



## Helårsrapport – Vibrand Norden, Vibrand Absolutt og Vibrand Kreditt

### Om fondene

Vibrand Norden, Vibrand Absolutt og Vibrand Kreditt er norskregistrerte verdipapirfond forvaltet av Vibrand Kapitalforvaltning AS. Forvaltningen utføres av et team på to, ledet av selskapets daglig leder Carsten Winger. Selskapet har lang erfaring innen forvaltning og styring av porteføljer.

Vibrand Norden er et verdipapirfond med mandat til å investere i selskaper gjennom aksjer notert på Europeiske Børser, men med hovedfokus på Nordiske børser. Målsetningen er å gi andelseierne best mulig risikojustert avkastning gjennom aktiv forvaltning av fondet. Referanseindeksen har vært VINX Benchmark Net Index Capped. Dette er nå endret til 50% VINX Benchmark Net Index Capped og 50% OSEFX for å bedre reflektere porteføljens eksponering over tid.

Vibrand Absolutt er et kombinasjonsfond med mandat til å investere i aksjer og obligasjoner på europeiske børser. Målsetningen er å oppnå positiv absolutt avkastning. Fondet har ikke hatt referanseindeks, men vil fra og med 01.01.2021 ha OSEFX som referanseindeks.

Vibrand Kreditt er et norskregistrert rentefond. Fondet investerer i et bredt utvalg av obligasjoner nominert i norske kroner. Målsetningen er å gi andelseierne en god avkastning i forhold til underliggende kreditt risiko i selskapene. Fondet har ingen referanseindeks.

### Andelseierrapport

Det globale aksjemarkedet har i sum utviklet seg positivt i 2020. Oslo Børs, tyske DAX og amerikanske S&P 500 endte året i pluss og steg totalt med hhv. 16.26%, 3.55% og 7.33%. Vibrand fondene har klart seg bra igjennom et krevende år og vi er spesielt stolte av utviklingen i Vibrand Kreditt.

De tre største driverne bak den globale børsoppgangen er lavere renter, store støttepakker og Kinas enorme investeringer i infrastruktur. Covid-19 har ført til betydelig høyere arbeidsledighet og en global resesjon. og sentralbanker verden over har dermed senket renten. Lavere renter er generelt positivt for aksjer av flere grunner (spesielt vekst-aksjer og ikke nødvendigvis så positivt for sykliske og verdi-aksjer). Den aller viktigste er at lave renter fører til begrenset avkastning i rentemarkedet og investorer ser seg nødt til å gå til aksjemarkedet for å få den avkastningen de er ute etter. Dette fører til at mer kapital går inn i aksjer og igjen øker prisingen av aksjemarkedet. Siden mars 2020 har det kommet en rekke støttepakker verden over. Støttepakker har bidratt til å begrense de negative effektene av Covid-19 og aller viktigst bidratt til likviditet i økonomien. I februar lanserte Kina en stimuluspakke på ca. \$3.5 billioner dollar (26% av Kinas BNP i 2019) som skal investeres over de fem neste årene. I 2020 skulle hele \$0.5 billioner investeres, uvisst hva det endelige beløpet ble. Til sammenligning var stimuluspakken etter finanskrisen på ca. \$0.6 billioner dollar fordelt på to år (12,5% av BNP i 2008). Pengene skal gå til utbygging og videreutvikling av jernbaner, motorveier, 5G, kunstig intelligens, utdanning og medisinsk behandling. Dette har ført til at råvarepriser begynte å stige mye de siste månedene av 2020.



Oslo børs har dermed utviklet seg relativt greit i forhold til resten av verden da olje og andre råmaterialer-aksjer steg inn mot slutten av året. Globalt sett er det spesielt teknologi, helse og andre sektorer som drar nytte av Covid-19 som har utviklet seg best for året.

Før Covid-19 begynte Saudi Arabia en oljepriskrig med Russland ved å øke produksjonen av olje. Dette førte til en kollaps i oljeprisen og like etter ble halve verden satt i karantene der all fly og biltrafikk ble praktisk talt stoppet. Dette førte til ekstremt mye olje i markedet og før første gang i historien var oljeprisen i minus. OPEC og mange andre land ble tvunget til å kutte produksjon, som har bidratt til en sakte men sikkert økning i oljeprisen. Oljeprisen er fortsatt godt under historisk gjennomsnitt og det er etterspørsel siden som må hente seg inn for å få en videre oppgang i oljeprisen.

Det Internasjonale Pengefondet (IMF) estimerer at global BNP vekst ender på -4.9% for 2020. De forventer at BNP vekst i Kina, USA og Eurosonen ender på hhv. 2.3%, -3.4% og -7.2%. Videre så forventer de bred økonomisk oppgang i 2021 som følger av at store deler av den globale populasjonen blir vaksinert og sjansen for store nedstengelser blir mindre. De forventer dermed en global BNP vekst på 5.5% i 2021. I Kina, USA og Eurosonen forventer de en oppgang på hhv. 8.1%, 5.1% og 4.2%.

Inntjeningen blant selskapene har vært veldig varierende som følge av svekkelser i makroøkonomien og Covid-19. Viruset har påvirket forbruksmønsteret verden over og fellesnevneren er hjemmekontor, mindre reising, ferie i eget land og høy aktivitet i forbruk på egen bolig (møbler, oppussing osv.). Selskaper som har dratt nytte av disse elementene har opplevd ekstremt god inntjeningsvekst i 2020 og aksjene har steget mye. Da nyheten om at vaksinen var klar for distribusjon ble sykliske og såkalte verdiaksjer satt i fokus, mens Covid-19 vinnerne ble mindre attraktive. Vibrand fondene har vært eksponert mot sykliske aksjer, Vibrand Absolutt og Vibrand Norden har steget mye i verdi i etterkant av denne nyheten.

Videre ser vi for oss at vaksinering vil medføre et generelt positivt nyhetsbildet frem til vi er klare til å legge det fullstendig bak oss. Vi ser også tendenser til at de lange rentene har begynt å stige, noe som vil være positivt i forhold til våre porteføljer som er posisjonert mot en oppgang i sykliske og verdi baserte aksjer.

### **Vibrand Kapitalforvaltning AS og Vibrand-fondene**

Vibrand Kapitalforvaltning AS er både forvalter og forretningsfører for verdipapirfondene Vibrand Norden, Vibrand Absolutt og Vibrand Kreditt. Fondenes depotmottaker er Danske Bank ASA. Andelseierregisteret føres av forvaltningsselskapet.

### Utvikling i forvaltningskapital og antall andelseiere

Fond	Forvaltningskapital (i 1000 kroner)		Antall fondsandeler	
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020
Vibrand Norden	59 705	113 507	11 572	19 847
Vibrand Absolutt	229 656	148 784	88 277	56 784
Vibrand Kreditt	114 599	126 808	116 312	126 590
<b>Sum</b>	<b>403 960</b>	<b>389 099</b>		

### Finansiell risiko og risikostyring

*Vibrand Nordens* målsetning er å oppnå en høy avkastning ved investeringer i aksjer med fokus på Nordiske aksjer. Fondets målsetning er å oppnå en bedre avkastning enn fondets referanseindeks. Fondets referanseindeks for 2020 var VINX Benchmark Net Index Capped. Dette er endret fra 01.01.2021 og referanseindeks er nå 50% VINX Benchmark Net Index Capped og 50% OSEFX. Referanseindeksen er justert for utbytte og kildeskatt.

*Vibrand Absolutts* investeringsmål er å være et verdipapirfond som søker å gi en god absolutt risikojustert avkastning ved å investere i aksjer. En god absolutt risikojustert avkastning vil si at fondet søker en god avkastning i et oppadgående aksjemarked samtidig som fondet har som målsetning å tape mindre når aksjemarkedet trender nedover. Fondets målsetning er å være investert i aksjer. Fondet hadde ikke referanseindeks i 2020, men fra og med 01.01.2021 vil fondet ha den norske fondsindeksen OSFX som indeks.

