VIBRAND | FONDENE

L
o

Årsrapport 2022

Vibrand i korte trekk

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

Vibrand Bærekraft

Et nordisk verdipapirfond hvor fondets investeringer skal være i verdipapirer som er børsnotert eller planlagt børsnotert med fokus på bærekraft. Fondet søker etablerte selskaper som gjennom sin markedsposisjon og tilpasningsevne vil kapitalisere på det grønne skiftet; øke markedsandelen og forbedre deres konkurranseevne på pris. Fondet har ingen referanseindeks.

Vibrand Norden

Et verdipapirfond med mandat til å investere i selskaper gjennom aksjer notert på europeiske børser, men med hovedfokus på nordiske selskaper. 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

Et kombinasjonsfond med mandat til å investere i aksjer og rentebærende papirer. Fordelingen mellom aksjer og rentebærende papirer er dynamisk og justeres av forvalterne basert på vårt markedssyn. Referanseindeks for fondet er OSEFX.

Vibrand Kreditt

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

Børsåret 2022

Børsåret 2022 har vært en utfordrende periode, karakterisert av betydelig usikkerhet, historiske renteøkninger, høy inflasjon, ekstreme energi- og råvarepriser, samt krigshandlinger på det europeiske kontinentet. Videre har samtlige av de globale børsene, inklusiv de nordiske og norske børsene falt og avsluttet året negativt.

I 2022 så har selskapene vært nødt til å håndtere utfordringer på flere fronter, mange av dem relatert til pandemien og utenfor selskapenes kontroll. Likevel har de nordiske børsene, og særlig Oslo Børs (mye på grunn av energi- og shippingsektorene), klart å opprettholde en relativt god utvikling målt mot andre børser.

Indekser	2022
OSEBX Oslo hovedindeks	-1,03%
OSEFX Fondsindeksen	-7,09%
VINX Nordisk indeks	-12,94%
DAX Tyskland	-12,35%
S&P 500 USA	-19,64%

Vårt synspunkt på fondenes utvikling i 2022

Vibrand fondene har på sin side klart å oppnå en betydelig meravkastning, noe som demonstrerer fordelene og mulighetene som ligger i aktivt forvaltede, ikke indeksnære fond.

Gjennom våre mandater har vi kunnet analysere markedet i sin helhet og ta ut dette synet igjennom vår forvaltning. Dette har resultert i gode resultater innen shipping, energi, helse, reiseliv og matproduksjon. I tillegg har vi benyttet våre markedsanalyser til å unngå enkelte sektorer og industrier som, etter vår vurdering, ville møte større utfordringer i løpet av 2022 – en strategi som har vist seg å være vellykket. Samlet sett er vi svært tilfredse med utviklingen vi har oppnådd, og vi ser frem til det kommende børsåret.

Våre fond	2022
Vibrand Kreditt Rentefond	+3,76%
Vibrand Absolutt Kombinasjonsfond	+1,95%
Vibrand Norden Nordisk Aksjefond	+1,51%
Vibrand Bærekraft Nordisk Aksjefond	-2,66%

Vårt markedssyn for 2023

Dette skrev vi i fjor: *For 2022 er vi optimistiske med hensyn til aksjemarkedet, grunnet sterk økonomisk vekst og moderate renteøkninger. Vi forventer at investeringer i fornybar energi vil gi positiv påvirkning og ser verdier i lavt prisede selskaper med høy inntjeningsvekst. Vi er spesielt positive til sektorene bank og finans, matvareproduksjon og fiskeoppdrett, samt reiseliv, og tror på økte marginer og inntjening for lavt prisede selskaper som Storebrand, Yara, Orkla, Scandi Standard, Lerøy Seafood og Mowi.*

For 2023 er vi fortsatt overvekt aksjer og vi tror vi kan oppleve to gode år i aksjemarkedet, likt 2016 og 2017. Vi tror oppgangen vil bli drevet av lavere rentenivå og høyere vekst, med virkning fra rundt andre halvdel av 2023.

Årets begynnelse vil bli påvirket av usikkerhet knyttet til utfallet av krigen i Ukraina, videre utvikling av COVID-utbruddet i Kina, forholdet mellom Kina og Taiwan, og hvor mye selskapenes inntjening evt. vil falle på grunn av en resesjon. Disse faktorene kan påvirke markedet negativt i første halvdel av 2023, slik vi så i 2016, før vi tror en lengre børsoppgang tar over.

På grunn av de negative faktorene som kan fortsette å prege markedet, så har vi valgt å beholde vår eksisterende portefølje med defensive aksjer som sparebanker, telekom og matvareprodusenter. Vi opprettholder imidlertid en høy aksjeandel, da vi mener markedet allerede har tatt høyde for disse faktorene og forventningene. Vi tror heller ikke på en større resesjon, som forklart videre nedenfor.

Vi mener at fokuset fremover vil være på topplinje, inntjening og guiding. Foreløpig har bare noen få selskaper innen et mindre utvalg av sektorer redusert guiding (spesielt i USA, mer utbredt i Norden). Med noe lavere kostnadsinflasjon (nedgang i råvare- og energipriser) forventes marginene å holde seg relativt stabile. Imidlertid er det stor usikkerhet rundt resesjonens dybde. En dyp resesjon vil føre til en redusert etterspørsel og lavere priser, noe som kan skade marginene.

Vi mener at resesjonen må bli betydelig før vi ser dårlige selskapstall. Det er flere grunner til at vi ikke tror på en større resesjon. Privat forbruk er svekket på grunn av høyere inflasjon og renter. Vårt syn støttes av analyser som indikerer et større fall i inflasjonen i perioden februar-mai.

Kjøpekraften vil da komme tilbake samtidig som arbeidsmarkedet forblir relativt sterkt. Vi har også betydelige drivere som støtter etterspørselssiden, noe som normalt sett ikke finnes i resesjonstider. Offentlig forbruk var et stort tema i 2022, og vi tror dette vil fortsette å være en driver i 2023. Dessuten vil store økonomiske pakker fra EU (RePowerEU) og USA (Inflation Reduction Act) bidra til å opprettholde etterspørselsnivået.

Videre er Kinas gjenåpning utelukkende positivt for markedet slik vi ser det. Selv om kinesisk nyttår vil føre til økt spredning og økt press på helsevesenet, så er det mindre som taler for at de går tilbake til nulltoleranse. Som president Xi bekreftet i sin nyttårstale, er det stor intern splittelse rundt COVID-politikken og dens konsekvenser. Med dårlige vaksiner, lavt vaksinasjonsnivå og ingen indikasjon på at de vil ta imot Pfizer (som de har blitt tilbudt) blir fort nulltoleranse eller økning i antall dødsfall de to alternativene slik vi ser det. Ettersom vekst er alfa og omega for Kina, så tror vi de kan godta ganske stor økning i dødsfall før de går tilbake til nulltoleranse.

Bedre tilgang på råvarer og viktige komponenter kan løse mange av de underliggende forsyningsproblemene vi har sett i løpet 2022. Videre mener vi at en eventuell eskalering mellom Kina og Taiwan er mindre sannsynlig når Xi opplever økende motstand på hjemmebane relatert til vekst og COVID.

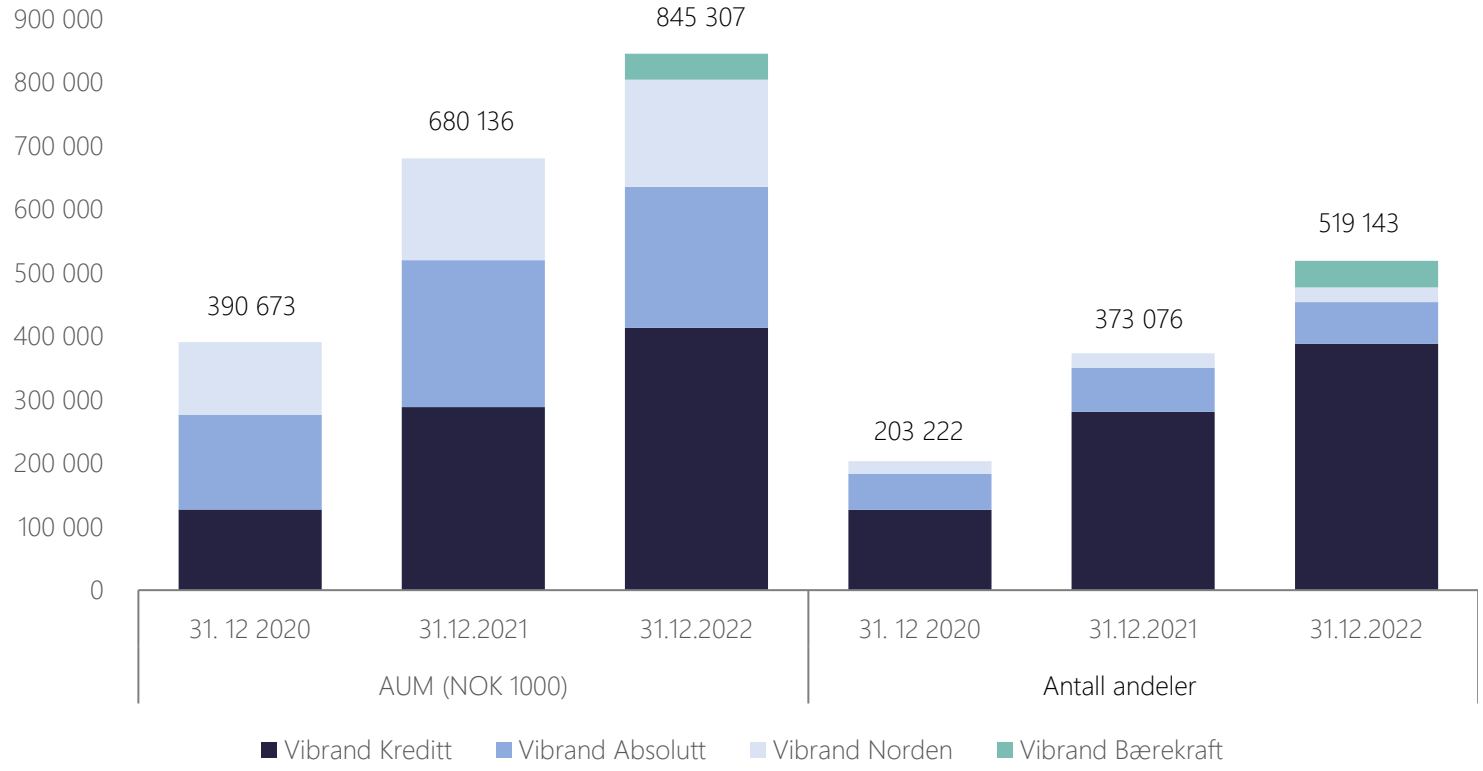
Videre eskaleringer i Ukraina krigen skaper fortsatt stor usikkerhet i tiden fremover. Vi mener derimot at de siste eskaleringene vi har sett (i.e. Patriot missiler) kan føre partene nærmere «stand-still», dvs. et punkt der ingen parter kan risikere videre eskalering. Dette mener vi er positivt da det kan tvinge partene nærmere hverandre.

