



<b>OSEBX -3,82%</b> (i år +0,38%)	<b>S&amp;P 500 +3,51%</b> (i år +7,03%)	<b>DAX +1,72%</b> (i år +12,25%)
<b>OSEFX -3,15%</b> (i år +2,96%)	<b>VINX +2,54%</b> (i år +13,64%)	
<b>Vibrand Absolutt</b>	<b>- 1,90%</b>	<b>(i år + 8,78%)</b>
<b>Vibrand Norden</b>	<b>- 0,99%</b>	<b>(i år + 11,83%)</b>
<b>Vibrand Kreditt</b>	<b>- 0,78%</b>	<b>(i år + 1,24%)</b>
<b>Vibrand Bærekraft</b>	<b>- 0,32%</b>	<b>(i år + 9,76%)</b>

### Litt om markedet

Det har vært en turbulent måned for markedene, preget av kapitalmarkedsdager, nøkkeltall, skyhøy volatilitet og bankkrise. De mest fremtredende risikofaktorene for markedet har derimot endret seg noe siden slutten av februar og vi mener driverne fremover vil være inflasjon, Kinas gjenåpning, geopolitisk spenning mellom USA og Kina, krigen i Ukraina og den amerikanske bankkrisen.

Arbeidsmarkedsrapporten fra USA (non farm payrolls) viste at det ble skapt 311k nye stillinger utenfor landbruket i februar. Dette er en kraftig nedgang fra sjokktallene for januar (+504k revidert), men det representerer fortsatt et sterkt arbeidsmarked da forventningene lå på +205k. Rapporten viser at lønnsveksten fortsatt er et problem, ettersom den årlige lønnsveksten økte til 4,6% fra 4,4% i januar.

Vi har fått flere nøkkeltall som markedet har rettet fokuset mot, nemlig detaljhandel og inflasjonstall. Den amerikanske detaljhandelen gikk ned med 0,4% (måned-over-måned) i februar. Dette representerer en kraftig nedgang fra januarmålingene, hvor handelen gikk opp med hele 3,2%. Inflasjonen i USA endte på 6% i februar som var i tråd med forventningene og en nedgang fra 6,4% i januar. Bolig og matvarer er fortsatt de største bidragsyterne til høyere inflasjon.

I løpet av måneden har den amerikanske bankkrisen rystet markedene og virkelig satt et søkelys på den amerikanske reguleringen. For å forstå den helhetlige situasjonen er det viktig å skille mellom de ulike bankene, da de i stor grad sliter av ulike årsaker. Silvergate og Signature Bank er begge rettet mot crypto-valuta, som fikk store problemer i lys av FTX skandalen, hvor uttak økte markant.

Silicon Valley Bank (SVB) var den prefererte banken for oppstartsbedrifter i Silicon Valley. Etter en turbulent periode for vekst & IT, måtte flere kunder tappe innskuddskontoen for å dekke rentebetalinger og generell drift. SVB hadde plassert disse innskuddene i statsobligasjoner som har en negativ korrelasjon med rentene. Når FED setter opp renten går verdien på obligasjonen ned og SVB satt på en portefølje som ikke lenger dekket innskuddene. Når dette rykte spredde seg fikk vi et run på banken da kundene ville prøve å sikre innskuddet sitt. Kort oppsummert kan vi konkludere med at SVBs fall skyldes elendig risikovurdering og dårlig regulering.

Markedet startet å se mot andre aktører (regionale banker) som kunne befinne seg i samme situasjon som SVB. Resultatet ble store uttak (fra regionale banker) som la press på aktører som First Republic Bank, Western Alliance Bancorp og PacWest Bancorp.

Selv om vi ikke vet hvor systematisk denne krisen er innad i USA, kan vi konkludere med at de europeiske og nordiske bankene ikke deler denne eksponeringen. Videre har de amerikanske myndighetene i kombinasjon med et syndikat bestående av flere store amerikanske banker gjort alt de kan for å roe markedet med å sikre likviditet og innskudd til beste evne for de aktørene som er mest utsatt. Alt i alt mener vi dette burde redusere volatiliteten i bank/finans fremover, da myndighetenes insentiv til å stabilisere finansmarkedet høy.





## Markedssyn

Vårt markedssyn er fortsatt overvekt aksjer og høyrenteobligasjoner. Vi har i perioden økt aksjeeksponeringen i samtlige porteføljer. Vi er positive til aksjer på medium til lang sikt fordi vi tror store deler av motvinden vi har opplevd det siste året vil snu til medvind i andre halvår.