*Verdipapirfondet Vibrand Kreditts* investeringsmål er å oppnå høyest mulig risikojustert avkastning. Fondet har ingen referanseindeks. Investeringsstrategi: Verdipapirfondet Vibrand Kreditt er et aktivt forvaltet fond som investerer i et bredt utvalg av rentebærende verdipapirer og bankinnskudd. Fondet har normalt en langsiktig investeringshorisont, men porteføljen tilpasses endrede kurser, markedsforhold og framtidsutsikter.

Vibrand Kapitalforvaltning AS er eiet 42% av de ansatte og resterende 58 % av eksterne eiere uten tilknytning til andre verdipapirforetak. Den finansielle risikoen i Vibrand Kapitalforvaltning AS må betegnes som lav. Selskapet har en fri egenkapital som ligger godt over det minimum loven setter. God egenkapitaldekning og solide eiere, gir den nødvendige trygghet for fondenes andelseiere.



### Verdiutvikling for fondandelene og referanseindekser år 2020

Fond	Andelsverdi		Fondets avkastning	Referanseindeks avkastning
	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2020	31.12.2020
Vibrand Norden	5 159.4167	5 719.2308	10.85%	25.33%
Vibrand Absolutt	2 603.5200	2 616.1198	0.48%	-
Vibrand Kredit	985.2637	1 002.6414	4.99%	-

\*Vibrand Absolutt og Vibrand Kredit har ingen referanseindeks

### Avkastningshistorikk for fondene de siste 5 år

År	Vibrand Absolutt	Vibrand Norden	Vibrand Kredit
2020	0.48%	10.85%	4.99%
2019	7,30%	13,78%	5,31%
2018	-5,16%	-6,19%	2,59%
2017	16,60%		
2016	8,65%		

### Godtgjørelse til forvalter i 2020

Forvalter har mottatt kroner 4 822 541 i godtgjørelse for å forvalte fondene. Dette beløpet fordeler seg med kroner 2 310 580 på Vibrand Absolutt, kroner 1 548 590 på Vibrand Norden og kroner 963 371 på Vibrand Kredit.

**Årsregnskap 2020  
for  
Verdipapirfondet Vibrand Norden**

**Org. nummer: 979203594**

## Resultatregnskap

	Note	2020	2019
<b>DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>			
<b>Driftsinntekter</b>			
Renteinntekter		29 280	137 024
Aksjeutbytte		2 045 012	2 185 349
Gevinst ved salg aksjer	8,9,11	5 075 753	5 345 361
Nettoendring urealiserte gevinst/tap aksjer		12 243 564	655 415
<b>Sum porteføljeresultat</b>		<b>19 393 609</b>	<b>8 323 149</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Forvaltningskostnader	1	1 558 069	1 137 438
<b>Sum forvaltningskostnader</b>		<b>1 558 069</b>	<b>1 137 438</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>17 835 540</b>	<b>7 185 711</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
<b>Finanskostnader</b>			
Annen finanskostnad		2 021 962	340 696
<b>Netto finansposter</b>		<b>-2 021 962</b>	<b>-340 696</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>15 813 578</b>	<b>6 845 015</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	2	45 501	110 847
<b>Ordinært resultat</b>		<b>15 768 077</b>	<b>6 734 168</b>
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>15 768 077</b>	<b>6 734 168</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer annen egenkapital		15 768 077	6 734 167
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>15 768 077</b>	<b>6 734 167</b>

# Verdipapirfondet Vibrand Norden

## Balanse pr. 31.12.2020

	Note	31.12.2020	31.12.2019
<b>EIENDELER</b>			
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Investeringer</b>			
Verdipapirer/ plasseringer	3,4,9,11	100 949 523	57 077 246
<b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		13 214 134	2 903 015
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>114 163 657</b>	<b>59 980 261</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>114 163 657</b>	<b>59 980 261</b>

# Verdipapirfondet Vibrand Norden

## Balanse pr. 31.12.2020

	Note	31.12.2020	31.12.2019
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital	5,6,7	19 847 141	11 572 080
Overkurs	5,6	35 455 100	5 696 907
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	5,6	58 204 274	42 436 197
<b>Sum egenkapital</b>		<b>113 506 515</b>	<b>59 705 184</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	4	496 893	275 077
Annen kortsiktig gjeld	4	160 252	0
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>657 145</b>	<b>275 077</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>114 163 660</b>	<b>59 980 261</b>

Stabekk, 18.02.2021

\_\_\_\_\_  
Ida Miriam Espolin Johnson  
styrets leder

\_\_\_\_\_  
Per Ottar Skaaret  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Sigve Eriksen  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Anders Eckbo  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Lars Stemland Eide  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Carsten Winger  
daglig leder



## Noter 2020

### Regnskapsprinsipper:

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap mv. for verdipapirfond av 1999. Regnskapsprinsippene beskrives nedenfor.

#### Omløpsmidler og kortsiktig gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter siste dag i regnskapsåret, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi (Laveste verdis prinsipp).

Aksjeposter vurderes til markedsverdi pr 31.12.

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer tillegges verdipapirenes kostpris.

Fondet gjør ikke løpende utdelinger til andelseierne.

#### Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes etter børskursen på valutaen etter kursnoteringen på den siste dagen i regnskapsåret.

#### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt som blir utlignet og forfaller til betaling i neste regnskapsår i tillegg til endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med skattesatsen ved utgangen av regnskapsåret 22% på grunnlag av skattereduserende og skatteøkende midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. I beregningen er det også medtatt skattemessig framførbart underskudd ved regnskapsårets utgang. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført.

## Noter 2020

### Note 1 - Forvaltningskostnader

Fondet har betalt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet Vibrand Kapitalforvaltning AS på kr 1 548 590. Vibrand Kapitalforvaltning AS regnes som nærstående part.

### Note 2 - Skattekostnad på ordinært resultat

<b>Spesifikasjon av årets skattegrunnlag:</b>	<b>2020</b>
Resultat før skattekostnader	15 813 578
Permanente og andre forskjeller	-19 042 554
Fremført korreksjonsinntekt til fradrag	
<b>= Inntekt</b>	<b>-3 228 976</b>

<b>Spesifikasjon av årets skattekostnad:</b>	<b>2020</b>
Beregnet skatt av årets resultat	0
+ Kildeskatt	45 501
<b>= Ordinær skattekostnad</b>	<b>45 501</b>

Betalt skatt i balansen består av:	
<b>= Betalt skatt i balansen</b>	<b>0</b>

#### Midlertidige forskjeller og balanseført utsatt skatt

	2020	2019
- Fremførbart skattemessig underskudd	8 957 464	3 967 991
<b>Sum negative forskjeller</b>	<b>8 957 464</b>	<b>5 728 488</b>
Forskj. som ikke inngår i beregning av utsatt skatt	-8 957 464	-5 728 488
<b>Grunnlag for beregning av utsatt skatt / skattefordel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Utsatt skattefordel utgjør kr 1 970 423, men er valgt ikke balanseført. Selskapet beskattes som et finansforetak med skattesats 22%

### Note 3 - Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet var ca 2,34 i 2020, beregnet utifra følgende metode:  
(Summen av alle kjøp og salg gjennom året/ 2) / gjennomsnittlig forvaltningskapital