Avslutningsvis så er det fortsatt høye renter som preger avkastningskravet til selskaper, spesielt fornybart & vekst. Økte renter gagner hovedsakelig verdi, bank og selskaper med lavere belåning generelt sett. Lavere renter (lange) vil kun inntreffe med lavere inflasjon. Ettersom dette først virkelig vil sees i slutten av Q1 (februar/mars) vil det være noe ruglete frem til starten av Q2 (da vi får disse målingene og andre datapunkter). I perioden frem til det mener vi det er smart med overvekt i bank (frem til tapsavsetninger øker) og utvalgte defensive verdi aksjer (eksempelvis; Novo Nordisk, Orkla, Scandi, Salmar og Telenor).

Historisk sett handles aksjemarkedet 6-18 mnd. frem i tid, noe som betyr at man fort kan se en bedring/oppgang i aksjemarkedet før alle nøkkeltall taler for dette. Det er derfor nærliggende å tro at aksjemarkedet vil se en god oppgang i løpet av 2023 når inflasjon og/eller arbeidsmarkedet taler i markedets favør. Da vil man se en stor reallokering fra bank/finans/verdi/defensiv til vekst/tech/fornybart. Når dette inntreffer vil det være for sent å agere og vi mener derfor at det er smart å selektivt vekte seg opp i løpet av Q1.

Utvikling i fondene

Utvikling for AUM og antall andeler



Finansiell risiko og risikostyring

Vibrand Bærekraft

Vibrand Bærekrafts målsetning er å oppnå en høy avkastning gjennom investeringer i aksjer som søker å kapitalisere og satse innen det grønne skiftet i den nordiske region. Fondet har ingen referanseindeks.

Vibrand Norden

Det nordiske fondets 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 Absolutt

Vibrand Absolutts investeringsmål er å være et verdipapirfond som søker å gi en god absolutt risikojustert avkastning ved å investere i aksjer og obligasjoner. 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, Fondet har den norske fondsindeksen OSEFX som referanseindeks.

Vibrand Kreditt

Vibrand Kreditt sitt 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 norske rentebærende verdipapirer og bankinnskudd. Fondet har normalt en langsiktig investeringshorisont, men porteføljen tilpasses endrede kurser, markedsforhold og framtidsutsikter.

Eierskap Vibrand Kapitalforvaltning AS

42% av selskapets aksjonærer består 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 Selskapets egenkapital ligger godt over det lovverket har fastsatt som minimum. God egenkapitaldekning og solide eiere, gir den nødvendige trygghet for fondenes andelseiere

Historisk avkastning

			Benchmark Indeks		Benchmark Indeks	
År	Vibrand Kreditt	Vibrand Absolutt	OSEFX	Vibrand Norden	50/50 OSEFX & VINX%	Vibrand Bærekraft
2022	+3,76%	+1,95%	-7,09%	+1,51%	-9,26%	-2,66%
2021	+5,39%	+26,59%	+21,14%	+25,45%	+21,14%	
2020	+5,00%	+0,48%	+7,33%	+10,85%	+13,28%	
2019	+5,31%	+7,30%	+19,20%	+13,80%	+20,57%	
2018	+2,59%	-5,16%	-2,20%	-6,20%	-3,42%	

* Vibrand Kreditt og Vibrand Bærekraft har ingen referanseindeks

Godtgjørelse til forvalter i 2022

Vibrand Kapitalforvaltning, heretter referert til som "forvalter", har mottatt totalt NOK 9 486 108,46 i vederlag for forvaltningen av samtlige fond i løpet av 2022. I tabellen nedenfor fremgår fordelingen av forvalters honorar til fondene.

Vibrand Kreditt Forvaltningshonorar 2022	kr 2 659 557,00
Vibrand Absolutt Forvaltningshonorar 2022	kr 3 552 241,80
Vibrand Norden Forvaltningshonorar 2022	kr 3 216 791,66
Vibrand Bærekraft Forvaltningshonorar 2022	kr 57 518,00

Vibrand Bærekraft Offentlig Regnskap Endelig

Signert av følgende

bankID SIGNERT: 24.02.2023
Eckbo, Anders

Signatur 1

bankID SIGNERT: 24.02.2023
Eriksen, Sigve

Signatur 2

bankID SIGNERT: 25.02.2023
Knutsen, Tom Børge Kunst

Signatur 3

bankID SIGNERT: 26.02.2023
Winger, Carsten

Signatur 4

bankID SIGNERT: 27.02.2023
Asplin, Kasper Formo

Signatur 5

bankID SIGNERT: 01.03.2023
Skaaret, Per Ottar

Signatur 6

Signatur 7

Signatur 8

Et blått stempel indikerer at dokument er signert med BankID

Årsregnskap 2022
Verdipapirfondet Vibrand Bærekraft

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet

Org.nr.: 929 470 877

RESULTATREGNSKAP

VERDIPAPIRFONDET VIBRAND BÆREKRAFT

DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2022	2021
Annen driftsinntekt	2	-699 000	0
Sum driftsinntekter		**-699 000**	**0**
Annen driftskostnad		57 518	0
Sum driftskostnader		**57 518**	**0**
Driftsresultat		**-756 518**	**0**
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen renteinntekt		11 690	0
Annen rentekostnad		1 226	0
Annen finanskostnad		69 957	0
Resultat av finansposter		**-59 493**	**0**
Resultat før skattekostnad		-816 011	0
Årsresultat	**7**	**-816 011**	**0**
OVERFØRINGER			
Overført til udekket tap		816 011	0
Sum overføringer		**-816 011**	**0**

BALANSE

VERDIPAPIRFONDET VIBRAND BÆREKRAFT

EIENDELER	Note	2022	2021
ANLEGGSMIDLER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
VARIGE DRIFTSMIDLER			
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
OMLØPSMIDLER			
FORDRINGER			
INVESTERINGER			
Markedsbaserte aksjer	1, 4, 5, 8, 10	35 424 779	0
Sum investeringer		**35 424 779**	**0**
Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	5 534 795	0
Sum omløpsmidler		**40 959 574**	**0**
Sum eiendeler		**40 959 574**	**0**

BALANSE

VERDIPAPIRFONDET VIBRAND BÆREKRAFT

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2022	2021
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Andelskapital	6, 7	42 018 916	0
Overkurs	6, 7	-300 848	0
Sum innskutt egenkapital		**41 718 068**	**0**
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Udekket tap	6, 7	-816 011	0
Sum opptjent egenkapital		**-816 011**	**0**
Sum egenkapital	**7, 9**	**40 902 057**	**0**
GJELD			
AVSETNING FOR FORPLIKTELSER			
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		57 518	0
Sum kortsiktig gjeld		**57 518**	**0**
Sum gjeld		**57 518**	**0**
Sum egenkapital og gjeld		**40 959 574**	**0**

Fornebu, 15.02.2023
Styret i Verdipapirfondet Vibrand Bærekraft

Kasper Formo Asplin styreleder	Per Ottar Skaaret styremedlem	Sigve Eriksen styremedlem
Anders Eckbo styremedlem	Tom Børge Kunst Knutsen styremedlem	Carsten Winger daglig leder

Regnskapsprinsipper

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

VALUTA
Penge poster i utenlandsk valuta vurderes iht. kursen ved regnskapsårets slutt.

SKATT
Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV OMLØPSMIDLER
Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.
Aksjeposter vurderes til markedsverdi pr. 31.12.
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer tillegges verdipapirenes kostpris.
Fondet gjør ikke løpende utdelinger til andelseiere.

Note 1 Transaksjonskostnader

Kurtasje i forbindelse med kjøp og salg av finansielle instrumenter utgjør en del av kostprisen til verdipapirene. 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. 57 518 for 2022. Vibrand Kapitalforvaltning regnes som nærstående part.

Note 3 Skatt

Årets skattekostnad	**2022**	**2021**
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	**0**	**0**
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	-816 011	0
Permanente forskjeller	699 728	0
Skattepliktig inntekt	**-116 284**	**0**
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Sum betalbar skatt i balansen	**0**	**0**

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	2022	2021	Endring
Akkumulert fremførbart underskudd	-116 284	0	116 284
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	116 284	0	-116 284
Utsatt skattefordel (22 %)	**0**	**0**	**0**

I henhold til God regnskapsskikk for små foretak balanseføres ikke utsatt skattefordel kr. 25 582.

