



VIBRAND
KAPITALFORVALTNING

Månedsrappport Mars 2021

Månedlig avkastning blant relevante indekser: *OSEBX + 5.14%, DAX + 8.86% og S&P 500 + 4.24%*

Markedet har i perioden handlet opp på at Biden fikk godkjent støttepakken på USD 1.9 trillioner, samt positive nyheter på vaksinerings i USA og UK. Som følger har amerikansk økonomi åpnet tidligere enn ventet. Samtidig har Biden lagt frem en plan om en større amerikansk økonomisk pakke som skal bidra til nye investeringer i amerikansk infrastruktur. Forventninger om høyere amerikansk vekst og inflasjon har bidratt til at de lange rentene har handlet videre oppover. Aksjemarkedet har konsolidert noe rundt høyere rentenivå, men har allikevel handlet videre opp på grunn av forventninger om høyere vekst.

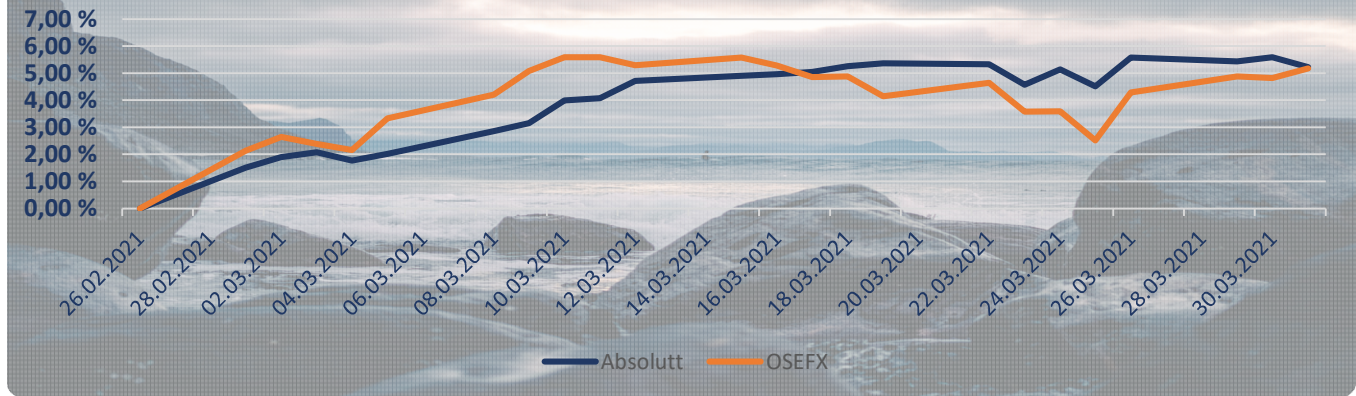
Markedet har i perioden blitt negativt påvirket av en forsinket vaksinerings i EU, økning i antall smittede i EU og en videre nedstengning i EU. Nøkkeltallene for februar (publisert i mars) har også påvirket markedet i negativ retning. På tross av disse faktorene har likevel aksjemarkedet steget i perioden og valgt å se mot USA som en ledende indikator for fremtidig global vekst.

Nøkkeltallene for februar (publisert i mars) har vist en noe blandet trend, ikke veldig overaskende med tanke på at store deler av EU har vært nedstengt og i tillegg har det vært kinesisk nyttår. I USA har det vært et lite vakuum hvor man har ventet på den neste støttepakken. Nøkkeltallene har vist lavere detaljomsetning i USA (for februar), lavere PMI i Kina og overaskende sterk PMI i Europa og USA (for industrien).