Bankkrisen vi snakket om ovenfor har definitivt endret utsiktene fremover. Markedet (og til en viss grad FED) har vært av den oppfatning at FED må fortsette å øke rentene til noe svikter (dvs. inflasjon eller arbeidsmarkedet). Få hadde derimot forutsett at banksektoren ville være den første som virkelig merket det høye rentenivået ettersom inntektene (les rentemarginen) øker mer enn kostnadene (les tapene). Vi mener den bankkrisen som nå utspiller seg i stor grad bygger på idiosynkratiske hendelser (dvs. selskapsspesifikt fremfor sektorspesifikt). Mangelfull ledelse og dårlig risikostyring er en fellesnevner for SVB, Credit Swiss og crypto-bankene som ikke kan dras over hele bank sektoren.

Bankkrisen har gitt store utslag på rentekurven og terminal FED funds rate (rentetoppen). Hvis vi bare spoler tilbake knappe 3 uker, forventet markedet en rentetopp på nesten 6% i USA. Etter noen turbulente dager hadde forventningene endret seg til 5% (nå ligger renten i intervallet 4,75% - 5,00%). Med andre ord priset markedet plutselig bare én 0.25% økning, hvor de tidligere priset inn 1.00%. Dette bidro til en vridning i aksjemarkedet fra verdi, defensivt og kvalitet til vekst, IT og fornybart. Vi mener hovedårsaken til dette skifte baseres på fundamental verdivurdering. Lavere styringsrenter fører til lavere risikofri rente (US 3-måned Treasury) som øker verdien av fremtidige kontantstrømmer (alt annet likt). Som en direkte konsekvens av lavere rentenivå kan man dermed argumentere for høyere verdsettelse av vekstselskaper. Vi stiller oss bak denne argumentasjonen, men vi tror også den utviklingen vi har sett for denne type selskaper kan ha kommet litt for tidlig.

Med fortsatt sterke arbeidstall, lønnsvekst og sticky (dvs. langt etterslep) kjerneinflasjon er det flere faktorer som taler for videre rentehevinger. Hvis bankkrisen som nå utspiller seg kontrolleres, vil dette virke som et ytterligere datapunkt som støtter rentehevinger. Hvis likviditetsproblemene til de amerikanske bankene vedvarer og sprer seg, vil det bli vanskelig for FED å balansere prisstabilitet og finansiell stabilitet, noe som taler for uendret rente, om ikke rentereduksjon.

Resultatet av bankkrisen er at innlån/funding for mindre banker er blitt dyrere, dette fører samtidig til at lån fra disse bankene blir dyrere og at disse bankenes evne til å yte kreditt blir mindre. Det som blir resultatet er at det blir mindre likviditet for mindre bedrifter og markedet som helhet. På grunn av denne indirekte innstramningen i likviditeten tror vi nå at det blir mindre sannsynlig med ytterligere rentehevinger. I det siste møte til sentralbanken utalte sentralbanksjefen at en videre renteoppgang ville være avhengig av fremtidige nøkkeltall.

På grunn av denne uttalelsen vil fokuset nå rettes mot neste inflasjons rapport 12. April. Vi forventer en kraftig nedgang i inflasjonen (målt år-over-år) for mars måned fordi sammenligningsgrunnlaget ligger veldig høyt (steg 1% måned til måned i fjor). Samtidig har vi sett av tidligere rapporter i år at det kun er matvarepriser og kostnader ved å eie og leie bolig som har økt inflasjonen i løpet av de siste månedene. Vi ser nå at disse komponentene flater ut og derfor tror vi inflasjonen faktisk kan falle i mars mot februar. En komponent som det har vært mye fokus på er pris på nye biler og bruktbil prisene. De har vært sterkt etterspørsel etter bil i 2021/2022, drevet av lavere tilbud av nye biler på grunn av komponentmangel. Nå er dette reversert, og vi ser lavere etterspørsel og større tilbud av nye biler. Dette vil bidra til lavere priser i bilmarkedet, som igjen vil bidra til at amerikansk inflasjon kan falle mer enn det som ligger inne i forventningene.





Den 14. april vil de store amerikanske bankene rapportere tall for 1kv. Kvartalsrapportene fra de store amerikanske bankene vil bli fulgt med argusøyne, da de kan bekrefte/avkrefte den amerikanske bankkrisen. Det vil også gi en pekepinn på omfanget av innskuddsuttakene de regionale bankene har opplevd når vi har sett tendenser til «flee to safety», dvs. uttak fra regionale blir innskudd hos de store aktørene.