Note 4 Verdipapirportefølje

Børs	Type Verdipapir	Verdipapirselskap	Beholdning	Valuta	Markedskurs 31.12.22 (lokal valuta)	Kostpris NOK	Urealisert Resultat NOK	Markedsverdi i NOK	% av forv kapital	Sektor
Oslo	Aksje	Aker	2 311	NOK	719,50	1 721 618	- 58 853	1 662 765	4,07 %	Industri
Oslo	Aksje	Aker Horizons	97 305	NOK	12,90	1 296 671	- 41 923	1 254 748	3,07 %	Finans
Stockholm	Aksje	Autoliv SDB	1 443	SEK	796,40	1 194 885	- 108 541	1 086 344	2,66 %	Konsument
København	Aksje	DFDS	5 461	DKK	256,40	1 937 467	42 136	1 979 603	4,84 %	Industri
Stockholm	Aksje	Duni AB	21 947	SEK	86,20	1 939 343	- 150 995	1 788 348	4,37 %	Konsument
Oslo	Aksje	Elkem ASA	34 878	NOK	35,20	1 234 461	- 6 755	1 227 706	3,00 %	Innsatsvarer
Stockholm	Aksje	Electrolux AB B	3 108	SEK	140,78	438 855	- 25 244	413 611	1,01 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Epiroc AB A	4 493	SEK	189,85	840 696	- 34 359	806 337	1,97 %	Industri
Stockholm	Aksje	Fasadgruppen AB	6 223	SEK	105,80	541 833	80 546	622 379	1,52 %	Industri
Stockholm	Aksje	Husqvarna B	5 701	SEK	73,12	436 357	- 42 302	394 055	0,96 %	Industri
Stockholm	Aksje	Inwido AB	17 881	SEK	110,70	1 803 600	67 552	1 871 152	4,57 %	Industri
Oslo	Aksje	Nordic Semiconductor	4 621	NOK	163,90	819 443	- 62 061	757 382	1,85 %	Teknologi
Helsinki	Aksje	Nokia Oyj	17 374	EUR	4,33	796 909	- 6 510	790 399	1,93 %	Teknologi
København	Aksje	Novo Nordisk B	694	DKK	938,00	895 524	24 820	920 344	2,25 %	Helse
Oslo	Aksje	Orkla	25 548	NOK	70,94	1 783 845	28 530	1 812 375	4,43 %	Konsument
Oslo	Aksje	Otovo	20 353	NOK	20,15	404 039	6 074	410 113	1,00 %	Energi
København	Aksje	Pandora Aps	2 486	DKK	488,10	1 819 754	- 104 226	1 715 528	4,19 %	Konsument
Oslo	Aksje	SalMar	5 194	NOK	384,80	1 828 633	170 018	1 998 651	4,89 %	Konsument
Oslo	Aksje	Scatec ASA	14 258	NOK	78,60	1 232 112	- 111 433	1 120 679	2,74 %	Infrastruktur
Oslo	Aksje	Schibsted Asa ClassA	6 487	NOK	185,50	1 243 026	- 39 687	1 203 339	2,94 %	Kommunikasjon
Oslo	Aksje	Sparebank 1 Øst	4 215	NOK	121,20	479 604	31 254	510 858	1,25 %	Finans
Stockholm	Aksje	SSAB A	31 245	SEK	56,94	1 799 983	- 118 209	1 681 774	4,11 %	Innsatsvarer
Oslo	Aksje	Storebrand Ord.	23 478	NOK	85,40	2 032 999	- 27 978	2 005 021	4,90 %	Finans
Helsinki	Aksje	Stora Enzo R EUR	11 357	EUR	13,15	1 582 584	- 12 405	1 570 179	3,84 %	Innsatsvarer
Oslo	Aksje	Sparebanken Vest	5 458	NOK	92,40	471 410	32 909	504 319	1,23 %	Finans
Oslo	Aksje	Telenor ASA	19 953	NOK	91,60	1 881 390	- 53 695	1 827 695	4,47 %	Telecom
Stockholm	Aksje	Volvo AB B	9 935	SEK	188,48	1 812 218	- 42 098	1 770 120	4,33 %	Konsument
Oslo	Aksje	Yara Internat.	3 992	NOK	430,60	1 766 019	- 47 064	1 718 955	4,20 %	Innsatsvarer
	Sum Aksjer		**407 399**			**36 035 278**	- **610 499**	**35 424 779**	**86,61 %**	
	Bank innskudd							5 534 795	13,39 %	
	Forpliktelser							- 57 518		
	Totalt verdi Vibrand Bærekraft							**40 902 057**	**100,00 %**	

Note 5 Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet var ca. 0,53 i 2022, beregnet ut fra følgende metode:
(Summen av alle kjøp og salg gjennom året/2)/gjennomsnittlig forvaltningskapital

Note 6 Andelskapital

Oversikt over antall andeler (pariverdi kr. 1 000)

	2022	2021
Antall andeler per 01.01	0	0
Utstedet andeler (netto)	42 018,92	0
Antall andeler per 31.12	**42 018,92**	**0**
Antall Andelshavere pr 31.12	31	0
Kurs per 31.12	973	0

Note 7 Egenkapital

	Andelskapital	Overkurs	Annen Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2022	0	0	0	0	0
Årets resultat				-816 011	-816 011
Nye Andeler	42 018 916	-300 848		0	41 718 068
Pr 31.12.2022	**42 018 916**	**-300 848**	**0**	**-816 011**	**40 902 057**

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 generer mer- eller mindreavkastning i aksjemarkedet over tid.

Risikoen for fondet vurderes som høy.

Note 9 Øvrig Informasjon

1. Vibrand Bærekraft investerer i hovedsak i selskaper på de nordiske børsene, men alle de europeiske børser er innen mandatet.
2. Fondet har ingen referanseindeks.
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-innløsningsprovisjon.
5. Fondet ble opprettet 01. desember 2022, 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.

Note 10 Historisk Avkastning

ÅR	Årlig Avkastning prosent	Tot. AKtiva per 31.12.MNOK
2022	-2,66	40,9

Revisorkollegiet

Til generalforsamlingen i
Verdipapirfondet Vibrand Bærekraft

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Vibrand Bærekraft, som Vibrand Kapitalforvaltning AS forvalter, og som viser et underskudd på kr 816 011. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettvisende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022 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 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 i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av 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 rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Penneo Dokumentnøkkel: Z3P7L-KZC6W-KWEQK-2UZ0J-2FABB-EW6OJ

Revisorkollegiet

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. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

Drammen, 17. februar 2023
Revisorkollegiet AS

Petter Bois Andreassen
Statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: Z3P7L-KZC6W-KWEQK-2UZ0J-2FABB-EW6OJ

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: 51.174.xxx.xxx
2023-02-17 15:31:15 UTC

bankID

Penneo Dokumentnøkkel: Z3P7L-KZC6W-KWEQK-2UZ0J-2FABB-EW6OJ

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 orginalen?
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/validator**

Vibrand Norden Offentlig Regnskap Endelig

Signert av følgende

bankID SIGNERT: 24.02.2023
Eckbo, Anders

Signatur 1

bankID SIGNERT: 24.02.2023
Eriksen, Sigve

Signatur 2

bankID SIGNERT: 25.02.2023
Skaaret, Per Ottar

Signatur 3

bankID SIGNERT: 25.02.2023
Knutsen, Tom Børge Kunst

Signatur 4

bankID SIGNERT: 26.02.2023
Winger, Carsten

Signatur 5

bankID SIGNERT: 27.02.2023
Asplin, Kasper Formo

Signatur 6

Signatur 7

Signatur 8

Et blått stempel indikerer at dokument er signert med BankID

Årsregnskap 2022
Verdipapirfondet Vibrand Norden

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet

Org.nr.: 979 203 594

RESULTATREGNSKAP

VERDIPAPIRFONDET VIBRAND NORDEN

DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2022	2021
Salgsinntekt		0	35 670 950
Annen driftsinntekt		5 424 904	0
Sum driftsinntekter	**1, 8, 10**	**5 424 904**	**35 670 951**
Annen driftskostnad	2	3 216 782	2 948 556
Sum driftskostnader		**3 216 782**	**2 948 556**
Driftsresultat		**2 208 123**	**32 722 395**
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Annen renteinntekt		153 984	0
Annen finansinntekt		36 889	0
Rentekostnad til tilknyttet selskap		0	13 585
Annen finanskostnad		84 782	1 534 098
Resultat av finansposter		**106 091**	**-1 547 683**
Resultat før skattekostnad		2 314 214	31 174 712
Skattekostnad på resultat	3	143 246	134 699
Årsresultat	**7**	**2 170 968**	**31 040 013**
OVERFØRINGER			
Avsatt til annen egenkapital		2 170 968	31 040 012
Sum overføringer		**2 170 968**	**31 040 012**

BALANSE

VERDIPAPIRFONDET VIBRAND NORDEN

EIENDELER	Note	2022	2021
ANLEGGSMIDLER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
VARIGE DRIFTSMIDLER			
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
OMLØPSMIDLER			
FORDRINGER			
Kundefordringer		51 047	0
Sum fordringer	**4**	**51 047**	**0**
INVESTERINGER			
Markedsbaserte aksjer		162 598 511	153 523 506
Sum investeringer	**4, 5, 9**	**162 598 511**	**153 523 506**
Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	7 114 992	7 609 923
Sum omløpsmidler		**169 764 549**	**161 133 429**
Sum eiendeler		**169 764 549**	**161 133 429**

BALANSE

VERDIPAPIRFONDET VIBRAND NORDEN

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2022	2021
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Andelskapital	6, 7	23 195 969	22 346 101
Overkurs	6, 7	54 326 834	48 732 351
Sum innskutt egenkapital	**6, 7**	**77 522 803**	**71 078 452**
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital		91 415 255	89 244 286
Sum opptjent egenkapital		**91 415 255**	**89 244 286**
Sum egenkapital	**7**	**168 938 058**	**160 322 738**
GJELD			
AVSETNING FOR FORPLIKTELSER			
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld		826 491	810 690
Sum kortsiktig gjeld		**826 491**	**810 690**
Sum gjeld	**4**	**826 491**	**810 690**
Sum egenkapital og gjeld		**169 764 549**	**161 133 429**

Fornebu, 15.02.2023
Styret i Verdipapirfondet Vibrand Norden

Kasper Formo Asplin styreleder	Per Ottar Skaaret styremedlem	Sigve Eriksen styremedlem
Anders Eckbo styremedlem	Tom Børge Kunst Knutsen styremedlem	Carsten Winger daglig leder

Regnskapsprinsipper

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

VALUTA
Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes iht. kursen ved regnskapsårets slutt.

SKATT
Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV OMLØPSMIDLER
Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Note 1 Transaksjonskostnader

Kurtasje i forbindelse med kjøp og salg av finansielle instrumenter utgjør en del av kostprisen til verdipapirene og balanseføres. 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. 3 216 791,66 for 2022. Vibrand Kapitalforvaltning regnes som nærstående part.

Note 3 Skatt

Årets skattekostnad	**2022**	**2021**
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Kildeskatt	143 246	134 699
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	**143 246**	**134 699**
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	2 314 214	31 174 711
Permanente forskjeller	-4 722 809	-34 719 658
Skattepliktig inntekt	**-2 408 595**	**-3 544 947**
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Sum betalbar skatt i balansen	**0**	**0**

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	2022	**2021**	**Endring**

Akkumulert fremførbart underskudd	-14 800 426	-12 391 831	2 408 595
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	14 800 426	12 391 831	-2 408 595
Utsatt skattefordel (22 %)	**-3 256 094**	**-2 726 203**	**529 891**

I henhold til God regnskapsskikk for små foretak balanseføres ikke utsatt skattefordel på kr. 3 256 094.

