



VIBRAND | FONDENE

L
O

Halvårsrapport 2023

Vibrand Fondene

Vibrand Bærekraft, Vibrand Norden, Vibrand Absolutt og Vibrand Kreditt er norskregistrerte verdipapirfond forvaltet av Vibrand Kapitalforvaltning AS. Forvaltningen er teambasert og ledes 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 papper. Fordelingen mellom aksjer og rentebærende papper 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 kreditrisiko i selskapene. Fondet har ingen referanseindeks.

Andelseierrapport

Halvårsrapport 2023

Første halvdel av 2023 har vært en utfordrende periode for aksjemarkedene, preget av betydelig usikkerhet, historiske rentehevinger, nedadgående inflasjon, bankuro og krigen i Ukraina. Etter en veldig sterk start på året (Q1) fikk aksjemarkedet en kalddusj på starten av andre kvartal når det stormet rundt de regionale bankene i USA.

I løpet av en måned hadde markedet hentet inn nedgangen før det handlet noe sidelengs/svakt opp mot slutten av andre kvartal. De

Indekser	H1 2023
OSEBX Oslo hovedindeks	+2,11%
OSEFX Fondsindeksen	+3,73%
VINX Nordisk indeks	+15,08%
DAX Tyskland	+15,98%
S&P 500 USA	+15,91%



amerikanske børsene har gått bedre enn markedet for øvrig, drevet av bedre makroøkonomiske nøkkeltall, «flee to safety» og teknologi-rally på bakgrunn av kunstig intelligens (AI).

Vår vurdering av fondenes utvikling i første halvdel av 2023

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. Vi benyttet nedgangen i mars til å ta opp eksponeringen mot bank/finans, olje & gass, samt Oslo Børs generelt, da vi mente rabatten mot handelspartnerne og historiske multipler hadde blitt for stor. Bedre visibilitet inn i Kinas vekstutsikter for 2023 har styrket oljeprisen som igjen har styrket kronen fra de historisk lave nivåene vi så tidligere i år, noe samtlige

Våre fond	H1 2023
Vibrand Kredit Rentefond	+4,18%
Vibrand Absolutt Kombinasjonsfond	+11,66%
Vibrand Norden Nordisk Aksjefond	+12,52%
Vibrand Bærekraft Nordisk Aksjefond	+8,68%

fond har dratt nytte av. Lavere renteforventninger kombinert med nedadgående inflasjon har igjen satt fart på de pressede svenske eiendomsaktørene, noe vi posisjonerte oss for på bakgrunn av likhetstrekkene vi så med oktober i fjor (dvs. bedre inflasjonstall). Spesielt Vibrand Norden og Vibrand Absolutt har dratt nytte av denne utviklingen, med høyere eiendoms eksponering mot slutten av halvåret.

Vårt markedssyn for andre halvdel av 2023

Ved årsskifte skrev vi at vi forventet et noe ruglete marked i første halvdel av 2023. Lavere, men fortsatt volatile inflasjonstall (dvs. store forskjeller i basis-effekter) og svak PMI, kombinert med lav arbeidsledighet og høy disponibel inntekt økte usikkerheten inn mot andre kvartal. Etter et sterkt første kvartal for de fleste sektorer og industrier var det flere som ventet et mer utfordrende andre kvartal, oss inkludert. Likhetstrekkene vi har sett til nå er noe svakere vekst og fortsatt pressede marginer. Lavere råvarekostnader (målt mot ekstreme 2022) og iverksatte spareprogrammer har likevel gitt en positiv margin-utvikling for flere selskaper.

For 2023 er vi fortsatt overvekt aksjer og høyrenteobligasjoner, da vi tror vi kan oppleve to gode år i aksjemarkedet, slik vi så i 2016 - 2017. Nøkkeltallene som kommer ut fra USA taler stadig for en motstandsdyktig økonomi med fortsatt vekst (GDP) og sterke arbeidstall. Utviklingen i den amerikanske og kinesiske økonomien vil bli de store driverne for markedet fremover. Selv om vi forventer at inflasjonstallene i juli vil vise lite bedring (dvs. basis på null i fjor), tror vi inflasjonen vil fortsette å falle inn mot

høsten. Det er også nærliggende å tro at boligmarkedet vil roe seg basert på inflasjonsanalysen vi utførte ved forrige månedsrapport (juni), noe som vil redusere kjerneinflasjonen

Vi ser fortsatt relativt stor usikkerhet i aksjemarkedet på kort sikt, noe vi tror kan fortsette over den neste måneden (før basis effekter blir positivt igjen).

De siste tallene vi har fått gir klare indikasjoner på en motstandsdyktig økonomi. Detaljhandelen har tatt seg noe opp igjen etter en dårlig avslutning på første kvartal.



Skapte jobber utenfor landbruket holder seg fortsatt godt over det *estimerte* gylne nivået på 70k – 100k (dvs. hva de trenger for å motvirke aldrerne befolkning). Fortsatt høy lønnsvekst støtter trenden vi ser innenfor økende forbruikerkonsum og høy forbrukertillit. Samlet sett er det veldig lite som tyder på en nærliggende resesjon i USA. Hvis lønnsveksten fortsetter og arbeidsledigheten holdes rundt dagens lave nivåer, mener vi derimot at det er en sannsynlighet for at USA går inn i en mild resesjon, lengre ut i 2024. Selv om dette isolert sett ikke taler for høyere renter, kan det bety at rentene må holdes høyt over en lengre periode.

ECB og Europa står derimot ovenfor en større utfordring, nemlig blandede nøkkeltall fra de ulike medlemmene. Store variasjoner i overordnet inflasjon kompliserer ECBs pengepolitikk fremover. Selv om inflasjonstrenden i Spania kan rettferdiggjøre høyere renter (fortsatt høy kjerneinflasjon, år-over-år rundt måltallet) på kort sikt, blir bildet helt annerledes når vi ser på euro-sonens største økonomi, nemlig Tyskland. Lav energisikkerhet som følge av stengte kjernekraftverk og krigen i Ukraina gir stadig dårligere utsikter for en allerede presset industri-nasjon. Den høye amerikanske styringsrenten øker også sannsynligheten for importert inflasjon på kort og mellomlang sikt. Vi tror inflasjonen i Europa vil komme nedover mot slutten av året som en konsekvens av lavere råvare- og input-kostnader, kombinert med lavere kjøpekraft som et resultat av større effekter fra tidligere rentehevinger (e.g. flere huslån med flytende rente).