Vi tror begge disse hendelsene vil bli veldig positive for aksjemarkedet, dvs. lavere inflasjon vil senke rentebanen og resultatene fra de store bankene kan vise at omfanget av bank krisen i USA er sentralisert rundt et mindre antall nisje banker.

Vi tror på en fallende USD inn mot sommeren på grunn av forventninger om lavere rentebane i USA. Videre tror vi renteforskjellen mellom USA og Europa vil bli mindre fordi Europa ligger etter USA i økonomisk utvikling blant annet fordi USD har vært høy i en lengre periode.

I løpet av de neste månedene tror vi inflasjonen i USA kommer til å falle kraftig ned mot 2,5-3%. Høye inflasjonstall fra i fjor vil bli erstattet av lave eller fallende inflasjonstall i år. Produsentprisene vil også oppleve et større fall på grunn av sterkt fallende energipriser og et fall på råvarer forøvrig. I Europa vil også inflasjonen falle, men i mindre grad sammenlignet med USA. Vi tror lavere inflasjon og etter hvert også lavere renter vil føre til et større fall i USD.

Vi tror oljeprisen vil stige av flere grunner. Oljeprisen har i en lengre periode falt på grunn av flere årsaker. Russland har solgt store volumer til en rabbertert pris (til India og Kina), USA har solgt fra strategiske lager og etterspørsel har vært mindre enn antatt.

Det vil komme lavere volumer fra Russland som en konsekvens av at prisen er i ferd med å falle ned mot produksjonskost (Russlands olje selges med 30 - 40% rabatt), USA vil i løpet av sommeren kjøpe for å normalisere lagersituasjonen, etterspørselen vil øke når reiseaktiviteten øker i 2kv og oljeprisen har en tendens til å stige når USD faller. Lavere USD har en stimulerende påvirkning på verdensøkonomien som igjen er positivt for råvarer og spesielt olje. Helgens kutt fra OPEC på totalt 1.6m fat fra og med mai, vil forsterke dette synet.

På grunn av dette synet har vi økt aksjeeksponeringen i samtlige porteføljene. I Vibrand Absolutt og Vibrand Norden har vi økt posisjoner innen oljeprodusentene Aker BP, Equinor og Vår energi.

Basert på rasjonale ovenfor finner vi verdivurderingen av spesielt Aker BP, Equinor og Vår Energi attraktiv. Konsensus estimatene for oljeprisen i 2023 ligger etter vår mening fortsatt litt for høyt, spesielt hvis vi ser hvordan oljeprisen har utviklet seg i første kvartal (DNB 2023e @ 98 USD/bbl). Vi har derfor sett på sensitivitetsanalysen for inntjening per aksje basert på våre egne forutsetninger for oljepris og gass priser.

Med en oljepris på 80 (USD/bbl) og NBP gass priser på 15 (USD/mmbtu) forventer vi at Equinor, Aker BP og Vår Energi vil tjene henholdsvis 3.88, 3.57 og 0.38 per aksje i 2023 (EPS i USD). Selskapene handles dermed til en P/E (23e) på 7,3x, 6,8x og 6,4x for henholdsvis Equinor, Aker BP og Vår Energi. Dette mener vi er veldig rimelig når de historisk sett har handlet nærmere P/E 9x. Følgelig får vi et kursmål på NOK363 for Equinor, NOK334 for Aker BP og NOK35 for Vår energi. Skulle oljeprisen fortsette den positive utviklingen opp mot USD100, noe de fleste meglerhus forventer, vil det være ytterligere oppsidepotensialet til kursmål.





## Interessante selskaper

Som vi har vært inne på tidligere i rapporten, vil markedsutsiktene synliggjøres/og trolig bedres i etterkant av de amerikanske inflasjonstallene og bankenes kvartalsrapport. Hvis disse nøkkeltallene taler i favør av lavere renter vil vi vekte oss opp i watchlisten som dekker vekst, IT og fornybart (dvs. selskapene vi har tatt opp ved tidligere rapporter). Utover disse, har vi identifisert ytterligere 2 selskaper vi syntes er interessante på lengre sikt, litt uavhengig av inflasjonstallene, nemlig Nokian Tyres (nevnt i februar-rapporten) og Ambea.