Note 4 Verdipapir portefølje

Børs	Type verdipapir	Verdipapir (selskap)	Beholdning	Valuta	Markedskurs 31.12.2022 (lokal valuta)	Kostpris NOK	Urealisert Resultat NOK	Markeds-verdi i NOK	% av forv kapital	Sektor
Oslo	Aksje	Adevinta	17 500	NOK	65,60	1 212 781,00	64 781	1 148 000	0,68 %	Kommunikasjon
Oslo	Aksje	Aker BP	1 813	NOK	304,10	589 695,00	38 362	551 333	0,33 %	Energi
Oslo	Aksje	Aker Solutions	31 428	NOK	37,40	1 236 973,00	61 566	1 175 407	0,70 %	Energi
Stockholm	Aksje	Autoliv SDB	6 000	SEK	796,40	4 513 560,00	- 3 462	4 517 022	2,67 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Alleima AB	1 500	SEK	38,42	-	- 54 478	54 478	0,03 %	Innsatsvarer
Stockholm	Aksje	Boozt AB	5 000	SEK	120,30	491 928,00	- 76 670	568 598	0,34 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Bulten AB	22 000	SEK	59,50	1 488 716,00	251 318	1 237 398	0,73 %	Industri
Stockholm	Aksje	Coor Service Mng	25 114	SEK	64,30	1 656 052,00	129 553	1 526 499	0,90 %	Konsument
Oslo	Aksje	Crayon Group Holding AS	3 000	NOK	100,10	282 137,00	- 18 163	300 300	0,18 %	Teknologi
København	Aksje	Danske Bank	13 000	DKK	137,30	1 965 825,00	- 557 667	2 523 492	1,49 %	Finans
Oslo	Aksje	DNB Bank ASA	30 000	NOK	194,45	5 626 121,00	- 207 379	5 833 500	3,45 %	Finans
Stockholm	Aksje	Duni AB	56 485	SEK	86,20	5 646 942,00	1 044 270	4 602 672	2,72 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Electrolux AB B	13 000	SEK	140,78	1 667 621,00	- 62 410	1 730 031	1,02 %	Koeslmeet
Stockholm	Aksje	Ericsson B	33 500	SEK	60,90	2 861 553,00	932 999	1 928 554	1,14 %	Konsument
Oslo	Aksje	Edda Wind	10 000	NOK	27,65	306 907,00	30 407	276 500	0,16 %	Energi
Stockholm	Aksje	Hennes&Mauritz B	42 500	SEK	112,24	6 373 878,00	1 864 608	4 509 270	2,67 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Husqvarna B	25 000	SEK	73,12	1 834 768,00	106 760	1 728 008	1,02 %	Industri
Stockholm	Aksje	Industrivarden AB ser. C	4 000	SEK	253,00	871 061,00	- 85 583	956 644	0,57 %	Finans
Stockholm	Aksje	INTRUM AB	9 000	SEK	126,20	1 511 750,00	438 078	1 073 672	0,64 %	Finans
Stockholm	Aksje	Investor AB B	24 000	SEK	188,56	4 035 401,00	- 242 497	4 277 898	2,53 %	Finans
Oslo	Aksje	Kahoot!	55 000	NOK	19,44	1 739 677,00	670 752	1 068 925	0,63 %	Teknologi
Oslo	Aksje	Lerøy Seafood Group	77 892	NOK	55,15	4 908 452,00	612 708	4 295 744	2,54 %	Konsument
Oslo	Aksje	Måsøval	10 000	NOK	30,30	329 000,00	26 000	303 000	0,18 %	Konsument
Oslo	Aksje	Mowi ASA	38 000	NOK	167,20	8 109 481,00	1 755 881	6 353 600	3,76 %	Konsument
Oslo	Aksje	Norwegian Air Shuttle	200 000	NOK	7,34	2 197 222,00	728 422	1 468 800	0,87 %	Industri
Helsinki	Aksje	NORDEA SEK	15 000	SEK	111,68	1 508 215,00	- 75 352	1 583 567	0,94 %	Finans
Oslo	Aksje	Nordic Semiconductor	27 664	NOK	163,90	4 648 994,00	114 864	4 534 130	2,68 %	Teknologi
Helsinki	Aksje	Nokia Oyj	17 000	EUR	4,33	783 904,00	10 519	773 385	0,46 %	Teknologi
Oslo	Aksje	Norse Atlantic ASA	20 000	NOK	2,01	315 627,00	275 527	40 100	0,02 %	Industri
København	Aksje	Novo Nordisk B	10 455	DKK	938,00	10 879 033,00	- 2 985 807	13 864 840	8,21 %	Helse
Oslo	Aksje	Orkla	92 260	NOK	70,94	7 649 591,00	1 104 667	6 544 924	3,87 %	Konsument
Oslo	Aksje	Otovo	90 000	NOK	20,15	1 573 116,00	- 240 384	1 813 500	1,07 %	Teknologi
Oslo	Aksje	Pexip Holding	7 500	NOK	12,80	272 054,00	176 054	96 000	0,06 %	Teknologi
København	Aksje	Pandora Aps	2 500	DKK	488,10	2 490 879,00	765 690	1 725 189	1,02 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Pandox AB B	52 834	SEK	116,40	6 658 931,00	845 452	5 813 479	3,44 %	Eiendom
Oslo	Aksje	Saga Pure	150 000	NOK	1,71	469 976,00	212 951	257 025	0,15 %	Innsatsvarer
Oslo	Aksje	SalMar	2 000	NOK	384,80	680 058,00	- 89 542	769 600	0,46 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Sandvik AB	7 500	SEK	188,40	1 423 898,00	88 189	1 335 709	0,79 %	Industri
Oslo	Aksje	Schibsted Asa ClassA	24 500	NOK	185,50	4 831 011,00	286 261	4 544 750	2,69 %	Kommunikasjon
Oslo	Aksje	Schibsted B	10 000	NOK	179,10	1 656 900,00	- 134 100	1 791 000	1,06 %	Kommunikasjon
Stockholm	Aksje	Scandi Standard	131 123	SEK	49,00	4 829 911,00	- 1 243 667	6 073 578	3,60 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Handelsbanken A	22 850	SEK	105,10	1 674 917,00	- 595 254	2 270 171	1,34 %	Finans
Stockholm	Aksje	Scandic Hotels Group	142 537	SEK	32,22	4 904 464,00	563 134	4 341 330	2,57 %	Konsument
Stockholm	Aksje	SKF AB B	10 000	SEK	159,15	1 550 372,00	45 927	1 504 445	0,89 %	Industri
Oslo	Aksje	Storebrand Ord.	99 345	NOK	85,40	8 209 240,00	- 274 823	8 484 063	5,02 %	Finans
Stockholm	Aksje	Stora Enso R/SEK	20 000	SEK	146,50	1 251 496,00	- 1 518 233	2 769 729	1,64 %	Innsatsvarer
Stockholm	Aksje	Storskogen Group B	250 000	SEK	7,45	1 990 192,00	230 043	1 760 149	1,04 %	Finans
Stockholm	Aksje	Storytel B	35 751	SEK	44,23	4 690 413,00	3 195 642	1 494 771	0,88 %	IT
Oslo	Aksje	Subsea 7 S.A.	35 000	NOK	113,05	2 793 378,00	- 1 163 372	3 956 750	2,34 %	Energi
Stockholm	Aksje	Swedbank AB A	40 000	SEK	177,30	5 722 373,00	- 981 695	6 704 068	3,97 %	Finans
Oslo	Aksje	Telenor ASA	55 000	NOK	91,60	8 091 413,00	3 053 413	5 038 000	2,98 %	Telecom
Stockholm	Aksje	Thule Group AB	4 500	SEK	217,70	1 166 187,00	240 124	926 063	0,55 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Trelleborg AB B	2 500	SEK	240,80	439 299,00	- 129 772	569 071	0,34 %	Industri
Stockholm	Aksje	Volvo AB B	16 000	SEK	188,48	2 859 240,00	8 518	2 850 722	1,69 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Viaplay Group AB B	6 000	SEK	198,05	1 099 253,00	- 24 047	1 123 300	0,66 %	Kommunikasjon
København	Aksje	Vestas Wind Systems AS	6 000	DKK	202,10	1 251 239,00	- 463 134	1 714 373	1,01 %	Industri
Oslo	Aksje	Xplora Technologies	98 150	NOK	9,90	2 979 527,00	2 007 843	971 684	0,58 %	IT
Oslo	Aksje	Yara Internat.	24 500	NOK	430,60	10 925 382,00	375 682	10 549 700	6,24 %	Innsatsvarer
	Sum aksjer		**2 283 201**			**173 727 984,00**	**11 129 474**	**162 598 510**	**96,25 %**	
	Bankinnskudd							7 114 992	3,72 %	
	Fordringer							51 047	0,03 %	
	Forpliktelser							- 826 491		
	Totalt verdi Vibrand Norden							**168 938 058**	**100 %**	

Note 5 Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet var ca. 0,75 i 2022, beregnet ut fra følgende metode:
(Summen av alle kjøp og salg gjennom året/2)/gjennomsnittlig forvaltningskapital

Note 6 Andelskapital

Oversikt over antall andeler (pariverdi kr. 1 000)

	2022	**2021**
Antall andeler per 01.01	22 346	19 847
Utstedet andeler (netto)	853	2 499
Antall andeler per 31.12	**23 199**	**22 346**
Antall Andelshavere pr 31.12	134	106
Kurs per 31.12	7 283	7 161

Note 7 Egenkapital

	Andelskapital	**Overkurs**	**Annen egenkapital**	**Sum egenkapital**
Pr. 31.12.2021	22 346 101	48 732 351	89 244 287	160 322 739
Årets resultat			2 170 968	2 170 968
Nye Andeler	849 869	5 594 482	0	6 444 351
Pr 31.12.2022	**23 195 970**	**54 326 833**	**91 415 255**	**168 938 058**

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 generer mer- eller mindreavkastning 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 50% Vinx Benchmark Net Index Capped som følger de største nordiske selskapene og 50% OSBFX.
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-/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.