Den kinesiske veksthistorien har preget markedet så langt i 2023 og vi tror utviklingen i Kina vil bli utslagsgivende for aksjemarkedet fremover. Kinias økonomi vokste med 6.3% i Q2, opp fra 4.5% i Q1, men under forventet 7.3%. Selv om nøkkeltallet kom inn godt under forventet, mener vi trenden er positiv og klart oppadgående. Vi har tidligere trukket frem at veksten trolig vil ta seg opp i løpet av året etter hvert som flere fabrikker returnerer til normalproduksjon. Høyere

aktivitet enn *fryktet* i Euro-sonen og spesielt USA øker etterspørselen etter kinesiske produkter og råvarer på kort sikt, noe som støtter høyere vekst mot slutten av året (Kina). Eiendomssektoren i Kina står for ca. 20% av årlig GDP når man inkluderer alle tilhørende næringer. En finansielt presset eiendomsnæring kombinert med høy arbeidsledighet blant unge (16 – 24 år) har dermed lagt en demper på økonomisk vekst. Nye tiltak rettet mot eiendomssektoren som blant annet inkluderer bedre vilkår for førstegangskjøpere og dårligere vilkår for eiendomsspekulanter, samt en lettelse på gjeldsbelastningen for eiendomsutviklere burde øke aktiviteten fremover, etter hvert som flere prosjekter blir gjennomført. Inntektene fra eiendomssektoren har vært alfa og omega for lokale budsjetter (20% av GDP) i Kina. Betydelig lavere inntekter fra denne sektoren de siste 2–3 årene har ført til store budsjettunderskudd med en påfølgende gjeldskrise (lokalt). Myndighetene har allerede annonserat at de skal legge frem en plan for å redusere den lokale gjeldsbelastningen og «booste» innenlands konsum. Vi mener dette taler for en noe mer aggressiv motsyklistisk politikk, med lavere renter, økt eiendomsstimulering og lavere skatter som blir positivt for veksten fremover.

Høyere renter over en lengre periode er i utgangspunktet negativt for aksjemarkedet fordi avkastningskravet øker (dvs. finansieringskostnader). Vi har derfor valgt å opprettholde den defensive karakteristikken i porteføljene med en overvekt i bank/finans, olje & energi, helse og reiseliv, som vi tror vil leve sterke Q3 rapporter. Utover disse sektorene er vi positive til selskaper med solide balanser og stort inntjeningspotensial som kan stå igjennom økte finanskostnader.

Vi mener Oslo Børs fortsatt handles på en rabatt mot historiske nivåer og handelspartnere. Videre tror vi på ytterligere kronestyrkelse utover høsten som en konsekvens av sterkere økonomi, lavere kronesalg og renteøkning (Norges Bank ligger bak i rentebane). Som

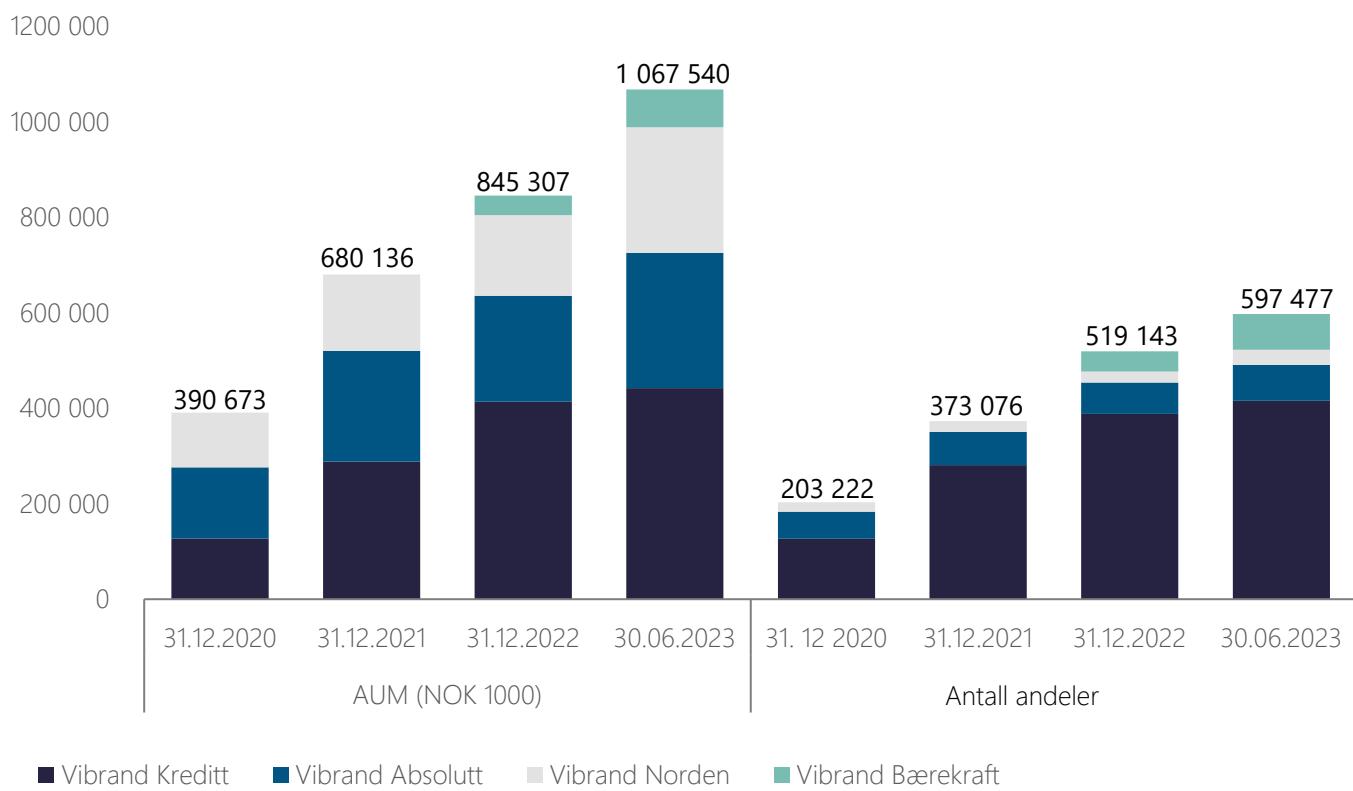


et resultat av dette opprettholder vi overvekten mot Oslo Børs. Vi tror den svenske kronen kan fortsette å svekke seg fordi den underliggende økonomien ser betydelig svakere ut, med høyere- gjeldsgrad, arbeidsledighet og verdsettelse (flere større