# Verdipapirfondet Vibrand Norden

## Noter 2020

### Note 4 - Verdipapirportefølje

Børs	Type verdipapir	Verdipapir (Selskap)	Beholdning	Valuta	Markedskurs		Urealisert			Sektor
					31.12.2020 (lokal valuta)	Kostpris NOK	Resultat NOK	Markeds-verdi i NOK	% av forv. kapital	
Oslo	Aksje	Aker	6 675	NOK	420,66	2 810 174	927 826	3 738 000	3,28 %	Energi
Oslo	Aksje	Arcus	52 729	NOK	40,40	2 130 260	137 087	2 267 347	1,99 %	Konsument
Stockholm	Aksje	AstraZeneca	1 200	SEK	915,68	1 119 553	-82 231	1 037 322	0,91 %	Helse
Stockholm	Aksje	Boliden	12 500	SEK	283,84	3 475 458	325 491	3 800 949	3,33 %	Innsatsvarer
Oslo	Aksje	BWOffshore	74 251	NOK	35,80	2 658 216	142 532	2 800 748	2,46 %	Energi
København	Aksje	Danske Bank	19 400	DKK	86,65	2 391 797	355 721	2 747 518	2,41 %	Finans
Stockholm	Aksje	Duni	41 567	SEK	95,29	4 016 729	659 114	4 675 843	4,10 %	Konsumvarer
Oslo	Aksje	Elkem	178 416	NOK	19,17	3 420 795	1 642 651	5 063 446	4,44 %	Innsatsvarer
Oslo	Aksje	Flex LNG	44 000	NOK	57,31	2 522 264	782 136	3 304 400	2,90 %	Energi
Oslo	Aksje	Golden Ocean	115 000	NOK	35,38	4 070 062	529 938	4 600 000	4,03 %	Industri
Oslo	Aksje	Hafnia	184 322	NOK	14,72	2 715 126	222 967	2 938 093	2,58 %	Industri
Stockholm	Aksje	Haldex	25 000	SEK	41,44	1 060 410	80 918	1 141 328	1,00 %	Forbruksvarer
Stockholm	Aksje	Hennes&Mauritz B	10 000	SEK	149,20	1 571 374	223 446	1 794 820	1,57 %	Forbruksvarer
Oslo	Aksje	Ice Group	60 000	NOK	17,08	1 025 525	-101 525	924 000	0,81 %	Telecom
Stockholm	Aksje	Inwido	15 000	SEK	88,56	1 388 701	497 425	1 886 126	1,65 %	Industri
Oslo	Aksje	Lerøy Seafood Group	40 000	NOK	53,15	2 127 567	294 833	2 422 400	2,12 %	Konsument
Oslo	Aksje	Mowi	10 000	NOK	173,31	1 734 275	175 725	1 910 000	1,68 %	Konsument
Oslo	Aksje	MPC Container Ships	50 000	NOK	4,89	244 622	71 378	316 000	0,28 %	Industri
Oslo	Aksje	Norsk Hydro	185 000	NOK	26,70	4 940 637	2 433 463	7 374 100	6,47 %	Innsatsvarer
Stockholm	Aksje	Nobina	40 000	SEK	59,12	2 315 917	576 665	2 892 582	2,54 %	Industri
København	Aksje	Novo Nordisk B	4 500	DKK	418,03	2 490 091	211 435	2 701 526	2,37 %	Helse
Oslo	Aksje	NRC Group	53 181	NOK	25,56	1 360 323	328 174	1 688 497	1,48 %	Industri
Oslo	Aksje	Odffjell SE A	68 715	NOK	21,32	1 465 029	417 762	1 882 791	1,65 %	Industri
Oslo	Aksje	Olav Thon Eiendom.	15 166	NOK	138,32	2 098 769	684 192	2 782 961	2,44 %	Eiendom
Oslo	Aksje	Protector Forsikring	78 476	NOK	48,59	3 816 001	861 169	4 677 170	4,10 %	Finans
Stockholm	Aksje	Handelsbanken A	22 850	SEK	74,86	1 674 917	294 595	1 969 512	1,73 %	Finans
Oslo	Aksje	Stolt-NielsenLtd	17 499	NOK	80,00	1 399 920	524 970	1 924 890	1,69 %	Industri
Oslo	Aksje	Storebrand Ord.	60 000	NOK	51,34	3 081 070	770 930	3 852 000	3,38 %	Finans
Stockholm	Aksje	Stora Enso R/SEK	12 500	SEK	13,44	182 783	1 868 999	2 051 782	1,80 %	Innsatsvarer
Stockholm	Aksje	Swedbank AB A	10 000	SEK	148,50	1 454 627	49 265	1 503 892	1,32 %	Finans
Oslo	Aksje	Telenor ASA	55 931	NOK	150,04	8 394 620	-234 287	8 160 333	7,16 %	Telecom
Stockholm	Aksje	Telia Company	165 000	SEK	34,59	5 960 388	-113 240	5 847 148	5,13 %	Telecom
Oslo	Aksje	Yara Internat.	12 000	NOK	347,58	4 173 164	98 836	4 272 000	3,75 %	Innsatsvarer
	<b>Sum aksjer</b>					<b>85 291 164</b>	<b>15 658 360</b>	<b>100 949 523</b>	<b>88,55 %</b>	
	Bank innskudd							<b>13 214 134</b>	<b>11,45 %</b>	
	Forpliktelser							<b>- 657 145</b>		
	<b>Total verdi Vibrand Norden</b>							<b>113 506 515</b>	<b>100,00 %</b>	

### Note 5 - Andelskapital

Oversikt over antall andeler (pariverdi kr 1 000)

	2020	2019
Antall andeler pr 1.1	11 572	11 899
Utstedte andeler (netto)	8 275	-327
<b>Antall andeler pr 31.12</b>	<b>19 847</b>	<b>11 572</b>
Antall andelshavere pr 31.12	49	56
Kurs pr 31.12	5 719	5159

## Noter 2020

### Note 6 - Egenkapital

	Andelskapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr 1.1.	11 572 080	5 696 907	42 436 197	59 705 184
+Fra årets resultat			15 768 077	15 768 077
Nye andeler	9 749 038	35 308 350		45 057 388
Innløste andeler	-1 473 976	-5 550 158		-7 024 138
<b>Pr 31.12.</b>	<b>19 847 141</b>	<b>35 455 100</b>	<b>58 204 274</b>	<b>113 506 515</b>

### Note 7 - Hendelser etter balansedag

Covid-19 er et influensalignende virus som har oppstått i 2020 og som har fått en relativt stor innvirkning på samfunnet. Selskapets drift i 2021 vil ikke bli vesentlig påvirket av Covid-19 viruset. Viruset forventes imidlertid ikke å gi noen vesentlige, langvarige konsekvenser for selskapets virksomhet.

### Note 8 - Transaksjonskostnader

Det er bokført kr 192 882 i transaksjonskostnader i forbindelse med kjøp og salg av finansielle instrumenter i 2020. Fondet betaler depotmottaker et transaksjonsgebr på kr 70 -300 pr sluttseddel som føres i depot. Depotmottaker er Danske Bank.

### Note 9 - Finansiell markedsrisiko

Ved å legge mange aksjer i en portefølje (fondet) kan man minimere risiko knyttet til kursutviklingen i den enkelte aksje (usystematisk risiko), men beholder likevel markedsrisikoen i porteføljen (systematisk risiko). Det er markedsrisikoen som genererer mer- eller mindreakkastning i aksjemarkedet over tid.

I henhold til fondets investeringsstrategi kan vektingen i fondets portefølje være forskjellig fra vektingen i referanseindeksen. Gjennom dette ønsker man å få en bedre verdiutvikling for fondet enn for referanseindeksen.

Risikoen for fondet vurderes som høy.

### Note 10 - Øvrig informasjon

1. Vibrand Norden investerer i hovedsak i selskaper på de nordiske børsene, men alle europeiske børser er innen mandatet.
2. Referanseindeksen som benyttes er VINX benchmark Net Index Capped. Denne indeksen følger de største nordiske selskapene.
3. Porteføljen er verdsatt i NOK til årets siste omsetningskurser hentet fra Online Trader.
4. Avkastningen er beregnet netto etter forvaltningshonorar, og brutto av kjøps- og innløsningsprovisjon.
5. Fondet ble opprettet 24. februar 1998, en oversikt over gjeldende investeringer og fondets mandat er tilgjengelig på forespørsel.
6. Det er ikke inngått avtaler med større andelseiere om begrensninger i verdipapirfondets plikt til innløsninger.
7. Forvaltningsselskapet har konsesjon til å forvalte fondet.