Note 10 Historisk Avkastning

År	Årlig Avkastning	Avkastning re. 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
2022	1,51	-9,26	169,0

Revisorkollegiet

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 2 170 968. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettvisende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022 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 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 i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av 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 rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Penneo Dokumentnøkkel: 4KPCH-0EAJU-XKSGU-I1NFL-22442-CHNKW

Revisorkollegiet

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. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

Drammen, 17. februar 2023
Revisorkollegiet AS

Petter Bois Andreassen
Statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: 4KPCH-0EAJU-XKSGU-I1NFL-22442-CHNKW

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: 51.174.xxx.xxx
2023-02-17 15:28:37 UTC

bankID

Penneo Dokumentnøkkel: 4KPCH-0EAJU-XKSGU-I1NFL-22442-CHNKW

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 orginalen?
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/validator**

Vibrand Absolutt Offentlig Regnskap Endelig 002

Signert av følgende

bankID SIGNERT: 24.02.2023
Eckbo, Anders

Signatur 1

bankID SIGNERT: 24.02.2023
Eriksen, Sigve

Signatur 2

bankID SIGNERT: 25.02.2023
Skaaret, Per Ottar

Signatur 3

bankID SIGNERT: 25.02.2023
Knutsen, Tom Børge Kunst

Signatur 4

bankID SIGNERT: 26.02.2023
Winger, Carsten

Signatur 5

bankID SIGNERT: 27.02.2023
Asplin, Kasper Formo

Signatur 6

Signatur 7

Signatur 8

Et blått stempel indikerer at dokument er signert med BankID

Årsregnskap 2022
Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet

Org.nr.: 885 180 922

RESULTATREGNSKAP

VERDIPAPIRFONDET VIBRAND ABSOLUTT

DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2022	2021
Salgsinntekt		7 156 406	46 968 717
Sum driftsinntekter		**7 156 406**	**46 968 718**
Annen driftskostnad	2	3 523 741	2 971 373
Sum driftskostnader		**3 523 741**	**2 971 373**
Driftsresultat		**3 632 665**	**43 997 346**
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekt fra tilknyttet selskap		0	84 889
Annen renteinntekt		231 297	0
Annen finansinntekt		158 588	0
Rentekostnad til tilknyttet selskap		0	12 485
Annen rentekostnad		15 513	0
Annen finanskostnad		127 611	1 699 582
Resultat av finansposter		**246 762**	**-1 627 177**
Resultat før skattekostnad		3 879 426	42 370 168
Skattekostnad på resultat	3	33 543	107 449
Årsresultat	**7**	**3 845 883**	**42 262 719**
OVERFØRINGER			
Avsatt til annen egenkapital		3 845 883	42 262 719
Sum overføringer		**3 845 883**	**42 262 719**

BALANSE

VERDIPAPIRFONDET VIBRAND ABSOLUTT

EIENDELER	Note	2022	2021
ANLEGGSMIDLER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
VARIGE DRIFTSMIDLER			
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
OMLØPSMIDLER			
FORDRINGER			
Andre kortsiktige fordringer	4	252 765	0
Sum fordringer		**252 765**	**0**
INVESTERINGER			
Markedsbaserte aksjer	4, 5, 8, 9, 10	190 280 547	176 039 425
Markedsbaserte obligasjoner	4, 5	25 346 573	28 795 947
Sum investeringer		**215 627 120**	**204 835 372**
Bankinnskudd, kontanter o.l.	4	6 924 936	27 496 311
Sum omløpsmidler		**222 804 820**	**232 331 684**
Sum eiendeler		**222 804 820**	**232 331 684**

BALANSE

VERDIPAPIRFONDET VIBRAND ABSOLUTT

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2022	2021
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Andelskapital	6	65 735 471	69 908 738
Overkurs	6	47 589 875	56 832 287
Sum innskutt egenkapital		**113 325 345**	**126 741 025**
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital		108 614 897	104 769 014
Sum opptjent egenkapital		**108 614 897**	**104 769 014**
Sum egenkapital	**7**	**221 940 243**	**231 510 039**
GJELD			
AVSETNING FOR FORPLIKTELSER			
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld	4	864 578	821 644
Sum kortsiktig gjeld		**864 578**	**821 644**
Sum gjeld		**864 578**	**821 644**
Sum egenkapital og gjeld		**222 804 820**	**232 331 683**

Fornebu, 15.02.2023
Styret i Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

Kasper Formo Asplin Styreleder	Per Ottar Skaaret Styremedlem	Sigve Eriksen Styremedlem
Anders Eckbo Styremedlem	Tom Børge Kunst Knutsen Styremedlem	Carsten Winger Daglig leder

Regnskapsprinsipper

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

VALUTA
Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes iht. kursen ved regnskapsårets slutt.

SKATT
Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV OMLØPSMIDLER
Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.
Aksjeposter vurderes til markedspris per 31.12.
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer tillegges verdipapirenes kostpris.
Fondet gjør ikke løpende utdelinger til andelseiere.

FORDRINGER
Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Note 1 Transaksjonskostnader
Kurtasje i forbindelse med kjøp og salg av finansielle instrumenter utgjør en del av kostprisen til verdipapirene og balanseføres. 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 1,5%. Totalt kr. 3 522 241,80 for 2022. Vibrand Kapitalforvaltning regnes som nærstående part.

Note 3 Skatt

Årets skattekostnad	**2022**	**2021**
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Kildeskatt	33 543	107 449
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	**33 543**	**107 449**
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	3 879 426	42 370 166
Permanente forskjeller	-4 417 529	-44 911 931
Skattepliktig inntekt	**-538 103**	**-2 541 765**
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0

Sum betalbar skatt i balansen	**0**	**0**

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	2022	2021	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	0	22 172	22 172
Akkumulert fremførbart underskudd	-15 370 327	-14 832 224	538 103
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	15 370 327	14 810 052	-560 275
Utsatt skattefordel (22 %)	**-3 381 472**	**-3 258 211**	**123 260**

I henhold til God regnskapsskikk for små foretak balanseføres ikke utsatt skattefordel kr. 3 381 472.

Note 4 Verdipapir Porteføljе

Børs	Type verdipa	Verdipapir (selskap)	Beholdning	Valuta	Markedskurs 31.12.2022 (lokal valuta)	Kostpris NOK	Urealisert resultat NOK	Markeds-verdi i nok	% av forv kapital	Sektor
Oslo	Aksje	Adevinta	10 000	NOK	65,60	668 584	- 12 584	656 000	0,30 %	Kommunikasjon
Oslo	Aksje	Aker BP	2 626	NOK	304,10	872 084	- 73 517	798 567	0,36 %	Energi
Oslo	Aksje	Aker Solutions	47 143	NOK	37,40	1 855 499	- 92 351	1 763 148	0,79 %	Energi
Stockholm	Aksje	Boozt AB	5 000	SEK	120,30	491 928	76 669	568 598	0,26 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Coor Service Mng	36 264	SEK	64,30	2 421 065	- 216 837	2 204 227	0,99 %	Konsument
København	Aksje	Danske Bank	30 500	DKK	137,30	4 522 439	1 398 061	5 920 500	2,67 %	Finans
Oslo	Aksje	DNB Bank ASA	40 000	NOK	194,45	7 399 370	378 630	7 778 000	3,50 %	Finans
Stockholm	Aksje	Duni AB	91 934	SEK	86,20	8 949 698	- 1 458 469	7 491 229	3,38 %	Konsument
Oslo	Aksje	Elopak	120 234	NOK	25,00	1 977 818	1 028 032	3 005 850	1,35 %	Konsument
Oslo	Aksje	Edda Wind	10 000	NOK	27,65	306 907	- 30 407	276 500	0,12 %	Energi
Stockholm	Aksje	Hennes&Mauritz B	45 000	SEK	112,24	6 933 143	- 2 158 622	4 774 521	2,15 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Industrivarden AB ser. C	8 000	SEK	253,00	1 742 121	171 166	1 913 287	0,86 %	Finans
Stockholm	Aksje	Investor AB B	12 000	SEK	188,56	1 961 064	177 886	2 138 949	0,96 %	Finans
Stockholm	Aksje	Inwido AB	5 000	SEK	110,70	490 334	32 890	523 224	0,24 %	Industri
Oslo	Aksje	Klaveness Combinat	8 899	NOK	65,20	502 714	77 501	580 215	0,26 %	Industri
Oslo	Aksje	Lerøy Seafood Group	107 893	NOK	55,15	6 259 862	- 309 563	5 950 299	2,68 %	Konsument
Oslo	Aksje	Måsøval	10 000	NOK	30,30	329 000	- 26 000	303 000	0,14 %	Konsument
Oslo	Aksje	Mowi ASA	68 579	NOK	167,20	13 575 324	- 2 108 915	11 466 409	5,17 %	Konsument
Oslo	Aksje	Norwegian Air Shuttle	190 005	NOK	7,34	2 083 172	- 687 775	1 395 397	0,63 %	Industri
Stockholm	Aksje	NORDEA SEK	10 000	SEK	111,68	1 005 338	50 373	1 055 711	0,48 %	Finans
Oslo	Aksje	Nordic Semiconductor	15 000	NOK	163,90	2 360 473	98 027	2 458 500	1,11 %	Teknologi
Oslo	Aksje	Orkla	154 564	NOK	70,94	12 767 375	- 1 802 605	10 964 770	4,94 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Pandox AB B	76 760	SEK	116,40	9 479 365	- 1 033 238	8 446 127	3,81 %	Eiendom
Oslo	Aksje	SalMar	4 000	NOK	384,80	1 360 116	179 084	1 539 200	0,69 %	Konsument
Oslo	Aksje	Sats	161 314	NOK	8,84	3 013 812	- 1 587 796	1 426 016	0,64 %	Konsument
Oslo	Aksje	Schibsted Asa ClassA	36 500	NOK	185,50	7 391 158	- 620 408	6 770 750	3,05 %	Kommunikasjon
Oslo	Aksje	Schibsted B	19 000	NOK	179,10	3 064 528	338 372	3 402 900	1,53 %	Kommunikasjon
Stockholm	Aksje	Scandi Standard	159 623	SEK	49,00	5 904 846	1 488 844	7 393 689	3,33 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Handelsbanken A	48 744	SEK	105,10	3 846 627	996 140	4 842 767	2,18 %	Finans
Stockholm	Aksje	Scandic Hotels Group	200 071	SEK	32,22	6 622 428	- 528 752	6 093 676	2,75 %	Konsument
Oslo	Aksje	SpareBank 1 Østfold Akershus	1 500	NOK	316,00	435 435	38 565	474 000	0,21 %	Finans
Oslo	Aksje	SpareBank 1 Sørøst-Norge	114 782	NOK	55,00	4 246 332	2 066 679	6 313 010	2,84 %	Finans
Oslo	Aksje	Sparebanken Øst	65 000	NOK	47,00	3 162 738	- 107 738	3 055 000	1,38 %	Finans
Oslo	Aksje	Sparebank 1 Øst	45 094	NOK	121,20	4 048 808	1 416 585	5 465 393	2,46 %	Finans
Oslo	Aksje	Storebrand Ord.	160 793	NOK	85,40	13 027 049	704 673	13 731 722	6,19 %	Finans
Stockholm	Aksje	Storskogen Group B	100 000	SEK	7,45	697 490	6 569	704 059	0,32 %	Finans
Stockholm	Aksje	Storytel B	31 638	SEK	44,23	4 134 567	- 2 811 763	1 322 804	0,60 %	IT
Oslo	Aksje	Subsea 7 S.A.	40 000	NOK	113,05	3 300 591	1 221 409	4 522 000	2,04 %	Energi
Oslo	Aksje	Sparebanken Vest	30 000	NOK	92,40	1 883 220	888 780	2 772 000	1,25 %	Finans
Stockholm	Aksje	Swedbank AB A	58 500	SEK	177,30	8 518 377	1 286 322	9 804 699	4,42 %	Finans
Oslo	Aksje	Telenor ASA	147 003	NOK	91,60	19 546 293	- 6 080 818	13 465 475	6,07 %	IT
Stockholm	Aksje	Volvo AB B	10 000	SEK	188,48	1 690 683	91 018	1 781 701	0,80 %	Industri
Oslo	Aksje	Yara Internat.	30 113	NOK	430,60	13 375 585	- 408 928	12 966 658	5,84 %	Innsatsvarer
	Sum Aksjer		**2 569 076**			**198 225 360**	**- 7 944 811**	**190 280 547**	**85,74 %**	
Oslo	Obligasjon	ParetoBank 03/27	1 500 000	NOK	98,74	1 500 000	- 18 896	1 481 104	0,67 %	
Oslo	Obligasjon	DNB Bank ASA VAR Perp	2 000 000	NOK	104,663	2 000 000	93 251	2 093 251	0,94 %	
Oslo	Obligasjon	AKER HORIZONS AS FRN	2 000 000	NOK	94,833	1 815 000	81 667	1 896 667	0,85 %	
Oslo	Obligasjon	Kistefos 09/26	2 000 000	NOK	101,434	2 000 000	28 676	2 028 676	0,91 %	
Oslo	Obligasjon	BAKKEGRUPPEN AS FLOAT	3 100 000	NOK	95	3 131 500	- 186 500	2 945 000	1,33 %	
Oslo	Obligasjon	Trym AS 0% 2024-09-10	1 000 000	NOK	99,063	1 000 000	- 9 375	990 625	0,45 %	
Oslo	Obligasjon	COLOR 10/24	3 000 000	NOK	94,75	2 747 500	95 000	2 842 500	1,28 %	
Oslo	Obligasjon	KLAVENESS FRN 25	5 000 000	NOK	100,875	5 069 000	- 25 250	5 043 750	2,27 %	
Oslo	Obligasjon	Wallenius Wilhelmsen Logis	5 000 000	NOK	100,375	5 000 000	18 750	5 018 750	2,26 %	
Oslo	Obligasjon	WALLENIUS WIL	1 000 000	NOK	100,625	927 500	78 750	1 006 250	0,45 %	
	Sum Obligasjoner					**25 190 500**	**156 073**	**25 346 573**	**11,42 %**	
	Bank Innskudd							6 924 936	2,73 %	
	Fordringer							252 765	0,11 %	
	Forpliktelser							- 864 578		
	Total verdi Vibrand Norden							**221 940 243**	**100,00 %**	