vekstselskaper). Kronesvekkelsen vi har sett til nå har allerede åpnet for bedre inngangsnivåer (ca. 10% rimeligere), noe som bedrer risk/reward caset fremover for den svenske børsen.

Utvikling i fondene

Utvikling for AUM og antall andelseiere



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 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.

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.

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

År	Vibrand Kreditt	Benchmark Indeks			Vibrand Norden	Benchmark Indeks		Vibrand Bærekraft
		Vibrand Absolutt	OSEFX			50/50 OSEFX & VINX%		
30.06.2023	+4,18%	+11,66%	+3,73%		+12,52%	+9,41%		+8,66%
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%		

* Vibrand Kreditt og Vibrand Bærekraft har ingen referanseindeks

Godtgjørelse til forvalter første halvår 2023

Vibrand Kapitalforvaltning, heretter referert til som "forvalter", har mottatt totalt NOK 6 358 537,79 i vederlag for forvaltningen av samtlige fond i løpet av første halvår 2023. I tabellen nedenfor fremgår fordelingen av forvalters honorar til hver av fondene.

Vibrand Kreditt Forvaltningshonorar H1 2023	kr 1 761 545,21
Vibrand Absolutt Forvaltningshonorar H1 2023	kr 1 846 787,11
Vibrand Norden Forvaltningshonorar H1 2023	kr 2 136 967,10
Vibrand Bærekraft Forvaltningshonorar H1 2023	kr 613 238,37



Vibrand Kreditt - Aktiva og passive per 30.06.2023

	Kostpris	Urealisert resultat	Markedsverdi
Total beholdning verdipapirer til markedsverdi	423 003 111	6 525 217	429 528 328
Bankinnskudd			15 518 662
Uoppgjorte salg av verdipapir			0
Andre uoppgjorte kostnader			150 158
Uoppgjorte kjøp av verdipapir			1 974 000
Påløpte ubetalte renter			164 458
Påløpte ikke utbetalte forvaltningsprovisjoner			892 526
Andre opptjente men ikke betalte poster			52 663
Skatteposisjon			0
Verdi av Vibrand Kreditt			442 247 427
Fondsandeler i kurs per andel			1 064,4205

Vibrand Absolutt - Aktiva og passive per 30.06.2023

	Kostpris	Urealisert resultat	Markedsverdi
Total beholdning verdipapirer til markedsverdi	270 805 472	-3 587 512	267 217 960
Bankinnskudd			16 838 609
Uoppgjorte salg av verdipapir			23 794
Andre uoppgjorte kostnader			745
Uoppgjorte kjøp av verdipapir			0
Påløpte ubetalte renter			0
Påløpte ikke utbetalte forvaltningsprovisjoner			982 043
Andre opptjente men ikke betalte poster			204 775
Skatteposisjon			0
Verdi av Vibrand Absolutt			283 302 349
Fondsandeler i kurs per andel			3 769,9484



Vibrand Norden - Aktiva og passive per 30.06.2023

	Kostpris	Urealisert resultat	Markedsverdi
Total beholdning verdipapirer til markedsverdi	251 326 422	-8 055 242	243 271 179
Bankinnskudd			21 182 021
Uoppgjorte salg av verdipapir			23 794
Andre uoppgjorte kostnader			719
Uoppgjorte kjøp av verdipapir			377 005
Påløpte ubetalte renter			0
Påløpte ikke utbetalte forvaltningsprovisjoner			1 212 682
Andre opptjente men ikke betalte poster			0
Skatteposisjon			0
Verdi av Vibrand Norden			262 886 589
 Fondsandeler i kurs per andel			8195,1216

Vibrand Bærekraft - Aktiva og passive per 30.06.2023

	Kostpris	Urealisert resultat	Markedsverdi
Total beholdning verdipapirer til markedsverdi	72 805 337	179 598	72 984 935
Bankinnskudd			6 763 269
Uoppgjorte salg av verdipapir			16 735
Andre uoppgjorte kostnader			475
Uoppgjorte kjøp av verdipapir			281 886
Påløpte ubetalte renter			0
Påløpte ikke utbetalte forvaltningsprovisjoner			377 265
Andre opptjente men ikke betalte poster			0
Skatteposisjon			0
Verdi av Vibrand Bærekraft			79 105 313
 Fondsandeler i kurs per andel			1057,9958