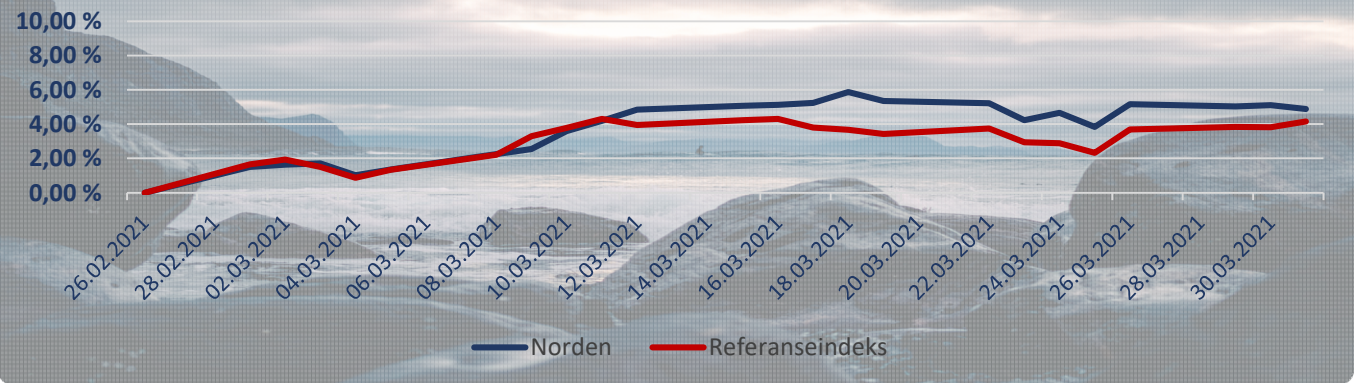
I løpet av de siste 4-5 månedene har vi sett en større sektor rotasjon hvor forvaltere har vektet seg opp i såkalte verdiaksjer i forhold til vekstaksjer. På tross av at verdi aksjer har fått en reprising tror vi denne trenden fortsetter, fordi det er nå vi kommer til å se en større positiv endring i global vekst. Forventet vekst kan bli veldig sterkt slik at endring i inntjening innen tradisjonelle verdiaksjer for en kortere periode kan bli større enn for vekstaksjer. Dette er positivt for våre porteføljer som allerede har fått en veldig positiv start på året.