Note 5 Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet var ca. 0,61 i 2022, beregnet ut fra følgende metode:
(Summen av alle kjøp og salg gjennom året/2)/gjennomsnittlig forvaltningskapital

Note 6 Andelskapital

Oversikt over antall andeler (pariverdi kr. 1 000)

	2022	2021
Antall andeler per 01.01	69 909	56 784
Utstedet andeler (netto)	-4 174	13 125
Antall andeler per 31.12	**65 735**	**69 909**
Antall Andelshavere pr 31.12	170	152
Kurs per 31.12	3 376	3 311

Note 7 Egenkapital

	Andelskapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2021	69 908 738	56 832 287	104 769 014	231 510 039
Årets resultat			3 845 883	3 845 883
Endring i andeler	-4 173 267	-9 242 412	0	-13 415 679
Pr 31.12.2022	**65 735 471**	**47 589 875**	**108 614 897**	**221 940 243**

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 generer mer- eller mindreavkastning i aksjemarkedet over tid.

Vibrand Absolutt har OSEFX som referanseindeks.
Risikoen for fondet vurderes som høy.

Note 9 Øvrig Informasjon

1. Vibrand Absolutt er et sparefond som søker en attraktiv avkastning. Fondet har fleksibilitet til å plassere i aksjer, obligasjoner og bank.
2. Fondets referanseindeks er OSEFX.
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-/innløsningsprovisjon.
5. Fondet ble opprettet 01. januar 2003, 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.

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	8,650%	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
2022	1,95%	221,9

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 3 845 883. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettvisende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022 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 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 i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av 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 rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Penneo Dokumentnøkkel: HLXBJ-DOD8M-5T6E6-FBZC7-YVMFS-CU11Z

Revisorkollegiet

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. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

Drammen, 17. februar 2023
Revisorkollegiet AS

Petter Bois Andreassen
Statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: HLXBJ-DOD8M-5T6E6-FBZC7-YVMFS-CU11Z

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: 51.174.xxx.xxx
2023-02-17 15:33:02 UTC

bankID

Penneo Dokumentnøkkel: HLXBJ-DOD8M-5T6E6-FBZC7-YVMFS-CU11Z

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 orginalen?
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/validator**

Vibrand Kreditt Offentlig Regnskap Endelig

Signert av følgende

bankID SIGNERT: 24.02.2023
Eckbo, Anders

Signatur 1

bankID SIGNERT: 24.02.2023
Eriksen, Sigve

Signatur 2

bankID SIGNERT: 25.02.2023
Skaaret, Per Ottar

Signatur 3

bankID SIGNERT: 26.02.2023
Winger, Carsten

Signatur 4

bankID SIGNERT: 27.02.2023
Asplin, Kasper Formo

Signatur 5

bankID SIGNERT: 27.02.2023
Knutsen, Tom Børge Kunst

Signatur 6

Signatur 7

Signatur 8

Et blått stempel indikerer at dokument er signert med BankID

Årsregnskap 2022
Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

Resultatregnskap
Balanse
Noter til regnskapet

Org.nr.: 920 026 214

RESULTATREGNSKAP

VERDIPAPIRFONDET VIBRAND KREDITT

DRIFTSINNTEKTER OG DRIFTSKOSTNADER	Note	2022	2021
Salgsinntekt	7, 9	17 412 722	9 520 694
Annen driftsinntekt		0	1 690 820
Sum driftsinntekter		**17 412 722**	**11 211 514**
Annen driftskostnad	1	2 661 657	1 629 059
Sum driftskostnader		**2 661 657**	**1 629 059**
Driftsresultat		**14 751 065**	**9 582 455**
FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Renteinntekt fra tilknyttet selskap		0	49 778
Annen renteinntekt		267 514	0
Annen finansinntekt		23 614	0
Annen finanskostnad		2 757	0
Resultat av finansposter		**288 372**	**49 778**
Resultat før skattekostnad		15 039 437	9 632 234
Skattekostnad på resultat	2	0	-117 350
Årsresultat	**6**	**15 039 437**	**9 749 584**
OVERFØRINGER			
Avsatt til fond for vurderingsforskjeller		0	8 197 394
Avsatt til annen egenkapital		15 039 437	1 552 190
Sum overføringer		**15 039 437**	**9 749 584**

BALANSE

VERDIPAPIRFONDET VIBRAND KREDITT

EIENDELER	Note	2022	2021
ANLEGGSMIDLER			
IMMATERIELLE EIENDELER			
VARIGE DRIFTSMIDLER			
FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER			
OMLØPSMIDLER			
FORDRINGER			
Andre kortsiktige fordringer		3 071 139	0
Sum fordringer		**3 071 139**	**0**
INVESTERINGER			
Markedsbaserte obligasjoner		399 069 588	274 760 923
Sum investeringer	**3, 4, 8**	**399 069 588**	**274 760 923**
Bankinnskudd, kontanter o.l.	3	12 154 924	14 056 472
Sum omløpsmidler		**414 295 651**	**288 817 396**
Sum eiendeler		**414 295 651**	**288 817 396**

BALANSE

VERDIPAPIRFONDET VIBRAND KREDITT

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2022	2021
EGENKAPITAL			
INNSKUTT EGENKAPITAL			
Andelskapital	5, 6	407 893 686	280 820 723
Sum innskutt egenkapital		**407 893 686**	**280 820 723**
OPPTJENT EGENKAPITAL			
Annen egenkapital		5 614 516	7 469 447
Sum opptjent egenkapital		**5 614 516**	**7 469 447**
Sum egenkapital	**6**	**413 508 202**	**288 290 170**
GJELD			
AVSETNING FOR FORPLIKTELSER			
ANNEN LANGSIKTIG GJELD			
KORTSIKTIG GJELD			
Leverandørgjeld	3	787 449	527 225
Sum kortsiktig gjeld		**787 449**	**527 225**
Sum gjeld		**787 449**	**527 225**
Sum egenkapital og gjeld		**414 295 651**	**288 817 396**

Fornebu , 15.02.2023
Styret i Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

Kasper Formo Asplin Styreleder	Per Ottar Skaaret Styremedlem	Sigve Eriksen Styremedlem
Anders Eckbo Styremedlem	Tom Børge Kunst Knutsen Styremedlem	Carsten Winger Daglig leder

Regnskapsprinsipper

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

VALUTA
Pengeposter i utenlandsk valuta vurderes iht. kursen ved regnskapsårets slutt.

SKATT
Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

KLASSIFISERING OG VURDERING AV OMLØPSMIDLER
Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som forfaller til betaling innen ett år etter balansedagen. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.
Aksjeposter vurderes til markedsverdi per 31.12.
Transaksjonskostnader ved kjøp av verdipapirer tillegges verdipapirenes kostpris.
Fondet gjør ikke løpende utdelinger til andelseierne.

FORDRINGER
Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Note 1 Forvaltningshonorar
Fondet har betalt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet Vibrand Kapitalforvaltning AS på 0,80%. Totalt kr. 2 659 557 for 2022. Vibrand Kapitalforvaltning regnes som nærstående part.

