

HALVÅRSRAPPORT – 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. Referanseindeksen 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. Fondets referanseindeks OSEFX.

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

Aksjemarkedet har i løpet av første halvår handlet ned på grunn av krigen i Ukraina, høyere inflasjon enn ventet og mangel på energi (gass) i Europa. For flere av energiselskapene på Oslo Børs har høye olje og gasspriser vært fordelaktig, men hovedindeksen har allikevel falt 2,59% i første halvår. For resten av Norden har fallet vært større. Frykten for resesjon og høyere renter har sendt OMX Stockholm ned 21,99% i første halvår. Aksjer innen Industri, teknologi og konsum har falt mere enn markedet ellers. Dax indeksen i Tyskland falt 19,52 % første halvår, mens Nasdaq- og SP500 indeksen falt henholdsvis 29,51% og 20,58% i samme periode.

I første halvår har Vibrand Absolutt og Vibrand Norden utviklet seg veldig sterkt sammenlignet med referanseindeksene og andre fond i samme kategori. Per 30.06.22 var Vibrand Absolutt ned 2,59%, Vibrand Norden ned 2,73%, og Vibrand Kreditt ned 2,12% for året. Fondene har hatt en mindre eksponering mot mere utsatte sektorer som industri, teknologi og konsum. Fondene har hatt en mere forsiktig profil med overvekt i nordiske banker, telekom og produksjon av mat.

Første halvår 2022 har vært preget av stor usikkerhet i forhold til utfallet av krigen i Ukraina. Råvarer generelt og spesielt innen energi fikk en større prisstigning, noe som har ført til høyere inflasjon på varer og lønninger. Inflasjonen har i all hovedsak blitt påvirket av høyere råvarepriser, mangel på ferdigvarer og logistikk (transport). Denne type inflasjon har blitt definert til å være forbigående fordi den ikke er forårsaket av økt forbruk. På grunn av at inflasjonen har steget mer enn ventet og på grunn av økt varighet, er sentralbankene redd for at inflasjonen kan påvirke lønnsledet. Dette har allerede skjedd i USA og Norge. Sentralbankene ledet av USA har derfor endret grunnsyn og valgt å sette opp renten i et større omfang enn det som var forventet tidligere.



I ettertid kan det nå se ut som prisveksten allikevel er forbigående, samtidig kan det se ut som økningen i renten allerede har ført til lavere vekst. Råvareprisene har i løpet av sommeren opplevd et større fall og stigningstakten i inflasjonen kan se ut som den har nådd en foreløpig topp. Det er fortsatt ventet at sentralbankene vil sette renten videre opp, men oppgangen vil antageligvis bli mindre enn ventet. Dette kan være veldig gode nyheter for aksjemarkedet som blir negativt påvirket av høyere renter viss veksten uteblir.

Utsiktene for aksjemarkedet er blandet, men kan fortsatt være veldig gode fordi mye av usikkerheten i aksjemarkedet allerede er priset inn. USA er teknisk allerede inne i en resesjon (to kvartaler med negativ vekst), krigen i Ukraina er uløst, Kina sliter med et svakt eiendomsmarked og de ulike sentralbankene ønsker å sette opp renten videre på grunn av et sterkt arbeidsmarked. Vi tror alt dette er mer eller mindre priset inn i markedet, videre tror vi at det er lite sannsynlig at vi får et sterkt arbeidsmarked med lavere global vekst.

Vi er positive til aksjemarkedet av flere årsaker, vi tror på et generelt bedre aksjemarked inn mot slutten av året på tross av lavere vekst. Vårt markedssyn baserer seg på at inflasjonen når en topp i sommermånedene og at rentebanen blir lavere. I 2 kvartal observerte vi høyere omsetning enn ventet, men lavere lønnsomhet enn ventet på grunn av høyere kostnader. I 3 kvartal venter vi noe lavere omsetning, men høyere lønnsomhet på grunn av lavere kostnader. Det blir lavere kostnader fordi råvarene faller, kostnader forbundet med logistikk faller, samtidig får vi en gradvis bedring i mangel på komponenter i industrien. Denne utviklingen bedrer lønnsomheten til produsenter og butikker. Bank/Finans vil tjene mere fordi renten stiger, bankene får bedre marginer (spesielt på innskudd) og forsikring tjener mer på sine plasseringer i rentemarkedet. Prisen på råvarer er allerede på full fart ned, flere ledende råvarer har allerede falt 20-30%. Med vårt syn vil antageligvis råvare markedet falle noe mere, vi er derfor ikke positive til råvare relaterte aksjer i 2 halvår 2022.