Ved siste månedssrapport trakk vi frem Nokian Tyres (bildekk produsent) som et interessant turnaround case. Selskapet måtte trekke seg ut av Russland som en konsekvens av krigen i Ukraina og mistet (nedskrivning) dermed den største og mest lønnsomme fabrikken. Provenyet fra salget av den russiske virksomheten var i første omgang estimert til EUR 400m. Etter en lengre prosess har de russiske myndighetene godkjent salget og provenyet til Nokian Tyres endte på EUR 285m. Provenyet dekker kapitalbehovet til den nye fabrikken i Romania (første null-utslipps fabrikken for dekkindustrien). Basert på våre beregninger, kan selskapet betale et utbytte på nesten 7% i perioden 2023-2025 hvis de henter ytterligere EUR 100m i 2025. Mest sannsynlig vil markedsutsiktene i 2025 se betydelig bedre ut sammenlignet med dagens marked. Vi mener dette åpner vinduet for bank finansiering eller utstedelse av en grønn obligasjon. Eventuelt kan selskapet redusere/droppe utbytte for å finansiere videre vekst, og dermed unngå ytterligere kapitalbehov.

Ambea er et svensk omsorgsselskap med divisjoner i Norge, Sverige og Danmark. Selskapet har ca. 31.000 ansatte og 16.500 omsorgsmottakere fordelt på 950 enheter. Selskapet fokuserer på eldrehjem, funksjonshemning og psykisk helse med kvalifiserte ansatte. Fra 2016 - 2022 har Ambea levert en gjennomsnittlig topplinjevekst på ca. 15,3% med stadig høyere marginer. En av deres største konkurrenter (Humana) fikk nylig lisensen sin inndratt, noe som har tynget begge aksjekursene siden nyheten ble offentliggjort. Videre ser vi klare triggere som underbygger inntjeningsvekst på lengre sikt, med forbedringer i beleggs rate for nyetablerte områder. Vi mener selskapet er godt posisjonert for fremtidig vekst gjennom en strukturell endring i aldrende befolkning. Selskapet verdsettes nå til free cash flow yield på 16% for 2023e, noe vi mener ser veldig attraktiv ut. Vårt DCF baserte kursmål er SEK 50, noe som indikerer en EV/EBITA multippel på 10x og FCF yield på 8%.





## Makro

### KPI Mars (Februar):

EMU: +6.9% år/år (+8.5%)

USA: N/A år/år (+6.0%)

Norge: N/A år/år (+6.30%)

Kina: N/A år/år (+1.00%)

### PMI Industri Mars (Februar):

EMU: 47,10 (48,50)

USA: 49,30 (47,30)

Norge: N/A (47,46)

Kina: N/A (51,60)

### PMI Service Mars (Februar):

EMU: 55,60 (52,70)

USA: 53,80 (50,60)

Kina: N/A (55,00)

### Detaljhandel Februar (Januar):

EMU: N/A m/m (+0,30%)

USA: -0,40% m/m (+3,20%)

Norge: +0,20% m/m (+1,30%)

Kina: -0,02% m/m (+0,61%)

### BNP vekst Q1 (Q4):

EMU: +% kv/kv (+0,00%)

USA: +% kv/kv (+2,60%)

Kina: +% kv/kv (+0,00%)

Norge: +% kv/kv (+0,20%)

### Styringsrente Mars:

ECB: 3,50% (3,00%)

USA: 5,00% (4,75%)

Kina: 3,65% (3,65%)

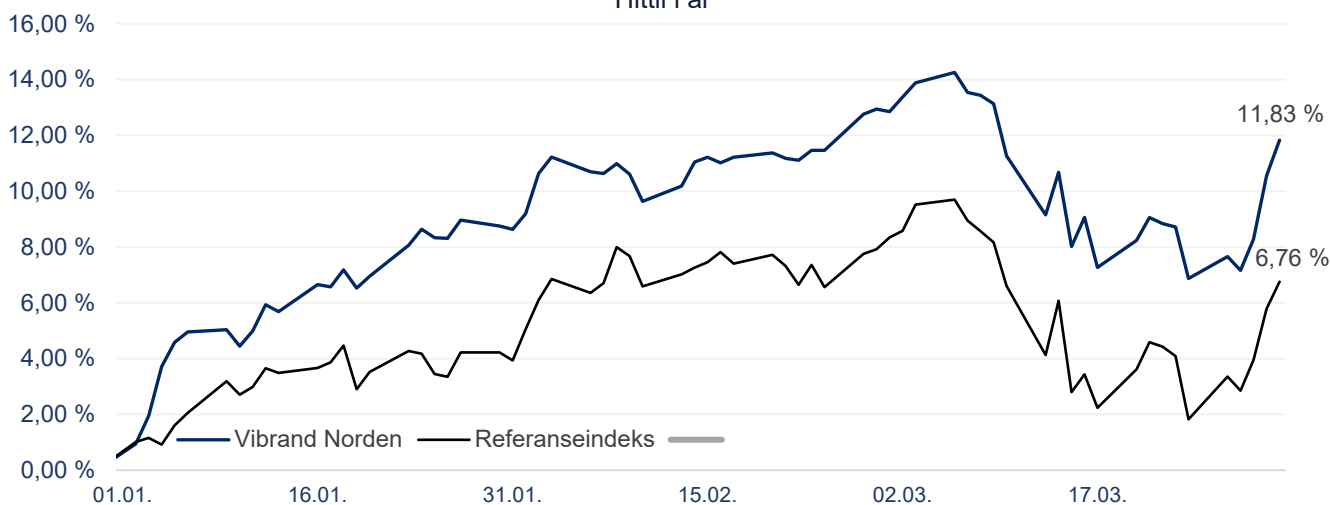
Norge: 3,00% (2,75%)





