



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 tre, ledet av selskapets daglige 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. Referanseindeks er 50% VINX Benchmark Net Index Capped og 50% OSEFX.

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 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 kredittrisiko i selskapene. Fondet har ingen referanseindeks.

Andelseierrapport

Året 2021 ble et veldig godt år for aksjemarkedet. Alle de store vestlige aksjemarkedene steg betydelig i løpet av 2021, OSEBX, tyske DAX og amerikanske S&P 500 endte året i pluss og steg totalt med hhv. 23,35%, 15,79% og 26,89%. Her hjemme steg fondsindeksen med 21,14%.

Vi er veldig fornøyde med utviklingen i Vibrand fondene, både Vibrand Absolutt og Vibrand Norden gjorde det bedre enn sine referanseindekser med henholdsvis 5,45% og 3,27%.

Rente fondet Vibrand Kreditt leverte igjen god avkastning og endte året med en oppgang på 5,39%.

Den generelle oppgangen i aksjemarkedet ble drevet av forventninger om høy vekst i begynnelsen av året, store statlige støttepakker fra USA og Europa, fortsatt lavt rentenivå og økt inntjening fra selskapene.

Aksjeåret 2021 vil bli husket som tidenes endring i preferanse for verdi aksjer i forhold til vekst aksjer. Dette bidro til at Nordiske og Europeiske aksje indekser steg mer enn amerikanske aksjeindekser, fordi disse indeksene inneholder en større andel verdi aksjer relativt til de amerikanske indeksene.

Ved inngangen til året var verdi aksjer som bank/finans, energi og industri aksjer veldig billige, samtidig som markedet ventet høyere inntjening. Vekst aksjer var derimot dyre og markedet ventet høy vekst i inntjeningen. I løpet av året innfridde ikke vekst aksjene forventet vekst, samtidig som det generelle rentenivået steg på grunn av forventninger om økt inflasjon. Når analytikerne tok ned estimatene samtidig som de måtte bruke et høyere rentenivå for å beregne riktig verdi på aksjene, ble aksjene truffet dobbelt, og resultatet ble store nedgraderinger av fremtidig kursmål. Motsatt gikk det for verdi aksjene som i løpet av året leverte høyere inntjening enn ventet, samtidig som aksjene var priset billig. Disse endringene førte til en reprising av verdi aksjer som steg mye i verdi og var den store bidragsyteren til at aksjemarkedet steg i 2021.

Våre aksjefond Vibrand Norden og Vibrand Absolutt var posisjonert for denne endringen ved begynnelsen av året. Fondene hadde overvekt bank/finans, energi, råvarer og shipping. Dette bidro til at 2021 ble et veldig godt år for Vibrand fondene.



Dette skrev vi i fjor: Videre ser vi for oss at vaksinerings 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.

For 2022 er vi fremdeles positive til aksjemarkedet. Den underliggende veksten i økonomien er fortsatt veldig sterkt drevet av fortsatt høyt offentlig og privat forbruk. Renteoppgangen som er signalisert fra de store sentralbankene er fortsatt veldig liten, og vil ikke påvirke veksten nevneverdig negativt. Vi tror veksten vil bli positivt påvirket av store investeringer innen fornybar energi, noe som vil bli enda mer synlig i 2022.

Vi tror det er fornuftig å investere der hvor man ser klare tegn til høyere inntjening, samtidig som man kan argumentere at prisen på selskapene fremdeles er lav. På grunn av høyere inflasjon vil rentene stige, dette vil påvirke inntjeningen positivt til bank og finans. Vårt top pick innen denne sektoren er Storebrand som fremdeles er lavt priset. Kjøpet av Danica pensjon var veldig billig og styrker selskapets posisjon i et voksende marked. Innen produksjon av matvarer har vi sett tegn til høyere kostnader som følge av inflaterte råvarepriser. Produsentene har innen enkelte sektorer klart å kompensere økte kostnader med høyere priser, dette gjelder for produksjon av gjødsel og til dels fisk. Vi tror de store matvareprodusentene vil sette opp prisene i 2022. Videre kan kostnadene vise seg å bli noe lavere, men marginene forbli høye i løpet av samme periode når flaskehalsene og logistikkproblemene vi så i 2021 avtar. På grunn av frykt for vedvarende økte kostnader er disse selskapene fortsatt lavt priset, på tross av god inntjening. Vi er spesielt positive til selskapene Yara, Orkla og den nordiske produsenten av kylling Scandi Standard. Felles for disse selskapene er at de alle er lavt priset og vil oppleve at marginen vil øke i løpet av 2022.

Vi er også positiv til fisk og våre favoritter er Lerøy Seafood og Mowi. Vi har benyttet til dels svake dager i desember på å kjøpe oss opp i disse selskapene. Videre er vi positive til alt innen reiseliv, som vi tror kommer til å oppleve en veldig stor vekst i 2022. Vår hoved hypotese er at folk, når de får lov, ønsker å reise og leve livene sine normalt i like stor grad som før. Vi vurderer det fornuftig å tenke kontrært, og har brukt desember på å vekte oss opp i reiselivsaksjer i forkant av at smittetoppen nåes. Når restriksjonene fjernes vil aksjene allerede ha gått en del, men vi vil kontinuerlig vurdere å øke eksponeringen mot denne sektoren relativt til hvordan pandemien utvikler seg. Innen denne sektoren finner vi Scandic Hotels og Pandox spesielt interessante.

Vi er ikke veldig bekymret for videre utvikling av Omikron da den viser mildere symptomer enn de foregående variantene. Vi tror heller viruset representerer enn oppside av flere årsaker. Verden er i ferd med lære seg å leve med Covid-19, og omikron ser ut som en mildere variant med lavere dødelighet. Konsekvensene av en ny variant samtidig som Delta herjer, er fortsatt økt offentlig forbruk, lavere rentebane og mye penger som ikke er investert på grunn frykt for negative konsekvenser av viruset. De to første faktorene vil påvirke inntjeningen til selskapene positivt, den tredje faktoren vil føre til høyere prising når disse midlene blir investert. Vår største bekymring er videre negativ vekst i Kina og eskalering av konflikten mellom Russland og Ukraina. I tillegg er vi noe bekymret for at høye energipriser som følge av mislykket energipolitikk i EU kan overraske negativt spesielt innenfor Capital Goods sektoren i Norden i første kvartal.

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	
	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021
Vibrand Norden	114 327	160 330	19 847	22 346
Vibrand Absolutt	149 199	231 515	56 784	69 909
Vibrand Kreditt	127 147	288 291	126 591	280 821
Sum	390 673	680 296		

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 fondsindexen 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 fondsandelene og referanseindekser år 2021**

Fond	Andelsverdi		Fondets avkastning	Referanseindeks avkastning
Dato	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021	31.12.2021
Vibrand Norden	5 719,2308	7 174,8618	25,39%	22,12%
Vibrand Absolutt	2 616,1198	3 311,6725	26,59%	21,14%
Vibrand Kreditt	1 002,6414	1 026,6026	5,39%	..*

*Vibrand Kreditt har ingen referanseindeks

Avkastningshistorikk for fondene de siste 5 år

År	Vibrand Absolutt	Vibrand Norden	Vibrand Kreditt
2021	26,59%	25,39%	5,39%
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 2021

Forvalter har mottatt kroner 7 418 457 i godtgjørelse for å forvalte fondene. Dette beløpet fordeler seg med kroner 2 859 694 på Vibrand Absolutt, kroner kr 2 935 765 på Vibrand Norden og kroner 1 622 998 på Vibrand Kreditt.