Vi tror man skal investere i aksjer som tar fordel av at økonomien går tilbake til normalen. Det vil si at folk går tilbake til et adferdsmønster som vi hadde før Covid i 2020.

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	
Dato	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2022
Vibrand Norden	155 315	158 618	22 915	22 739
Vibrand Absolutt	196 665	235 725	64 161	73 076
Vibrand Kreditt	203 217	315 548	195 574	314 022
Sum	555 197	710 394		

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 er 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. Fondets referanseindeks er OSEFX. Referanseindeksen er justert for utbytte og kildeskatt.

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 44 % av de ansatte og resterende 56 % 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 2022

Fond	Andelsverdi		Fondets avkastning	Referanseindeks avkastning
Dato	30.06.2021	30.06.2022	Hittil i år per 30.06.2021	Hittil i år per 30.06.2022
Vibrand Norden	6777,95	6975,56	14,59%	- 2,73 %
Vibrand Absolutt	3 065,17	3 225,77	14,58%	- 2,59 %
Vibrand Kreditt	1 039,08	1 004,86	3,51 %	- 2,12 %

* Vibrand Kreditt har ingen referanseindeks

Avkastningshistorikk for fondene de siste 5 år

År	Vibrand Absolutt	Vibrand Norden	Vibrand Kreditt
30.06.2022	- 2,59 %	- 2,73%	- 2,12 %
2021	26,59 %	25,39 %	5,39%
2020	0,48 %	10,85 %	4,99 %
2019	-17,47 %	-11,98 %	1,87 %
2018	7,30 %	13,78 %	5,31 %
2017	-5,16 %	-6,19 %	2,59 %

Godtgjørelse til forvalter i første halvår 2022

Forvalter har mottatt kroner 3 707 628 i godtgjørelse for å forvalte fondene. Dette beløpet fordeler seg med kroner 1 763 331 på Vibrand Absolutt, kroner 1 593 556 på Vibrand Norden og kroner 1 162 859 på Vibrand Kreditt.



Vibrand Absolutt - aktiva og passiva per 30.06.2022 (NOK)

	Kostpris NOK	Urealisert Resultat NOK	Markeds- verdi i NOK
Total beholdning verdipapirer til markedsverdi	219 251 467	-1 969 741	217 281 726
Bank innskudd			20 559 885
Uoppgjorte salg av verdipapir			453 226
Andre oppgjorte kostnader			0
Uoppgjorte kjøp av verdipapir			-1 955 414
Påløpte ubetalte renter			276 786
Påløpte ikke utbetalte forvaltningprovisjoner			-891 203
Opptjent ikke utbetalt utbytte			0
Skatteposisjon			0
Verdi av Vibrand Absolutt			235 725 006

fondsandeler i 73 075,6928
Kurs per andel 3 225,7649

Vibrand Kreditt - aktiva og passiva per 30.06.2022 (NOK)

	Kostpris NOK	Urealisert Resultat NOK	Markeds- verdi i NOK
Total beholdning verdipapirer til markedsverdi	302 997 080	-13 133 377	289 863 703
Bank innskudd			25 878 110
Uoppgjorte salg av verdipapir			-
Uoppgjorte kjøp av verdipapir		-	938 744
Påløpte ubetalte renter			1 708 372
Påløpte forvaltningprovisjoner		-	596 924
Andre opptjente men ikke betalte poster		-	366 835
Skatteposisjon			-
Verdi av Vibrand Kreditt			315 547 682

fondsandel 314 021,5299
Kurs per andel 1 004,8600

Vibrand Norden - aktiva og passiva per 30.6.2022 (NOK)

