

Finansavisen

Laget Ap falske Venstre-brosjyrer? **SIDE 48 TIL 51**



Oslo: Vestkanten betaler, østkanten bruker **Se listen** **SIDE 40 TIL 45**

44 SIDER EKSTRA:

MOTOR

I overkant perfekt tenor

TEST: Audi R8 V10 Spyder er en ekstremt vellykket superbil, men mangler litt galskap.



Legendarisk Chrysler-kjempe | Test av Citroën Grand C4 Picasso | Kjemper i kamp i Monaco og Ca

LØRDAG Boliggründer betalte 1 kr pr. aksje, investorer 55 kr **SIDE 14 OG 15**

FRYKTER BØRSRAS

hvis Rødt, SV, MDG og Sp vinner valget

Stjerneforvalter Odd Hellem: Kan komme til å strupe handel, og da vil utlendingene rømme Oslo Børs.

SIDE 4 OG 5

Peder Bjerkenås:



Bygger flyskip

SIDE 52 TIL 54

HEGNARE:

Det svir i bomringen

LEDER SIDE 2

OSLO BØRS	745,42	EUROKURSEN	9,31
-0,26%		+0,01	
3-MND. RENTEN	0,78	BRENT 1. POS	54,55
= 0,00		+0,07	
Dollar	7,73	10 år stat rente	1,50
Svenske kr	97,57	US 10 år rente	2,05
Britiske pund	10,20	Dow Jones	21810,53
Nasdaq	6380,71	FTSE 100	7368,04



SLETTVOLL

Høstens nyheter er nå lansert i våre butikker

Bergen Bærum Drammen Førde Gjøvik Haugesund Kristiansand Lillestrøm Moss Oslo Ski Stavanger Tromsø Trondheim Tønsberg Ålesund slettvoll.no

Småpartiene kan utløse

POLITIKK: - Vi har hatt næringsvennlige regjeringer i Norge siden 1981, men det trenger ikke å bli resultatet denne gangen, sier Fondsfinansforvalter Odd Hellem - som frykter børsfall.

SVEN CHR. STENVAAG
SVEN.STENVAAG@FINANSAVISEN.NO

- Jeg synes det er rart at det snakkes så mye om fordelingspolitikk i den norske valgkampen, og relativt lite om verdiskapning. Norges velstand bygger på eksport av naturressurser, men nå kan proteksjonistiske partier som er skeptiske til frihandel få avgjørende påvirkning på norsk økonomisk politikk.

Fondsfinans Norge-forvalter Odd Hellem har i forkant av stortingsvalget redusert investeringsgraden i det norske aksjemarkedet, av frykt for at røde og grønne småpartier vil kunne få avgjørende innflytelse i norsk politikk.

- Problemet i Norge er at en stor del av de politiske partiene egentlig er negative til internasjonal handel, som er svært vesentlig for norsk verdiskapning. Problemstillingen blir ekstra synlig når MDG, SV, Rødt og Sp tilsammen får 25 prosent på meningsmålingene og 30 prosent i skolevalget, sier han.

«Vi kan merke oss at partiprogrammene til de nevnte fire partiene legger til grunn en betydelig motvilje mot kapitalisme og markedsmessige løsninger i økonomisk politikk», heter det i den seneste markedsrapporten.

- Økt proteksjonisme internasjonalt, samtidig som vi får et uforutsigbart Storting som i stor grad er skeptisk til frihandel, kan føre til aksjefall og tyngre tider for norsk økonomi, mener han.

Og det kan skje fort.

Ikke nok kapital

- Et poeng vi understreker i alle våre månedsrapporter er forutsetningen om at det ikke skjer noen endringer vedrørende frihandel eller proteksjonisme. Kommer de proteksjonistiske partiene over sperregrensen og får flertall med Ap, vil vi få et uregjerlig Storting uten noe godt og stabilt parlamentarisk grunnlag. Det kan igjen føre til at utenlandske investorer rømmer norske aksjer, sier Hellem.

Utenlandske investorer hadde 856 milliarder kroner plassert på



Forvalter: - Da finnes det ikke nok norsk kapital

Oslo Børs ved utgangen av august, tilsvarende 38 prosent av Oslo Børs. Det er langt mer enn statens eierskap på 33 prosent, viser statistikk fra VPS.

- Fremstår landet som uregjerlig og mindre næringsvennlig vil mange utlendinger velge ikke å ha norske aksjer i det hele tatt. Hvis utlendingene ønsker å selge fem prosent av Oslo Børs finner det ikke nok norsk kapital til å ta imot uten at aksjekursene faller vesentlig, advarer Hellem.

Helt avhengig

Forvalteren mener det er et tankekors at så mange støtter norsk proteksjonisme, når vårt næringsgrunnlag og vår levestandard i så stor grad bygger på eksport.

- Vi har hatt næringsvennlige regjeringer siden 1981, og både Høyre og Arbeiderpartiet har forstått at få land i verden er så avhengig av internasjonal handel som Norge. Ved dette valget kan vi komme i den situasjonen at Høyre og Arbeiderpartiet sam-

menlagt ikke engang oppnår å få halvparten av stortingsmandatene.

Han nevner oppdrettsnæringen som et eksempel på en bransje som kan lide under en ny og mer skattekåt regjering.