## Noter 2020

### Note 11 - Historisk avkastning

År	Årlig avkastning prosent	Avkastning ref. indeks prosent	Tot. Aktiva per 31.12 MNOK
2000	-9,8	-1,9	69,4
2001	-14,0	-16,1	40,6
2002	-42,0	-32,8	16,2
2003	50,0	54,0	15,9
2004	42,1	39,0	13,6
2005	54,4	39,8	22,4
2006	26,9	33,0	20,1
2007	15,9	10,2	17,3
2008	-54,6	-57,4	5,4
2009	73,2	62,9	9,3
2010	18,3	22,3	10,5
2011	-23,0	-18,8	8,0
2012	22,6	20,7	43,0
2013	23,4	24,2	83,6
2014	4,8	5,7	43,2
2015	5,9	6,7	53,0
2016	10,8	11,5	13,8
2017	14,7	19,2	35,4
2018	-6,2	-5,9	54,0
2019	13,8	23,5	59,7
2020	10,85	23,5	113,5

# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Anders Eckbo

### Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Norden

Serienummer: 9578-5998-4-893247

IP: 185.176.xxx.xxx

2021-02-18 17:40:56Z



## Carsten Winger

### Daglig leder

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Norden

Serienummer: 9578-5994-4-526302

IP: 51.175.xxx.xxx

2021-02-18 21:02:36Z



## Sigve Eriksen

### Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Norden

Serienummer: 9578-5993-4-2405422

IP: 79.161.xxx.xxx

2021-02-19 07:46:41Z



## Ida M Espolin Johnson

### Styreleder

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Norden

Serienummer: 9578-5999-4-824263

IP: 188.95.xxx.xxx

2021-02-19 11:52:09Z



## Per Ottar Skaaret

### Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Norden

Serienummer: 9578-5999-4-1537717

IP: 37.253.xxx.xxx

2021-02-20 15:26:55Z



## Lars Stemland Eide

### Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Norden

Serienummer: 9578-5993-4-3296803

IP: 37.191.xxx.xxx

2021-03-03 15:13:57Z



Penneo Dokumentnøkkel: E1VWQ-EQFVE-PCLUD-M6QN2-FE57E-UAVWM

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

#### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>

Til generalforsamlingen i Vibrand Kapitalforvaltning AS  
UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for verdipapirfondet Vibrand Norden, som Vibrand Kapitalforvaltning AS forvalter, og som viser et overskudd på kr 15 768 077. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, noter til årsregnskapet og årsberetning, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i *Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkludere med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

### *Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

### **Uttalelse om øvrige lovmessige krav**

#### *Konklusjon om årsberetningen*

*Basert på revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter*

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Drammen, den 18. februar 2021  
Thorsby Revisjon AS

  
Petter Andreassen  
Statsautorisert revisor



**Årsregnskap 2020  
for  
Verdipapirfondet Vibrand Absolutt**

**Org. nummer: 885180922**

## Resultatregnskap

	Note	2020	2019
<b>DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>			
<b>Driftsinntekter</b>			
Renteinntekter		875 202	1 628 444
Aksjeutbytte/ andre utbytter		4 312 453	8 103 214
Realiserte kursgevinster/-tap	9,11	-28 167 099	13 116 122
Netto endring urealiserte kursgevinster/-tap		13 918 833	-2 999 657
<b>Sum porteføljeresultat</b>		<b>-9 060 611</b>	<b>19 848 123</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Forvaltningskostnader	2	2 310 580	3 523 489
<b>Sum forvaltningskostnader</b>		<b>2 310 580</b>	<b>3 523 489</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>-11 371 190</b>	<b>16 324 634</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
<b>Finansinntekter</b>			
Annen renteinntekt		132 626	545 364
Annen finansinntekt		7 167 284	0
<b>Finanskostnader</b>			
Annen finanskostnad		5 038 350	718 976
<b>Netto finansposter</b>		<b>2 261 559</b>	<b>-173 613</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>-9 109 631</b>	<b>16 151 021</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	3	-230 692	585 230
<b>Ordinært resultat</b>		<b>-8 878 939</b>	<b>15 565 791</b>
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>-8 878 939</b>	<b>15 565 791</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Overføringer annen egenkapital		-8 878 939	15 565 791
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>-8 878 939</b>	<b>15 565 791</b>

# Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

## Balanse pr. 31.12.2020

	Note	31.12.2020	31.12.2019
<b>EIENDELER</b>			
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Fordringer</b>			
Andre kortsiktige fordringer	3	237 995	0
<b>Sum fordringer</b>		<b>237 995</b>	<b>0</b>
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte aksjer	4,5	131 775 084	173 855 622
Markedsbaserte obligasjoner	4,5	2 301 163	36 077 268
<b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	14 989 667	20 807 163
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>149 303 909</b>	<b>230 740 053</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>149 303 909</b>	<b>230 740 053</b>

# Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

## Balanse pr. 31.12.2020

	Note	31.12.2020	31.12.2019
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	6,7,8	56 784 204	88 277 456
Overkurs	6,8	29 493 632	69 993 399
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>86 277 835</b>	<b>158 270 855</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	6,8	62 506 294	71 385 233
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>62 506 294</b>	<b>71 385 233</b>
<b>Sum egenkapital</b>		<b>148 784 130</b>	<b>229 656 088</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld	4	519 779	845 970
Betalbar skatt	3	0	237 995
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>519 779</b>	<b>1 083 965</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>519 779</b>	<b>1 083 965</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>149 303 909</b>	<b>230 740 053</b>

Stabekk, 18.02.2021

\_\_\_\_\_  
Ida Miriam Espolin Johnson  
styrets leder

\_\_\_\_\_  
Per Ottar Skaaret  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Sigve Eriksen  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Anders Eckbo  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Lars Stemland Eide  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Carsten Winger  
daglig leder

## Noter 2020

### Regnskapsprinsipper:

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap mv. for verdipapirfond av 1999. Regnskapsprinsippene beskrives nedenfor.

#### Omløpsmidler og kortsiktig gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter siste dag i regnskapsåret, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi (Laveste verdis prinsipp).

Aksjeposter vurderes til markedsverdi pr 31.12.

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer tillegges verdipapirenes kostpris.

Fondet gjør ikke løpende utdelinger til andelseierne.

#### Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes etter børskursen på valutaen etter kursnoteringen på den siste dagen i regnskapsåret.

#### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt som blir utlignet og forfaller til betaling i neste regnskapsår i tillegg til endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med skattesatsen ved utgangen av regnskapsåret 22% på grunnlag av skattereduserende og skatteøkende midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. I beregningen er det også medtatt skattemessig framførbart underskudd ved regnskapsårets utgang. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført.

## Noter 2020

### Note 1 - Transaksjonskostnader

Det er bokført kr 284 203 i transaksjonskostnader i forbindelse med kjøp og salg av finansielle instrumenter i 2020. Forvaltningsselskapet betaler kr 70 -300 pr sluttседdel som føres i depot hos Danske Bank som er depotmottaker.

### Note 2 - Forvaltningshonorar

Fondet har betalt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet Vibrand Kapitalforvaltning AS på 1,5%. Totalt kr 2 310 580 for 2020. Vibrand Kapitalforvaltning AS regnes som nærstående part.