	Kostpris NOK	Resultat NOK	Markeds- verdi i NOK
Total beholdning verdipapirer til markedsverdi	155 162 037	-6 229 903	148 932 134
Bank innskudd			10 537 245
Uoppgjorte salg av verdipapir			0
Uoppgjorte kjøp av verdipapir			0
Andre uoppgjorte kostnader			-39 220
Påløpte forvaltningprovisjoner			-812 118
Opptjent ikke utbetalt utbytte			0
Verdi av Vibrand Norden			158 618 041

Norden 22 739,1299
Kurs per andel 6 975,5546



Vibrand Absolutt

Beholdningsoversikt per 30.06.2022

Seiskap	Børs	Beholdning	Kurs	Kostpris	Ureal. resultat	Markedsverdi	% av fond
Kistefos AS Float 05/10/2023	Oslo	2 000 000	98,96	1 995 000	-15 836	1 979 164	0,84 %
COLOR 10/24	Oslo	2 000 000	88,17	1 817 500	-54 167	1 763 333	0,75 %
KLAVENESS FRN 25	Oslo	6 500 000	97,13	6 602 750	-289 625	6 313 125	2,69 %
Superoffice 05/25	Oslo	1 250 000	99,58	1 250 000	-5 208	1 244 792	0,53 %
BAKKEGRUPPEN AS FLOAT	Oslo	3 100 000	98,00	3 131 500	-93 500	3 038 000	1,30 %
ODFJELL SE 0% 2025-01-21	Oslo	3 000 000	97,03	3 046 875	-135 926	2 910 949	1,25 %
AKER HORIZONS AS FRN 15/08-2021/2025	Oslo	2 000 000	89,25	1 815 000	-30 000	1 785 000	0,76 %
JOTTA GROUP 05/25	Oslo	1 100 000	96,25	1 100 000	-41 250	1 058 750	0,45 %
Wallenius Wilhelmsen Logis FRN 03/03-2021/2026	Oslo	5 000 000	93,63	5 000 000	-318 750	4 681 250	1,99 %
Trym AS 0% 2024-09-10	Oslo	1 000 000	94,50	1 000 000	-55 000	945 000	0,40 %
FRN Sparebanken Sør	Oslo	5 000 000	94,02	5 000 000	-298 756	4 701 244	2,00 %
HOLAND OG SETSKOG FRN	Oslo	2 000 000	93,59	2 000 000	-128 108	1 871 892	0,79 %
Protector Perp	Oslo	5 000 000	96,68	5 040 000	-205 773	4 834 227	2,05 %
FIBO GROUP 01/25	Oslo	2 000 000	93,25	2 000 000	-135 000	1 865 000	0,80 %
Odjell Technology Ltd FRN 23.02.2026	Oslo	1 250 000	98,75	1 250 000	-15 625	1 234 375	0,53 %
Pareto Bank ASA 22/PERP FRN C HYBRID	Oslo	1 500 000	97,88	1 500 000	-31 861	1 468 139	0,62 %
WALLENIIUS WIL FRN 21/04-2022/2027	Oslo	2 358 750	92,49	927 500	-2 628	924 872	0,40 %
Sum obligasjoner		46 058 750		44 476 125	- 1 857 013	42 619 112	18,15 %

