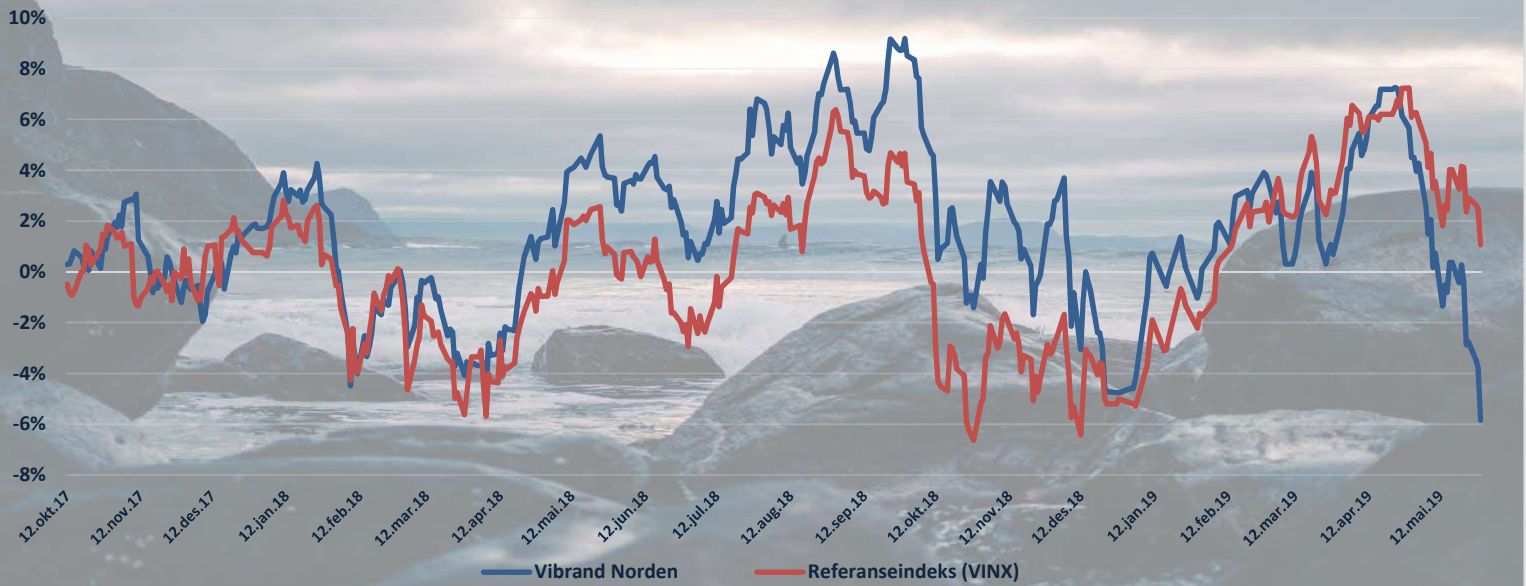




VIBRAND
KAPITALFORVALTNING

Vibrand Norden og VINX



Portefølje per 31. Mai 2019

Avkastning:	
Uke 22	-3,73 %
Hittil i mnd	-10,49 %
Hittil i år	-1,90 %
VINX hittil i år	5,74 %
Norden 2018	-6,19 %
VINX 2018	-5,88 %

Topp 15 aksjeposisjoner

Novo Nordisk	8,0 %
Volvo	5,9 %
Norsk Hydro	4,5 %
Equinor	4,1 %
SwedBank	4,1 %
Intrum Justitia	3,8 %
Stolt-Nielsen	3,8 %
Nordea	3,6 %
Europris	3,3 %
Odfjell	3,2 %
Storebrand	3,2 %
SAS	2,9 %
Nokia	2,7 %
Kongsberg Automotive	2,6 %
Evry	2,4 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>38,8 %</i>
Aksjer totalt	97,0 %
Kontanter	3,0 %
Total portefølje	100,0 %

Markedskommentar

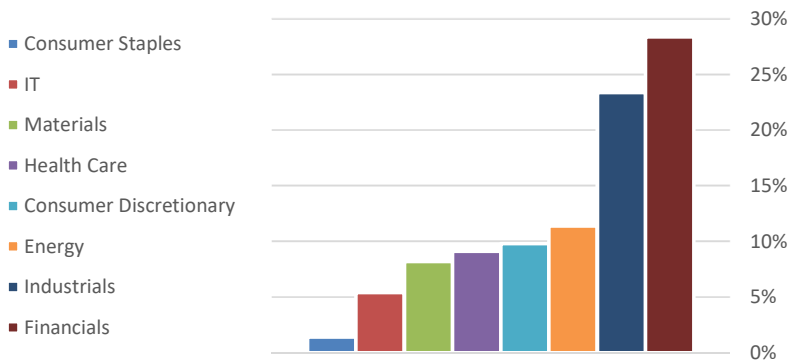
Markedet har igjen falt denne uken på grunn av videre eskalering i handelskrigen som har forårsaket lange amerikanske statsrenter til å falle betydelig. Oslo børs har falt mer enn de fleste utenlandske børser grunn et større fall i oljeprisen. Oslo børs, tyske DAX og amerikanske S&P er hhv. ned 3,10%,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



Utvalgte nøkkeltall

TYSKLAND: ENDRING I ARBEIDSLLEDIGHET 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)