Avkastning Mars

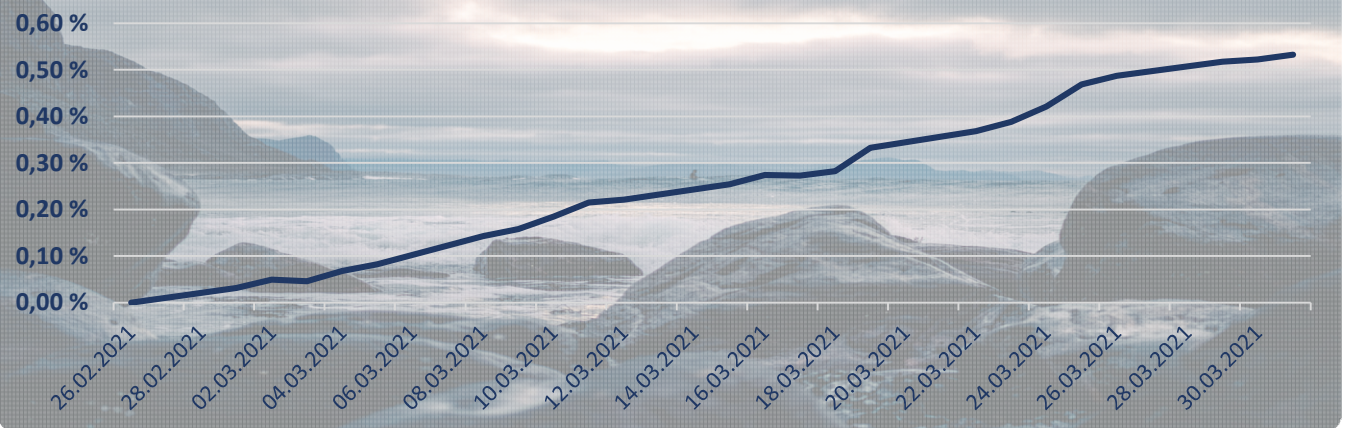
Vibrand Absolutt



Vibrand Norden



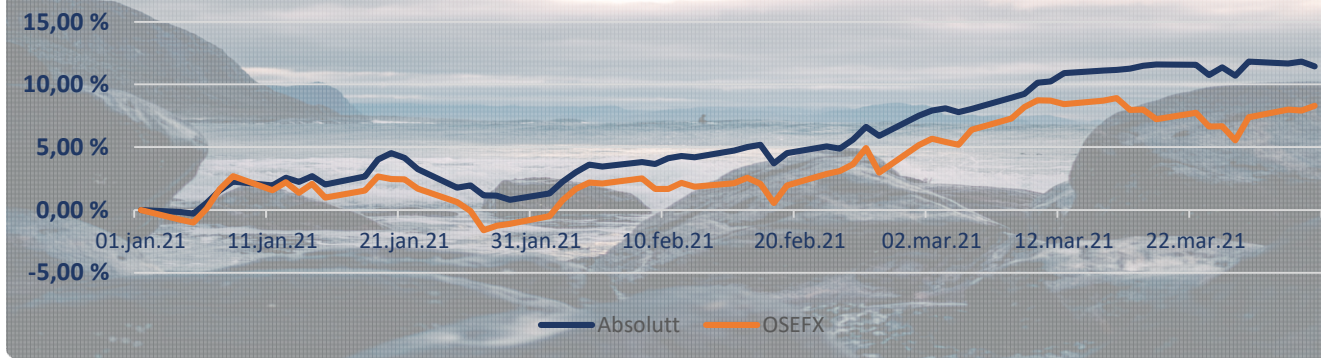
Vibrand Kreditt



Vibrand Absolutt

hittil i år

Avkastning 2021: 11.44%



Topp 3 obligasjonsposisjoner

Norsk stat	5,8 %
Bakkegruppen	1,8 %
Odfjell	0,9 %
Totalt obligasjoner	9,9 %

Topp 5 aksjeposisjoner

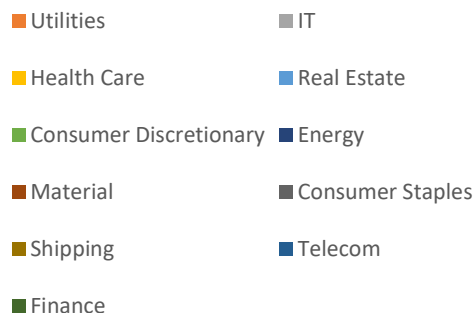
Telenor ASA	6,1 %
Arcus ASA	5,6 %
Telia Company AB	5,3 %
Elkem ASA	4,2 %
SpareBank 1 BV	4,2 %
Resterende posisjoner	53,9 %
Aksjer totalt	79,4 %
Kontanter	10,7 %
Total portefølje	100,0 %