Aksjer

Seiskap	Børs	Beholdning	Kurs	Kostpris	Ureal. resultat	Markedsverdi	% av fond
Coor Service Mng	Stockholm	36 264	80,25	2 421 065	385 518	2 806 583	1,19 %
Danske Bank	Copenhagen	27 500	100,30	4 049 380	- 212 378	3 837 002	1,62 %
DNB Bank ASA	Oslo	20 000	176,55	3 724 796	- 193 796	3 531 000	1,49 %
Duni AB	Stockholm	86 934	81,60	8 496 330	- 1 655 055	6 841 275	2,89 %
Elkem ASA	Oslo	30 000	31,38	929 801	11 599	941 400	0,40 %
Elopak	Oslo	120 234	16,22	1 977 818	- 27 623	1 950 195	0,82 %
Edda Wind	Oslo	10 000	29,00	306 907	- 16 907	290 000	0,12 %
FLYR AS	Oslo	700 000	1,01	821 175	- 112 775	708 400	0,30 %
Hafnia Ltd	Oslo	306 779	32,75	5 035 701	5 011 311	10 047 012	4,25 %
Hennes&Mauritz B	Stockholm	45 000	122,16	6 933 143	- 1 631 643	5 301 500	2,24 %
Hufvudstaden A	Stockholm	28 555	113,00	3 767 887	- 656 043	3 111 844	1,31 %
Klavness Combinat	Oslo	8 899	67,20	502 714	95 299	598 013	0,25 %
Lerøy Seafood Group	Oslo	63 368	69,95	3 962 722	469 870	4 432 592	1,87 %
Måsøval	Oslo	10 000	43,20	329 000	103 000	432 000	0,18 %
Mowi ASA	Oslo	48 579	224,10	10 593 523	293 031	10 886 554	4,60 %
Norwegian Air Shuttle	Oslo	150 000	8,14	1 732 696	- 511 996	1 220 700	0,52 %
NORDEA SEK	Stockholm	10 000	90,00	1 005 338	- 137 378	867 960	0,37 %
Nordic Semiconductor	Oslo	7 500	152,80	1 214 865	- 68 865	1 146 000	0,48 %
Odjell SE B	Oslo	20 000	51,50	420 000	610 000	1 030 000	0,44 %
Olav Thon Eiend.	Oslo	21 580	166,50	3 509 708	83 362	3 593 070	1,52 %
Orkla	Oslo	124 170	78,72	10 234 141	- 459 479	9 774 662	4,13 %
Pandora AB B	Stockholm	45 551	114,70	5 729 926	- 691 226	5 038 700	2,13 %
RenoNorden ASA	Oslo	91 748	-	1 386 759	- 1 386 759	-	0,00 %
Sats	Oslo	201 314	13,40	3 807 311	- 1 109 703	2 697 608	1,14 %
Schibsted Asa Class A	Oslo	25 500	175,90	5 348 184	- 862 734	4 485 450	1,90 %
Schibsted B	Oslo	4 500	160,50	778 733	- 56 483	722 250	0,31 %
Scandi Standard	Stockholm	143 152	36,50	5 115 620	- 76 584	5 039 036	2,13 %
Handelsbanken A	Stockholm	48 744	87,42	3 846 627	262 875	4 109 502	1,74 %
Scandic Hotels Group	Stockholm	114 077	39,48	3 920 496	422 930	4 343 426	1,84 %
Stolt-Nielsen Ltd	Oslo	49 126	208,00	4 047 982	6 170 226	10 218 208	4,32 %
SpareBank 1 Østfold Akershus	Oslo	1 500	340,00	435 435	74 565	510 000	0,22 %
SpareBank 1 Sørøst-Norge	Oslo	114 782	52,20	4 246 332	1 745 288	5 991 620	2,53 %
Sparebanken Øst	Oslo	65 000	50,80	3 162 738	139 262	3 302 000	1,40 %
Sparebank 1 Øst	Oslo	45 094	117,20	4 048 808	1 236 209	5 285 017	2,23 %
Storebrand Ord.	Oslo	127 793	70,10	10 714 574	- 1 756 285	8 958 289	3,79 %
Storytel B	Stockholm	27 777	48,89	3 967 358	- 2 657 686	1 309 672	0,55 %
Subsea 7 S.A.	Oslo	40 000	78,74	3 300 591	- 150 991	3 149 600	1,33 %
Sparebanken Vest	Oslo	30 000	87,20	1 883 220	732 780	2 616 000	1,11 %
Swedbank AB A	Stockholm	58 500	129,30	8 518 377	- 1 223 607	7 294 770	3,08 %
Telenor ASA	Oslo	112 003	131,00	15 999 752	- 1 327 359	14 672 393	6,20 %
Yara Internat.	Oslo	28 113	411,60	12 547 809	- 976 498	11 571 311	4,89 %
Sum aksjer				174 775 342	- 112 728	174 662 614	73,80 %
Sum Totalt				219 251 467	- 1 969 741	217 281 726	91,95 %