**Årsregnskap 2021
for
Verdipapirfondet Vibrand Norden**

Org. nummer: 979203594

Resultatregnskap

	Note	2021	2020
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Driftsinntekter			
Renteinntekter		58 004	29 280
Aksjeutbytte		4 396 445	2 045 012
Gevinst ved salg aksjer	1,8,10	31 810 097	5 075 753
Nettoendring urealiserte gevinst/tap aksjer		-593 596	12 243 564
Sum porteføljerresultat		35 670 951	19 393 609
Driftskostnader			
Forvaltningskostnader	2	2 935 765	1 548 590
Andre gebyrer		12 791	9 479
Sum forvaltningskostnader		2 948 556	1 558 069
Driftsresultat		32 722 395	17 835 540
Finansinntekter og finanskostnader			
Finanskostnader			
Annen rentekostnad		13 585	0
Annen finanskostnad		1 534 098	2 021 962
Netto finansposter		-1 547 683	-2 021 962
Ordinært resultat før skattekostnad		31 174 712	15 813 578
Skattekostnad på ordinært resultat	3	134 699	45 501
Ordinært resultat		31 040 013	15 768 077
ÅRSRESULTAT		31 040 013	15 768 077
Overføringer og disponeringer			
Overføringer annen egenkapital		31 040 013	15 768 077
Sum overføringer og disponeringer		31 040 013	15 768 077

Balanse pr. 31.12.2021

	Note	31.12.2021	31.12.2020
EIENDELER			
Omløpsmidler			
Investeringer			
Verdipapirer/ plasseringer	4,5	153 523 506	100 949 523
Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	7 609 923	13 214 134
Sum omløpsmidler		161 133 429	114 163 657
SUM EIENDELER		161 133 429	114 163 657
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital	6,7	22 346 101	19 847 141
Overkurs	6,7	48 732 351	35 455 100
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6,7	89 244 287	58 204 274
Sum egenkapital		160 322 739	113 506 515
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	4	810 690	496 893
Annen kortsiktig gjeld	4	0	160 252
Sum kortsiktig gjeld		810 690	657 145
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		161 133 429	114 163 660

Fornebu, 17.02.2022

 Ida Miriam Espolin Johnson
styrets leder

 Per Ottar Skaaret
styremedlem

 Sigve Eriksen
styremedlem

 Anders Eckbo
styremedlem

 Tom Børge Kunst Knutsen
styremedlem

 Carsten Winger
daglig leder

Noter 2021

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 2021

Note 1 – Transaksjonskostnader

Det er bokført kr 234 355 i transaksjonskostnader i forbindelse med kjøp og salg av finansielle instrumenter i 2021. Fondet betaler depotmottaker et transaksjonsgebyr på kr. 70-300 per sluttseddel som føres i depot. Depotmottaker er Danske Bank.

Note 2 – Forvaltningskostnader

Fondet har betalt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet Vibrand Kapitalforvaltning AS på 2%. Totalt kr 2 935 765 for 2021. Vibrand Kapitalforvaltning AS regnes som nærstående part.

Note 3 - Skattekostnad på ordinært resultat

Spesifikasjon av årets skattegrunnlag:	2021
Resultat før skattekostnader	31 174 712
Permanente og andre forskjeller	-34 719 658
Fremført korreksjonsinntekt til fradrag	
= Inntekt	-3 544 946

Spesifikasjon av årets skattekostnad:	2021
Beregnet skatt av årets resultat	0
+ Kildeskatt	134 699
= Ordinær skattekostnad	134 699

Betalbar skatt i balansen består av:	
= Betalbar skatt i balansen	0

Midlertidige forskjeller og balanseført utsatt skatt	2021	2020
- Fremførbart skattemessig underskudd	12 391 830	8 846 884
Sum negative forskjeller	12 391 830	8 846 884
Forskj. som ikke inngår i beregning av utsatt skatt	-12 391 830	-8 846 884
Grunnlag for beregning av utsatt skatt / skattefordel	0	0

Utsatt skattefordel utgjør kr 2 726 202, men er valgt ikke balanseført.