## Vibrand Norden

Hittil i år



### Topp 10 aksjeposisjoner

Novo Nordisk B	8,1 %
Yara Internat.	5,8 %
Storebrand Ord.	5,2 %
DNB Bank ASA	4,7 %
Aker BP	4,3 %
Mowi ASA	3,7 %
Orkla	3,7 %
Pandex AB B	3,6 %
Scandi Standard	3,5 %
Telenor ASA	3,5 %
<b>Resterende posisjoner</b>	<b>46,2 %</b>
<b>Aksjer totalt</b>	<b>92,2 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>7,8 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,0 %</b>

Vibrand Norden endte ned -0,99% i mars måned.

Vår referanseindeks 50/50 OSEFX/VINX endte ned -1,07%.

I likhet med de andre fondene hadde Vibrand Norden en større kontantposisjon ved inngangen til måneden.

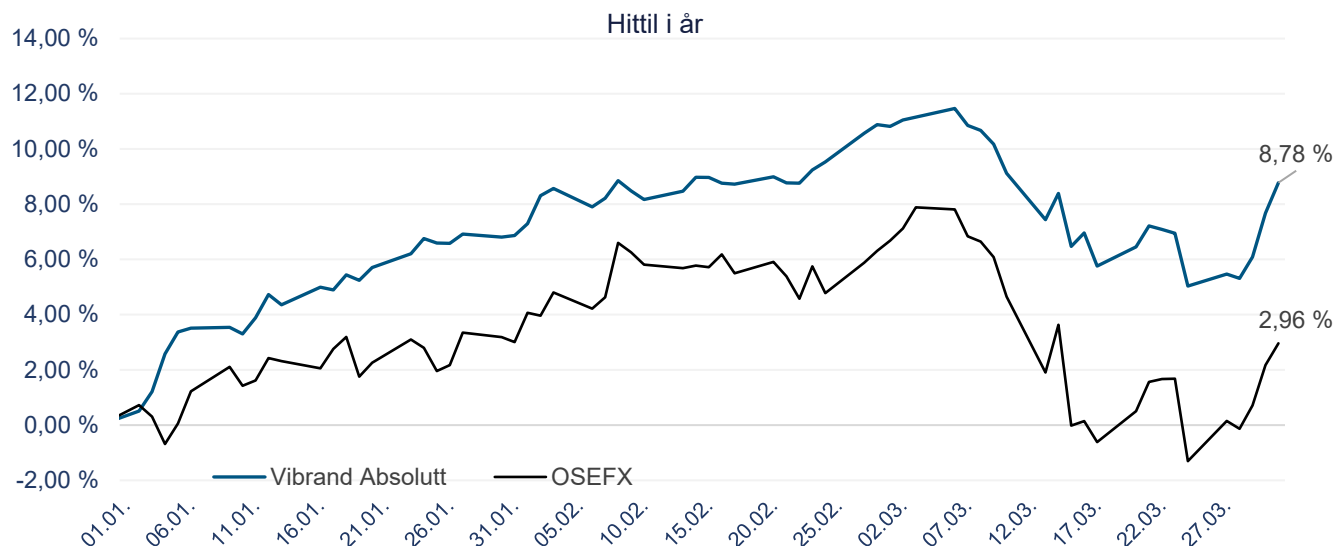
Vi har i benyttet nedgangen i markedet til å vekte oss opp i aksjer i forbindelse med nedgangen i markedet.