Vibrand Kreditt

Beholdningsoversikt per 30.06.2022

Obligasjoner

Selskap	Børs	Beholdning	Kurs	Kostpris	Ureal. resultat	Markedsverdi	% av fond
ML 33 Holding AS 5.50 % 2022-12-27	Oslo	4 000 000	97,50	4 080 000 -	180 000	3 900 000	1,23 %
HAUGBK FRN Perp	Oslo	1 500 000	100,19	1 519 500 -	16 721	1 502 779	0,48 %
GLX Holding AS	Oslo	5 000 000	91,25	5 111 250 -	548 750	4 562 500	1,45 %
Voss FRN P/C	Oslo	1 000 000	100,10	975 800	25 217	1 001 017	0,32 %
LANKBK FRN P/C	Oslo	1 000 000	100,20	1 000 000	2 023	1 002 023	0,32 %
PABANO FRN P/C	Oslo	4 500 000	100,18	4 532 350 -	24 465	4 507 885	1,43 %
JERNBK FRN P/C	Oslo	2 000 000	100,21	1 961 600	42 647	2 004 247	0,64 %
Sogn Spb 18/PERP	Oslo	2 000 000	100,46	2 058 600 -	49 317	2 009 283	0,64 %
SFL FRN 9/23	Oslo	2 000 000	99,04	2 024 500 -	43 667	1 980 833	0,63 %
Spb Øst 18/PERP FRN C	Oslo	1 000 000	100,33	1 026 000 -	22 667	1 003 333	0,32 %
ODFNO FRN 09/23	Oslo	2 000 000	98,63	1 925 000	47 500	1 972 500	0,63 %
NAVIGATOR Ltd 11/23	Oslo	5 000 000	100,38	5 095 000 -	76 250	5 018 750	1,61 %
EIKBOL FRN P/C	Oslo	2 000 000	100,52	2 000 000	10 423	2 010 423	0,64 %
FRN SBANKEN ASA	Oslo	2 000 000	100,42	2 068 000 -	59 594	2 008 406	0,64 %
EKORNE FRN 10/23	Oslo	3 000 000	99,38	3 156 250 -	175 000	2 981 250	0,96 %
SPB 1 Boligkredi AS 19/PERP FRN C HYBRID	Oslo	2 000 000	99,95	2 058 000 -	58 921	1 999 079	0,64 %
Kistefos AS Float 05/10/2023	Oslo	4 000 000	98,96	3 975 000 -	1 995 836	1 979 164	1,26 %
GRONG FRN P/C	Oslo	1 000 000	99,68	980 300	16 518	996 818	0,32 %
LILSBK FRN P/C	Oslo	1 000 000	99,71	976 800	20 308	997 108	0,32 %
AKSONO FRN 06/24	Oslo	7 000 000	97,08	6 785 000	10 833	6 795 833	2,16 %
SFL Corporation Ltd. FRN 04/6-2019/2024	Oslo	6 000 000	97,21	5 995 000 -	162 500	5 832 500	1,85 %
Totens Spbk. Perp	Oslo	4 000 000	100,20	3 700 000	308 049	4 008 049	1,27 %
Aurskog P/C	Oslo	2 000 000	100,17	1 800 000	203 456	2 003 456	0,64 %
DNBNO FRN P/C	Oslo	7 000 000	100,14	7 118 000 -	108 236	7 009 764	2,22 %
HOLAND O PC	Oslo	1 000 000	99,91	1 000 000 -	908	999 092	0,32 %
NRCG FRN 09/24	Oslo	7 000 000	97,13	6 992 500 -	193 750	6 798 750	2,16 %