### Note 3 - Skattekostnad på ordinært resultat

<b>Spesifikasjon av årets skattegrunnlag:</b>	<b>2020</b>
Resultat før skattekostnader	-9 109 631
Permanente og andre forskjeller	1 683 551
Fremført korreksjonsinntekt til fradrag	
<b>= Inntekt</b>	<b>-7 426 080</b>

<b>Spesifikasjon av årets skattekostnad:</b>	<b>2020</b>
Beregnet skatt av årets resultat	0
+ Kildeskatt	7 303
- for mye avsatt skatt tidligere år	-237 995
<b>= Ordinær skattekostnad</b>	<b>-230 692</b>

Betalt skatt i balansen består av:	
<b>= Betalt skatt i balansen</b>	<b>0</b>

#### Midlertidige forskjeller og balanseført utsatt skatt

	2020	2019
+ Aksjer og andre verdipapirer	25 174	-1 115 301
- Fremførbart skattemessig underskudd	12 290 459	-4 864 379
<b>Sum positive forskjeller</b>	<b>25 174</b>	<b>0</b>
<b>Sum negative forskjeller</b>	<b>12 290 459</b>	<b>5 979 680</b>
Forskj. som ikke inngår i beregning av utsatt skatt	-12 265 285	-5 979 680
<b>Grunnlag for beregning av utsatt skatt / skattefordel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Utsatt skattefordel utgjør kr 2 698 401, men er valgt ikke balanseført. Selskapet beskattes som et finansforetak med skattesats 22%

# Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

## Noter 2020

### Note 4 - Verdipapirportefølje

Børs	Type verdipapir	Verdipapir (Selskap)	Beholdning	Valuta	Markedskurs	Kostpris	Urealisert	Markeds-	% av forv.	Sektor
					31.12.2020 (lokal valuta)		Resultat			
Oslo	Aksje	Aker	8 000	NOK	560,00	3 165 343	1 314 657	4 480 000	3,02 %	Energi
Oslo	Aksje	Arcus	230 183	NOK	43,00	9 299 393	598 476	9 897 869	6,66 %	Konsument
Oslo	Aksje	Atea	15 047	NOK	121,20	1 736 120	87 576	1 823 696	1,23 %	IT
Oslo	Aksje	BW Offshore	57 000	NOK	37,72	1 969 324	180 716	2 150 040	1,45 %	Energi
Stockholm	Aksje	Duni	43 807	SEK	107,80	4 220 364	707 455	4 927 819	3,32 %	Konsument
Oslo	Aksje	Elkem	220 000	NOK	28,38	4 254 800	1 988 800	6 243 600	4,20 %	Innsatsvarer
Oslo	Aksje	Fjordkraft Holding	25 100	NOK	83,70	2 016 280	84 590	2 100 870	1,41 %	Infrastruktur
Oslo	Aksje	Flex LNG	40 000	NOK	75,10	2 018 000	986 000	3 004 000	2,02 %	Energi
Oslo	Aksje	Golden Ocean	92 500	NOK	40,00	3 092 540	607 460	3 700 000	2,49 %	Industri
Oslo	Aksje	Hafnia	150 116	NOK	15,94	2 194 122	198 727	2 392 849	1,61 %	Industri
Stockholm	Aksje	Hennes&Mauritz B	10 000	SEK	172,00	1 400 058	394 762	1 794 820	1,21 %	Forbruksvarer
Oslo	Aksje	Lerøy Seafood Group	40 000	NOK	60,56	2 142 407	279 993	2 422 400	1,63 %	Konsument
Oslo	Aksje	Mowi	10 000	NOK	191,00	1 765 590	144 410	1 910 000	1,29 %	Konsument
Oslo	Aksje	Norsk Hydro	178 000	NOK	39,86	4 607 640	2 487 440	7 095 080	4,78 %	Innsatsvarer
Stockholm	Aksje	Nobina	70 000	SEK	69,30	4 053 746	1 008 273	5 062 019	3,41 %	Industri
Oslo	Aksje	Odfjell SE A	87 993	NOK	27,40	1 883 050	527 958	2 411 008	1,62 %	Industri
Oslo	Aksje	Odfjell SE B	86 892	NOK	26,40	1 824 732	469 217	2 293 949	1,54 %	Industri
Oslo	Aksje	Olav Thon Eiendom	13 042	NOK	183,50	1 838 169	555 038	2 393 207	1,61 %	Eiendom
Oslo	Aksje	Protector Forsikring	49 932	NOK	59,60	2 484 548	491 399	2 975 947	2,00 %	Finans
Oslo	EK.bevis	Sparebanken Telemark	12 000	NOK	139,00	1 579 578	88 422	1 668 000	1,12 %	Finans
Oslo	EK.bevis	SpareBank 1 BV	151 827	NOK	41,30	5 480 955	789 500	6 270 455	4,22 %	Finans
Stockholm	Aksje	Handelsbanken A	48 744	SEK	82,60	3 846 627	354 769	4 201 396	2,83 %	Finans
Oslo	Aksje	Stolt-Nielsen	49 126	NOK	110,00	4 047 982	1 355 878	5 403 860	3,64 %	Industri
Oslo	EK.bevis	Sparebanken Øst	67 500	NOK	51,40	3 124 684	344 816	3 469 500	2,34 %	Finans
Oslo	EK.bevis	Sparebank 1 Øst	45 094	NOK	97,80	4 048 808	361 385	4 410 193	2,97 %	Finans
Oslo	Aksje	Storebrand	85 000	NOK	64,20	3 951 065	1 505 935	5 457 000	3,67 %	Finans
Stockholm	Aksje	Stora Enso R/SEK	10 000	SEK	157,30	1 288 855	352 571	1 641 426	1,10 %	Innsatsvarer
Oslo	EK.bevis	Sparebanken Vest	51 487	NOK	72,40	3 304 039	423 620	3 727 659	2,51 %	Finans
Stockholm	Aksje	Swedbank AB A	10 000	SEK	144,12	1 454 646	49 246	1 503 892	1,01 %	Finans
Oslo	Aksje	Telenor	78 503	NOK	145,90	11 836 869	-383 281	11 453 588	7,71 %	Telecom
Stockholm	Aksje	Telia Company	240 000	SEK	33,96	8 933 332	-428 390	8 504 942	5,73 %	Telecom
Oslo	Aksje	Yara Internat.	14 000	NOK	356,00	4 936 763	47 237	4 984 000	3,36 %	Innsatsvarer
	<b>Sum aksjer</b>		<b>2 382 641</b>			<b>113 800 429</b>	<b>17 974 655</b>	<b>131 775 084</b>	<b>88,71 %</b>	
Oslo	Obligasjon	Protector Forsikring	1 000 000	NOK	99,92	1 002 500	-3 239	999 261	0,67 %	
Oslo	Obligasjon	Superoffice	1250000	NOK	103,04	1 250 000	51 903	1 301 903	0,88 %	
	<b>Sum obligasjon</b>		<b>2 250 000</b>			<b>2 252 500</b>	<b>48 663</b>	<b>2 301 163</b>	<b>1,55 %</b>	
	Kontanter							14 989 667	9,74 %	
	Forpliktelser							- 519 779		
	<b>Total verdi Vibrand Absolutt</b>							<b>148 546 135</b>	<b>100,00 %</b>	

### Note 5 - Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet var ca 1,57 i 2020, beregnet utifra følgende metode:  
(Summen av alle kjøp og salg gjennom året/ 2) / gjennomsnittlig forvaltningskapital

### Note 6 - Andelskapital

Oversikt over antall andeler (pariverdi kr 1 000)

	2020	2019
Antall andeler pr 1.1	88 277	98 857
Utstedte andeler (netto)	-31 493	-10 309
<b>Antall andeler pr 31.12</b>	<b>56 784</b>	<b>88 277</b>
Antall andelshavere pr 31.12	27	37
Kurs pr 31.12	2616	2637

## Noter 2020

### Note 7 - Hendelser etter balansedag

Covid-19 er et influensalignende virus som har oppstått i 2020 og som har fått en relativt stor innvirkning på samfunnet. Selskapets drift i 2021 vil ikke bli vesentlig påvirket av Covid-19 viruset. Viruset forventes imidlertid ikke å gi noen vesentlige, langvarige konsekvenser for selskapets virksomhet.

