



VIBRAND
KAPITALFORVALTNING

Vibrand Absolutt



Portefølje per 10. Mai 2019

Avkastning:	
Uke 19	-2,88 %
Hittil i mnd	-2,93 %
Hittil i år	4,00 %
2018	-5,16 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %

Topp 5 obligasjonsposisjoner

B2 Holding	1,12 %
Color Group	0,81 %
Klavness Ship Holding	0,80 %
Sparebanken Nord Norge	0,79 %
Ship Finance	0,79 %
Resterende posisjoner	5,6 %
Totalt	9,9 %

Topp 10 aksjeposisjoner

Norsk Hydro	4,22 %
Equinor	4,13 %
Kongsberg automotive	3,68 %
Bank Norwegian	3,63 %
SAS	3,54 %
Arcus	3,48 %
Sparebanken Øst	3,35 %
Odfjell	3,05 %
Sparebank 1 BV	3,01 %
Sparebanken Ringerike	2,82 %
Resterende posisjoner	46,8 %
Aksjer totalt	34,9 %
Kontanter	8,4 %
Total portefølje	100,0 %

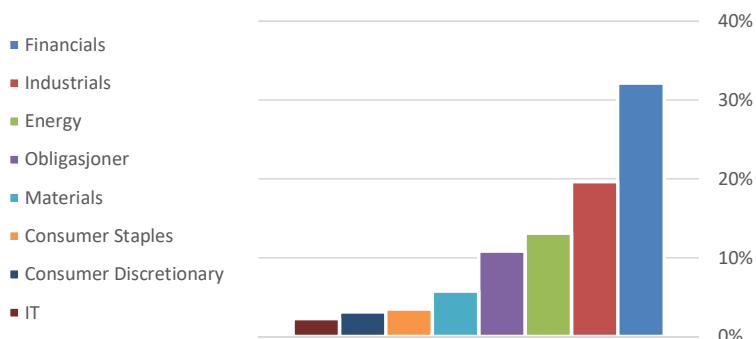
Markedskommentar

Markedet har denne uken handlet ned på videre eskalering i handelskrigen. Oslo børs, tyske DAX og amerikanske S&P 500 er ned hhv. 0,20%, 1,02% og 1,50%. Oljeprisen har handlet opp 1,80% denne uken på grunn av uroligheter i Libya samt lager trekk fra USA.

Søndag tvitret Trump at Kina har gått tilbake i forhandlingene og at han dermed ville øke toll fra 10% til 25% på en rekke kinesiske varer til en verdi av 200 milliarder dollar ved midnatt, natt til fredag. Det er svært liten informasjon tilgjengelig på hva som har skjedd, men Kina skal ha vurdert at USA var villig til å revurdere flere punkter, bl.a. kopiering og tyveri av amerikanske patenter og teknologi. Dermed kom de med nye forslag, noe Trump og den amerikanske handelsdelegasjonen tolket som et tilbakefall i handelssamtalene. Den kinesiske handelsdelegasjonen ankom Washington torsdag og handelssamtalene vil fortsette ut lørdag. Derfor kan vi forhåpentligvis få en klarhet i hva som har blitt gjort og hva landene skal gjøre fremover.

Det er fortsatt mange selskaper som rapporter resultater for først kvartal. Indeksen Stoxx 600 inneholder 600 europeiske aksjer fordelt på større, mellomstore og små selskaper. Før rapportering var det forventet en vekst i inntjening på 2,7%. Nå har 53% av selskapene rapportert og inntjening er ned 3% år/år. Sektorene som rapporterer negativ vekst er Materialer, Sykliske Forbruksvarer, Infrastruktur, Telekommunikasjon og Finans. Salg er derimot opp 2,6% år/år, hvor det er kun Infrastruktur og Materialer som rapporter negativ vekst år/år.

Sektoreksponering aksjer



Utvalgte nøkkeltall

- USA: PPI M/M +0,2% I APRIL (VENTET +0,2%)
- USA: HANDELSBALANSE -50,0 MRD USD I MARS (VENTET -50,2)
- NB: HOLDER STYRINGSRENTEN UENDRET PÅ 1,00% (VENTET 1,00%)
- OLJE: OLJELAGRENE I USA -4,0 M (VENTET -1,2)
- TYSKLAND: INDUSTRIORDRE M/M +0,6% I MARS (VENTET +1,5%)
- TYSKLAND: ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 52,2 I APRIL (VENTET 52,1)
- EMU: DETALJHANDEL ÅR/ÅR +1,9% I MARS (VENTET +1,8%)
- EMU: ENDELIG PMI-SAMMENSTILT 51,5 I APRIL (VENTET 51,3)