SPOLNO FRN P/C	Oslo	2 000 000	99,56	2 000 000 -	8 807	1 991 193	0,63 %
COLOR 10/24	Oslo	4 000 000	88,17	3 635 000 -	108 333	3 526 667	1,13 %
MELGNO FRN P/C	Oslo	1 000 000	99,56	1 000 000 -	4 374	995 626	0,31 %
BRAFBI FRN 10/24	Oslo	2 000 000	97,38	2 015 000 -	67 500	1 947 500	0,62 %
SpareBanFRN P/C	Oslo	2 000 000	98,71	2 010 000 -	35 709	1 974 291	0,63 %
SPBKPL FRN P/C	Oslo	2 000 000	99,12	2 032 000 -	49 692	1 982 308	0,63 %
ROROBK FRN Perp	Oslo	1 200 000	99,03	1 200 000 -	11 667	1 188 333	0,38 %
AKERNO FRN 11/24	Oslo	4 000 000	94,23	3 792 500 -	23 254	3 769 246	1,20 %
BWONO FRN 12/23	Oslo	7 000 000	97,21	6 705 000	99 583	6 804 583	2,16 %
OCEAN YIELD SA 4.60 % 2024-12-12	Oslo	11 000 000	96,69	11 011 875 -	376 250	10 635 625	3,37 %
CHIP BIDCO AS FLOAT12/24	Oslo	5 500 000	95,00	5 582 500 -	357 500	5 225 000	1,66 %
KLAVENESS FRN 25	Oslo	20 000 000	97,13	19 840 250 -	415 250	19 425 000	6,20 %
SNINO FRN 2/24	Oslo	13 000 000	98,01	12 872 500 -	130 845	12 741 655	4,05 %
OBOS FRN Perp	Oslo	1 000 000	97,37	1 005 000 -	31 251	973 749	0,31 %
Grieg Seafood06/2025	Oslo	5 500 000	96,21	5 447 500 -	156 205	5 291 295	1,67 %
SpareBank 1 BV / 3.58 % Perpetual	Oslo	3 000 000	98,23	3 083 880 -	137 086	2 946 794	0,93 %
SNINO FRN 6/23	Oslo	3 500 000	99,65	3 572 500 -	84 602	3 487 898	1,10 %
Bulk Industrier 07/23	Oslo	1 000 000	96,75	1 037 500 -	70 000	967 500	0,31 %
TGP FRN 9/25	Oslo	2 500 000	94,13	2 541 625 -	188 500	2 353 125	0,75 %
WWLNO FRN 09/24	Oslo	1 000 000	99,52	1 062 500 -	67 274	995 226	0,32 %
KISTEFOS FRN 24	Oslo	4 100 000	98,63	4 127 500 -	83 875	4 043 625	1,28 %
Bonheur ASA 3.26 % 2025-09-22	Oslo	4 500 000	94,38	4 509 000 -	262 125	4 246 875	1,34 %
Superooffice 05/25	Oslo	7 500 000	99,58	7 688 750 -	220 000	7 468 750	2,39 %
Kistefoss FRN 16.09.2025	Oslo	8 200 000	99,88	8 454 500 -	264 417	8 190 083	2,60 %
BAKKEGRUPPEN AS FLOAT	Oslo	7 200 000	98,00	7 297 250 -	241 250	7 056 000	2,26 %
ODFJELL SE 0% 2025-01-21	Oslo	7 000 000	97,03	7 078 750 -	1 742 010	5 336 740	2,18 %
AKER HORIZONS AS FRN 15/08-2021/2025	Oslo	9 000 000	89,25	8 637 000 -	604 500	8 032 500	2,56 %
FRN Sparebanken Sør 21/26	Oslo	3 000 000	96,12	3 009 000 -	125 251	2 883 749	0,92 %