### Note 8 - Annen egenkapital

	Andelskapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr 1.1.	88 277 456	69 993 399	71 385 233	229 656 088
-Til årets resultat			-8 878 939	-8 878 939
+/-Endring i andeler	-31 493 252	-40 499 767	0	-71 993 020
<b>Pr 31.12.</b>	<b>56 784 204</b>	<b>29 493 632</b>	<b>62 506 294</b>	<b>148 784 130</b>

### Note 9 - Finansiell markedsrisiko

Ved å legge mange aksjer i en portefølje (fondet) kan man minimere risiko knyttet til kursutviklingen i den enkelte aksje (usystematisk risiko), men beholder likevel markedsrisikoen i porteføljen (systematisk risiko). Det er markedsrisikoen som genererer mer- eller mindreakkastning i aksjemarkedet over tid.

Vibrand Absolutt har ingen referanseindeks.  
Risikoen for fondet anses som høy.

### Note 10 - Øvrig informasjon

- Vibrand Absolutt er et sparefond som søker en attraktiv absolutt avkastning. Fondet har fleksibilitet til å plassere i aksjer, obligasjoner og bank.
- Fondets referanseindeks er OSBFX.
- Porteføljen er verdsatt i NOK til årets siste omsetningskurs hentet fra Online Trader.
- Avkastningen er beregnet netto etter forvaltningshonorar, men uten kjøps- og innløsningsprovisjon.
- Fondet ble opprettet 01. januar 2003, en oversikt over gjeldende investeringer og fondets mandat er tilgjengelig på forespørsel
- Det er ikke inngått avtaler med større andelseiere med tanke på begrensninger i verdipapirfondets plikt til innløsninger.



## Noter 2020

### Note 11 - Historisk avkastning

År	Årlig avkastning prosent	Tot. Aktiva per 31.12 MNOK
2003	15,00 %	18,7
2004	14,00 %	25,5
2005	13,10 %	49,6
2006	14,20 %	61,0
2007	22,70 %	56,9
2008	-28,20 %	6,2
2009	16,60 %	4,6
2010	15,30 %	67,2
2011	-15,28 %	84,4
2012	17,75 %	159,0
2013	19,56 %	195,1
2014	0,30 %	178,0
2015	0,96 %	88,9
2016	8,65 %	59,8
2017	16,60 %	228,2
2018	-5,16 %	238,2
2019	7,30%	229,9
2020	0,48%	148,6

# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Per Ottar Skaaret

### Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

Serienummer: 9578-5999-4-1537717

IP: 37.253.xxx.xxx

2021-02-18 15:33:56Z



## Anders Eckbo

### Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

Serienummer: 9578-5998-4-893247

IP: 185.176.xxx.xxx

2021-02-18 17:31:34Z



## Carsten Winger

### Daglig leder

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

Serienummer: 9578-5994-4-526302

IP: 51.175.xxx.xxx

2021-02-18 21:04:13Z



## Sigve Eriksen

### Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

Serienummer: 9578-5993-4-2405422

IP: 79.161.xxx.xxx

2021-02-19 07:47:54Z



## Ida M Espolin Johnson

### Styreleder

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

Serienummer: 9578-5999-4-824263

IP: 188.95.xxx.xxx

2021-02-19 11:53:25Z



## Lars Stemland Eide

### Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

Serienummer: 9578-5993-4-3296803

IP: 37.191.xxx.xxx

2021-03-03 15:14:50Z



Penneo Dokumentnøkkel: GNF58-07TK4-05ZTZ-0EQZD-E88JB-AJBZG

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

#### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>

Til generalforsamlingen i Vibrand Kapitalforvaltning AS  
UAVHENGIG REVISORS BERETNING

## Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

### *Konklusjon*

Vi har revidert årsregnskapet for verdipapirfondet Vibrand Absolutt, som Vibrand Kapitalforvaltning AS forvalter, og som viser et underskudd på kr 8 878 939. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, noter til årsregnskapet og årsberetning, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### *Grunnlag for konklusjonen*

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i *Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### *Øvrig informasjon*

*Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.*

*Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.*

*I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.*

*Dersom vi konkludere med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.*

### *Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

### **Uttalelse om øvrige lovmessige krav**


#### *Konklusjon om årsberetningen*

*Basert på revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drifte er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter*

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Drammen, den 18. februar 2021  
Thorsby Revisjon AS

  
Petter Andreassen  
Statsautorisert revisor

**Årsregnskap 2020  
for  
Verdipapirfondet Vibrand Kreditt**

**Org. nummer: 920026214**

## Resultatregnskap

	Note	2020	2019
<b>DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER</b>			
<b>Driftsinntekter</b>			
Renteinntekter	4,7	5 538 552	5 599 561
Realiserte gevinster/-tap andeler		-2 159 187	-317 517
Nettoendring urealisert gevinster/tap		3 667 432	894 525
<b>Sum driftsinntekter</b>		<b>7 046 797</b>	<b>6 176 569</b>
<b>Driftskostnader</b>			
Forvaltningshonorar	1,8	963 371	835 858
Depotgebyr		1 735	0
<b>Sum driftskostnader</b>		<b>965 106</b>	<b>835 858</b>
<b>Driftsresultat</b>		<b>6 081 691</b>	<b>5 340 711</b>
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>			
Annen renteinntekt		62 917	0
<b>Netto finansposter</b>		<b>62 917</b>	<b>0</b>
<b>Ordinært resultat før skattekostnad</b>		<b>6 144 608</b>	<b>5 340 711</b>
Skattekostnad på ordinært resultat	2	117 350	0
<b>ÅRSRESULTAT</b>		<b>6 027 258</b>	<b>5 340 711</b>
<b>Overføringer og disponeringer</b>			
Utdelinger til andelshavere		3 914 390	5 507 461
Overføringer fra overkurs		36 626	0
Overføringer annen egenkapital		2 076 242	-166 750
<b>Sum overføringer og disponeringer</b>		<b>6 027 258</b>	<b>5 340 711</b>

# Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

## Balanse pr. 31.12.2020

	Note	31.12.2020	31.12.2019
<b>EIENDELER</b>			
<b>Omløpsmidler</b>			
<b>Investeringer</b>			
Markedsbaserte obligasjoner	3,4	122 427 682	102 201 316
<b>Bankinnskudd, kontanter o.l.</b>			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	4 743 748	12 627 634
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>127 171 430</b>	<b>114 828 950</b>
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>127 171 430</b>	<b>114 828 950</b>

# Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

## Balanse pr. 31.12.2020

	Note	31.12.2020	31.12.2019
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital	5,6,11	126 590 525	116 312 543
Overkurs		0	36 626
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Annen egenkapital	6	217 030	-1 750 649
<b>Sum egenkapital</b>		<b>126 807 555</b>	<b>114 598 520</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Langsiktig gjeld</b>			
<b>Avsetning for forpliktelser</b>			
Utsatt skatt	2	117 350	0
<b>Kortsiktig gjeld</b>			
Leverandørgjeld		246 525	230 429
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>246 525</b>	<b>230 429</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>127 171 430</b>	<b>114 828 950</b>

Stabekk, 18.02.2021

\_\_\_\_\_  
Ida Miriam Espolin Johnson  
styrets leder

\_\_\_\_\_  
Per Ottar Skaaret  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Sigve Eriksen  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Anders Eckbo  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Lars Stemland Eide  
styremedlem

\_\_\_\_\_  
Carsten Winger  
daglig leder



## Noter 2020

### Regnskapsprinsipper:

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven av 1998 og forskrift om årsregnskap mv. for verdipapirfond av 1999. Regnskapsprinsippene beskrives nedenfor.

#### Omløpsmidler og kortsiktig gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter siste dag i regnskapsåret, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi (Laveste verdis prinsipp).

