



VIBRAND  
KAPITALFORVALTNING

# Vibrand Absolutt



## Portefølje per 24. Mai 2019

Avkastning:	
Uke 21	-3,22 %
Hittil i mnd	-5,90 %
Hittil i år	0,84 %
2018	-5,16 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %

## Topp 5 obligasjonsposisjoner

B2 Holding	1,21 %
Color Group	0,87 %
Klaveness Ship Holding	0,86 %
Sandnes Sparebank	0,85 %
Ship Finance	0,85 %
<b>Resterende posisjoner</b>	<b>5,8 %</b>
<b>Totalt</b>	<b>10,5 %</b>

## Topp 10 aksjeposisjoner

Norsk Hydro	4,31 %
Equinor	4,02 %
Arcus	3,64 %
Kongsberg automotive	3,62 %
Sparebanken Øst	3,41 %
Sparebank 1 BV	3,22 %
Odfjell	3,18 %
SAS	3,12 %
Sparebanken Ringerike	3,03 %
Bank Norwegian	2,96 %
<b>Resterende posisjoner</b>	<b>47,1 %</b>
<b>Aksjer totalt</b>	<b>34,5 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>8,0 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,0 %</b>

## Markedskommentar

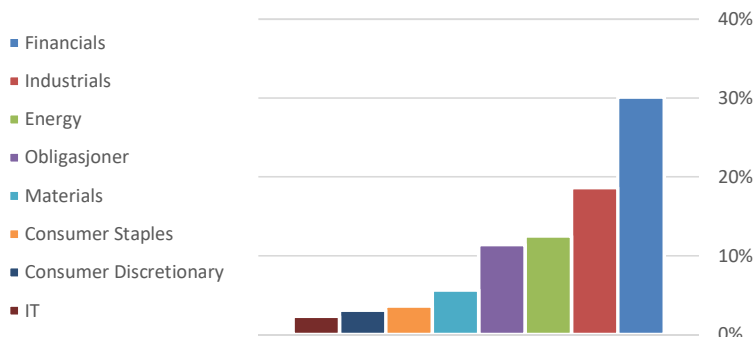
Markedet har handlet viere ned denne uken, hovedsakelig på frykten for videre eskalering i handelskrigen samt en lavere oljepris. Oslo børs, tyske DAX og amerikanske S&P 500 er hhv. ned 1,4%, 1,5% og 0,2%.

Utover uken har Kina tatt et mye sterkere standpunkt mot USA måte å forhandle på. Dette på bakgrunn av at USA har utestengt Huaweis teknologi og oppfordrer resten av verden til å gjøre det samme. Den kinesiske handelsministeren mener at forhandlinger kan kun fortsette hvis USA går tilbake på sine feilhandlinger. Det vil si fjerning av sanksjoner mot Huawei og komme til forhandlingsbordet med forslag som gagnar begge parter. Markedet begynner å prise inn enn mer langsiktig handelskrig enn tidligere ventet. De neste samtalene mellom partene foregår under G20 møtet i slutten av juni.

Oljeprisen handlet på \$73 i starten av uken, men har falt til \$68.5 ved utgangen av uken. Fallet er grunnet i høyere amerikanske lagertall enn ventet, samtidig priser markedet inn svakere etterspørsel på grunn av svekkelsen i den globale makroøkonomien om handelskrigen fortsetter lengere enn først antatt.

Amerikanske foreløpige PMI tall for mai kom inn en god del svakere enn ventet. Industri-PMI falt på det laveste nivået på ca. 10 år. Handelskrigen har resultert i svakere ordreinn ganger og business sentiment innen industri, derav svak PMI. PMI for eurosonen var også noe svakere enn forventet på bakgrunn av de samme faktorene som i USA. Se konkrete PMI tall under "Utvalgte nøkkeltall".

## Sektoreksponering aksjer



## Utvalgte nøkkeltall

USA: FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 50,9 I MAI (TIDLIGERE 53)  
 TYSKLAND: IFO-INDEKS 97,9 I MAI (VENTET 99,1)  
 TYSKLAND: FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 52,4 I MAI (VENTET 52,0)  
 SVERIGE: ARBEIDSLEDIGHET 6,2% I APRIL (VENTET 6,9%)  
 FRANKRIKE: FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 51,3 I MAI (VENTET 50,3)  
 FRANKRIKE: INDUSTRI TILLIT 104 I MAI (VENTET 101)  
 EMU: FORELØPIG PMI-SAMMENSTILT 51,6 I MAI (VENTET 51,7)  
 NORGE: SESONGJUSTERT AKU-LEDIGHET 3,5% I MARS (VENTET 3,7)