



VIBRAND  
KAPITALFORVALTNING

# Vibrand Absolutt



## Portefølje per 4. April 2019

| Avkastning:  |         |
|--------------|---------|
| Uke 14       | 1,48 %  |
| Hittil i mnd | 4,52 %  |
| Hittil i år  | 8,04 %  |
| 2018         | -5,16 % |
| 2017         | 16,59 % |
| 2016         | 8,65 %  |
| 2015         | 0,96 %  |

## Topp 5 obligasjonsposisjoner

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| B2 Holding                   | 1,1 %        |
| Color Group                  | 0,8 %        |
| Klavness Ship Holding        | 0,8 %        |
| Sparebanken Nord Norge       | 0,8 %        |
| Ship Finance                 | 0,8 %        |
| <i>Resterende posisjoner</i> | <i>5,6 %</i> |
| <b>Totalt</b>                | <b>9,9 %</b> |

## Topp 10 aksjeposisjoner

|                              |                |
|------------------------------|----------------|
| Equinor                      | 4,2 %          |
| Norsk Hydro                  | 4,0 %          |
| SAS                          | 3,7 %          |
| Kongsberg automotive         | 3,7 %          |
| Arcus                        | 3,3 %          |
| Bank Norwegian               | 3,3 %          |
| Sparebanken Øst              | 3,3 %          |
| Odffjell                     | 2,9 %          |
| Sparebank 1 BV               | 2,8 %          |
| Volvo                        | 2,6 %          |
| <i>Resterende posisjoner</i> | <i>45,8 %</i>  |
| <b>Aksjer totalt</b>         | <b>33,9 %</b>  |
| <b>Kontanter</b>             | <b>10,4 %</b>  |
| <b>Total portefølje</b>      | <b>100,0 %</b> |

## Markedskommentar

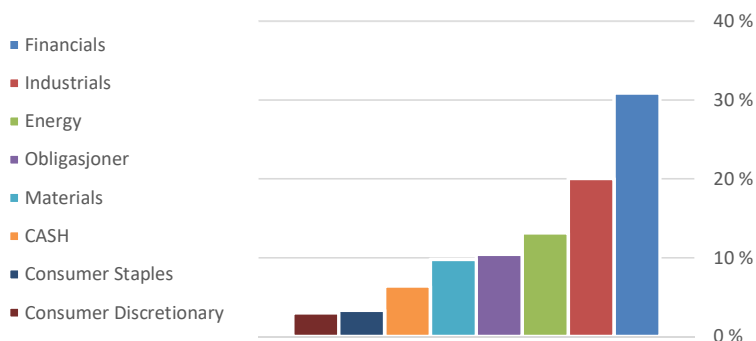
Oslo børs er flat for uken til tross for at oljeprisen har handlet opp \$1. S&P 500 og tyske DAX er hhv. 0,66% og 0,18% for uken.

IMF har denne uken publisert sine nye økonomiske utsikter for 2019 og 2020. I rapporten nedgraderer de globl vekst i 2019 til 3,3% (tidligere 3,5%), men beholder estimater på global vekst for 2020 til 3,6%. USA og Europa nedgraderes med hhv. -0,2% og -0,3%. De største revisjonene er gjort for Tyskland og Italia hvor det forventes 0,5% lavere vekst. IMF endringer ikke vekstutsiktene til Kina, ettersom det implementeres en enorm mengde av ekspansive tiltak. Dette er positivt for global etterspørsel og industriproduksjon.

Storbritannia skulle egentlig forlate EU i dag, men Theresa May har klart å forhandlet til seg enda en forlengelse. Den nye datoen er 31. oktober 2019. Dette var forventet og gjorde ingen utslag i markedet. Forlengelsen bør gi Storbritannia nok tid til å bli enig om en avtale eller evt. en ny folkeavstemning.

Trump har begynt å hinte til en handelskrig med EU. Trump vil at EU skal redusere toll på amerikansk importere biler, samt at EU importerer mer amerikanske landbruksprodukter. EU er enige om lavere toll på biler, men vil øke import av amerikanske landbruksprodukter. Hvis Trump ikke får viljen sin har han sagt at han vil øke toll på europeiske biler. Bilindustrien i EU utgjør 6,8% av BNP, 6,1% av arbeidskraften og 11,3% industriarbeidskraften. Høyere toll vil lede til lavere produksjon og dermed lavere økonomisk vekst i eurosone.

## Sektoreksponering aksjer



## Utvalgte nøkkeltall

USA: PPI M/M +0,6% I MARS (VENTET +0,3%)  
 USA: KJERNE-PPI M/M +0,3% I MARS (VENTET +0,2%)  
 USA: GJENNOMSNTLIG TIMELØNN ÅR/ÅR +3,2% I FEB (VENTET +3,4%)  
 FRANKRIKE: ENDELIG KPI ÅR/ÅR +1,1% I MARS (TIDLIGERE +1,1%)  
 TYSKLAND: ENDELIG KPI M/M +0,4% I MARS (VENTET +0,4%)  
 STORBRIANNIA: INDUSTRIPROD M/M +0,6% I FEB (VENTET +0,1%)  
 STORBRIANNIA: BNP M/M +0,2% I FEB (VENTET 0%)  
 NORGE: FASTLANDS-BNP 0,6% I DESEMBER-FEBRUAR