Aksjeposter vurderes til markedsverdi pr 31.12.

Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer tillegges verdipapirenes kostpris.

Fondet gjør ikke løpende utdelinger til andelseierne.

#### Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes etter børskursen på valutaen etter kursnoteringen på den siste dagen i regnskapsåret.

#### Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt som blir utlignet og forfaller til betaling i neste regnskapsår i tillegg til endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med skattesatsen ved utgangen av regnskapsåret 22% på grunnlag av skattereduserende og skatteøkende midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. I beregningen er det også medtatt skattemessig framførbart underskudd ved regnskapsårets utgang. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet og nettoført.

## Noter 2020

### Note 1 - Forvaltningshonorar

Fondet har betalt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet Vibrand Kapitalforvaltning AS på kr 963 371. Vibrand Kapitalforvaltning AS regnes som nærstående part.

### Note 2 - Skattekostnad på ordinært resultat

**Spesifikasjon av årets skattegrunnlag: 2020**

Resultat før skattekostnader	6 144 608
Permanente og andre forskjeller	-7 581 822
Fremført korreksjonsinntekt til fradrag	
<b>= Inntekt</b>	<b>-1 437 214</b>

**Spesifikasjon av årets skattekostnad: 2020**

Beregnet skatt av årets resultat	0
+ endring i utsatt skatt (bokført)	117 350
<b>= Ordinær skattekostnad</b>	<b>117 350</b>

Betalbar skatt i balansen består av:

**= Betalbar skatt i balansen 0**

#### Midlertidige forskjeller og balanseført utsatt skatt

	2020	2019
+ Aksjer og andre verdipapirer	3 667 432	273 027
- Fremførbart skattemessig underskudd	3 134 019	1 696 805
<b>Sum positive forskjeller</b>	<b>3 667 432</b>	<b>273 027</b>
<b>Sum negative forskjeller</b>	<b>3 134 019</b>	<b>1 696 805</b>
Forskj. som ikke inngår i beregning av utsatt skatt	-0	-1 423 778
<b>Grunnlag for beregning av utsatt skatt / skattefordel</b>	<b>533 413</b>	<b>0</b>
<b>Balanseført utsatt skatt</b>	<b>117 350</b>	<b>0</b>

# Verdipapirfondet Vibrand Kredit

## Noter 2020

### Note 3 - Verdipapirportefølje

Børs	Type	ISIN	Verdipapir (Selskap)	Beholdning	Valuta	Markedskurs		Urealisert			Markeds- verdi i NOK	% av forv. kapital	Sektor
						31.12.2020 (lokal valuta)	Kostpris NOK	Resultat NOK	Urealisert rente				
Oslo	Obliga	N00010774417	OCEAN YIELD	500 000	NOK	100,58	514 000	-10 574	620	503 426	0,40 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010779358	SKUDAA	2 000 000	NOK	102,24	2 111 500	-58 058	8 887	2 053 442	1,62 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010782584	ODFJELL SE	1 000 000	NOK	100,21	1 029 500	-17 157	10 404	1 012 343	0,80 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010782949	HOEGH LNG HOLDINGS	2 000 000	NOK	91,95	1 830 000	26 700	18 000	1 856 700	1,46 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010790066	PROTECTOR FORSIKRING	2 000 000	NOK	99,92	2 005 000	-6 520	294	1 998 480	1,57 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010795735	DRANGEDAL SPAREBANK	1 500 000	NOK	101,28	1 522 500	865	4 271	1 523 365	1,20 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010796550	HAUGESUND SPAREBANK	1 500 000	NOK	101,51	1 519 500	4 793	1 788	1 524 293	1,20 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010807373	WALLENIUS WILHELMOSEN	1 000 000	NOK	98,65	997 500	-3 822	7 311	993 678	0,78 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010809684	SCATEC SOLAR	3 000 000	NOK	101,25	3 067 500	-11 043	19 388	3 056 457	2,41 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010814213	AKER SOLUTIONS	2 000 000	NOK	99,05	1 930 000	63 868	12 991	1 993 868	1,57 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010814502	AKER	4 000 000	NOK	100,25	3 992 500	38 511	21 350	4 031 011	3,18 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010814676	SPAREBANK 1 SMN	3 000 000	NOK	101,31	3 007 500	50 773	19 207	3 058 273	2,41 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010818248	VOSS VEKSEL-	1 000 000	NOK	101,16	975 800	38 127	2 428	1 013 927	0,80 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010821127	LANDKREDITT BANK	1 000 000	NOK	101,57	1 000 000	22 908	7 341	1 022 908	0,81 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010822836	JAREN SPAREBANK	1 000 000	NOK	101,80	978 000	44 110	4 203	1 022 110	0,81 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010822950	PARETO BANK	3 000 000	NOK	101,69	3 000 000	61 922	11 627	3 061 922	2,41 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010823206	JERNBANEPERSONALETS	2 000 000	NOK	101,80	1 961 600	82 359	8 170	2 041 959	1,61 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010823214	OCEAN YIELD	2 500 000	NOK	96,68	2 456 900	-29 886	10 329	2 427 014	1,91 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010830979	TEEKAY LNG PARTNERS	4 000 000	NOK	100,02	3 752 500	265 333	17 636	4 017 833	3,17 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010831597	SHIP FINANCE INTL	2 000 000	NOK	96,67	2 000 000	-61 850	5 100	1 938 150	1,53 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010832181	ODFJELL SE	2 000 000	NOK	99,88	1 925 000	75 778	3 606	2 000 778	1,58 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010835200	EIKA BOLIGKREDITT	2 000 000	NOK	102,84	2 000 000	71 006	14 525	2 071 006	1,63 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010846280	HEXAGON COMPOSITES	3 000 000	NOK	100,75	2 942 600	85 367	5 808	3 027 967	2,39 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010847379	FIBO GROUP	2 000 000	NOK	102,75	2 075 000	-20 000	459	2 055 000	1,62 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010848401	EKORNES QM HOLDING	4 000 000	NOK	104,56	3 980 000	275 300	73 609	4 255 300	3,35 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010852270	GRONG SPAREBANK	1 000 000	NOK	102,01	980 300	44 986	5 341	1 025 286	0,81 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010853237	LILLESTROEM SPAREBANK	1 000 000	NOK	102,07	976 800	47 661	3 908	1 024 461	0,81 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010853286	AKER SOLUTIONS	2 000 000	NOK	96,06	1 840 000	86 461	5 397	1 926 461	1,52 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010856412	TOTENS SPAREBANK	2 000 000	NOK	102,91	1 640 000	422 001	4 050	2 062 001	1,62 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010856685	AURSKOG SPAREBANK	2 000 000	NOK	102,89	1 800 000	261 631	4 150	2 061 631	1,62 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010858749	DNB BANK ASA	7 000 000	NOK	102,75	7 118 000	76 534	3 111	7 194 534	5,67 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010861255	HOLAND OG SETSKOG SPBK	1 000 000	NOK	102,88	1 000 000	32 520	3 754	1 032 520	0,81 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010861768	NRC GROUP	3 250 000	NOK	100,13	3 290 000	-29 261	7 069	3 260 739	2,57 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010862006	SPAREBANK 1 ØSTLANDE	2 000 000	NOK	102,11	2 000 000	46 498	4 534	2 046 498	1,61 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010864002	ICE SCANDINAVIA	2 000 000	NOK	101,92	1 978 750	96 383	37 260	2 075 133	1,63 %	Telecom	
Oslo	Obliga	N00010864531	COLOR GROUP ASA	1 000 000	NOK	79,95	800 000	7 200	7 786	807 200	0,64 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010864788	MELHUS SPAREBANK	1 000 000	NOK	102,29	1 000 000	22 975	234	1 022 975	0,81 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010865876	BULK INFRASTRUCTURE	2 000 000	NOK	101,71	2 015 000	39 785	20 887	2 054 785	1,62 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010866635	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	2 000 000	NOK	101,71	2 010 000	37 891	13 961	2 047 891	1,61 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010867658	SPAREBANKEN SØR	2 000 000	NOK	101,59	2 032 000	10 364	10 747	2 042 364	1,61 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010867807	RØRSBANKEN	1 200 000	NOK	101,67	1 200 000	27 824	7 888	1 227 824	0,97 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010868979	AKER	2 000 000	NOK	96,55	1 810 000	125 885	4 940	1 935 885	1,53 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010869019	BW OFFSHORE	4 000 000	NOK	98,30	3 682 500	264 080	15 089	3 946 580	3,11 %	Energi	
Oslo	Obliga	N00010874530	KLAVENESS COMB CARRIERS	5 500 000	NOK	98,63	5 147 500	316 826	40 750	5 464 326	4,31 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010874894	STOLT-NIELSEN	5 500 000	NOK	96,78	5 305 000	42 868	25 859	5 347 868	4,21 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010875321	OBOS BANKEN	1 000 000	NOK	99,4	1 005 000	-7 453	3 652	997 547	0,79 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010886096	STOLT-NIELSEN	1 500 000	NOK	100,42	1 500 000	6 668	628	1 506 668	1,19 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010891559	TEEKAY LNG PARTNERS	1 500 000	NOK	99,83	1 500 000	4 054	6 888	1 504 054	1,18 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010891971	WALLENIUS WILHELMOSEN	3 000 000	NOK	102,09	3 000 000	73 862	11 692	3 073 862	2,42 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010892136	KISTEFOS	2 000 000	NOK	98,48	2 000 000	-23 722	7 117	1 976 278	1,56 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010900129	SUPEROFFICE GROUP	4 500 000	NOK	103,04	4 552 500	133 025	49 519	4 685 525	3,69 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010907017	CITYCON TREASURY	2 000 000	NOK	100,32	2 000 000	13 002	6 692	2 013 002	1,59 %	Finans	
Oslo	Obliga	N00010908858	GRIEG SEAFOOD	1 500 000	NOK	97,97	1 447 500	22 523	653	1 470 023	1,16 %	Industri	
Oslo	Obliga	N00010911845	KISTEFOS	2 000 000	NOK	100,44	2 000 000	14 875	6 533	2 014 875	1,59 %	Industri	
			<b>Totalt verdipapir portefølje</b>	<b>121 450 000</b>			<b>119 205 250</b>	<b>3 206 756</b>	<b>609 438</b>	<b>122 427 682</b>	<b>96,44 %</b>		
			Kontanter							4 497 223	3,54 %		
			<b>Totalt verdi i Vibrand Kredit</b>							<b>126 924 905</b>	<b>100,00 %</b>		