Verdipapirfondet Vibrand Norden

Noter 2021

Note 4 - Verdipapirportefølje

Børs	Type	Verdipapir	Verdipapir (selskap)	Beholdning	Valuta	Markedskurs	Kostpris	Urealisert	Markeds- verdi i NOK	% av forv	Sektor	
						31.12.2021 (lokal valuta)		NOK				Resultat Nok
Stockholm	Aksje	AstraZeneca(SEK)		2 000	SEK	1 062,80	2 020 502	50 895	2 071 397	1,29 %	Helse	
Stockholm	Aksje	Bulten AB		7 500	SEK	93,00	629 518	50 196	679 714	0,42 %	Industri	
Oslo	Aksje	BWOffshore(NO)		79 757	NOK	26,60	2 594 202	-	472 666	2 121 536	1,32 %	Energi
Stockholm	Aksje	Coor Service Mng		25 114	SEK	82,65	1 755 255	267 487	2 022 742	1,26 %	Konsument	
København	Aksje	Danske Bank		31 900	DKK	112,95	4 332 456	507 235	4 839 691	3,00 %	Finans	
Stockholm	Aksje	Duni AB		56 485	SEK	116,80	5 814 335	614 878	6 429 213	3,99 %	Konsument	
Oslo	Aksje	Elkem ASA		160 000	NOK	29,82	4 003 462	767 738	4 771 200	2,96 %	Innsatsvarer	
Stockholm	Aksje	Ericsson B		22 500	SEK	99,79	2 104 361	83 659	2 188 020	1,36 %	Telecom	
Oslo	Aksje	Fjordkraft Holding AS		46 500	NOK	47,66	2 439 248	-	223 058	2 216 190	1,38 %	Energi
Oslo	Aksje	FLYR AS		280 000	NOK	1,73	1 498 275	-	1 012 755	485 520	0,30 %	Konsument
Oslo	Aksje	Frontline Ltd		10 000	NOK	62,80	615 977	12 023	628 000	0,39 %	Energi	
Oslo	Aksje	Hafnia Ltd		298 785	NOK	17,38	4 787 603	405 280	5 192 883	3,22 %	Industri	
Stockholm	Aksje	Haldex AB		45 000	SEK	53,00	2 097 794	226 389	2 324 183	1,44 %	Industri	
Stockholm	Aksje	Hennes&Mauritz B		30 000	SEK	178,08	5 245 190	-	39 021	5 206 169	3,23 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Hufvudstaden A		34 203	SEK	135,20	4 551 893	-	45 566	4 506 327	2,80 %	Eiendom
Stockholm	Aksje	INTRUM AB		5 000	SEK	233,40	1 140 455	-	3 213	1 137 242	0,71 %	Finans
Oslo	Aksje	Lerøy Seafood Group		63 367	NOK	68,96	3 964 513	405 275	4 369 788	2,71 %	Konsument	
Oslo	Aksje	Måsøval		10 000	NOK	40,25	329 000	73 500	402 500	0,25 %	Konsument	
Oslo	Aksje	Mowi ASA		5 000	NOK	208,70	1 020 277	23 223	1 043 500	0,65 %	Konsument	
Stockholm	Aksje	NORDEA SEK		15 000	SEK	110,50	1 549 933	65 301	1 615 234	1,00 %	Finans	
Oslo	Aksje	Norse Atlantic ASA		20 000	NOK	14,95	315 627	-	16 627	299 000	0,19 %	Industri
Oslo	Aksje	Odjell SE A		68 715	NOK	33,60	1 465 029	843 795	2 308 824	1,43 %	Industri	
Oslo	Aksje	Olav Thon Eiend.		28 079	NOK	195,60	4 387 327	1 104 925	5 492 252	3,41 %	Eiendom	
Oslo	Aksje	Orkla		59 170	NOK	88,36	4 855 626	372 635	5 228 261	3,24 %	Konsument	
Oslo	Aksje	Otovo		90 000	NOK	27,75	1 573 116	924 384	2 497 500	1,55 %	Energi	
København	Aksje	Pandora Aps		1 000	DKK	815,40	1 133 704	-	38 459	1 095 245	0,68 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Pandox AB B		7 776	SEK	146,00	1 016 111	90 235	1 106 346	0,69 %	Eiendom	
Oslo	Aksje	Protector Forsikring		51 209	NOK	108,40	2 519 803	3 031 253	5 551 056	3,45 %	Finans	
Stockholm	Aksje	SAAB AB B		12 000	SEK	230,30	2 974 134	-	281 006	2 693 128	1,67 %	Industri
Helsinki	Aksje	Sampo Oyj A		16 000	EUR	44,06	6 024 607	1 017 097	7 041 704	4,37 %	Finans	
Stockholm	Aksje	Scandi Standard		65 345	SEK	41,00	2 606 068	4 759	2 610 827	1,62 %	Konsument	
Stockholm	Aksje	Handelsbanken A		22 850	SEK	97,86	1 789 415	389 665	2 179 080	1,35 %	Finans	
Stockholm	Aksje	Scandic Hotels Group		97 039	SEK	36,49	3 501 632	-	50 973	3 450 659	2,14 %	Konsument
Stockholm	Aksje	SKF AB B		10 000	SEK	214,50	2 224 565	-	134 262	2 090 303	1,30 %	Industri
Oslo	Aksje	Stolt-NielsenLtd		31 610	NOK	136,20	3 157 442	1 147 840	4 305 282	2,67 %	Industri	
Oslo	Aksje	Storebrand Ord.		86 000	NOK	88,52	6 850 229	762 491	7 612 720	4,72 %	Finans	
Stockholm	Aksje	Stora Enso R/SEK		20 000	SEK	165,20	2 965 179	254 569	3 219 748	2,00 %	Innsatsvarer	
Stockholm	Aksje	Storytel B		30 000	SEK	165,10	4 572 756	253 943	4 826 699	3,00 %	IT	
Oslo	Aksje	Subsea 7 S.A.		32 500	NOK	63,18	2 597 979	-	544 629	2 053 350	1,27 %	Energi
Stockholm	Aksje	Swedbank AB A		40 000	SEK	182,10	6 077 017	1 021 241	7 098 258	4,41 %	Finans	
Oslo	Aksje	Telenor ASA		71 431	NOK	138,60	10 625 362	-	725 025	9 900 337	6,14 %	Telecom
Stockholm	Aksje	Telia Company AB		195 000	SEK	35,41	7 096 271	-	368 347	6 727 924	4,18 %	Telecom
Stockholm	Aksje	Volvo AB B		10 000	SEK	209,65	2 029 445	13 594	2 043 039	1,27 %	Industri	
Oslo	Aksje	Xplora Technologies		70 650	NOK	29,10	2 554 085	-	498 170	2 055 915	1,28 %	IT
Oslo	Aksje	Yara Internat.		13 000	NOK	445,00	5 693 243	91 757	5 785 000	3,59 %	Innsatsvarer	
Sum aksjer				2 377 485			143 100 021	10 423 485	153 523 506	95,28 %		
Bank innskudd									7 609 923	4,72 %		
Forpliktelser									- 810 690			
Totalt verdi Vibrand Norden									160 322 739	100,00 %		

Note 5 - Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet var ca. 0,98 i 2021, beregnet ut ifra følgende metode:
(Summen av alle kjøp og salg gjennom året/ 2) / gjennomsnittlig forvaltningskapital

Noter 2021

Note 6 - Andelskapital

Oversikt over antall andeler (pariverdi kr 1 000)

	2021	2020
Antall andeler pr 1.1	19 847	11 572
Utstedte andeler (netto)	2 499	8 275
Antall andeler pr 31.12	22 346	19 847
Antall andelshavere pr 31.12	106	49
Kurs pr 31.12	7 161	5 719

Note 7 - Egenkapital

	Andelskapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr 1.1.	19 847 141	35 455 100	58 204 274	113 506 515
+Fra årets resultat			31 040 013	31 040 013
Nye andeler	2 498 960	13 277 251		15 776 211
Pr 31.12.	22 346 101	48 732 351	89 244 287	160 322 739

Note 8 - 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 mindre avkastning 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 9 – Øvrig informasjon

1. Vibrand Norden investerer i hovedsak i selskaper på de nordiske børsene, men alle de 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 2021

Note 10 - 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
2021	25,45	21,14	160,3

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 Norden

Serienummer: 9578-5999-4-1537717

IP: 88.90.xxx.xxx

2022-03-11 10:33:22 UTC



Anders Eckbo

Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Norden

Serienummer: 9578-5998-4-893247

IP: 51.175.xxx.xxx

2022-03-11 10:35:30 UTC



Ida M Espolin Johnson

Styreleder

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Norden

Serienummer: 9578-5999-4-824263

IP: 188.95.xxx.xxx

2022-03-11 14:58:15 UTC



Tom Børge Kunst Knutsen

Styremedlem

Serienummer: 9578-5993-4-3971804

IP: 77.18.xxx.xxx

2022-03-13 10:36:06 UTC



Carsten Winger

Daglig leder

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Norden

Serienummer: 9578-5994-4-526302

IP: 46.15.xxx.xxx

2022-03-13 14:45:30 UTC



Sigve Eriksen

Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Norden

Serienummer: 9578-5993-4-2405422

IP: 79.160.xxx.xxx

2022-03-13 18:01:13 UTC



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. Alt 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
Verdipapirfondet Vibrand Norden**

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 31 040 013. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

1. oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
2. gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 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 de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og Vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og 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 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 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 revisors oppgaver og plikter se: <https://revisorforeningen.no/om-revisjon/revisjonsberetning-revisors-oppgaver-og-plikter/>

Drammen, 11. mars 2022
Revisorkollegiet AS

Petter Bois Andreassen
Statsautorisert revisor

Dokumentet signeres elektronisk

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."

