



VIBRAND
KAPITALFORVALTNING

Vibrand Absolutt



Portefølje per 26. April 2019

Avkastning:	
Uke 14	-1,06 %
Hittil i mnd	4,69 %
Hittil i år	8,27 %
2018	-5,16 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %

Topp 5 obligasjonsposisjoner

B2 Holding	1,10 %
Color Group	0,82 %
Klavness Ship Holding	0,81 %
Sparebanken Nord Norge	0,79 %
Ship Finance	0,80 %
Resterende posisjoner	5,6 %
Totalt	10,0 %

Topp 10 aksjeposisjoner

Equinor	4,20 %
Norsk Hydro	4,35 %
SAS	3,63 %
Kongsberg automotive	3,69 %
Arcus	3,44 %
Bank Norwegian	3,45 %
Sparebanken Øst	3,31 %
Odfjell	2,93 %
Sparebank 1 BV	2,92 %
Volvo	2,73 %
Resterende posisjoner	45,5 %
Aksjer totalt	34,6 %
Kontanter	10,0 %
Total portefølje	100,0 %

Markedskommentar

Da er markedet kommet i gang igjen etter en Brexit fri påske.

BNP tallene fra USA kom inn betraktelig bedre enn ventet for første kvartal; 3,5% mot ventet 2,5%, drevet av blant annet av økning i offentlig forbruk, eksport og lagerbygging.

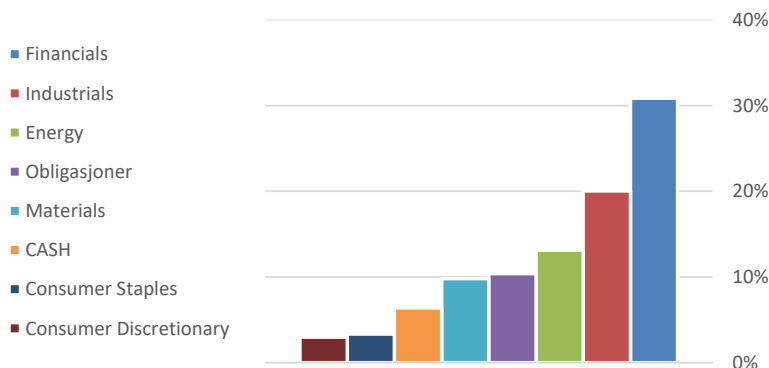
Tidligere i uken kom den tyske IFO indeksen, som måler tilliten i næringslivet i Tyskland, denne endte på 99,2 i april, mot ventet 99,9. Mars-tallene ble opprevidert fra 99,6 til 99,7. BNP for 1kv kom inn sterkere enn forventet 3.2% drevet av blant annet av offentlig forbruk, eksport og lagerbygging.

Den Svenske Riksbanken besluttet torsdag å la reforenten være uendret på -0,25%, videre signaliserer de at neste renteheving kan komme mot slutten av 2019 eller begynnelsen av 2020. Mer fokus er det på rapporteringssesongen vi er midt oppi.

Så langt har rundt 80% av selskapene (i USA) som har levert resultater for første kvartal (1Q-19) levert bedre enn ventet av markedet. Selskapene i SP 500 har levert en inntjeningsvekst på 2.4% mot ventet -4%, det da virke som om en eventuell inntjeningsresesjon foreløpig er satt på hold. Her hjemme fikk vi torsdag SSB's Konjunkturbarometer for første kvartal. Barometeret viser en positiv utvikling i samlet industriproduksjon sammenlignet med foregående kvartal. Det er særlig produsenter av investeringsvarer som melder om økt produksjon, men også produsenter av innsatsvarer og konsumvarer gir en positiv vurdering av aktivitetsnivået i 1. kvartal. Vekst i oljeinvesteringene og økt oppdragsmengde for leverandørindustrien har gitt grobunn for høyere aktivitetsnivå.

Oljeprisen kom noe ned fra toppen . Mye av den siste oppgangen skyldes at Trump vil nekte land, som til nå har hatt "waivers", å importere olje fra Iran. Målet skal være å presse Irans oljeproduksjon og dermed tvinge land som Kina og India til å finne andre leverandører. Trump mener at OPEC+ skal plukke opp dette bortfallet, noe markedet tydeligvis ikke er helt enige i, men det kan selvfølgelig ikke utelukkes.

Sektoreksponering aksjer



Utvalgte nøkkeltall

USA:SALG AV NYE BOLIGER M/M +4,5% I MARS (VENTET - 2,5%)
 JEMU:FORELØPIG FORBRUKERTILLIT -7,9 I APRIL (VENTET - 7,0)
 TYSKLAND:IFO-INDEKSEN 99,2 I APRIL (VENTET 99,9)
 USA:ORDREINNGANG VARIGE GODER M/M +2,7% I MARS (VENTET +0,8%)
 USA:BNP (EST) ÅR/ÅR +3,2% I 1.KV 2019 (VENTET +2,1)
 USA:ENDELIG MICHIGAN-INDEKS 97,2 I APRIL (VENTET 97,0)