Penneo Dokumentnøkkel: PIP03-33DG5-742ML-VECVT-022VE-P7Y20

## Noter 2020

### Note 4 - Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet var ca 0,73 i 2020, beregnet utifra følgende metode:  
(Summen av alle kjøp og salg gjennom året/ 2) / gjennomsnittlig forvaltningskapital

### Note 5 - Andelskapital

Oversikt over antall andeler (pariverdi kr 1 000)

	2020	2019
Antall andeler pr 1.1	116 312,543	91 380,981
Utstedte andeler (netto)	10 277,982	24 931,562
<b>Antall andeler pr 31.12</b>	<b>126 590,525</b>	<b>116 312,543</b>
Antall andelshavere pr 31.12	7	2
Kurs pr 31.12	1 002,6414	985

### Note 6 - Egenkapital

	Andelskapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr 1.1.	116 312 543	36 626	-1 750 649	114 598 520
+Fra årets resultat			2 076 242	2 076 242
+/-Endring andeler	10 277 982	-36 626	-4 059 579	10 132 793
<b>Pr 31.12.</b>	<b>126 590 525</b>	<b>0</b>	<b>217 030</b>	<b>126 807 555</b>

### Note 7 - Finansiell markedsrisiko

Ved å legge mange obligasjoner i en portefølje (fondet) kan man minimere risiko knyttet til kursutviklingen i den enkelte obligasjon (usystematisk risiko), men beholder likevel markedsrisikoen i porteføljen (systematisk risiko). Det er markedsrisikoen sammen med kuponger som genererer mer- eller mindreavkastning i aksjemarkedet over tid.

Vibrand Absolutt har ingen referanseindeks.  
Risikoen for fondet anses som middels.

### Note 8 - Priser

Forvaltningsprovisjon er 0,8 %.

### Note 9 - Øvrig informasjon

- Vibrand Kreditt er et obligasjonsfond som søker en jevn avkastning over tid. Fondet investerer i norske rentebærende papirer.
- Fondet har ingen referanseindeks.
- Porteføljen er verdsatt i NOK til årets siste omsetningskurs hentet fra Nordic Bond Pricing.
- Avkastningen er beregnet netto etter forvaltningshonorar.
- Fondet ble opprettet 01. januar 2018, en oversikt over gjeldende investeringer og fondets mandat er tilgjengelig på forespørsel.
- Det er ikke inngått avtaler med større andelseiere med tanke på begrensninger i verdipapirfondets plikt til innløsninger.

## Noter 2020

### Note 10 - Historisk avkastning

År	Årlig avkastning prosent	Tot. Aktiva per 31.12 MNOK
2018	2,59 %	89,8
2019	5,31%	114,6
2020	5,00%	126,9

### Note 11 - Hendelser etter balansedag

Covid-19 er et influensalignende virus som har oppstått i 2020 og som har fått en relativt stor innvirkning på samfunnet. Selskapets drift i 2021 vil ikke bli vesentlig påvirket av Covid-19 viruset. Viruset forventes imidlertid ikke å gi noen vesentlige, langvarige konsekvenser for selskapets virksomhet.

# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur".  
De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Anders Eckbo

### Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

Serienummer: 9578-5998-4-893247

IP: 185.176.xxx.xxx

2021-02-18 17:50:50Z



## Carsten Winger

### Daglig leder

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

Serienummer: 9578-5994-4-526302

IP: 51.175.xxx.xxx

2021-02-18 21:00:30Z



## Sigve Eriksen

### Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

Serienummer: 9578-5993-4-2405422

IP: 79.161.xxx.xxx

2021-02-19 07:45:54Z



## Ida M Espolin Johnson

### Styreleder

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

Serienummer: 9578-5999-4-824263

IP: 188.95.xxx.xxx

2021-02-19 11:50:38Z



## Per Ottar Skaaret

### Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

Serienummer: 9578-5999-4-1537717

IP: 37.253.xxx.xxx

2021-02-20 15:30:14Z



## Lars Stemland Eide

### Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

Serienummer: 9578-5993-4-3296803

IP: 37.191.xxx.xxx

2021-03-03 15:13:15Z



Penneo Dokumentnøkkel: PIP03-33DG5-742ML-VECVT-022VE-P7Y20

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

#### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validate>

Til generalforsamlingen i Vibrand Kapitalforvaltning AS  
UAVHENGIG REVISORS BERETNING

### Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

#### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for verdipapirfondet Vibrand Kreditt, som Vibrand Kapitalforvaltning AS forvalter, og som viser et overskudd på kr 6 027 258. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2020, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, noter til årsregnskapet og årsberetning, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2020, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

#### Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i *Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### Øvrig informasjon

*Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.*

*Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.*

*I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.*

*Dersom vi konkludere med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.*

### *Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet*

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avvirket.

### *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgjøre en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til <https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

### **Uttalelse om øvrige lovmessige krav**

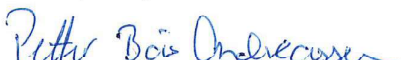
#### *Konklusjon om årsberetningen*

*Basert på revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter*

#### *Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Drammen, den 18. februar 2021  
Thorsby Revisjon AS

  
Petter Andreassen  
Statsautorisert revisor