- Andre bransjer som driver med ressurs høsting, som olje og kraft, er utsatt for særskatter. Oppdrettsbransjen risikerer det samme når politikerne skal ha budsjettene til å gå opp.

- Mer alvorlig er likevel risikoen for at norsk fiskeeksport kan møtes med mer proteksjonisme i utlandet hvis vi selv strammer inn. Samme regler for norsk fisk i utlandet som fransk ost og kjøtt møter i Norge, ville være katastrofalt for norsk lakseeksport, sier forvalteren.

Ja takk til både eksport og egen proteksjonisme fungerer ikke i det lange løp.

- Flere land har forsøkt Ole Brumm-politikk. Se på Venezuela eller Argentina som en gang var rikere enn Norge. I begge landene

Ved dette valget kan vi komme i den situasjonen at Høyre og Arbeiderpartiet sammenlagt ikke engang oppnår å få halvparten av stortingsmandatene

ODD HELLEM, FONDSFINANS



- UREGJERLIG STORTING: Forvalter Odd Hellem er bekymret for valgresultatet.

FOTO: EIVIND YGGESETH

har venstre-populistiske politikere ødelagt økonomien.

Pensjonssparing

Dagens regjering har i år fått gjennomført to nye reformer som understøtter norsk sparing. Aksjesparekonto ble lansert den 1. september. En ny pensjonsspareordning skal starte den 1. november i år.

Hellem mener en rødgrønn regjering kan finne på å reversere den nye pensjonsspareordningen (ny IPS) som vil gi mulighet til å spare opptil 40.000 kroner til pensjon med skattefradrag årlig. Finansavisen skrev nylig at LO er negative til

Odd Hellem (62)

- Investeringsdirektør i Fondsfinans Kapitalforvaltning, og har arbeidet mer enn 30 år i finansmarkedene.
- Ansvarlig forvalter for Fondsfinans Norge, et fond som har utklasset fondsindeksen over mange år. Hellem er også forvalter for andre Fondsfinans-fond, blant annet Global Helse-fondet, der Arne Simensen er ansvarlig forvalter, og som har levert nærmere 13 prosent annualisert avkastning de siste ti år.
- Har tidligere vært ansatt i Kredittilsynet, Christiania Bank og Kreditkassen, samt stiftet og vært viseadministrerende direktør i Finansbanken ASA. Siden 1991 har han vært ansatt og senere partner i Fondsfinans. Hellem har siden 2003 jobbet i Fondsfinans Kapitalforvaltning

slike bedre individuelle pensjonsordninger.

- Det er grunn til å frykte tøfere beskatning på sparing ved et regjeringsskifte. Avhengig av Stortingets sammensetning, vil den nye pensjonsspareordningen kunne bli avlyst i forbindelse med vedtak av statsbudsjettet for 2018, frykter Hellem.

Se også børsintervjuet side 84.

se børsnedtur



til å ta imot

SKEPTISK TIL SMÅPARTIENES MAKT: «Vi kan merke oss at partiprogrammene til de nevnte fire partiene legger til grunn en betydelig motvilje mot kapitalisme og markedsmessige løsninger i økonomisk politikk» heter det i Fondsfinans' markedsrapport om Bjørnar Moxnes (Rødt) (f.v), Une Bastholm (MDG), Audun Lysbakken (SV) og Trygve Slagsvold Vedum (Sp).

FOTO: NTB SCANPIX



KREVER STANS: Miljøpartiet De Grønnes Per Espen Stoknes.

FOTO: NTB SCANPIX

Grov regnefeil i Oljedirektoratet

OLJE: En tastefeil i beregningen av oljeinntekter i Barentshavet sørøst førte til at området ble åpnet med 130 milliarder mer i anslåtte inntekter.

Det var en dobling av de egentlige anslagene, skriver Teknisk Ukeblad fredag. Regnefeilen ble først omtalt på Energi og Klimas hjemmesider i august.

I grunnlaget som ble lagt fram for Stortinget gjorde sitt vedtak om å åpne Barentshavet sørøst, ble to scenarier presentert: Ett med høy aktivitet og ett med lav aktivitet.

Feil Excel-kolonne

Det var bruttoinntektene fra olje- og gassvirksomheten i det lave scenarioet som ble doblet, fordi Oljedirektoratet hadde ført inn totalsummen for produksjon på feil kolonne i et Excel-ark.

– I stedet for å føre totalen inn på «sum», ble totaltallet ført inn som produksjonen for år 2050, noe som i beregningen førte til et gigantisk hopp i både produksjon og inntekter, skriver Teknisk Ukeblad.

Tallet skulle egentlig vært 0,

men ble i stedet godt over 130 milliarder.

Et anslag for nettoinntekten er også inkludert i konsekvensutredningen, og dette tallet er riktig.

- Ingen konsekvenser

Oljedirektoratet erkjenner feilen. – I teksten til konsekvensutredningen er feil bruttoinntekt for lavt scenario oppgitt. Dette har imidlertid ingen konsekvenser for verdiberegningene. Her er nettotall benyttet, skriver direktoratets informasjonsavdeling til Teknisk Ukeblad.

Miljøpartiet De Grønne krever at Olje- og energidepartementet nå umiddelbart stanser all aktivitet i forbindelse med Barentshavet sørøst.

– Her har det skjedd en alvorlig og svært tendensios systemsvikt, sier partiets stortingskandidat i Oslo, Per Espen Stoknes. **NTB**