Duett FRN 2026	Oslo	2 200 000	96,00	2 221 250 -	109 250	2 112 000	0,68 %
JOTTA GROUP 05/25	Oslo	5 100 000	96,25	5 157 500 -	248 750	4 908 750	1,56 %
SKUE SPAREBANK FRN PERP/CALL	Oslo	2 000 000	94,59	2 007 500 -	115 679	1 891 821	0,60 %
Crayon Group Holding AS FRN 15/07-2021/2025	Oslo	4 000 000	94,66	4 020 000 -	233 416	3 786 584	1,21 %
Wallenius Wilhelmsen Logis FRN 03/03-2021/2026	Oslo	15 000 000	93,63	14 980 000 -	936 250	14 043 750	4,46 %
Sparebanken Sogn Og Fjordane FRN Perp 12/26	Oslo	3 000 000	93,97	3 000 000 -	180 821	2 819 179	0,89 %
Trym AS 0% 2024-09-10	Oslo	3 000 000	94,50	3 000 000 -	165 000	2 835 000	0,90 %
Sparebank 1 Helgeland FRN	Oslo	3 000 000	93,87	3 000 000 -	183 786	2 816 214	0,89 %
Nordic Corporate Bank ASA FRN 31.12.2099	Oslo	1 000 000	94,20	1 000 000 -	57 987	942 013	0,30 %
FRN Sparebanken Sør	Oslo	5 000 000	94,02	5 000 000 -	298 756	4 701 244	1,50 %
Teekay LNG FRN 18.11.2026	Oslo	7 000 000	92,17	7 000 000 -	548 333	6 451 667	2,06 %
HOLAND OG SETSKOG FRN	Oslo	2 000 000	93,59	2 000 000 -	128 108	1 871 892	0,59 %
Havila Ariel	Oslo	1 000 000	97,50	1 000 000 -	25 000	975 000	0,31 %
NTC Infrastructure AS	Oslo	2 000 000	97,50	2 000 000 -	50 000	1 950 000	0,62 %
Protector Perp	Oslo	8 000 000	96,68	8 020 000 -	285 237	7 734 763	2,45 %
SBANKEN FRN	Oslo	2 000 000	94,35	2 000 000 -	113 023	1 886 977	0,60 %
FIBO GROUP 01/25	Oslo	2 000 000	93,25	2 000 000 -	135 000	1 865 000	0,60 %
Jordanes Inv 02/26	Oslo	1 500 000	93,25	1 500 000 -	101 250	1 398 750	0,45 %
Odfjell Technology Ltd FRN 23.02.2026	Oslo	2 500 000	98,75	2 500 000 -	31 250	2 468 750	0,79 %
Tolga-Os Spb 22/PERP FRN C	Oslo	1 500 000	93,86	1 500 000 -	92 136	1 407 864	0,45 %
Pareto Bank ASA 22/PERP FRN C HYBRID	Oslo	2 000 000	97,88	2 000 000 -	42 482	1 957 518	0,62 %
WALLENIUS WIL FRN 21/04-2022/2027	Oslo	1 000 000	92,49	927 500 -	2 628	924 872	0,30 %
HAUGESUND SPARE FRN PERP/CALL	Oslo	3 000 000	95,61	3 000 000 -	131 686	2 868 314	0,92 %
Nortura FRN	Oslo	2 000 000	94,00	2 000 000 -	120 000	1 880 000	0,60 %
Sum Obligasjoner				302 997 080 -	13 133 377	289 863 703	93,33 %