Petter Bois Andreassen

Partner

På vegne av: Revisorkollegiet AS

Serienummer: 9578-5993-4-4274929

IP: 79.161.xxx.xxx

2022-03-14 06:25:55 UTC



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>

PENNEO.Dokumentettrikkede18KZ8U-9-SU0EE-WT830BYK58E3S0Z6AG8D008U

**Årsregnskap 2021
for
Verdipapirfondet Vibrand Absolutt**

Org. nummer: 885180922

Resultatregnskap

	Note	2021	2020
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Driftsinntekter			
Renteinntekter		787 284	875 202
Aksjeutbytte/ andre utbytter		5 616 548	4 312 453
Realiserte gevinster/-tap aksjer og andeler	1,8,10	37 039 473	-21 560 262
Netto endring urealiserte gevinster/-tap		3 525 412	13 911 530
Sum porteføljerresultat		46 968 718	-2 461 076
Driftskostnader			
Forvaltningskostnader	2	2 971 373	2 310 580
Sum forvaltningskostnader		2 971 373	2 310 580
Driftsresultat		43 997 346	-4 771 656
Finansinntekter og finanskostnader			
Finansinntekter			
Annen renteinntekt		84 889	132 626
Annen finansinntekt		0	560 447
Finanskostnader			
Annen rentekostnad		12 485	0
Annen finanskostnad		1 699 582	5 038 350
Netto finansposter		-1 627 177	-4 345 278
Ordinært resultat før skattekostnad		42 370 168	-9 116 934
Skattekostnad på ordinært resultat	3	107 449	-237 995
Ordinært resultat		42 262 719	-8 878 939
ÅRSRESULTAT		42 262 719	-8 878 939
Overføringer og disponeringer			
Overføringer annen egenkapital		42 262 719	-8 878 938
Sum overføringer og disponeringer		42 262 719	-8 878 938

Balanse pr. 31.12.2021

	Note	31.12.2021	31.12.2020
EIENDELER			
Omløpsmidler			
Fordringer			
Andre kortsiktige fordringer	3	0	237 995
Sum fordringer		0	237 995
Investeringer			
Markedsbaserte aksjer	4,5	176 039 425	131 775 084
Markedsbaserte obligasjoner	4,5	28 795 947	2 301 163
Bankinnskudd, kontanter o.l.			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	27 496 311	14 989 667
Sum omløpsmidler		232 331 684	149 303 909
SUM EIENDELER		232 331 684	149 303 909

Balanse pr. 31.12.2021

	Note	31.12.2021	31.12.2020
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6,7	69 908 738	56 784 204
Overkurs	6,7	56 832 287	29 493 632
Sum innskutt egenkapital		126 741 025	86 277 835
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6,7	104 769 014	62 506 295
Sum opptjent egenkapital		104 769 014	62 506 295
Sum egenkapital		231 510 039	148 784 130
Gjeld			
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	4	821 644	519 779
Sum kortsiktig gjeld		821 644	519 779
Sum gjeld		821 644	519 779
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		232 331 684	149 303 909

Fornebu, 17.02.2022

 Ida Miriam Espolin Johnson
styrets leder

 Per Ottar Skaaret
styremedlem

 Sigve Eriksen
styremedlem

 Anders Eckbo
styremedlem

 Tom Børge Kunst Knutsen
styremedlem

 Carsten Winger
daglig leder

Noter 2021

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 2021

Note 1 - Transaksjonskostnader

Det er bokført kr 242 071 i transaksjonskostnader i forbindelse med kjøp og salg av finansielle instrumenter i 2021. Fondet betaler depotmottaker et transaksjonsgebyr på kr 70-300 per sluttseddel som føres i depot. Depotmottaker er Danske Bank.

Note 2 - Forvaltningshonorar

Fondet har betalt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet Vibrand Kapitalforvaltning AS på 1,5%. Totalt kr 2 859 694 for 2021. Vibrand Kapitalforvaltning AS regnes som nærstående part.

Note 3 - Skattekostnad på ordinært resultat

Spesifikasjon av årets skattegrunnlag: **2021**

Resultat før skattekostnader	42 370 168
Permanente og andre forskjeller	-44 911 933
Fremført korreksjonsinntekt til fradrag	
= Inntekt	-2 541 765

Spesifikasjon av årets skattekostnad: **2021**

Beregnet skatt av årets resultat	0
+ Kildeskatt	107 449
= Ordinær skattekostnad	107 449

Midlertidige forskjeller og balanseført utsatt skatt

	2021	2020
+ Aksjer og andre verdipapirer	22 172	25 174
- Fremførbart skattemessig underskudd	14 832 224	-12 290 459
Sum positive forskjeller	22 172	25 174
Sum negative forskjeller	14 832 224	12 290 459
Forskj. som ikke inngår i beregning av utsatt skatt	-14 810 052	-12 265 285
Grunnlag for beregning av utsatt skatt / skattefordel	0	0

Utsatt skattefordel utgjør kr 3 258 211, men er valgt ikke balanseført.

Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

Noter 2021

Note 4 - Verdipapirportefølje

	Type		Markedskurs 31.12.2021			Kostpris	Urealisert		% av forv	
Børs	Verdipapir	Verdipapir (selskap)	Beholdning	Valuta	(lokal valuta)	NOK	Resultat Nok	Markeds- verdi i NOK	kapital	Sektor
Oslo	Aksje	BWOffshore(NO)	79 757	NOK	26,60	2 584 737	-	463 201	2 121 536	0,91 % Energi
Stockholm	Aksje	Coor Service Mng	36 264	SEK	82,65	2 562 741	358 049	2 920 790	1,26 % Industri	
København	Aksje	Danske Bank	14 000	DKK	112,95	2 034 199	89 803	2 124 002	0,91 % Finans	
Stockholm	Aksje	Duni AB	61 550	SEK	116,80	6 299 956	705 763	7 005 719	3,02 % Konsument	
Oslo	Aksje	Elkem ASA	160 000	NOK	29,82	3 656 401	1 114 799	4 771 200	2,05 % Innsatsvarer	
Oslo	Aksje	Fjordkraft Holding AS	55 000	NOK	47,66	2 879 037	-	257 737	2 621 300	1,13 % Infrastruktur
Oslo	Aksje	FLYR AS	170 000	NOK	1,73	901 888	-	607 108	294 780	0,13 % Industri
Oslo	Aksje	Hafnia Ltd	294 579	NOK	17,38	4 813 560	306 223	5 119 783	2,20 % Industri	
Stockholm	Aksje	Hennes&Mauritz B	25 000	SEK	178,08	4 390 918	-	52 444	4 338 474	1,87 % Forbruksvare
Stockholm	Aksje	Hufvudstaden A	38 555	SEK	135,20	5 260 599	-	180 885	5 079 714	2,19 % Eiendom
Stockholm	Aksje	INTRUM AB	5 000	SEK	233,40	1 140 455	-	3 213	1 137 242	0,49 % Finans
Oslo	Aksje	Lerøy Seafood Group	63 368	NOK	68,96	3 962 723	407 134	4 369 857	1,88 % Konsument	
Oslo	Aksje	Måseval	10 000	NOK	40,25	329 000	73 500	402 500	0,17 % Konsument	
Oslo	Aksje	Mowi ASA	13 579	NOK	208,70	2 770 704	63 233	2 833 937	1,22 % Konsument	
Stockholm	Aksje	NORDEA SEK	10 000	SEK	110,50	1 033 145	43 678	1 076 823	0,46 % Finans	
Stockholm	Aksje	NOBINA AB	40 000	SEK	107,00	2 800 066	1 370 794	4 170 860	1,80 % Industri	
Oslo	Aksje	Odffjell SE A	73 826	NOK	33,60	1 579 876	900 678	2 480 554	1,07 % Industri	
Oslo	Aksje	Odffjell SE B	76 892	NOK	32,00	1 614 732	845 812	2 460 544	1,06 % Industri	
Oslo	Aksje	Olav Thon Eiend.	26 080	NOK	195,60	4 144 353	956 895	5 101 248	2,20 % Eiendom	
Oslo	Aksje	Orkla	89 170	NOK	88,36	7 228 684	650 377	7 879 061	3,39 % Konsument	
Stockholm	Aksje	Pandox AB B	15 551	SEK	146,00	2 018 603	193 947	2 212 550	0,95 % Forbruksvare	
Helsinki	Aksje	Sampo Oyj A	20 000	EUR	44,06	7 564 772	1 237 358	8 802 130	3,79 % Finans	
Stockholm	Aksje	Scandi Standard	65 345	SEK	41,00	2 606 068	4 759	2 610 827	1,12 % Konsument	
Stockholm	Aksje	Handelsbanken A	48 744	SEK	97,86	3 846 627	801 824	4 648 451	2,00 % Finans	
Stockholm	Aksje	Scandic Hotels Group	94 077	SEK	36,49	3 359 508	-	14 176	3 345 332	1,44 % Forbruksvare
Oslo	Aksje	Stolt-NielsenLtd	49 126	NOK	136,20	4 047 982	2 642 979	6 690 961	2,88 % Industri	
Oslo	Aksje	SpareBank 1 Østfold Akershus	1 500	NOK	348,00	435 435	86 565	522 000	0,22 % Finans	
Oslo	Aksje	SpareBank 1 Sørøst-Norge	130 000	NOK	65,40	4 795 701	3 706 299	8 502 000	3,66 % Finans	
Oslo	Aksje	Sparebanken Øst	65 000	NOK	57,20	3 162 737	555 263	3 718 000	1,60 % Finans	
Oslo	Aksje	Sparebank 1 Øst	45 094	NOK	145,60	4 048 808	2 516 878	6 565 686	2,83 % Finans	
Oslo	Aksje	Storebrand Ord.	116 000	NOK	88,52	9 281 039	987 281	10 268 320	4,42 % Finans	
Stockholm	Aksje	Storytel B	25 000	SEK	165,10	3 835 102	187 147	4 022 249	1,73 % Kommunikasjon	
Oslo	Aksje	Subsea 7 S.A.	37 500	NOK	63,18	3 105 192	-	735 942	2 369 250	1,02 % Energi
Oslo	Aksje	Sparebanken Vest	30 000	NOK	100,20	1 883 221	1 122 779	3 006 000	1,29 % Finans	
Stockholm	Aksje	Swedbank AB A	41 000	SEK	182,10	6 405 944	869 770	7 275 714	3,13 % Finans	
Oslo	Aksje	Telenor ASA	117 003	NOK	138,60	17 044 223	-	827 607	16 216 616	6,98 % Telecom
Stockholm	Aksje	Telia Company AB	290 000	SEK	35,41	10 913 278	-	907 648	10 005 630	4,31 % Telecom
Oslo	Aksje	Yara Internat.	15 613	NOK	445,00	6 799 525	148 260	6 947 785	2,99 % Innsatsvarer	
	Sum aksjer		2 549 173			157 141 538	18 897 887	176 039 425	75,77 %	
Oslo	Obligasjon	KLAVERNESS FRN 25	3 500 000	NOK	101,75	3 578 750	9 479	3 588 229	1,54 %	
Oslo	Obligasjon	Superoffice 05/25	1 250 000	NOK	103,67	1 250 000	59 989	1 309 989	0,56 %	
Oslo	Obligasjon	BAKKEGRUPPEN AS FLOAT	3 100 000	NOK	102,75	3 131 500	92 457	3 223 957	1,39 %	
Oslo	Obligasjon	ODFJELL SE 0% 2025-01-21	1 500 000	NOK	103,5	1 500 000	71 700	1 571 700	0,68 %	
Oslo	Obligasjon	JOTTA GROUP 05/25	1 100 000	NOK	101,25	1 100 000	20 897	1 120 897	0,48 %	
Oslo	Obligasjon	Wallenius Wilhelmsen Logis FRN C	5 000 000	NOK	99,88	5 000 000	12 323	5 012 323	2,16 %	
Oslo	Obligasjon	Trym AS 0% 2024-09-10	1 000 000	NOK	100,25	1 000 000	7 482	1 007 482	0,43 %	
Oslo	Obligasjon	FRN Sparebanken Sør	5 000 000	NOK	98,93	5 000 000	-	30 066	4 969 934	2,14 %
Oslo	Obligasjon	HOLAND OG SETSKOG FRN	2 000 000	NOK	98,89	2 000 000	-	14 551	1 985 449	0,85 %
Oslo	Obligasjon	Protector Perp	5 000 000	NOK	99,86	5 040 000	-	34 013	5 005 987	2,15 %
	Sum Obligasjoner					28 600 250	195 697	28 795 947	12,39 %	
	Bank innskudd							27 496 311	11,83 %	
	Forpliktelser							821 644		
	Totalt verdi Vibrand Norden							231 510 039	100,00 %	

Note 5 - Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet var ca. 1,04 i 2021, beregnet utifra følgende metode:
(Summen av alle kjøp og salg gjennom året/ 2) / gjennomsnittlig forvaltningskapital

Noter 2021

Note 6 - Andelskapital

Oversikt over antall andeler (pariverdi kr 1 000)

	2021	2020
Antall andeler pr 1.1	56 784	88 277
Utstedte andeler (netto)	13 125	-31 493
Antall andeler pr 31.12	69 909	56 784
Antall andelshavere pr 31.12	152	27
Kurs pr 31.12	3 311	2 616

Note 7 - Annen egenkapital

	Andelskapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr 1.1.	56 784 204	29 493 632	62 506 295	148 784 130
+Fra årets resultat			42 262 719	42 262 719
+/-Endring i andeler	13 124 535	27 338 656	0	40 463 190
Pr 31.12.	69 908 738	56 832 287	104 769 014	231 510 039

Note 8 - 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 OSBFX som referanseindeks.
Risikoen for fondet anses som høy.

Note 9 – Øvrig informasjon

8. Vibrand Absolutt er et sparefond som søker en attraktiv absolutt avkastning. Fondet har fleksibilitet til å plassere i aksjer, obligasjoner og bank.

9. Fondets referanseindeks er OSEFX

10. Porteføljen er verdsatt i NOK til årets siste omsetningskurs hentet fra Online Trader.

11. Avkastningen er beregnet netto etter forvaltningshonorar, men uten kjøps- og innløsningsprovisjon.

12. Fondet ble opprettet 01. januar 2003, en oversikt over gjeldende investeringer og fondets mandat er tilgjengelig på forespørsel.

13. Det er ikke inngått avtaler med større andelseiere med tanke på begrensinger i verdipapirfondets plikt til innløsninger.

Noter 2021

Note 10 - 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
2021	26,59%	231,5

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."

