, men det er ikke godkjent av brasilianske myndigheter til tross for at systemet er mer miljøvennlig og godkjent av eksterne konsulenter. Det estimeres at ca. 5000 ansatte må gå, noe som vil gi store konsekvenser for lokal samfunnet. Hydro er allerede i møter med myndighetene i Brasil.

Utvalgte nøkkeltall: USA: INDUSTRIORDRE M/M +2,3% AUGUST (VENTET +2,1%), USA: JOBLESS CLAIMS 207.000 FORRIGE UKE (VENTET 213.000), OLJE: OLJELAGRENE +8,0M FAT (VENTET +2,0) - EIA, EMU: DETALJHANDEL ÅR/ÅR +1,8% I AUG (VENTET +1,7%), STORBRIANNIA: PMI-SAMMENSTILT 54,1 I SEP (TIDLIGERE 54,2), EMU: ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 54,1 I SEP (VENTET 54,2), SVERIGE: PMI-TJENESTER 56,6 I SEP (VENTET 59,0)

Handler: Vi har gjort følgende endringer i porteføljen. Vi har kjøpt oss videre opp i Hydro og Frontline. Vi har også tatt inn Storebrand i porteføljen. Hydro er i hastemøter i Brasil for øyeblikket. Det er vanskelig å tro at det ikke kommer noe mer positive nyheter den nærmeste uken. Spesielt når beslutningen vil få store konsekvenser for Hydro, lokalsamfunnet og det globale aluminiumsmarkedet. Vi vektet opp Hydro i porteføljen før nyheten kom på onsdag og har fortsatt kursmål på over 50kr. Tankmarkedet opplever stadig høyere rater og utsiktene for de neste kvartalene ser svært positivt ut. Vi øker derfor vår beholdning i Frontline. Finanssektoren, inkludert Storebrand, falt på nyhetene om nytt statsbudsjett i Italia. Vi så dette som en kortsiktig overreaksjon og fikk en god inngang på Storebrand som allerede er priset lavere enn konkurrentene sine.

Portefølje per 4. Oktober 2018

Sektoreksponering	
Energi	8,8 %
Material	6,3 %
Industri	29,3 %
Forbruk	15,3 %
Konsum	2,6 %
Helse	8,3 %
Finans	16,3 %
IT	6,3 %
Telekom	4,9 %
Forsyning	0,0 %
Eiendom	0,4 %
Kontanter	1,5 %
Total portefølje	100,0 %

Topp 30 aksjeposisjoner	
Novo Nordisk	6,9 %
Norsk Hydro	6,1 %
Volvo	5,7 %
SKF	5,5 %
Intrum Justitia	5,2 %
Telenor	4,9 %
SAS	3,9 %
Europris	3,4 %
Bank Norwegian	3,4 %
Stolt-Nielsen	3,1 %
Kongsberg Automotive	3,0 %
Axactor	3,0 %
Flex LNG	3,0 %
Hennes & Mauritz	2,9 %
Odfjell	2,9 %
Nordea	2,6 %
Evry	2,4 %
Vestas Wind Systems	2,1 %
Frontline	2,1 %
Nokia	2,0 %
Ericsson	2,0 %
BW LPG	1,6 %
JM	1,5 %
Swedbank	1,4 %
Sparebank1 Ringerike	1,4 %
Arcus	1,4 %
XXL	1,3 %
Sampo	1,3 %
Astrazeneca	1,3 %
Orkla	1,3 %
Resterende posisjoner	10,4 %
Aksjer totalt	98,5 %
Kontanter	1,5 %
Total portefølje	100,0 %

Avkastning:	
Uke 40	-2,73 %
Hittil i mnd	-2,73 %
Hittil i år	3,79 %
VINX YTD	-0,04 %
2017	14,67 %
2016	10,83 %
2015	5,85 %
2014	4,84 %