Vibrand Norden

Beholdningsoversikt per 30.06.2022

Aksjer

Selskap	Børs	Beholdning	Kurs	Kostpris	Ureal. resultat	Markedsverdi	% av fond
Autoliv SDB	Stockh	2 500	737,80	1 859 090	- 80 254	1 778 836	1,12 %
Bulten AB	Stockh	9 500	64,00	732 753	- 146 398	586 355	0,37 %
Coor Service Mng	Stockh	25 114	80,25	1 656 052	287 598	1 943 650	1,22 %
Danske Bank	Copen	10 000	100,30	1 492 767	- 97 494	1 395 273	0,87 %
DNB Bank ASA	Oslo	30 000	176,55	5 626 121	- 329 621	5 296 500	3,32 %
Duni AB	Stockh	56 485	81,60	5 646 942	- 1 201 853	4 445 089	2,79 %
Elkem ASA	Oslo	30 000	31,38	929 801	11 599	941 400	0,59 %
Electrolux AB B	Stockh	4 000	137,66	635 019	- 103 982	531 037	0,33 %
Ericsson B	Stockh	32 500	76,27	2 800 131	- 409 600	2 390 531	1,50 %
Edda Wind	Oslo	10 000	29,00	306 907	- 16 907	290 000	0,18 %
FLYR AS	Oslo	900 000	1,01	1 080 000	- 169 200	910 800	0,57 %
Frontline Ltd	Oslo	5 000	88,10	473 619	- 33 119	440 500	0,28 %
Hafnia Ltd	Oslo	310 485	32,75	5 002 092	5 166 292	10 168 384	6,38 %
Hennes&Mauritz B	Stockh	42 500	122,16	6 373 878	- 1 366 906	5 006 972	3,14 %
Hufvudstaden A	Stockh	20 000	113,00	2 638 605	- 459 061	2 179 544	1,37 %
Husqvarna B	Stockh	10 000	75,24	913 226	- 187 611	725 615	0,46 %
INTRUM AB	Stockh	2 000	195,15	422 219	- 45 814	376 405	0,24 %
Kahoot!	Oslo	95 000	17,93	3 251 733	- 1 548 858	1 702 875	1,07 %
Klaveness Combinat	Oslo	8 898	67,20	502 657	95 289	597 946	0,37 %
Lerøy Seafood Group	Oslo	63 367	69,95	3 964 513	468 009	4 432 522	2,78 %
Måsøval	Oslo	10 000	43,20	329 000	103 000	432 000	0,27 %
Mowi ASA	Oslo	33 000	224,10	7 334 012	61 288	7 395 300	4,64 %
Norwegian Air Shuttle	Oslo	153 955	8,14	1 793 117	- 540 231	1 252 886	0,79 %
NORDEA SEK	Stockh	15 000	90,00	1 508 215	- 206 275	1 301 940	0,82 %
Nordic Semiconductor	Oslo	17 664	152,80	3 032 584	- 333 525	2 699 059	1,69 %
Nokia Oyj	Finlan	17 000	4,44	783 904	- 2 887	781 017	0,49 %
Norse Atlantic ASA	Oslo	20 000	11,58	315 627	- 84 027	231 600	0,15 %
Novo Nordisk B	Copen	9 955	787,20	10 242 496	658 965	10 901 461	6,84 %
Orkla	Oslo	64 170	78,72	5 284 661	- 233 199	5 051 462	3,17 %
Otovo	Oslo	90 000	21,90	1 573 116	397 884	1 971 000	1,24 %
Pexip Holding	Oslo	7 500	13,56	272 054	- 170 354	101 700	0,06 %
Pandora Aps	Copen	2 500	446,50	2 490 879	- 938 064	1 552 815	0,97 %
Pandox AB B	Stockh	38 776	114,70	4 978 089	- 688 817	4 289 272	2,69 %
Saga Pure	Oslo	150 000	2,12	469 976	- 151 976	318 000	0,20 %
Sandvik AB	Stockh	7 500	165,85	1 423 898	- 224 305	1 199 593	0,75 %
Schibsted Asa ClassA	Oslo	18 500	175,90	3 270 065	- 465 915	3 254 150	2,04 %
Schibsted B	Oslo	7 000	160,50	1 160 041	- 36 541	1 123 500	0,70 %
Scandi Standard	Stockh	122 652	36,50	4 420 918	- 103 494	4 317 424	2,71 %
Handelsbanken A	Stockh	22 850	87,42	1 674 917	251 517	1 926 434	1,21 %
Scandic Hotels Group	Stockholm		39,48	4 067 534	388 669	4 456 203	2,79 %
SKF AB B	Stockholm		150,50	2 426 209	- 249 076	2 177 133	1,37 %
Stolt-NielsenLtd	Oslo		208,00	3 157 442	3 417 438	6 574 880	4,12 %
Storebrand Ord.	Oslo		70,10	7 005 972	- 1 093 387	5 912 585	3,71 %
Stora Enso R/SEK	Stockholm		160,50	1 251 496	1 844 228	3 095 724	1,94 %
Storytel B	Stockholm		48,89	4 501 465	- 3 021 536	1 479 929	0,93 %
Subsea 7 S.A.	Oslo		78,74	2 793 378	- 37 478	2 755 900	1,73 %
Swedbank AB A	Stockholm		129,30	5 722 373	- 734 496	4 987 877	3,13 %
Telenor ASA	Oslo		131,00	8 091 413	- 886 413	7 205 000	4,52 %
Trelleborg AB B	Stockholm		206,10	439 298	57 609	496 907	0,31 %
Volvo AB B	Stockholm		158,38	2 859 240	- 415 373	2 443 867	1,53 %
Xplora Technologies	Oslo		12,28	2 805 141	- 1 784 059	1 021 082	0,64 %
Yara Internat.	Oslo		411,60	10 925 382	- 841 182	10 084 200	6,32 %
Sum aksjer				155 162 037	- 6 229 903	148 932 134	93,39 %