Note 2 Skatt

Årets skattekostnad	**2022**	**2021**
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	-117 350
Skattekostnad ordinært resultat	**0**	**-117 350**
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	15 039 437	9 632 234
Permanente forskjeller	-14 472 520	-8 959 624
Anvendelse av fremførbart underskudd	-566 917	-672 610
Skattepliktig inntekt	**0**	**0**
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Sum betalbar skatt i balansen	**0**	**0**

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller

	2022	**2021**	**Endring**

Aksjer og andre verdipapirer	871 143	679 996	-191 147
Akkumulert fremførbart underskudd	-1 894 492	-2 461 409	-566 917
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	1 023 349	-1 781 413	-2 804 762
Grunnlag for utsatt skattefordel	**0**	**-3 562 826**	**-3 562 826**
Utsatt skattefordel (22 %)	**-225 137**	**-391 911**	**-166 774**

I henhold til God regnskapsskikk for små foretak balanseføres ikke utsatt skattefordel kr. 225 137.

Note 3 Verdipapir Portefølje

Børs	Type Verdipapir	ISIN	Verdipapir (selskapet)	Beholdning	Valuta	Markedskurs 31.12.2022 Valuta (lokal valuta)	Kostpris NOK	Urealisert resultat NOK	Urealisert rente	Markedsverdi i NOK	% av forv kapital
Oslo	Obligasjon	NO0010768492	ML 33 Holding AS 5.50 % 2022-12-27	2 111 437	NOK	99,00	2 153 666	- 63 343	2 639	2 092 962	0,51 %
Oslo	Obligasjon	NO0010812092	GLX Holding AS	5 000 000	NOK	98,44	5 111 250	- 189 375	28 600	4 950 475	1,20 %
Oslo	Obligasjon	NO0010818248	Voss FRN P/C	1 000 000	NOK	100,10	975 800	25 198	4 313	1 005 310	0,24 %
Oslo	Obligasjon	NO0010821127	LANKBK FRN P/C	1 000 000	NOK	100,19	1 000 000	1 901	13 525	1 015 426	0,25 %
Oslo	Obligasjon	NO0010822950	PABANO FRN P/C	4 500 000	NOK	100,14	4 532 350	- 26 125	30 320	4 536 545	1,10 %
Oslo	Obligasjon	NO0010823206	JERNBK FRN P/C	2 000 000	NOK	100,25	1 961 600	43 325	14 546	2 019 471	0,49 %
Oslo	Obligasjon	NO0010824931	Sogn Spb 18/PERP	2 000 000	NOK	100,35	2 058 600	- 51 548	7 684	2 014 736	0,49 %
Oslo	Obligasjon	NO0010831597	SFL FRN 9/23	2 000 000	NOK	100,75	2 024 500	- 9 500	8 423	2 023 423	0,49 %
Oslo	Obligasjon	NO0010832132	Spb Øst 18/PERP FRN C	1 000 000	NOK	100,37	1 026 000	- 22 316	2 427	1 006 111	0,24 %
Oslo	Obligasjon	NO0010832181	ODFNO FRN 09/23	2 000 000	NOK	102,01	1 925 000	115 187	6 298	2 046 485	0,49 %
Oslo	Obligasjon	NO0010835200	EIKBOL FRN P/C	2 000 000	NOK	100,47	2 000 000	9 387	24 283	2 033 670	0,49 %
Oslo	Obligasjon	NO0010847213	FRN SBANKEN ASA	2 000 000	NOK	100,59	2 068 000	- 56 106	4 149	2 016 043	0,49 %
Oslo	Obligasjon	NO0010848401	EKORNE FRN 10/23	3 000 000	NOK	98,92	3 156 250	- 188 750	74 250	3 041 750	0,74 %
Oslo	Obligasjon	NO0010850654	Kistefos AS Float 05/10/2023	1 000 000	NOK	100,05	997 500	3 000	12 104	1 012 604	0,24 %
Oslo	Obligasjon	NO0010852270	GRONG FRN P/C	1 000 000	NOK	99,98	980 300	19 525	9 283	1 009 107	0,24 %
Oslo	Obligasjon	NO0010853237	LILSBK FRN P/C	1 000 000	NOK	100,18	976 800	24 969	6 734	1 008 503	0,24 %
Oslo	Obligasjon	NO0010853286	AKSONO FRN 06/24	7 000 000	NOK	100,00	6 785 000	215 001	33 863	7 033 863	1,70 %
Oslo	Obligasjon	NO0010853609	SFL Corporation Ltd. FRN 04/6-2019/2024	6 000 000	NOK	101,04	5 995 000	67 500	36 225	6 098 725	1,47 %
Oslo	Obligasjon	NO0010856412	Totens Spbk.Perp	4 000 000	NOK	100,37	3 700 000	314 949	13 820	4 028 769	0,97 %
Oslo	Obligasjon	NO0010856685	Aurskog P/C	2 000 000	NOK	100,33	1 800 000	206 570	7 421	2 013 991	0,49 %
Oslo	Obligasjon	NO0010858749	DNBNO FRN P/C	7 000 000	NOK	100,49	7 118 000	- 83 806	6 543	7 040 737	1,70 %
Oslo	Obligasjon	NO0010861255	HOLAND 0 PC	1 000 000	NOK	100,25	1 000 000	2 507	7 064	1 009 571	0,24 %
Oslo	Obligasjon	NO0010861768	NRCG FRN 09/24	9 000 000	NOK	99,88	8 962 500	26 251	34 343	9 023 093	2,18 %
Oslo	Obligasjon	NO0010862006	SPOLNO FRN P/C	2 000 000	NOK	100,05	2 000 000	943	7 378	2 008 321	0,49 %
Oslo	Obligasjon	NO0010864531	COLOR 10/24	5 000 000	NOK	94,75	4 565 000	172 500	71 250	4 808 750	1,16 %
Oslo	Obligasjon	NO0010864788	MELGNO FRN P/C	1 000 000	NOK	99,91	1 000 000	- 906	387	999 481	0,24 %
Oslo	Obligasjon	NO0010865876	Bulk Infra. FRN 10/24	4 000 000	NOK	98,50	3 992 500	- 52 500	65 444	4 005 444	0,97 %
Oslo	Obligasjon	NO0010866635	SpareBanFRN P/C	2 000 000	NOK	99,62	2 010 000	- 17 553	25 338	2 017 785	0,49 %
Oslo	Obligasjon	NO0010867658	SPBKPL FRN P/C	2 000 000	NOK	99,73	2 032 000	- 37 315	20 228	2 014 913	0,49 %
Oslo	Obligasjon	NO0010867807	ROROBK FRN Perp	1 200 000	NOK	99,56	1 200 000	- 5 317	13 727	1 208 410	0,29 %
Oslo	Obligasjon	NO0010868979	AKERNO FRN 11/24	3 000 000	NOK	99,98	2 887 500	111 998	17 533	3 017 031	0,73 %
Oslo	Obligasjon	NO0010869019	BWONO FRN 12/23	7 000 000	NOK	100,83	6 705 000	353 334	41 738	7 100 071	1,72 %
Oslo	Obligasjon	NO0010869720	OCEAN YIELD SA 4.60 % 2024-12-12	11 000 000	NOK	100,67	11 011 875	61 458	46 078	11 119 411	2,69 %
Oslo	Obligasjon	NO0010869761	CEGAL FLOAT12/24	5 500 000	NOK	97,63	5 582 500	- 213 125	25 341	5 394 716	1,30 %
Oslo	Obligasjon	NO0010874530	KLAVENESS FRN 25	20 000 000	NOK	100,88	19 840 250	334 750	230 350	20 405 350	4,93 %
Oslo	Obligasjon	NO0010874894	SNINO FRN 2/24	16 000 000	NOK	101,10	15 851 250	325 417	127 191	16 303 858	3,94 %
Oslo	Obligasjon	NO0010875321	OBOS FRN Perp	1 000 000	NOK	98,35	1 005 000	- 21 527	6 924	990 397	0,24 %
Oslo	Obligasjon	NO0010885007	Grieg Seafood06/2025	5 500 000	NOK	99,19	5 447 500	7 812	5 065	5 460 377	1,32 %
Oslo	Obligasjon	NO0010885171	SpareBank 1 BV / 3.58 % Perpetual	3 000 000	NOK	99,32	3 083 880	- 104 252	6 901	2 986 529	0,72 %
Oslo	Obligasjon	NO0010886096	SNINO FRN 6/23	6 500 000	NOK	101,04	6 598 750	- 31 041	4 203	6 571 912	1,59 %
Oslo	Obligasjon	NO0010886922	Bulk Industrier 07/23	1 000 000	NOK	97,72	1 037 500	- 60 312	20 759	997 947	0,24 %
Oslo	Obligasjon	NO0010891559	TGP FRN 9/25	2 500 000	NOK	99,83	2 541 625	- 45 792	18 042	2 513 875	0,61 %
Oslo	Obligasjon	NO0010891971	WWLNO FRN 09/24	9 000 000	NOK	103,96	9 122 500	233 750	52 038	9 408 287	2,28 %
Oslo	Obligasjon	NO0010892136	KISTEFOS FRN 24	4 100 000	NOK	101,38	4 127 500	28 875	20 591	4 176 966	1,01 %
Oslo	Obligasjon	NO0010893332	Bonheur ASA 3.26 % 2025-09-22	4 500 000	NOK	98,81	4 509 000	- 62 438	7 438	4 454 000	1,08 %
Oslo	Obligasjon	NO0010900129	Superoffice 05/25	10 000 000	NOK	101,13	10 226 250	- 113 750	151 556	10 264 056	2,48 %
Oslo	Obligasjon	NO0010911845	Kistefoss FRN 16.09.2025	8 200 000	NOK	104,88	8 454 500	145 250	37 210	8 636 960	2,09 %
Oslo	Obligasjon	NO0010917750	BAKKEGRUPPEN AS FLOAT	7 200 000	NOK	95,00	7 297 250	- 457 250	122 248	6 962 248	1,68 %
Oslo	Obligasjon	NO0010918048	ODFJELL SE 0% 2025-01-21	10 000 000	NOK	103,13	10 129 450	183 050	181 800	10 494 300	2,54 %
Oslo	Obligasjon	NO0010923220	AKER HORIZONS AS FRN 15/08-2021/2025	11 000 000	NOK	94,83	10 454 500	- 22 834	94 927	10 526 593	2,55 %
Oslo	Obligasjon	NO0010936784	FRN Sparebanken Sør 21/26	3 000 000	NOK	97,89	3 009 000	- 72 370	19 890	2 956 520	0,71 %
Oslo	Obligasjon	NO0010998586	JOTTA GROUP 05/25	10 300 000	NOK	97,81	10 236 500	- 161 812	97 083	10 171 771	2,46 %
Oslo	Obligasjon	NO0011031296	SKUE SPAREBANK FRN PERP/CALL	3 000 000	NOK	96,83	2 965 500	- 60 648	4 508	2 909 360	0,70 %
Oslo	Obligasjon	NO0011045478	Crayon Group Holding AS FRN 15/07-2021/2025	3 000 000	NOK	98,25	3 020 000	- 72 500	44 333	2 991 833	0,72 %
Oslo	Obligasjon	NO0011082091	Wallenius Wilhelmsen Logis FRN 03/03-2021/2026	15 000 000	NOK	100,38	14 980 000	76 251	82 688	15 138 938	3,66 %
Oslo	Obligasjon	NO0011084758	Sparebanken Sogn Og Fjordane FRN Perp 12/26	3 000 000	NOK	96,40	3 000 000	- 108 054	14 775	2 906 721	0,70 %
Oslo	Obligasjon	NO0011088627	Trym AS 0% 2024-09-10	7 000 000	NOK	99,06	6 930 000	4 375	42 933	6 977 308	1,69 %
Oslo	Obligasjon	NO0011096299	Sparebank 1 Helgeland FRN	3 000 000	NOK	96,11	3 000 000	- 116 617	8 565	2 891 948	0,70 %
Oslo	Obligasjon	NO0011125551	Nordic Corporate Bank ASA FRN 31.12.2099	1 000 000	NOK	93,86	1 000 000	- 61 438	18 784	957 346	0,23 %
Oslo	Obligasjon	NO0011147647	FRN Sparebanken Sør	5 000 000	NOK	96,53	5 000 000	- 173 539	42 467	4 868 928	1,18 %
Oslo	Obligasjon	NO0011151870	Teekay LNG FRN 18.11.2026	7 000 000	NOK	98,56	7 000 000	- 100 625	70 241	6 969 616	1,69 %
Oslo	Obligasjon	NO0011156614	HOLAND OG SETSKOG FRN	2 000 000	NOK	95,94	2 000 000	- 81 182	13 279	1 932 097	0,47 %
Oslo	Obligasjon	NO0011159485	Havila Ariel	970 000	NOK	96,88	970 000	- 30 312	6 424	946 112	0,23 %
Oslo	Obligasjon	NO0011161507	NTC Infrastructure AS	2 000 000	NOK	99,69	2 000 000	- 6 250	10 044	2 003 794	0,48 %
Oslo	Obligasjon	NO0011170045	Protector Perp	10 000 000	NOK	99,05	9 960 000	- 54 835	39 800	9 944 965	2,41 %
Oslo	Obligasjon	NO0011204125	SBANKEN FRN	2 000 000	NOK	97,12	2 000 000	- 57 650	25 499	1 967 849	0,48 %
Oslo	Obligasjon	NO0011204356	FIBO GROUP 01/25	2 000 000	NOK	91,75	2 000 000	- 165 000	33 619	1 868 619	0,45 %
Oslo	Obligasjon	NO0012433301	Jordanes Inv 02/26	1 500 000	NOK	95,97	1 500 000	- 60 416	19 401	1 458 985	0,35 %
Oslo	Obligasjon	NO0012439480	Odfjell Technology Ltd FRN 23.02.2026	5 000 000	NOK	105,38	5 131 250	137 500	56 171	5 324 921	1,29 %
Oslo	Obligasjon	NO0012440983	Tolga-Os Spb 22/PERP FRN C	1 500 000	NOK	96,41	1 500 000	- 53 839	14 089	1 460 250	0,35 %
Oslo	Obligasjon	NO0012478397	ParetoBank 03/27	2 000 000	NOK	98,74	2 000 000	- 25 195	4 278	1 979 083	0,48 %
Oslo	Obligasjon	NO0012495912	WALLENIUS WIL FRN 21/04-2022/2027	1 000 000	NOK	100,63	927 500	78 750	15 180	1 021 430	0,25 %
Oslo	Obligasjon	NO0012509274	HAUGESUND SPARE FRN PERP/CALL	3 000 000	NOK	97,93	3 000 000	- 62 079	35 804	2 973 725	0,72 %
Oslo	Obligasjon	NO0012519737	Nortura FRN	2 000 000	NOK	93,46	2 000 000	- 130 725	20 373	1 889 648	0,46 %
Oslo	Obligasjon	NO0012618984	DNB 08/27	14 000 000	NOK	101,28	13 985 000	194 797	120 804	14 300 601	3,46 %
Oslo	Obligasjon	NO0012643339	AASEN SPAREBANK 22/ PERPFRN	2 000 000	NOK	99,68	2 000 000	- 6 362	13 347	2 006 985	0,49 %
Oslo	Obligasjon	NO0012662362	Kistefos 09/26	5 000 000	NOK	101,43	5 000 000	71 691	28 910	5 100 601	1,23 %
Oslo	Obligasjon	NO0012662404	NORDMØRE SPBK 09/22	2 000 000	NOK	101,17	2 000 000	23 394	12 517	2 035 911	0,49 %
Oslo	Obligasjon	NO0012692625	Tinn Spbk 06/27	2 000 000	NOK	100,45	2 000 000	9 025	11 296	2 020 321	0,49 %
Oslo	Obligasjon	NO0012698432	Eika Boligkredit 09/27	3 000 000	NOK	102,73	3 000 000	81 895	11 415	3 093 310	0,75 %
Oslo	Obligasjon	NO0012701269	BULK INFRA 09/26	5 000 000	NOK	99,46	5 000 000	- 27 083	22 926	4 995 843	1,21 %
Oslo	Obligasjon	NO0012708819	AKER ASA FRN 27.09.2027	6 000 000	NOK	100,93	6 000 000	55 710	4 983	6 060 693	1,47 %
Oslo	Obligasjon	NO0012740101	DNB Bank ASA FRN Perp Call 11/27	2 000 000	NOK	102,35	2 000 000	47 040	24 972	2 072 012	0,50 %
Oslo	Obligasjon	NO0012740119	DNB Bank ASA VAR Perp Call 5/28	4 000 000	NOK	104,66	4 000 000	186 503	49 083	4 235 586	1,02 %
Oslo	Obligasjon	NO0012747106	Spbk Vest	7 000 000	NOK	103,10	7 062 500	154 313	76 833	7 293 646	1,76 %
Oslo	Obligasjon	NO0012752932	Storebrand Livsforsikring AS	2 000 000	NOK	103,53	2 000 000	70 622	18 375	2 088 997	0,51 %
Oslo	Obligasjon	NO0012753591	Spb 1 Boligkredi 11/27	3 000 000	NOK	101,44	3 000 000	43 050	27 677	3 070 727	0,74 %
Oslo	Obligasjon	NO0012758491	SPBK1 MING FRN	4 000 000	NOK	101,44	4 000 000	57 763	31 503	4 089 266	0,99 %
Oslo	Obligasjon	NO0012758509	SPBK1 MING Fix	5 000 000	NOK	101,67	5 000 000	83 401	38 567	5 121 968	1,24 %
Oslo	Obligasjon	NO0012767260	Norsk Hydro Fix	6 000 000	NOK	101,43	6 000 000	85 973	27 161	6 113 134	1,48 %
		Sum Obligasjoner		**399 081 437**			**398 198 446**	**871 141**	**3 071 139**	**402 140 726**	**97,25 %**
		Bank Innskudd								**12 154 924**	**2,75 %**
		Forpliktelser								- 787 449	
		Totalt verdi Vibrand Kreditt								**413 508 201**	**100 %**