Vi har kjøpt oss opp i Aker BP, Vår Energi og Equinor. Vi har kjøpt oss opp i Aker, Hexagon Composites og SUBC. Vi har kjøpt oss opp i Storebrand og Danske Bank og Norwegian.





Vibrand Absolutt



**Topp 3 obligasjonsposisjoner**

Klaveness	2,2 %
Wallenius Wilhelmsen	2,1 %
Kredinor	2,1 %
<b>Totalt obligasjoner</b>	<b>19,0 %</b>

**Topp 5 aksjeposisjoner**

Telenor ASA	7,5 %
Yara Internat.	5,7 %
Storebrand Ord.	5,5 %
Mowi ASA	5,4 %
DNB Bank ASA	5,0 %
<b>Resterende posisjoner</b>	<b>48,5 %</b>
<b>Aksjer totalt</b>	<b>77,6 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>3,5 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,0 %</b>

Vibrand Absolutt endte ned -1,90% i mars måned.

Vår referanseindeks OSEFX endte ned -3,15%

Ved inngangen til måneden hadde vi redusert aksjebeholdningen til fondet. I begynnelsen av måneden solgte vi oss ytterligere ned med salg av Svenske Handelsbanken til en veldig god kurs før nedgangen i markedet.

Vi har benyttet nedgangen i markedet til å vekte oss opp i aksjer og obligasjoner.

Vi har kjøpt oss videre opp i flere av de store oljeprodusentene på oslo børs.

Vi har kjøpt Aker BP, Vår Energi og Equinor. Vi har kjøpt Aker som vi mener er attraktivt priset i forhold til underliggende selskaper. Vi har kjøpt tilbake en mindre posisjon i Danske bank som vi solgte før urolighetene innen de amerikanske bankene midt i måneden ( salg DKK 163/kjøp DKK 145).

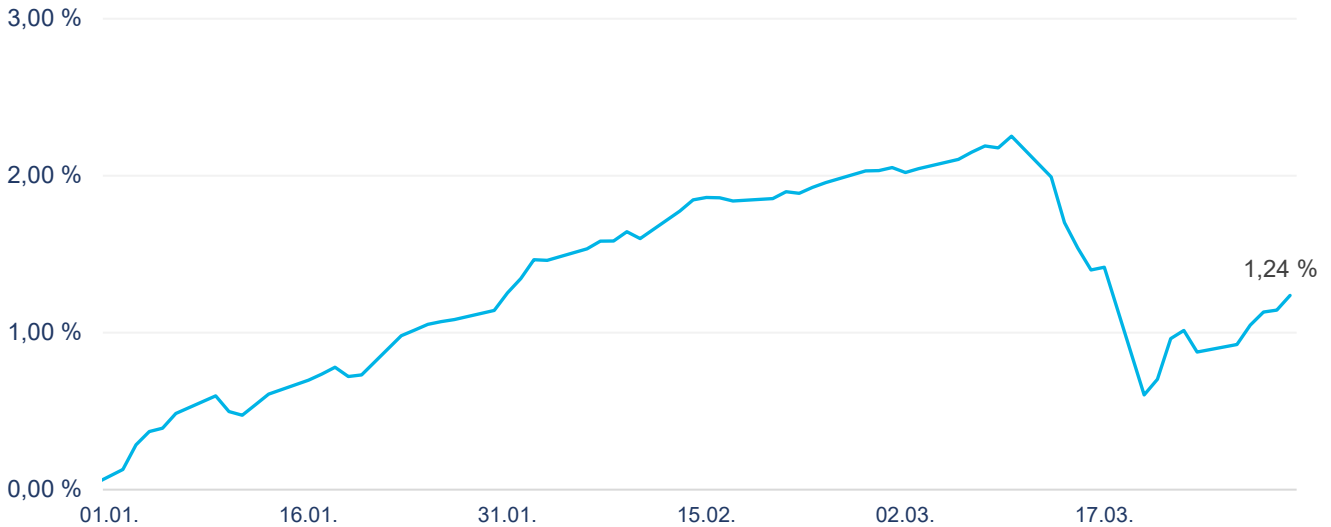
Vi har vektet oss ytterligere opp i obligasjonene Kredinor, Glamox, Color Line og Ekornes som alle gir ca. 10%. Disse selskapene går i sum bedre enn tildeligere, bortsett fra Ekornes. Ekornes har blitt tilført ny EK på NOK 350m, obligasjonslånet er mindre enn tidligere.





