



VIBRAND
KAPITALFORVALTNING

Vibrand Absolutt



Portefølje per 31. Mai 2019

Avkastning:	
Uke 22	-3,00 %
Hittil i mnd	-8,84 %
Hittil i år	-2,29 %
2018	-5,16 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %

Topp 5 obligasjonsposisjoner

B2 Holding	1,20 %
Color Group	0,87 %
Klavness Ship Holding	0,86 %
Sandnes Sparebank	0,85 %
Ship Finance	0,86 %
Resterende posisjoner	5,8 %
Totalt	10,4 %

Topp 10 aksjeposisjoner

Norsk Hydro	4,18 %
Equinor	4,01 %
Arcus	3,66 %
Sparebanken Øst	3,56 %
Kongsberg automotive	3,33 %
Odfjell	3,22 %
Sparebank 1 BV	3,20 %
Sparebanken Ringerike	3,11 %
Europris	2,89 %
Stolt Nielsen	2,77 %
Resterende posisjoner	47,7 %
Aksjer totalt	33,9 %
Kontanter	8,0 %
Total portefølje	100,0 %

Markedskommentar

Markedet har igjen falt denne uken på grunn av videre eskalering i handelskrigen som har forårsaket lange amerikanske statsrenter til å falle betydelig. Oslo børs har falt mer enn de fleste utenlandske børser grunn et større fall i oljeprisen. Oslo børs, tyske DAX og amerikanske S&P er hhv. ned 3,10%, 3,16 og 2,70%.

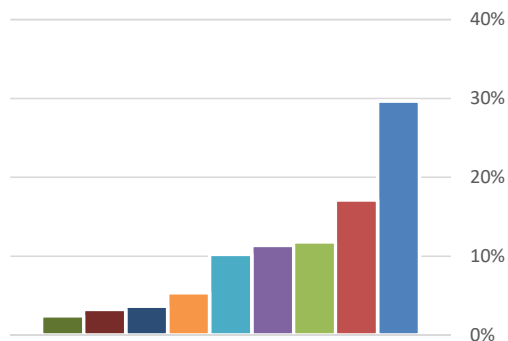
Etter den negative utviklingen i handelskrigen mellom USA og Kina er det flere strateger som mener at en langvarig handelskrig har blitt mer sannsynlig. Til høsten begynner president valgkampen for 2020 der Trump skal stille til gjenvalg. Strategene mener at det blir vanskelig for Trump å vinne gjenvalget uten en handelsavtale og Kina kan dermed utsette en avtale. Samtidig mener de at Kina har betydelig økonomiske stimulanser til å opprettholde en årlig BNP vekst på over 6,2% og har dermed økonomisk kapasitet til å vente med en endelig handelsavtale.

Dette skremmer både aksje og obligasjonsmarkedet. Amerikanske 10-årige og 2-årige statsrenter er nå på hhv. 2,173% og 1,99%. Avkastnings differansen begynner nå å nærme seg de laveste nivåene på 12 år. Når de lange statsrentene er lavere enn de kortet har det historisk sett betydd at økonomien nærmer seg en resesjon. Makroøkonomien er såpass sterk enda at det ikke forventes en resesjon i USA det neste året.

Oljeprisen startet uken på \$69 og handler nå på \$63,7. Oljeprisen har falt ettersom handelskrigen forårsaker en lavere etterspørsel, samtidig fortsetter USA med å produsere mer enn forventet.

Sektoreksponering aksjer

- Financials
- Industrials
- Obligasjoner
- Energy
- CASH
- Materials
- Consumer Staples
- Consumer Discretionary



Utvalgte nøkkeltall

- TYSKLAND: ENDRING I ARBEIDSLEDIGHET M/M +60.000 I MAI
- SVERIGE: BNP KV/KV +0,6% 1.KV (VENTET +0,2%)
- FRANKRIKE: ENDELIG BNP KV/KV +0,3% 1.KV (VENTET +0,3%)
- NORGE: DETALJHANDEL +1,8% M/M I APRIL (VENTET +0,4)
- USA: FORBRUKERTILLIT 134,1 I MAI (VENTET 130,0) USA: ORDREINNGANG
- VARIGE GODER M/M -2,1% I APRIL (VENTET -2%)
- EMU: ØKONOMISK TILLIT 105,1 I MAI (VENTET 104)
- NORGE: OLJEINVESTINGER 2019 ANSLÅS TIL 184 MRD (TIDL. 173)