Note 4 Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet var ca. 0,34 i 2022, beregnet ut fra følgende metode: (Summen av alle kjøp og salg gjennom året/2)/gjennomsnittlig forvaltningskapital

Note 5 Andelskapital

Oversikt over antall andeler (pariverdi kr. 1 000)

	2022	2021
Antall andeler per 01.01	280 820,723	126 590,525
Utstedet andeler (netto)	123 908,306	153 690,198
Antall andeler per 31.12	404 729,029	**280 820,723**
Antall Andelshavere pr 31.12	194	157
Kurs per 31.12	1021,69	1026,60

Note 6 Egenkapital

	Andelskapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2021	280 820 723	0	7 469 447	288 290 170
Årets resultat			15 039 437	15 039 437
Utdeling renter			-16 894 368	-16 894 368
Endring i andelskapital	127 072963	0	0	127 072 963
Pr 31.12.2022	**407 893 686**	**0**	**5 614 516**	**413 508 202**

Note 7 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 sammen med kuponger som generer mer- eller mindreavkastning i aksjemarkedet over tid.

Vibrand Kreditt har ingen referanseindeks.
Risikoen for fondet vurderes som middels

Note 8 Øvrig Informasjon

1. Vibrand Kreditt er et obligasjonsfond som søker en jevn avkastning over tid. Fondet investerer i norske rentebærende papirer.
2. Fondet har ingen referanseindeks.
3. Porteføljen er verdsatt i NOK til årets siste omsetningskurser hentet fra Nordic Bond Pricing.
4. Avkastningen er beregnet netto etter forvaltningshonorar.
5. Fondet ble opprettet 01. januar 2018, 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.

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
2022	3,76%	413,5

Revisorkollegiet

Til generalforsamlingen i
Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskape

Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Verdipapirfondet Vibrand Kreditt, som Vibrand Kapitalforvaltning AS forvalter, og som viser et overskudd på kr 15 039 437. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2022, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening

- oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav, og
- gir årsregnskapet et rettvisende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2022 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 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 i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og International Code of Ethics for Professional Accountants (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av 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 rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

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

Penneo Dokumentnøkkel: DUK3F-72NJH-GVV52-OYQM4-E2BQK-E34I1

Revisorkollegiet

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. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

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

Drammen, 17. februar 2023
Revisorkollegiet AS

Petter Bois Andreassen
Statsautorisert revisor

Penneo Dokumentnøkkel: DUK3F-72NJH-GVV52-OYQM4-E2BQK-E34I1

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: 51.174.xxx.xxx
2023-02-17 15:30:01 UTC

bankID

Penneo Dokumentnøkkel: DUK3F-72NJH-GVV52-OYQM4-E2BQK-E34I1

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 orginalen?
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/validator**

VIBRAND
FONDENE

Postadresse

Fornebuveien 84
1366 Lysaker

E: post@vibrandkapital.no
W: vibrandfondene.no

Besøksadresse

Oslo

Fornebuveien 84
1366 Lysaker

Haugesund

Spannavegen 152
5535 Haugesund