Vibrand Kreditt

Beholdningsoversikt per 30.06.2023

Obligasjoner

Selskap	ISIN	Børs	Beholdning	Kurs	Kostpris	Markedsverdi	% av fond
ML 33 Holding AS 5.50 % 2022-12-27	NO0010768492	Oslo	4 111 437	99,13	4 146 166	4 078 546	0,92 %
SFL FRN 9/23	NO0010831597	Oslo	2 000 000	100,5	2 024 500	2 018 487	0,46 %
ODFNO FRN 09/23	NO0010832181	Oslo	2 000 000	100,9	1 925 000	2 023 128	0,46 %
GRONG FRN P/C	NO0010852270	Oslo	1 000 000	99,91	980 300	1 008 732	0,23 %
LILSBK FRN P/C	NO0010853237	Oslo	1 000 000	100	976 800	1 006 745	0,23 %
SFL Corporation Ltd. FRN 04/6-2019/2024	NO0010853609	Oslo	6 000 000	101,5	5 995 000	6 124 729	1,38 %
Totens Spbk.Perp	NO0010856412	Oslo	4 000 000	100,2	3 700 000	4 022 142	0,91 %
Aurskog P/C	NO0010856685	Oslo	2 000 000	100,2	1 800 000	2 010 731	0,45 %
DNBNO FRN P/C	NO0010858749	Oslo	7 000 000	100,3	7 118 000	7 023 055	1,59 %
HOLAND 0 PC	NO0010861255	Oslo	1 000 000	100	1 000 000	1 006 858	0,23 %
NRCG FRN 09/24	NO0010861768	Oslo	9 000 000	100,6	8 962 500	9 090 760	2,06 %
SPOLNO FRN P/C	NO0010862006	Oslo	2 000 000	99,9	2 000 000	2 005 416	0,45 %
COLOR 10/24	NO0010864531	Oslo	3 000 000	99,75	2 780 000	3 040 167	0,69 %
MELGNO FRN P/C	NO0010864788	Oslo	1 000 000	99,85	1 000 000	998 526	0,23 %
Bulk Infra. FRN 10/24	NO0010865876	Oslo	4 000 000	100,1	3 992 500	4 070 301	0,92 %
SpareBanFRN P/C	NO0010866635	Oslo	2 000 000	99,42	2 010 000	2 014 061	0,46 %
SPBKPL FRN P/C	NO0010867658	Oslo	2 000 000	99,65	2 032 000	2 013 553	0,46 %
ROROBK FRN Perp	NO0010867807	Oslo	1 200 000	99,52	1 200 000	1 208 358	0,27 %
AKERNO FRN 11/24	NO0010868979	Oslo	3 000 000	100,4	2 887 500	3 030 034	0,69 %
BWONO FRN 12/23	NO0010869019	Oslo	7 000 000	100,8	6 705 000	7 093 625	1,60 %
CEGAL FLOAT12/24	NO0010869761	Oslo	5 500 000	101	5 582 500	5 580 673	1,26 %
KLAVENESS FRN 25	NO0010874530	Oslo	21 500 000	102,7	21 368 375	22 329 767	5,05 %
SNIINO FRN 2/24	NO0010874894	Oslo	16 000 000	101,2	15 851 250	16 313 882	3,69 %
OBOS FRN Perp	NO0010875321	Oslo	1 000 000	98,54	1 005 000	992 461	0,22 %
Grieg Seafood06/2025	NO0010885007	Oslo	5 500 000	101	5 447 500	5 557 389	1,26 %
SpareBank 1 BV / 3,58 % Perpetual	NO0010885171	Oslo	3 000 000	99,11	3 083 880	2 980 101	0,67 %
TGP FRN 9/25	NO0010891559	Oslo	2 500 000	101,9	2 541 625	2 565 331	0,58 %
WWLNO FRN 09/24	NO0010891971	Oslo	9 000 000	104,4	9 122 500	9 447 002	2,14 %
KISTEFOS FRN 24	NO0010892136	Oslo	800 000	101,8	822 000	818 595	0,19 %
Bonheur ASA 3,26 % 2025-09-22	NO0010893332	Oslo	6 500 000	100,2	6 511 500	6 522 967	1,47 %
Superoffice 05/25	NO0010900129	Oslo	10 000 000	103,8	10 226 250	10 534 911	2,38 %
Kistefoss FRN 16.09.2025	NO0010911845	Oslo	8 200 000	105,1	8 454 500	8 655 806	1,96 %
BAKKEGRUPPEN AS FLOAT	NO0010917750	Oslo	5 200 000	89,5	5 297 250	4 743 977	1,07 %
ODFJELL SE 0% 2025-01-21	NO0010918048	Oslo	10 000 000	104,2	10 129 450	10 601 722	2,40 %
FRN Sparebanken Sør 21/26	NO0010936784	Oslo	3 000 000	97,64	3 009 000	2 949 972	0,67 %
Norlandia Health AS 21/25 FRN	NO0010997927	Oslo	1 500 000	100,1	1 466 250	1 532 471	0,35 %
JOTTA GROUP 05/25	NO0010998586	Oslo	10 300 000	100,6	10 236 500	10 449 825	2,36 %
SKUE SPAREBANK FRN PERP/CALL	NO0011031296	Oslo	3 000 000	96,66	2 965 500	2 903 788	0,66 %
Crayon Group Holding AS FRN 15/07-2021/2025	NO0011045478	Oslo	3 000 000	101,5	3 020 000	3 090 757	0,70 %
Wallenius Wilhelmsen Logis FRN 03/03-2021/2026	NO0011082091	Oslo	15 000 000	102,8	14 980 000	15 502 411	3,51 %
Sparebanken Sogn Og Fjordane FRN Perp 12/26	NO0011084758	Oslo	3 000 000	96,11	3 000 000	2 898 109	0,66 %
Trym AS 0% 2024-09-10	NO0011088627	Oslo	7 000 000	99,88	6 930 000	7 032 620	1,59 %
Sparebank 1 Helgeland FRN	NO0011096299	Oslo	3 000 000	95,94	3 000 000	2 886 961	0,65 %
Nordic Corporate Bank ASA FRN 31.12.2099	NO0011125551	Oslo	1 000 000	93,87	1 000 000	958 047	0,22 %
FRN Sparebanken Sør	NO0011147647	Oslo	5 000 000	96,19	5 000 000	4 853 913	1,10 %
Teekay LNG FRN 18.11.2026	NO0011151870	Oslo	7 000 000	101,8	7 000 000	7 193 550	1,63 %
HOLAND OG SETSKOG FRN	NO0011156614	Oslo	2 000 000	95,68	2 000 000	1 927 316	0,44 %
Havila Ariel	NO0011159485	Oslo	970 000	97,25	970 000	949 611	0,21 %
NTC Infrastructure AS	NO0011161507	Oslo	2 000 000	100,7	2 000 000	2 023 570	0,46 %
Protector Perp	NO0011170045	Oslo	10 000 000	98,82	9 960 000	9 921 577	2,24 %
SBANKEN FRN	NO0011204125	Oslo	2 000 000	96,76	2 000 000	1 962 115	0,44 %
FIBO GROUP 01/25	NO0011204356	Oslo	2 000 000	91,53	2 000 000	1 864 645	0,42 %
Odfjell Technology Ltd FRN 23.02.2026	NO0012439480	Oslo	5 000 000	107	5 131 250	5 405 438	1,22 %
Tolga-Os Spb 22/PERP FRN C	NO0012440983	Oslo	1 500 000	95,95	1 500 000	1 453 996	0,33 %
ParetoBank 03/27	NO0012478397	Oslo	2 000 000	96,48	2 000 000	1 933 528	0,44 %
WALLENIUS WIL FRN 21/04-2022/2027	NO0012495912	Oslo	6 000 000	103,6	6 040 000	6 307 784	1,43 %
HAUGESUND SPARE FRN PERP/CALL	NO0012509274	Oslo	3 000 000	97,32	3 000 000	2 956 309	0,67 %