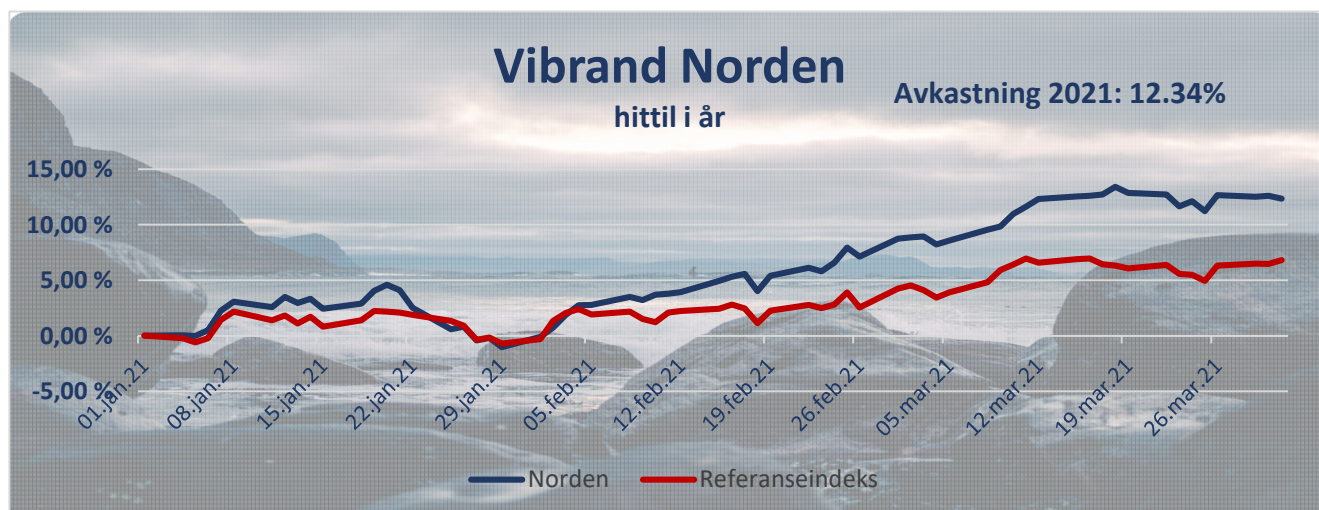
Utvikling Vibrand Absolutt

Vibrand Absolutt steg med 5.22% i mars og referanseindeksen OSEFX endte opp 5.18%. I løpet av måneden har vi kjøpt oss videre opp i Equinor, Sampo og Lerøy. Vi har også vektet oss bredt opp i norske sparebanker.

Vi har kjøpt Lerøy Seafood Group på forventninger om høyere laksepriser ved gjenåpning av europeisk økonomi, kombinert med høyere etterspørsel fra Asia. Samtidig som selskapet endelig skal kapitalisere på nytt postsmolt anlegg. I uke 13 (påskeferie uken) var det registrert laksepriser på mellom NOK 66-70 per kg. Gjennomsnittlig laksepris fra 2016-2019 var på NOK 60.9 per kg, med andre ord er nåværende priser veldig høye historisk sett. Vi tror markedet vil prise aksjen hardere når den europeiske økonomien åpner og prisene stabiliserer seg på et høy nivå (historisk sett).

SEKTOREKSPONERING





Topp 10 aksjeposisjoner

Telenor ASA	6,3 %
Telia Company AB	5,4 %
Elkem ASA	5,3 %
Norsk Hydro ASA	5,1 %
Equinor	4,4 %
Novo Nordisk B	4,1 %
Protector Forsikring	4,1 %
Sampo Oyj A	3,8 %
Duni AB	3,1 %
Boliden AB	3,0 %
Resterende posisjoner	41,5 %
Aksjer totalt	86,2 %
Kontanter	13,8 %
Total portefølje	100,0 %

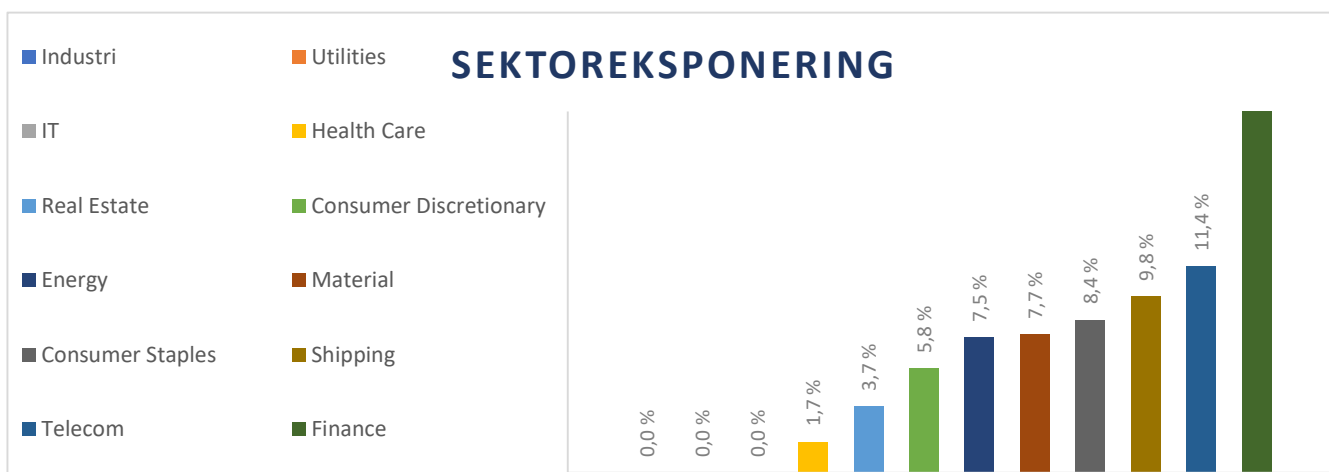
Utvikling Vibrand Norden

Vibrand Norden steg med 4.87% i mars mot referanseindeksen som endte opp 4.15%.

