



VIBRAND
KAPITALFORVALTNING

Vibrand Absolutt



Portefølje per 4. April 2019

Avkastning:	
Uke 14	3,01 %
Hittil i mnd	3,01 %
Hittil i år	6,49 %
2018	-5,16 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %

Topp 5 obligasjonsposisjoner

B2 Holding	1,1 %
Color Group	0,8 %
Klaveness	0,8 %
Sparebanken Nord Norge	0,8 %
Ship Finance	0,8 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>5,7 %</i>
Totalt	10,0 %

Topp 10 aksjeposisjoner

Equinor	4,1 %
Norsk Hydro	4,0 %
Kongsberg automotive	3,8 %
Arcus	3,6 %
SAS	3,5 %
Bank Norwegian	3,4 %
Sparebanken Øst	3,3 %
Odffjell	3,0 %
Sparebank 1 BV	2,8 %
Stolt Nielsen	2,7 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>46,0 %</i>
Aksjer totalt	34,3 %
Kontanter	9,8 %
Total portefølje	100,0 %

Markedskommentar

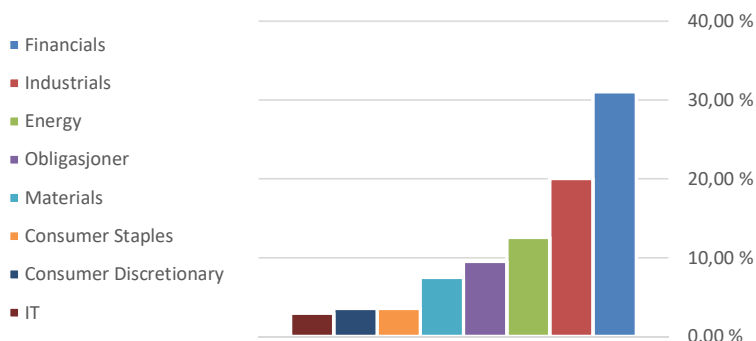
Markedet har utviklet seg positivt gjennom uken på bakgrunn av gode makrotall fra Asia og Europa, en potensiell løsning på handelskrigen i mai/juni og sjansen for en soft-brexite har økt. Oslo børs, tyske DAX og S&P 500 er hhv. opp 0,90%, 3,13% og 0,85%.

Theresa May har innsett at et samarbeid med Arbeiderpartiets leder, Jeremy Corbyn, uunngåelig. Arbeiderpartiet vil beholde nåværende tollunion med EU og dermed unngå hard-brexite. Storbritannia skal i utgangspunktet forlate EU 12. april, men flere i EU henter til enda en forlengelse på grunn av utviklingen i det britiske parlamentet. Økt sjanse for en soft-brexite blir tatt gått i mot av markedet, den britiske indeksen FTSE 100 er opp 1,70% denne uken.

Handelsamtalene mellom USA og Kina utvikler seg positivt og en endelig avtale nærmer seg sakte, men sikkert. Trump sier at de vil vite innen den neste måneden om en handelsavtale vil bli nådd, og legger til at samtalene går for øyeblikket veldig bra. Informasjon fra det hvite hus henter til en endelig avtale i mai/juni.

Forventningene til 1Q 2019 er svært svake, hvor inntjeningsvekst på S&P 500 er -3.9%. Hittil har 20 selskaper levert resultater, hvorav 17 og 11 selskaper har hhv. levert høyere inntjening og topplinje enn ventet. Det kan bety at analytikere ligger inne med for pessimistiske estimater og at markedet kan få en reprising om resultatene overrasker på oppsiden.

Sektoreksponering aksjer



Utvalgte nøkkeltall

TYSKLAND: INDUSTRIORDRE M/M -4,2% I FEB (VENTET +0,3%)
 USA: ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 54,6 I MARS
 USA: ENDELIG PMI-INDUSTRI 52,4 I MARS
 EMU: DETALJHANDEL ÅR/ÅR +2,8% I FEB (VENTET +2,3%)
 EIENDOM: BOLIGPRISENE +0,7% I MARS M/M, +0,3% SESONGJUS.
 NORGE: PMI 56,8 SESONGJUSTERT I MARS (56,3 I FEB)
 EMU: ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 51,6 I MARS (VENTET 51,3)
 SVERIGE: PMI-TJENESTER 55,3 I MARS (TIDLIGERE 55,9)
 USA: DETALJHANDEL EKS. BILSALE M/M -0,4% I FEB (VENTET +0,4%)