



VIBRAND  
KAPITALFORVALTNING

# Vibrand Absolutt



## Portefølje per 16. august 2019

Avkastning:	
Uke 25	-2,62 %
Hittil i mnd	-6,09 %
Hittil i år	-7,52 %
2018	-5,16 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %

## Topp 5 obligasjonsposisjoner

B2 Holding	1,3 %
Color Group	0,9 %
Klavness Ship Holding	0,9 %
Ship Finance	0,9 %
Sandnes Sparebank	0,9 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>6,2 %</i>
<b>Totalt</b>	<b>11,7 %</b>

## Topp 10 aksjeposisjoner

EQNR	4,7 %
ARCUS	4,0 %
NHY	3,9 %
KOA	3,0 %
ODF	2,9 %
SNI	2,9 %
RING	2,8 %
EPR	2,7 %
SBVG	2,7 %
SAS	2,7 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>37,5 %</i>
<b>Aksjer totalt</b>	<b>69,7 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>13,0 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>94,5 %</b>

## Markedskommentar

Markedet har falt mye i løpet av de to første ukene av august, spesielt er det sykliske aksjer som har falt mye i verdi. Markedet faller fordi man tror det er mindre sannsynlig med en handelsavtale mellom Kina og USA før det amerikanske valget i 2020. I løpet av 2kv er veksten lavere i USA 2kv 2.1% mot 1kv 3.1%, Kina 2kv 6.1% mot 1kv 6.4% og EMU 2kv 0.2% mot 1kv 0.4% (spesielt Tyskland), på grunn av lavere vekst er rentebanen signalisert lavere og i USA er rentene allerede satt ned 0,25%.

På grunn av lavere vekst i 2kv og lavere industriproduksjon i juli er markedet bekymret for lavere vekst i utover høsten. Denne frykten ble ytterligere forsterket på grunn av urolighetene i Hong Kong som er involvert i mye av handelen Kina gjør med omverden. I europa er markedet også negativt påvirket av nok en regjeringsskifte i Italia og Brexit, Aksjemarkedet er også veldig opptatt av utviklingen i de korte og lange rentene. I løpet av uken falt den amerikanske 10 års renten (stat) under 2 års renten. Dette har skjedd tidligere, hvor man i ettertid har opplevd en lavere vekst. Summen av dette har utløst et fall i aksjemarkedet hvor man velger å prise sykliske aksjer som om vi allerede er inne i en større resesjon.

Vi har valgt å beholde den sykliske eksponeringen i porteføljene på tross av de nevnte faktorene som preger markedet negativt. Aksjene handler lavt i forhold til historisk snitt, de prises lavt på PB, de har en god inntjening og betaler gode utbytter. De sykliske aksjene vil handle mye opp hvis vi ser en vending i de faktorene som har preger markedet i løpet av august. De korte rentene er i ferd med å bli satt ned globalt, en videre rentenedgang vil også virke positivt på sykliske aksjer.

Resultat sesongen og status på rapporterte makro tall. Vi er mer eller mindre ferdig med resultatetsesongen i USA, resultatene endte ned -1% i forhold til forventet -2,6%. Global vekst i 2kv er lavere enn i 1kv, Industri produksjonen er ned i Juli (Tyskland og USA), Industri PMI er nedadgående. PMI innen service er oppadgående, arbeidsledigheten er nedadgående ( historisk lavt nivå), detalj omsetning er opp, boligmarkedet er opp og disponibel inntekt er opp. Det er større fokus på den nedadgående trenden i industriproduksjon enn den positive trenden vi ser hos konsumentene. Markedet er redd for at den negative utviklingen i industrien skal påvirke den positive trenden i arbeidsmarkedet. I europa er det kun Tyskland som har en negativ utvikling i industrien, mens tjenestedelen av økonomien viser en større bedring, på lik linje som resten av Europa. Tjeneste PMI i EU PMI 51,25 des 2018 mot 53.2 2019, for Kina flat og for USA ned 1%.

## Sektoreksponering aksjer