I løpet av måneden har vi kjøpt oss videre opp i Equinor, Lerøy, Olav Thon, Sampo og Telia, samt kjøpt oss inn i Scatec Solar. Vi har også solgt oss ned i Elkem og Golden Ocean, samt solgt oss helt ut av MPC Container Ships.

Vi har kjøpt oss videre opp i Equinor på bakgrunn av at OPEC ser ut til å samarbeide veldig godt om å holde oljeprisen høy, samtidig som vi ser at gjenåpningen av den globale økonomi med bl.a. bil- og flytrafikk kan føre til at oljeprisen stiger ytterligere.

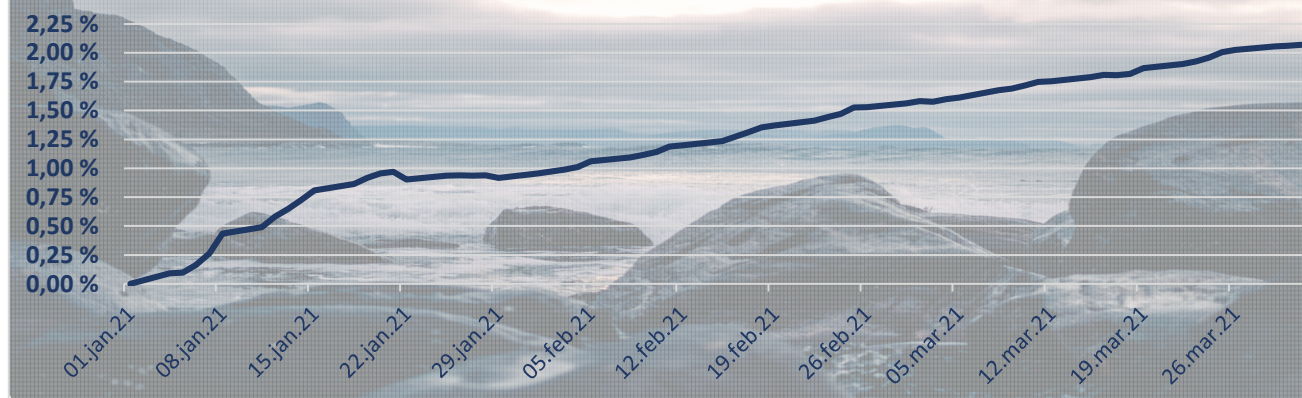
Golden Ocean har steget 50% hittil i år og har nå handlet opp mot vårt kursmål. Vi har derfor valgt å selge noe av beholdningen.



Vibrand Kreditt

hittil i år

Avkastning hittil i år: 2.07%



Topp 10 obligasjonsposisjoner

Stolt-Nielsen	5,3 %
DNB	5,1 %
Teekay LNG	4,7 %
Wallenius Wilhelmsen	4,3 %
Aker	3,6 %
Klaveness	3,5 %
Ekornes	3,2 %
BWO	3,2 %
Ocean Yield	3,1 %
Aker Solutions	3,0 %
Resterende posisjoner	55,0 %
Obligasjoner totalt	93,9 %
Kontanter	6,1 %
Total portefølje	100,0 %

Utvikling Vibrand Kreditt

Vibrand Kreditt endte opp 0.53% i februar. Ved inngangen av måneden hadde fondet 4.9% i kontanter, per 28.02.2020 hadde fondet 6.0% kontanter. Kontantposisjonen er midlertidig høyere grunnet tegninger i fondet. Vibrand Kreditt har nå en avkastning til forfall på 3.85% (inkludert 3 måneders NIBOR) og en vektet gjennomsnittlig durasjon på 2.6 år.

Vi har kjøpt oss opp i to nye obligasjoner utstedt av Glamox og Duett. Glamox er en ledene leverandør av lyspærer og lyssystemer for både person og edriftsmarkedet, samt industrielt (bl.a. offshore). De har lang solid historikk med stabil kontantstrøm over tid. avkastning på obligasjonen ligger på ca- 5% for øyeblikket. Duett er et norsk ledene regnskapsystem og er 2. størst i landet. I likhet med Glamox har de lang historikk med god inntjening og solide utsikter. Obligasjonen ble satt med 5% rente.

SEKTOREKSPONERING

