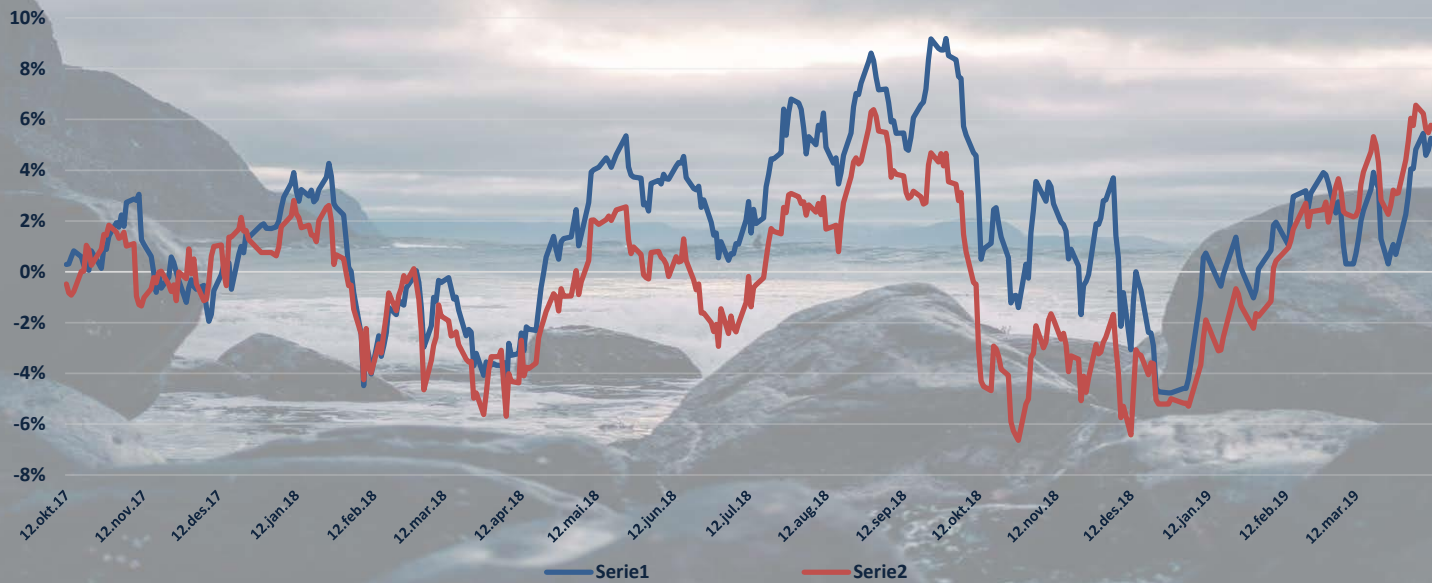




VIBRAND
KAPITALFORVALTNING

Vibrand Norden og VINX



Portefølje per 26. April 2019

Avkastning:	
Uke 14	0,40 %
Hittil i mnd	6,45 %
Hittil i år	12,70 %
VINX hittil i år	11,89 %
Norden 2018	-6,19 %
VINX 2018	-5,88 %

Topp 15 aksjeposisjoner

Novo Nordisk	7,28 %
Volvo	6,05 %
Nordea	4,84 %
Sas	4,26 %
Norsk Hydro	4,71 %
Equinor	3,94 %
Stolt-Nielsen	3,66 %
Europris	3,24 %
Odffjell	2,89 %
Kongsberg Automotive	2,87 %
Intrum Justitia	2,74 %
Nokia	2,51 %
Bank Norwegian	2,74 %
Axactor	2,91 %
SKF	0,68 %
Resterende posisjoner	39,6 %
Aksjer totalt	94,9 %
Kontanter	5,1 %
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 reporenten 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.

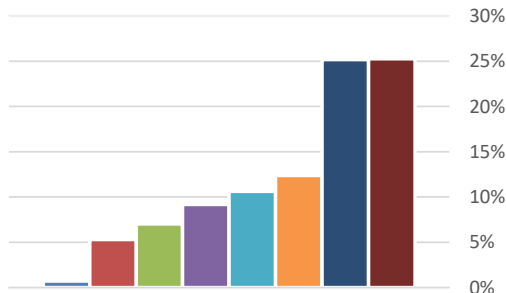
Så langt har rundt 80% av selskapene (i USA) som har levert resultater for første kvartal (1Q-19) levert bedre enn ventet av markedet. Selskapene i SP 500 har levert en inntjeningsvekst på 2.4% mot ventet -4%, det da virke som om en eventuell inntjeningsresesjon foreløpig er satt på hold.

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

- Consumer Staples
- IT
- Materials
- Health Care
- Energy
- Consumer Discretionary
- Industrials



Utvalgte nøkkeltall

USA:SALG AV NYE BOLIGER M/M +4,5% I MARS (VENTET -2,5%)
 EMU: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)