Nortura FRN	NO0012519737	Oslo	2 000 000	97,75	2 000 000	1 976 914	0,45 %
DNB 08/27	NO0012618984	Oslo	14 000 000	100,2	13 985 000	14 151 896	3,20 %
AASEN SPAREBANK 22/ PERPFRN	NO0012643339	Oslo	2 000 000	98,6	2 000 000	1 985 083	0,45 %
Kistefos 09/26	NO0012662362	Oslo	5 000 000	102,5	5 000 000	5 155 204	1,17 %
NORDMØRE SPBK 09/22	NO0012662404	Oslo	2 000 000	99,99	2 000 000	2 012 227	0,46 %
Tinn Spbk 06/27	NO0012692625	Oslo	2 000 000	99,3	2 000 000	1 997 088	0,45 %
Eika Boligkredit 09/27	NO0012698432	Oslo	3 000 000	101,1	3 000 000	3 045 111	0,69 %
BULK INFRA 09/26	NO0012701269	Oslo	5 000 000	102,5	5 000 000	5 147 167	1,16 %
AKER ASA FRN 27.09.2027	NO0012708819	Oslo	6 000 000	102,3	6 000 000	6 142 014	1,39 %
DNB Bank ASA FRN Perp Call 11/27	NO0012740101	Oslo	2 000 000	101,1	2 000 000	2 046 558	0,46 %
DNB Bank ASA VAR Perp Call 5/28	NO0012740119	Oslo	4 000 000	99,44	4 000 000	4 180 845	0,95 %
Spbk Vest	NO0012747106	Oslo	7 000 000	97,96	7 062 500	7 194 680	1,63 %
Storebrand Livsforsikring AS	NO0012752932	Oslo	2 000 000	98,73	2 000 000	2 065 758	0,47 %
Spb 1 Boligkredi 11/27	NO0012753591	Oslo	3 000 000	99,52	3 000 000	3 014 457	0,68 %
SPBK1 MING FRN	NO0012758491	Oslo	4 000 000	100,2	4 000 000	4 038 748	0,91 %
SPBK1 MING Fix	NO0012758509	Oslo	5 000 000	96,67	5 000 000	5 048 226	1,14 %
Norsk Hydro Fix	NO0012767260	Oslo	6 000 000	98,18	6 000 000	6 074 831	1,37 %
Dnb bank ASA FRN Perp	NO0012811829	Oslo	4 000 000	99,2	4 000 000	4 024 385	0,91 %
Kistefos AS FRN 26.07.2027	NO0012813080	Oslo	7 200 000	101,8	7 198 500	7 448 470	1,68 %
Scatec ASA 0% 2027-02-17	NO0012837030	Oslo	8 500 000	103,6	8 570 000	8 907 716	2,01 %
FRN Hemne Sparebank	NO0012838962	Oslo	2 000 000	99,23	2 000 000	2 004 807	0,45 %
GLX Holding AS FRN 23.02.2027	NO0012838970	Oslo	8 500 000	103,6	8 500 000	8 897 968	2,01 %
Kredinor As FRN	NO0012839572	Oslo	11 250 000	102	11 250 000	11 603 250	2,62 %
Color Group 08/26	NO0012841768	Oslo	9 500 000	103	9 529 000	9 878 126	2,23 %
Sparebanken Sor 0% Perpetual	NO0012841800	Oslo	2 000 000	97,8	2 000 000	1 972 657	0,45 %
Ekornes QM Holding AS FRN 10.09.2026	NO0012855537	Oslo	2 500 000	97	2 500 000	2 440 088	0,55 %
OCY08 Ocean Yield AS SeniorUnsecured Callable	NO0012863804	Oslo	9 000 000	101,5	9 000 000	9 151 200	2,07 %
Landkreditt Bank FRN PERP	NO0012883232	Oslo	2 000 000	101,5	2 000 000	2 069 383	0,47 %
Hawk Infinity Software AS 0% 2025-05-28	NO0012899378	Oslo	1 200 000	100,6	1 197 000	1 217 455	0,28 %
Jernbanepersona Spb 23/PERP	NO0012904137	Oslo	2 000 000	99,98	2 000 000	2 025 257	0,46 %
PARETO BANK ASA 23/33 FRN	NO0012916826	Oslo	2 000 000	98,76	2 000 000	1 996 907	0,45 %
SANDNES SPAREBANK 23/PERP	NO0012928771	Oslo	2 000 000	100,4	2 000 000	2 021 557	0,46 %
Eika Boligkredit AS 23/PERP FRN C HYBRID	NO0012947433	Oslo	2 000 000	100,5	2 000 000	2 012 245	0,46 %
Spb 1 Østfold Akers 23/PERP FRN C HYBRID	NO0012948894	Oslo	3 000 000	100,4	3 000 000	3 015 422	0,68 %
KMCPNO Float 07/06/26	NO0012955105	Oslo	2 000 000	98,7	1 974 000	1 974 000	0,45 %
Sum Obligasjoner					421 653 346	429 428 551	97,10 %

