



VIBRAND
KAPITALFORVALTNING

Vibrand Kreditt



Portefølje per 4. April 2019

Avkastning:	
Uke 14	0,29 %
Hittil i mnd	0,30 %
Hittil i år	2,07 %
2018	2,59 %

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 estimerer 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.

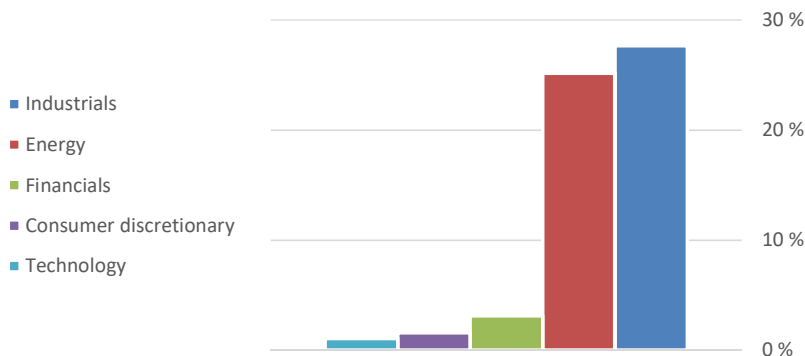
Storbritannia skulle egentlig forlate EU i dag, men Theresa May har klart å forhandlet til seg enda en forlengelse. Den nye datoen er 31. oktober 2019. Dette var forventet og gjorde ingen utslag i markedet. Forlengelsen bør gi Storbritannia nok tid til å bli enig om en avtale eller evt. en ny folkeavstemning.

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.

Topp 15 obligasjonsposisjoner

Storebrand	5,2 %
DNB	4,4 %
Stolt-Nielsen	4,3 %
Scatec Solar	3,3 %
Aker	3,2 %
Klaveness Ship Holding	3,2 %
Ocean Yield	3,2 %
Color Group	3,2 %
Sparebank 1 BV	3,1 %
Totens Sparebank	3,1 %
Bank Norwegian	3,1 %
Sparebanken Møre	3,1 %
Sparebank 1 SMN	3,1 %
Wallenius Wilhelmsen	3,1 %
Pareto Bank	3,1 %
Resterende posisjoner	44,3 %
Obligasjoner totalt	96,1 %
Kontanter	3,9 %
Total portefølje	100,0 %

Sektoreksponering



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: GJENNOMSNI TTIG 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%)
 STORBRI TANNIA: INDUSTRIPROD M/M +0,6% I FEB (VENTET +0,1%)
 STORBRI TANNIA: BNP M/M +0,2% I FEB (VENTET 0%)
 NORGE:FASTLANDS-BNP 0,6% I DESEMBER-FEBRUAR
 EMU: SENTIX INVESTORTILLIT -0,3 I APRIL (VENTET -2,1)