Per Ottar Skaaret

Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

Serienummer: 9578-5999-4-1537717

IP: 88.90.xxx.xxx

2022-03-11 11:43:13 UTC



Anders Eckbo

Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

Serienummer: 9578-5998-4-893247

IP: 51.175.xxx.xxx

2022-03-11 13:38:37 UTC



Ida M Espolin Johnson

Styreleder

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

Serienummer: 9578-5999-4-824263

IP: 188.95.xxx.xxx

2022-03-11 14:41:58 UTC



Carsten Winger

Daglig leder

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

Serienummer: 9578-5994-4-526302

IP: 46.15.xxx.xxx

2022-03-13 14:38:16 UTC



Sigve Eriksen

Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

Serienummer: 9578-5993-4-2405422

IP: 79.160.xxx.xxx

2022-03-13 17:55:06 UTC



Tom Børge Kunst Knutsen

Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

Serienummer: 9578-5993-4-3971804

IP: 51.120.xxx.xxx

2022-03-15 13:32:26 UTC



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
Verdipapirfondet Vibrand Absolutt**

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 overskudd på kr 42 262 719. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2021, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

1. oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
2. gir årsregnskapet et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2021 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 de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov, forskrift og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og Vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og 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 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 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 revisors oppgaver og plikter se : <https://revisorforeningen.no/om-revisjon/revisjonsberetning-revisors-oppgaver-og-plikter/>

Drammen, 11. mars 2022
Revisorkollegiet AS

Petter Bois Andreassen
Statsautorisert revisor

Dokumentet signeres elektronisk

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."

Petter Bois Andreassen

Partner

På vegne av: Revisorkollegiet AS

Serienummer: 9578-5993-4-4274929

IP: 79.161.xxx.xxx

2022-03-15 13:33:38 UTC



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>

**Årsregnskap 2021
for
Verdipapirfondet Vibrand Kreditt**

Org. nummer: 920026214

Resultatregnskap

	Note	2021	2020
DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Driftsinntekter			
Renteinntekter		9 520 694	5 538 552
Realiserte gevinster/-tap andeler	7,9	928 590	-2 159 187
Nettoendring urealisert gevinster/tap		762 230	3 667 432
Sum driftsinntekter		11 211 514	7 046 797
Driftskostnader			
Forvaltningshonorar	1	1 627 748	963 371
Depotgebyr		1 311	1 735
Sum driftskostnader		1 629 059	965 106
Driftsresultat		9 582 455	6 081 691
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		49 778	62 917
Netto finansposter		49 778	62 917
Ordinært resultat før skattekostnad		9 632 234	6 144 608
Skattekostnad på ordinært resultat	2	-117 350	117 350
ÅRSRESULTAT		9 749 584	6 027 258
Overføringer og disponeringer			
Utdeling til andelshavere		8 197 394	3 914 390
Overføringer fra overkurs		0	36 626
Overføringer annen egenkapital		1 552 190	2 076 242
Sum overføringer og disponeringer		9 749 584	6 027 258

Balanse pr. 31.12.2021

	Note	31.12.2021	31.12.2020
EIENDELER			
Omløpsmidler			
Investeringer			
Markedsbaserte obligasjoner	3,4	274 760 923	122 427 682
Bankinnskudd, kontanter o.l.			
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	14 056 472	4 743 748
Sum omløpsmidler		288 817 396	127 171 430
SUM EIENDELER		288 817 396	127 171 430

Balanse pr. 31.12.2021

	Note	31.12.2021	31.12.2020
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital	5,6	280 820 723	126 590 525
Overkurs	5,6	0	0
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	7 469 447	217 030
Sum egenkapital		288 290 170	126 807 555
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Utsatt skatt	2	0	117 350
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		527 225	246 525
Sum kortsiktig gjeld		527 225	246 525
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		288 817 396	127 171 430

Fornebu, 17.02.2022

 Ida Miriam Espolin Johnson
styrets leder

 Per Ottar Skaaret
styremedlem

 Sigve Eriksen
styremedlem

 Anders Eckbo
styremedlem

 Tom Børge Kunst Knudsen
styremedlem

 Carsten Winger
daglig leder

Noter 2021

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 2021

Note 1 - Forvaltningshonorar

Fondet har betalt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet Vibrand Kapitalforvaltning AS på 0,80%. Totalt kr 1 622 998 for 2021. Vibrand Kapitalforvaltning AS regnes som nærstående part.

Note 2 - Skattekostnad på ordinært resultat

Spesifikasjon av årets skattegrunnlag: 2021

Resultat før skattekostnader	9 632 234
Permanente og andre forskjeller	-8 959 624
Fremført korreksjonsinntekt til fradrag	
Anvendt skattemessig framførbart underskudd	-672 610
= Inntekt	0

Spesifikasjon av årets skattekostnad: 2021

Beregnet skatt av årets resultat	0
+ endring i utsatt skatt (bokført)	-117 350
= Ordinær skattekostnad	-117 350

Betalbar skatt i balansen består av:

= Betalbar skatt i balansen	0
------------------------------------	----------

Midlertidige forskjeller og balanseført utsatt skatt

	2021	2020
+ Aksjer og andre verdipapirer	762 230	3 667 432
- Fremførbart skattemessig underskudd	2 461 409	3 134 019
Sum positive forskjeller	762 230	3 667 432
Sum negative forskjeller	2 461 409	3 134 019
Forskj. som ikke inngår i beregning av utsatt skatt	-1 699 179	-0
Grunnlag for beregning av utsatt skatt / skattefordel	0	533 413
Balanseført utsatt skatt	0	117 350

Utsatt skattefordel er ikke balanseført og utgjør kr 373 819.

Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

Noter 2021

Note 3 - Verdipapirportefølje

Børs	Type	Verdipapir	ISIN	Verdipapir (selskap)	Beholdning	Valuta	Markedskurs	Kostpris	Urealisert		Markeds- verdi i NOK	% av forv kapital	
							31.12.2021 (lokal valuta)		Resultat	Urealisert rente			
Oslo	Obligasjon	N00010768492		ML 33 Holding AS 5.50 % 2022-12-27	4 000 000	NOK	101.50	4 080 000	-	16 944	3 056	4 063 056	1.41 %
Oslo	Obligasjon	N00010795735		DRATOR FRN P/C	1 500 000	NOK	100.67	1 522 500	-	7 785	4 729	1 514 735	0.52 %
Oslo	Obligasjon	N00010796550		HAUGBK FRN Perp	1 500 000	NOK	100.76	1 519 500	-	5 999	2 165	1 513 501	0.52 %
Oslo	Obligasjon	N00010797319		Bk Norw 17 Perp	5 000 000	NOK	100.65	5 120 000	-	72 226	15 100	5 047 774	1.75 %
Oslo	Obligasjon	N00010812092		GLX Holding AS	5 000 000	NOK	100.49	5 111 250	-	66 696	20 067	5 044 554	1.75 %
Oslo	Obligasjon	N00010814502		AKERNO FRN 01/23	2 000 000	NOK	100.72	1 997 500	-	28 828	12 018	2 026 328	0.70 %
Oslo	Obligasjon	N00010818248		Voss FRN P/C	1 000 000	NOK	101.18	975 800	-	38 687	2 703	1 014 487	0.35 %
Oslo	Obligasjon	N00010821127		LANKBK FRN P/C	1 000 000	NOK	101.45	1 000 000	-	22 678	8 152	1 022 678	0.35 %
Oslo	Obligasjon	N00010822636		KLEPP P/C	1 000 000	NOK	101.64	978 000	-	43 034	4 669	1 021 034	0.35 %
Oslo	Obligasjon	N00010822950		PABANO FRN P/C	4 500 000	NOK	101.60	4 532 350	-	58 915	19 280	4 591 265	1.59 %
Oslo	Obligasjon	N00010823206		JERNBK FRN P/C	2 000 000	NOK	101.64	1 961 600	-	80 303	9 120	2 041 903	0.71 %
Oslo	Obligasjon	N00010824931		Sogn Spb 18/PERP	2 000 000	NOK	102.15	2 058 600	-	10 461	5 098	2 048 139	0.71 %
Oslo	Obligasjon	N00010831597		SFL FRN 9/23	2 000 000	NOK	100.58	2 024 500	-	7 163	5 837	2 017 337	0.70 %
Oslo	Obligasjon	N00010832132		Spb Øst 18/PERP FRN C	1 000 000	NOK	102.16	1 026 000	-	2 922	1 443	1 023 078	0.35 %
Oslo	Obligasjon	N00010832181		ODFNO FRN 09/23	2 000 000	NOK	102.83	1 925 000	-	135 720	4 220	2 060 720	0.71 %
Oslo	Obligasjon	N00010835200		EKBOL FRN P/C	2 000 000	NOK	102.48	2 000 000	-	65 620	15 929	2 065 620	0.72 %
Oslo	Obligasjon	N00010847213		FRN SBANKEN ASA	2 000 000	NOK	102.43	2 068 000	-	16 761	2 713	2 051 239	0.71 %
Oslo	Obligasjon	N00010847379		FIBO FRN 4/22	5 000 000	NOK	100.75	5 096 000	-	57 292	1 208	5 038 708	1.74 %
Oslo	Obligasjon	N00010848401		EKORNE FRN 10/23	6 000 000	NOK	106.50	6 123 750	-	378 687	112 437	6 502 437	2.25 %
Oslo	Obligasjon	N00010850621		SPB 1 Boligkredi AS 19/PERP FRN C HYBRID	2 000 000	NOK	102.30	2 058 000	-	2 674	14 684	2 080 674	0.71 %
Oslo	Obligasjon	N00010852270		GRONG FRN P/C	1 000 000	NOK	102.15	980 300	-	47 170	5 927	1 027 470	0.36 %
Oslo	Obligasjon	N00010853237		LILSBK FRN P/C	1 000 000	NOK	102.15	976 800	-	48 818	4 088	1 025 618	0.36 %
Oslo	Obligasjon	N00010853286		AKSONO FRN 06/24	7 000 000	NOK	100.08	6 785 000	-	242 430	21 597	7 027 430	2.43 %
Oslo	Obligasjon	N00010853609		SFL Corporation Ltd. FRN 04/6-2019/2024	6 000 000	NOK	99.81	5 995 000	-	17 237	23 487	6 012 237	2.08 %
Oslo	Obligasjon	N00010856412		Totens Spbk Perp	4 000 000	NOK	102.78	3 700 000	-	420 274	8 980	4 120 274	1.43 %
Oslo	Obligasjon	N00010856685		Aurskog P/C	2 000 000	NOK	102.76	1 800 000	-	260 075	4 834	2 060 075	0.71 %
Oslo	Obligasjon	N00010856749		DNBNO FRN P/C	7 000 000	NOK	102.76	7 116 000	-	79 557	4 297	7 197 557	2.49 %
Oslo	Obligasjon	N00010861255		HOLAND O PC	1 000 000	NOK	102.86	1 000 000	-	32 975	4 409	1 032 975	0.36 %
Oslo	Obligasjon	N00010861768		NROG FRN 09/24	3 000 000	NOK	100.09	3 000 000	-	10 381	7 568	3 010 381	1.04 %
Oslo	Obligasjon	N00010862006		SPOLNO FRN P/C	2 000 000	NOK	102.28	2 000 000	-	50 604	5 060	2 050 604	0.71 %
Oslo	Obligasjon	N00010864788		MELGNO FRN P/C	1 000 000	NOK	102.38	1 000 000	-	24 099	259	1 024 099	0.35 %
Oslo	Obligasjon	N00010865876		BRAGFI FRN 10/24	2 000 000	NOK	103.13	2 015 000	-	69 947	22 447	2 084 947	0.72 %
Oslo	Obligasjon	N00010866635		SporeBank FRN P/C	2 000 000	NOK	102.14	2 010 000	-	47 881	15 036	2 057 881	0.71 %
Oslo	Obligasjon	N00010867658		SPBKPL FRN P/C	2 000 000	NOK	101.91	2 032 000	-	18 205	11 970	2 050 205	0.71 %
Oslo	Obligasjon	N00010867807		ROROBK FRN Perp	1 200 000	NOK	101.98	1 200 000	-	32 404	8 584	1 232 404	0.43 %
Oslo	Obligasjon	N00010868979		AKERNO FRN 11/24	4 000 000	NOK	99.75	3 792 500	-	209 589	12 069	4 002 089	1.39 %
Oslo	Obligasjon	N00010869019		BIWONO FRN 12/23	7 000 000	NOK	101.89	6 705 000	-	454 196	26 896	7 159 196	2.48 %
Oslo	Obligasjon	N00010869720		OCEAN YIELD SA 4.60 % 2024-12-12	11 000 000	NOK	100.73	11 011 875	-	97 077	29 202	11 108 952	3.85 %
Oslo	Obligasjon	N00010869761		CHIP BIDCO AS FLOAT12/24	5 500 000	NOK	101.23	5 582 500	-	3 334	16 229	5 585 834	1.93 %
Oslo	Obligasjon	N00010874530		KLAVERNESS FRN 25	14 000 000	NOK	101.75	13 792 250	-	562 825	110 075	14 355 075	4.97 %
Oslo	Obligasjon	N00010874894		SNINO FRN 2/24	13 000 000	NOK	101.38	12 872 500	-	370 817	64 567	13 243 317	4.59 %
Oslo	Obligasjon	N00010875321		OBOS FRN Perp	1 000 000	NOK	100.30	1 005 000	-	1 970	3 967	1 006 970	0.35 %
Oslo	Obligasjon	N00010885007		Grieg Seafood06/2025	5 500 000	NOK	99.94	5 447 500	-	52 363	3 300	5 499 863	1.90 %
Oslo	Obligasjon	N00010885171		SporeBank 1 BV / 3.58 % Perpetual	3 000 000	NOK	101.84	3 083 880	-	24 746	3 980	3 059 134	1.06 %
Oslo	Obligasjon	N00010886096		SNINO FRN 6/23	3 500 000	NOK	102.79	3 572 500	-	26 801	1 593	3 599 301	1.25 %
Oslo	Obligasjon	N00010886922		Bulk Industrier 07/23	1 000 000	NOK	103.42	1 037 500	-	11 852	15 186	1 049 352	0.36 %
Oslo	Obligasjon	N00010891559		TGP FRN 9/25	2 500 000	NOK	101.77	2 541 625	-	15 164	12 458	2 556 789	0.89 %
Oslo	Obligasjon	N00010891971		VWLNO FRN 09/24	1 000 000	NOK	105.96	1 062 500	-	1 255	4 172	1 063 755	0.37 %
Oslo	Obligasjon	N00010892136		KISTEFOS FRN 24	4 100 000	NOK	102.25	4 127 500	-	78 880	14 130	4 206 380	1.46 %
Oslo	Obligasjon	N00010893332		Bonheur ASA 3.26 % 2025-09-22	4 500 000	NOK	99.84	4 509 000	-	11 544	4 488	4 497 456	1.56 %
Oslo	Obligasjon	N00010900129		Superoffice 05/25	7 500 000	NOK	103.67	7 688 750	-	172 700	86 450	7 861 450	2.72 %
Oslo	Obligasjon	N00010911845		Kistefoss FRN 16.09.2025	4 200 000	NOK	105.13	4 309 500	-	120 179	14 429	4 429 679	1.53 %
Oslo	Obligasjon	N00010917750		BAKKEGRUPPEN AS FLOAT	7 200 000	NOK	102.75	7 297 250	-	192 200	91 450	7 489 450	2.59 %
Oslo	Obligasjon	N00010918048		ODFJELL SE 0% 2025-01-21	4 000 000	NOK	103.50	4 071 250	-	120 670	51 920	4 191 920	1.45 %
Oslo	Obligasjon	N00010923220		AKER HORIZONS AS FRN 15/08-2021/2025	4 000 000	NOK	98.75	3 920 000	-	51 096	21 098	3 971 098	1.37 %
Oslo	Obligasjon	N00010936784		FRN Sparebanken Sør 21/26	3 000 000	NOK	100.34	3 009 000	-	12 841	11 570	3 021 841	1.05 %
Oslo	Obligasjon	N00010939788		Ice Group Scandinavia Holdings AS FRN Se	1 500 000	NOK	96.81	1 500 000	-	43 422	4 391	1 456 578	0.50 %
Oslo	Obligasjon	N00010965411		Duett FRN 2026	2 200 000	NOK	102.00	2 221 250	-	50 668	27 918	2 271 918	0.79 %
Oslo	Obligasjon	N00010996586		JOTTA GROUP 05/25	5 100 000	NOK	101.25	5 157 500	-	40 424	34 174	5 197 924	1.80 %
Oslo	Obligasjon	N00011031296		SKUE SPAREBANK FRN PERP/CALL	2 000 000	NOK	99.18	2 007 500	-	22 148	1 830	1 985 352	0.69 %
Oslo	Obligasjon	N00011045478		Crayon Group Holding AS FRN 15/07-2021	4 000 000	NOK	102.00	4 020 000	-	94 753	34 753	4 114 753	1.42 %
Oslo	Obligasjon	N00011082091		Wallenius Wilhelmsen Logis FRN 03/03-20	11 000 000	NOK	99.88	11 000 000	-	28 556	41 913	11 028 556	3.82 %
Oslo	Obligasjon	N00011084758		Sparebanken Sogn Og Fjordane FRN Perp	3 000 000	NOK	98.62	3 000 000	-	33 344	8 075	2 966 656	1.03 %
Oslo	Obligasjon	N00011088627		Trym AS 0% 2024-09-10	3 000 000	NOK	100.25	3 000 000	-	23 157	15 657	3 023 157	1.05 %
Oslo	Obligasjon	N00011096299		Sparebank 1 Helgeland FRN	3 000 000	NOK	98.61	3 000 000	-	36 690	4 935	2 963 310	1.03 %
Oslo	Obligasjon	N00011125551		Nordic Corporate Bank ASA FRN 31.12.205	1 000 000	NOK	98.74	1 000 000	-	627	13 254	1 000 627	0.35 %
Oslo	Obligasjon	N00011147647		FRN Sparebanken Sør	5 000 000	NOK	98.93	5 000 000	-	29 610	23 689	4 970 390	1.72 %
Oslo	Obligasjon	N00011151870		Teekay LNG FRN 18.11.2026	7 000 000	NOK	99.66	7 000 000	-	24 790	48 852	7 024 790	2.43 %
Oslo	Obligasjon	N00011156614		HOLAND OG SETSKOG FRN	2 000 000	NOK	98.89	2 000 000	-	14 344	7 853	1 985 656	0.69 %
Oslo	Obligasjon	N00011157307		Wallenius Wilhelmsen ASA NOV 4.73 % 20	4 000 000	NOK	99.88	3 980 000	-	30 384	15 241	4 010 384	1.39 %
Oslo	Obligasjon	N00011159485		Havila Ariel	1 000 000	NOK	100.50	1 000 000	-	9 744	4 745	1 009 744	0.35 %
Oslo	Obligasjon	N00011161507		NTC Infrastructure AS	2 000 000	NOK	99.50	2 000 000	-	2 007	7 993	1 997 993	0.69 %
Oslo	Obligasjon	N00011170045		Protector Perp	8 000 000	NOK	99.86	8 020 000	-	9 190	22 160	8 010 810	2.77 %
Sum Obligasjoner					270 000 000			270 136 080	-	4 624 843	1 331 853	274 760 923	95.13 %
Bank innskudd												14 056 472	4.87 %