Vibrand Absolutt

Beholdningsoversikt per 30.06.2023

Obligasjoner

Selskap	ISIN	Børs	Beholdning	Kurs	Kostpris	Markedsverdi	% av fond
KLAVENESS FRN 25	NO0010874530	Oslo	5 000 000	102,7	5 069 000	5 192 969	1,83 %
BAKKEGRUPPEN AS FLOAT	NO0010917750	Oslo	2 100 000	89,5	2 131 500	1 915 837	0,68 %
AKER HORIZONS AS FRN 15/08-2021/2025	NO0010923220	Oslo	2 000 000	97,22	1 815 000	1 962 443	0,69 %
Wallenius Wilhelmsen Logis FRN 03/03-2021/2026	NO0011082091	Oslo	5 000 000	102,8	5 000 000	5 167 470	1,82 %
Trym AS 0% 2024-09-10	NO0011088627	Oslo	1 000 000	99,88	1 000 000	1 004 660	0,35 %
ParetoBank 03/27	NO0012478397	Oslo	1 500 000	96,48	1 500 000	1 450 146	0,51 %
WALLENIUS WIL FRN 21/04-2022/2027	NO0012495912	Oslo	1 000 000	103,6	927 500	1 051 297	0,37 %
Kistefos 09/26	NO0012662362	Oslo	2 000 000	102,5	2 000 000	2 062 082	0,73 %
DNB Bank ASA VAR Perp Call 5/28	NO0012740119	Oslo	2 000 000	99,44	2 000 000	2 090 423	0,74 %
DOFNO FRN 12/27	NO0012753666	Oslo	4 007	84,81	0	3 456	0,00 %
Scatec ASA 0% 2027-02-17	NO0012837030	Oslo	4 500 000	103,6	4 528 125	4 715 850	1,66 %
GLX Holding AS FRN 23.02.2027	NO0012838970	Oslo	5 000 000	103,6	5 018 750	5 234 099	1,85 %
Kredinor As FRN	NO0012839572	Oslo	5 000 000	102	5 033 750	5 157 000	1,82 %
Color Group 08/26	NO0012841768	Oslo	5 000 000	103	5 015 625	5 199 014	1,84 %
Ekornes QM Holding AS FRN 10.09.2026	NO0012855537	Oslo	2 500 000	97	2 500 000	2 440 088	0,86 %
OCY08 Ocean Yield AS SeniorUnsecured Callable	NO0012863804	Oslo	1 500 000	101,5	1 500 000	1 525 200	0,54 %
Sum obligasjoner					45 039 250	46 172 034	16,30 %



Aksjer**Selskap**

	ISIN	Børs	Beholdning	Kurs	Kostpris	Markedsverdi	% av fond
Aker	NO0010234552	Oslo	9 000	608,5	6 024 776	5 476 500	1,93 %
Aker BP	NO0010345853	Oslo	41 126	251,8	11 191 042	10 355 527	3,66 %
Aker Solutions	NO0010716582	Oslo	62 143	38,9	2 419 255	2 417 363	0,85 %
Castellum AB	SE0000379190	Stockholm	40 000	103	4 386 136	4 082 585	1,44 %
Coor Service Mng	SE0007158829	Stockholm	36 264	52,9	2 421 065	1 901 868	0,67 %
DFDS	DK0060655629	Copenhagen	7 752	248,4	2 968 155	3 026 268	1,07 %
DNB Bank ASA	NO0010161896	Oslo	75 000	200,7	14 067 634	15 052 500	5,31 %
DOF Group	NO0012851874	Oslo	504	35,2	0	17 741	0,01 %
Duni AB	SE0000616716	Stockholm	95 632	106	9 317 036	10 049 814	3,55 %
Elkem ASA	NO0010816093	Oslo	34 000	24,84	1 227 610	844 560	0,30 %
Elopak	NO0011002586	Oslo	150 234	23,35	2 683 221	3 507 964	1,24 %
Equinor	NO0010096985	Oslo	40 500	312,1	12 242 117	12 640 050	4,46 %
Edda Wind	NO0010998529	Oslo	68 043	22,75	1 647 119	1 547 978	0,55 %
Fabege AB	SE0011166974	Stockholm	40 000	77,56	3 340 870	3 075 719	1,09 %
Inwido AB	SE0006220018	Stockholm	14 099	98,15	1 387 013	1 371 916	0,48 %
Klaveness Combinat	NO0010833262	Oslo	25 185	66,2	1 693 524	1 667 247	0,59 %
Lerøy Seafood Group	NO0003096208	Oslo	107 893	40,72	6 259 862	4 393 403	1,55 %
Måsøval	NO0010974983	Oslo	10 000	31,1	329 000	311 000	0,11 %
Mowi ASA	NO0003054108	Oslo	51 079	170,2	9 988 244	8 693 646	3,07 %
Norwegian Air Shuttle	NO0010196140	Oslo	600 005	10,3	6 823 411	6 180 052	2,18 %
Nordic Semiconductor	NO0003055501	Oslo	11 500	130,5	1 396 028	1 500 175	0,53 %
Novo Nordisk B	DK0060534915	Copenhagen	2 000	1099	3 619 920	3 455 634	1,22 %
Orkla	NO0003733800	Oslo	159 564	77,1	13 117 697	12 302 384	4,34 %
Pandora Aps	DK0060252690	Copenhagen	2 800	609,2	2 610 509	2 680 772	0,95 %
Pandox AB B	SE0007100359	Stockholm	86 760	125,6	10 685 177	10 803 341	3,81 %
RenoNorden ASA	NO0010723141	Oslo	91 748	0	1 386 759	0	0,00 %
SalMar	NO0010310956	Oslo	11 456	432,9	4 428 890	4 959 302	1,75 %
Sats	NO0010863285	Oslo	161 314	10	3 013 812	1 613 140	0,57 %
Scandi Standard	SE0005999760	Stockholm	159 623	51,1	5 904 846	8 086 587	2,85 %
Scandic Hotels Group	SE0007640156	Stockholm	200 071	43,71	6 622 428	8 669 896	3,06 %
SpareBank 1 Østfold Akershus	NO0010285562	Oslo	1 500	320	435 435	480 000	0,17 %
Sparebanken Sor	NO0006001502	Oslo	10 000	126	1 256 255	1 260 000	0,44 %
Sparebanken Øst	NO0006222009	Oslo	45 000	47,5	2 236 452	2 137 500	0,75 %
Sparebank 1 Øst	NO0010751910	Oslo	45 094	130	4 048 808	5 862 220	2,07 %
Storebrand Ord.	NO0003053605	Oslo	165 793	83,66	13 431 051	13 870 242	4,90 %
Storytel B	SE0007439443	Stockholm	31 638	33,3	4 134 567	1 044 485	0,37 %
Subsea 7 S.A.	LU0075646355	Oso	14 500	133,7	1 791 922	1 937 925	0,68 %
Sparebanken Vest	NO0006000900	Oslo	30 000	103	1 883 220	3 090 000	1,09 %
Swedbank AB A	SE0000242455	Stockholm	30 000	181,9	4 897 214	5 408 583	1,91 %
Telenor ASA	NO0010063308	Oslo	140 003	108,8	17 258 140	15 232 326	5,38 %
Vår Energi	NO0011202772	Oslo	295 474	29,19	7 721 478	8 624 886	3,04 %
Yara Internat.	NO0010208051	Oslo	30 113	379	13 375 585	11 412 827	4,03 %
Sum aksjer					225 673 283	221 045 926	78,02 %