Vibrand Kreditt

Hittil i år



Topp 10 obligasjonsposisjoner

DNB	6,86 %
Wallenius Wilhelmsen	5,60 %
Stolt-Nielsen	4,99 %
Kistefos	4,67 %
Klaveness	4,51 %
Odfjell	2,75 %
Sparebanken Sør	2,57 %
Color Group	2,53 %
SuperOffice	2,29 %
Jotta Group	2,25 %
<b>Resterende posisjoner</b>	<b>56,5 %</b>
<b>Obligasjoner totalt</b>	<b>95,6 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>4,4 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,0 %</b>

Vibrand Kreditt

Vibrand Kreditt var opp 2,25% per 10 mars. Så inntraff Silicon Vally Bank og Signatur Bank i USA og Credit Swiss i Europa. Dette skapte stor usikkerhet, spesielt knyttet til AT1 obligasjoner (fondsobligasjoner). Dette har reduserte avkastningen i vårt fond med 0,78% (mars) og fondet har en avkastning på 1,24% så langt i år.

Fokuset hos nordiske renteforvaltere har i mars måned nesten utelukkende vært på annenhåndsmarkedet for skandinaviske bank papirer nominert i EUR og USD. Selgerne er fra det europeiske kontinentet og kjøperne skandinaver. Kjøperne har sikret seg solide skandinaviske bank papirer med 10-13% løpende avkastning. Dette har smittet over i det norske markedet og långivere forventer nå betydelig høyere margin for å delta in nye lån. Som følge av dette har vi sett enkelte igangsatt emisjoner bli trukket fra markedet. Det som er gjort er med svært gode margin.

Vibrand Kreditt sine kjøp i perioden har vært rulling av eksisterende lån. Landkreditt fornyet et lån og gav 4,40% margin. Første rente periode er satt til 8,09%. Ocean Yield fornyet et lån med margin 3,95% og første rente periode satt på 7,44%. Ekornes fornyet et lån med forfall i okt 2023. Dette er en kreditt vi har hatt til observasjon pga. tregere møbel salg. Vi valgte allikevel å bli med videre fordi obligasjonen ble tatt ned fra MNOK 2000 til MNOK 1200, eier komme inn med MNOK 350 i EK og det resterende ble dekket med ny bank gjeld. Rentemarginen ble satt til 8% og første periode til 11,44%.

Av salg har vi redusert vår posisjon i Bakkegruppen. Det med bakgrunn i generell bekymring rundt tregt nybolig salg og et par svake kvartalsrapporter fra dem.

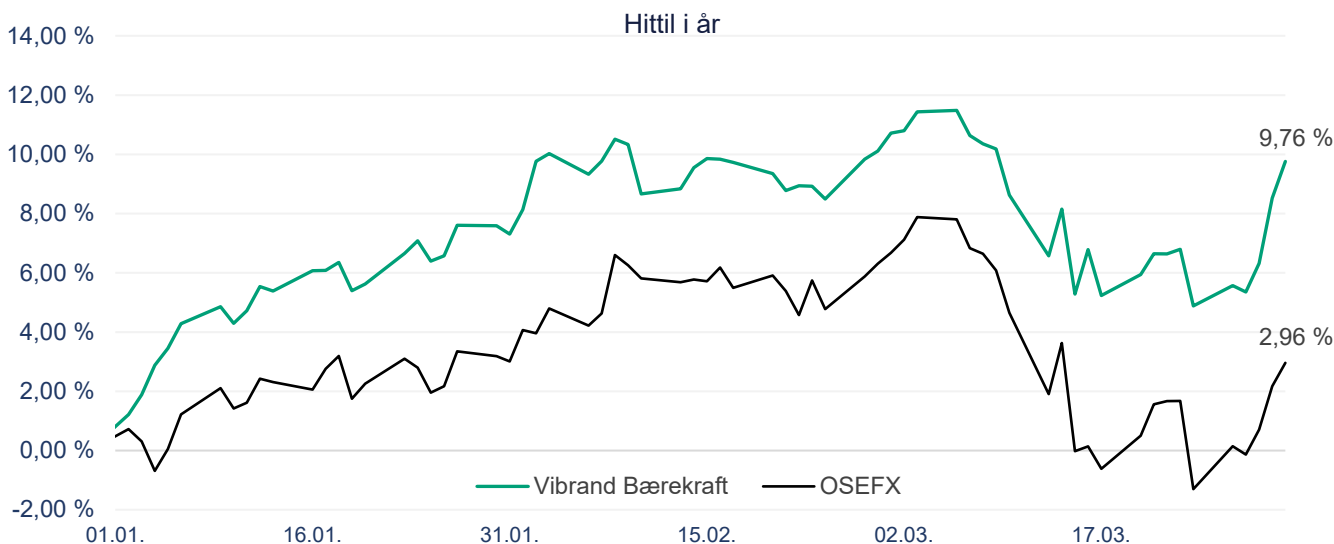
Yield to maturity er 8,30% og durasjonen 2,65 ved utgangen av mars. Kontantandelen er 4,4%.