Noter 2021

Note 4 - Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet var ca 0,75 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)

	2021	2020
Antall andeler pr 1.1	126 590,525	116 312,543
Utstedte andeler (netto)	153 690,198	10 277,982
Antall andeler pr 31.12	280 820,723	126 590,525
Antall andelshavere pr 31.12	157	7
Kurs pr 31.12	1 026,60	1 002,6414

Note 6 - Annen egenkapital

	Andelskapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr 1.1.	126 590 525	0	217 030	126 807 555
+Fra årets resultat			1 552 190	1 552 190
+/-Endring i andeler	154 230 198	0	5 700 227	159 930 425
Pr 31.12.	280 820 723	0	7 469 447	288 290 170

Note 7 – Finansiell markedsrisiko

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

Vibrant Kreditt har ingen referanseindeks.
Risikoen for fondet anses som middels.

Note 8 – Øvrig informasjon

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

Noter 2021

Note 9 – 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
2021	5,39%	288,3

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: 51.175.xxx.xxx

2022-03-11 13:39:35 UTC



Ida M Espolin Johnson

Styreleder

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

Serienummer: 9578-5999-4-824263

IP: 188.95.xxx.xxx

2022-03-11 14:54:40 UTC



Carsten Winger

Daglig leder

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

Serienummer: 9578-5994-4-526302

IP: 46.15.xxx.xxx

2022-03-13 14:43:23 UTC



Sigve Eriksen

Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

Serienummer: 9578-5993-4-2405422

IP: 79.160.xxx.xxx

2022-03-13 17:58:08 UTC



Tom Børge Kunst Knutsen

Styremedlem

Serienummer: 9578-5993-4-3971804

IP: 51.120.xxx.xxx

2022-03-15 13:31:05 UTC



Per Ottar Skaaret

Styremedlem

På vegne av: Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

Serienummer: 9578-5999-4-1537717

IP: 88.90.xxx.xxx

2022-03-17 12:40:41 UTC



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>



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 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 revisors oppgaver og plikter se : <https://revisorforeningen.no/om-revisjon/revisjonsberetning-revisors-oppgaver-og-plikter/>

Drammen, 11. mars 2022
Revisorkollegiet AS

Petter Bois Andreassen
Statsautorisert revisor

Dokumentet signeres elektronisk

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."

Petter Bois Andreassen

Partner

På vegne av: Revisorkollegiet AS

Serienummer: 9578-5993-4-4274929

IP: 79.161.xxx.xxx

2022-03-17 12:43:12 UTC



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>