Vibrand Norden

Beholdningsoversikt per 30.06.2023

Aksjer

Selskap	ISIN	Børs	Beholdning	Kurs	Kostpris	Markedsverdi	% av fond
Aker	NO0010234552	Oslo	7 806	608,5	5 219 354	4 749 951	1,81 %
Aker BP	NO0010345853	Oslo	46 101	251,8	12 489 518	11 608 232	4,42 %
Aker Solutions	NO0010716582	Oslo	56 184	38,9	2 189 632	2 185 558	0,83 %
Autoliv SDB	SE0000382335	Stockholm	4 124	916,6	3 621 669	3 747 550	1,43 %
Alleima AB	SE0017615644	Stockholm	1 691	49,06	9 946	82 247	0,03 %
Bulten AB	SE0003849223	Stockholm	24 797	99,4	1 741 561	2 443 624	0,93 %
Castellum AB	SE0000379190	Stockholm	40 000	103	4 287 994	4 082 585	1,55 %
Coor Service Mng	SE0007158829	Stockholm	28 321	52,9	1 877 807	1 485 297	0,57 %
Danske Bank	DK0010274414	Copenhagen	10 000	166	2 174 648	2 608 856	0,99 %
DFDS	DK0060655629	Copenhagen	7 048	248,4	2 697 264	2 751 437	1,05 %
DNB Bank ASA	NO0010161896	Oslo	63 975	200,7	12 180 182	12 839 783	4,88 %
Duni AB	SE0000616716	Stockholm	69 103	106	6 873 765	7 261 924	2,76 %
Elkem ASA	NO0010816093	Oslo	100 421	24,84	3 166 897	2 494 458	0,95 %
Electrolux AB B	SE0016589188	Stockholm	14 659	147,2	1 890 928	2 139 248	0,81 %
Equinor	NO0010096985	Oslo	40 945	312,1	12 424 115	12 778 935	4,86 %
Ericsson B	SE0000108656	Stockholm	58 971	58,41	4 390 203	3 414 873	1,30 %
Edda Wind	NO0010998529	Oslo	68 914	22,75	1 668 607	1 567 794	0,60 %
Fabege AB	SE0011166974	Stockholm	40 000	77,56	3 280 116	3 075 719	1,17 %
Hexagon Composites	NO0003067902	Oslo	58 967	27,22	2 116 579	1 605 082	0,61 %
Husqvarna B	SE0001662230	Stockholm	28 190	97,64	2 121 648	2 728 800	1,04 %
Industrivarden AB ser. C	SE0000107203	Stockholm	2 255	297,2	507 540	664 422	0,25 %
INTRUM AB	SE0000936478	Stockholm	10 151	69,98	1 643 475	704 258	0,27 %
Inwido AB	SE0006220018	Stockholm	11 829	98,15	1 165 713	1 151 032	0,44 %
Klaveness Combinat	NO0010833262	Oslo	3 221	66,2	230 360	213 230	0,08 %
Lerøy Seafood Group	NO0003096208	Oslo	87 872	40,72	5 424 518	3 578 148	1,36 %
Måsøval	NO0010974983	Oslo	10 865	31,1	355 888	337 902	0,13 %
Mowi ASA	NO0003054108	Oslo	32 688	170,2	6 901 273	5 563 498	2,12 %
Norwegian Air Shuttle	NO0010196140	Oslo	836 518	10,3	9 338 870	8 616 135	3,28 %
NORDEA SEK	FI4000297767	Helsinki	16 922	117,3	1 744 322	1 967 880	0,75 %
Nordic Semiconductor	NO0003055501	Oslo	31 223	130,5	5 174 815	4 073 040	1,55 %
Nokia Oyj	FI0009000681	Helsinki	19 166	3,84	889 534	860 375	0,33 %
Norse Atlantic ASA	NO0012885252	Oslo	5 643	20,68	326 654	116 669	0,04 %
Novo Nordisk B	DK0060534915	Copenhagen	11 577	1099	16 560 256	20 002 938	7,61 %
Orkla	NO0003733800	Oslo	109 714	77,1	8 911 108	8 458 949	3,22 %
Otovo	NO0010809783	Oslo	157 983	12,1	2 543 508	1 911 594	0,73 %
Pexip Holding	NO0010840507	Oslo	8 151	19,5	281 456	158 945	0,06 %
Pandora Aps	DK0060252690	Copenhagen	9 319	609,2	8 971 498	8 922 185	3,39 %
Pandox AB B	SE0007100359	Stockholm	74 963	125,6	9 395 283	9 334 381	3,55 %
Saga Pure	NO0010572589	Oslo	163 102	1,43	491 645	233 236	0,09 %
SalMar	NO0010310956	Oslo	6 632	432,9	2 576 457	2 870 993	1,09 %
Sandvik AB	SE0000667891	Stockholm	8 460	210,2	1 625 657	1 762 999	0,67 %
Scandi Standard	SE0005999760	Stockholm	147 870	51,1	5 739 080	7 491 174	2,85 %
Scandic Hotels Group	SE0007640156	Stockholm	176 334	43,71	6 089 504	7 641 274	2,91 %
SKF AB B	SE0000108227	Stockholm	19 056	187,6	3 299 195	3 544 161	1,35 %
Storebrand Ord.	NO0003053605	Oslo	159 294	83,66	13 097 322	13 326 536	5,07 %
Stora Enso R/SEK	FI0009007611	Helsinki	22 559	125,1	1 605 986	2 797 861	1,06 %
Storskogen Group B	SE0016797732	Stockholm	280 000	9,85	2 447 371	2 734 281	1,04 %
Storytel B	SE0007439443	Stockholm	40 322	33,3	4 861 092	1 331 175	0,51 %
Subsea 7 S.A.	LU0075646355	Oslo	12 964	133,7	1 602 616	1 732 639	0,66 %
Swedbank AB A	SE0000242455	Stockholm	22 568	181,9	3 372 211	4 068 696	1,55 %
Telenor ASA	NO0010063308	Oslo	92 055	108,8	12 264 492	10 015 584	3,81 %
Trelleborg AB B	SE0000114837	Stockholm	2 818	261,4	522 795	730 290	0,28 %
Vår Energi	NO0011202772	Oslo	301 956	29,19	7 884 539	8 814 096	3,35 %
Viaplay Group AB B	SE0012116390	Stockholm	6 765	61,8	1 628 948	414 482	0,16 %
Xplora Technologies	NO0010895782	Oslo	110 999	9	3 071 151	998 991	0,38 %
Yara Internat.	NO0010208051	Oslo	27 639	379	12 357 859	10 475 181	3,98 %
Sum Aksjer					251 326 424	243 271 183	92,54 %