Vibrand Bærekraft (Art. 8)



**Topp 10 aksjeposisjoner**

Pandora Aps	5,2 %
Telenor ASA	5,2 %
SSAB A	5,1 %
Orkla	5,1 %
SalMar	4,9 %
DFDS	4,8 %
Volvo AB B	4,6 %
Aker	4,5 %
Duni AB	4,4 %
Inwido AB	4,1 %
<b>Resterende posisjoner</b>	<b>40,1 %</b>
<b>Aksjer totalt</b>	<b>88,0 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>12,0 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,0 %</b>

**Vibrand Bærekraft**

Vibrand Bærekraft har holdt seg veldig bra i mars, på tross av volatiliteten i markedet. Porteføljen gikk ned -0,32% og er med det opp 9,76% i 2023. I løpet av måneden har vi startet å kjøpe oss inn i NIBE Industrier.

Vi har opprettholdt den defensive karakteren i porteføljen, men har startet å øke aksjeksponeringen i tråd med vårt markedssyn. Med en kontantposisjon på nærmere 10% (ned fra 16%) opprettholder muligheten til å vekte oss videre oppover på attraktive nivåer.

**Forvalters hjørne**

NIBE leverte et veldig sterkt 4kv. som gjenspeiles av at de nådde målet om SEK 40mrd i omsetning innen 2025, i 2022. Selskapet annonserte at de var i forhandlinger om å kjøpe deler eller hele Fujitsu General Limited (asiatisk konkurrent), noe som sendte aksjen ned 8%. Vi benyttet anledningen til å kjøpe oss inn i selskapet, da vi mente reaksjonen (uavhengig utfall) var noe overdrevet. I etterkant har ledelsen sagt at de ikke lenger vil utforske et mulig oppkjøp og aksjen har hentet seg inn igjen.

NIBE produserer og selger en rekke høykvalitets varmepumper, energiløsninger og ved ovner. Selskapet har i gjennomsnitt vokst 15,5% per år i perioden 2018 – 2022. På samme tid har inntjenings marginen forbedret seg før den de siste årene har stabilisert seg på gode nivåer (EBITDA>18%). Innendørs klimaløsninger for bolig vil spille en viktig rolle i det grønne skiftet, da boliger står for 40% av EUs energiforbruk. Økende politiske insentiver og rammebetingelser sikrer god visibilitet inn i fremtidig vekstpotensial. Selskapet er godt kapitalisert og kan derfor benytte markedsturbulensen til økende uorganisk vekst som gir ytterligere oppkjøpspotensialet. Etter vår mening var det riktig å droppe oppkjøpet av Fujitsu på bakgrunn av selskapets kompleksitet, geografiske eksponering og produktportefølje, da det ville bli vanskelig å realisere kortsiktige synergier.





Våre forvaltere



**Carsten Winger**

Daglig Leder/Forvalter

Carsten er utdannet ved University of San Francisco, USA. Han har drevet det som nå er Vibrand Kapitalforvaltning siden 2002. Han har jobbet innen finansnæringen siden 1987 og har bred erfaring fra hedgefond, renteforvaltning og valutamegling.



**Gudbrand Fløtaker**

Forvalter Kreditt

Gudbrand er utdannet ved Handelsakademiet og har bakgrunn fra finans og shipping. Han har 12 års erfaring fra administrasjon og forvaltning av verdipapirfond og har jobbet hos Vibrand siden 2008.



**Jacob Teigland**

Forvalter

Jacob jobbet deltid som analytiker hos Vibrand Kapitalforvaltning mens han fullførte sin MSc in Finance ved Handelshøyskolen BI i Oslo. Siden sommeren 2022 har Jacob jobbet fulltid hos Vibrand Kapitalforvaltning som Analytiker & Forvalter.



**Runar Jacobsen**

Junior Forvalter

Runar er utdannet ved NTNU i Ålesund. Har erfaring med aksjeforvaltning som leder for børsgruppen ved NTNU Ålesund, Alpha Finance (vinner av den nasjonale konkurransen Skoleduellen i 2021-2022), samt jobbet med valuta- og shippingmarkedet.