Vibrand Bærekraft

Beholdningsoversikt per 30.06.2023

Aksjer

Selskap	ISIN	Børs	Beholdning	Kurs	Kostpris	Markedsverdi	% av fond
Aker	NO0010234552	Oslo	5 319	698,7	3 720 016	3 236 612	4,09 %
Aker Horizons	NO0010921232	Oslo	171 099	11,38	1 949 538	1 161 762	1,47 %
Autoliv SDB	SE0000382335	Stockholm	1 672	910,6	1 530 357	1 519 375	1,92 %
DFDS	DK0060655629	Copenhagen	9 614	257,3	3 615 685	3 753 166	4,74 %
DNB Bank ASA	NO0010161896	Oslo	17 282	187,7	3 246 464	3 468 497	4,38 %
Duni AB	SE0000616716	Stockholm	40 321	93,79	3 705 903	4 237 269	5,36 %
Elkem ASA	NO0010816093	Oslo	61 312	34,66	2 127 313	1 522 990	1,93 %
Electrolux AB B	SE0016589188	Stockholm	5 464	141,6	756 732	797 384	1,01 %
Epiroc AB A	SE0015658109	Stockholm	7 893	198	1 531 730	1 595 542	2,02 %
Edda Wind	NO0010998529	Oslo	12 432	22,65	281 886	282 828	0,36 %
Fasadgruppen AB	SE0015195771	Stockholm	10 924	93,88	1 006 946	918 389	1,16 %
Hexagon Composites	NO0003067902	Oslo	32 589	34,52	1 126 204	887 073	1,12 %
Husqvarna B	SE0001662230	Stockholm	10 017	82,97	815 842	969 649	1,23 %
Inwido AB	SE0006220018	Stockholm	31 428	107,4	3 307 954	3 058 130	3,87 %
NIBE Industrier B	SE0015988019	Stockholm	11 546	108,7	1 275 052	1 172 143	1,48 %
Nordic Semiconductor	NO0003055501	Oslo	11 198	151,4	1 697 221	1 460 779	1,85 %
Nokia Oyj	FI0009000681	Helsinki	30 597	4,47	1 481 197	1 373 521	1,74 %
Novo Nordisk B	DK0060534915	Copenhagen	1 771	999,6	2 664 461	3 059 964	3,87 %
Orkla	NO0003733800	Oslo	56 562	71,81	4 065 673	4 360 930	5,51 %
Otovo	NO0010809783	Oslo	89 697	14,62	1 312 237	1 085 334	1,37 %
Pandora Aps	DK0060252690	Copenhagen	4 376	562	3 598 663	4 189 664	5,30 %
SalMar	NO0010310956	Oslo	9 145	389,3	3 563 812	3 958 871	5,00 %
Scatec Solar	NO0010715139	Oslo	25 113	79,01	1 986 116	1 765 444	2,23 %
Schibsted Asa ClassA	NO0003028904	Oslo	876	190,9	167 349	164 907	0,21 %
Sparebank 1 Øst	NO0010751910	Oslo	7 420	116,6	866 100	964 600	1,22 %
SSAB A	SE0000171100	Stockholm	54 823	65,79	3 546 231	4 164 414	5,26 %
Storebrand Ord.	NO0003053605	Oslo	41 307	83,27	3 443 185	3 455 744	4,37 %
Stora Enzo R EUR	FI0009005961	Helsinki	19 982	13,17	2 842 477	2 484 862	3,14 %
Subsea 7 S.A.	LU0075646355	Oslo	13 827	116,8	1 615 945	1 847 979	2,34 %
Sparebanken Vest	NO0006000900	Oslo	9 599	89,35	858 561	988 697	1,25 %
Telenor ASA	NO0010063308	Oslo	23 538	110,3	2 599 200	2 560 934	3,24 %
Volvo AB B	SE0000115446	Stockholm	17 461	198,1	3 388 287	3 860 316	4,88 %
Yara Internat.	NO0010208051	Oslo	7 011	443,3	3 111 000	2 657 169	3,36 %
Sum Aksjer				72 805 337	72 984 938	92,26 %	





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