



OSEBX -2,60% (i år -1,03%)	S&P 500 -5,90% (i år -19,44%)	DAX -3,29% (i år -12,35%)
OSEFX -1,87% (i år -7,09%)	VINX +0,13% (i år -12,94%)	
Vibrand Absolutt	- 0,26%	(i år +1,95%)
Vibrand Norden	- 1,97%	(i år +1,51%)
Vibrand Kreditt	+1,28%	(i år +3,76%)
Vibrand Bærekraft	- 2,63%	(i år -2,63%)

Børsåret 2022

Børsåret 2022 har vært en utfordrende periode preget av stor usikkerhet, historiske rentehevinger, høy inflasjon, skyhøye energi- og råvarepriser og krig på det europeiske kontinentet. Selskapene har måttet takle nye utfordringer fra alle kanter med et stort overheng av pandemirelaterte konsekvenser, de fleste utenfor deres påvirkningsevne. Likevel har de nordiske børsene med spesielt Oslo i spissen (mye takket være energi og shipping) klart å holde seg relativt bra.

Vibrand fondene har på sin side klart å levere en meget sterk meravkastning som beviser fordelene og mulighetene som ligger i aktivt forvaltede ikke indeks-nære fond. Gjennom våre mandater har vi kunnet analysere markedet i sin helhet og ta ut dette synet igjennom vår forvaltning. Dette har blant annet gitt oss gode resultater innenfor shipping, energi, helse, reiseliv og matprodusenter. Utover dette har vi kunnet benytte våre markedsanalyser til å unngå ulike sektorer og industrier som etter vår mening ville få en enda tøffere utfordring i løpet av 2022, noe vi ser har gitt resultater. Oppsummert er vi veldig fornøyd med utviklingen vi har hatt og vi gleder oss til det nye børsåret, som vi også kommer til å snakke mer om i denne månedsrapporten.

Storskogen

Storskogen består av nesten 140 SMB selskaper innenfor en rekke sektorer og industrier. Selskapet har over de siste 3 årene hatt en gjennomsnittlig topplinjevekst på over 74% med en tilhørende EBIT margin på 8,7 – 6,2%. Med andre ord har selskapet klart å bygge opp en bevist track record innenfor vekst gjennom oppkjøp. Den store majoriteten av selskapene deres befinner seg i vekstfasen og sentimentet mot denne type investeringer var veldig liten i 2022. Som et resultat av dette, ble børsåret 2022 et begredelig år for Storskogen aksjen som endte med en nedgang på nærmere 87%. Nå som sentimentet mot nettopp denne type investeringer øker, har vi gjennomført en dypere analyse av porteføljeselskapene, deres performance og kjøpsmultipler. Med gjennomsnittlig kjøpspris (EV/Sales) på 0,9 kan man si at selskapet implisitt prises til nærmere 0,15 sales i lys av fjorårets kursnedgang. Dette mener vi er svært attraktivt for et selskap med en godt bevist forretningsmodell. Betydelige innsidekjøp igjennom det siste halvåret beviser at også ledelsen har tro på selskapet, noe som underbygger vår vurdering. Selskapets belåningsgrad har vært en av de største faktorene til fjorårets kursnedgang, med økende renter og inflasjon. Vi tror derimot at dette også kan være en av faktorene som bidrar til betydelig kursoppgang når sentimentet nå skiftes fra verdi til vekst. Vårt kursmål SEK 20 per aksje.





Litt om markedet

Det positive markedssentimentet drevet av lavere inflasjonstall og noe bedre nøkkeltall, ble fullstendig ødelagt midt i måneden hvor de ulike sentralbankene valgte å øke rentebanen med 0.75-1.00pp. Det begynte med sentralbanken i USA som valgte å sette opp renten med 0.5% og samtidig øke rentebanen, videre ble møte til sentralbanken i Europa kun en gjentakelse av møte i USA.

Begrunnelsen for en høyere rentebane er utviklingen i arbeidsmarkedet som i sentralbankens øyne er for stramt. Sentralbanken i USA gikk så langt som å si at det er en strukturell mangel på arbeidskraft i USA. Disse uttalelsene bidro til at aksjemarkedet handlet ned i slutten av måneden.

Svakhetene i markedet ble ytterligere forsterket ved at Bank of Japan besluttet å utvide sin grense for avkastningskurven, dvs. hvor høyt og lavt sentralbanken lar renten på 10 årlig statsobligasjoner bevege seg. Før var denne grensen satt til pluss/minus 0,25%. Det har nå sentralbanken utvidet til pluss/minus 0,5 prosent. Dette førte til at 10 års renten i Japan steg med 0,16% som igjen førte til at tilsvarende rente i USA steg med 0,10-0,15%.

Den kinesiske regjeringen har foreløpig valgt en helomvending i sin håndtering i hvordan man behandler utbruddet av COVID smitte i befolkningen. De har valgt å åpne samfunnet på tross av økning i antall smittede. I første omgang har dette påvirket markedet positivt, men omfanget av antall smittet øker usikkerheten. Inn mot slutten av måneden har markedet stabilisert seg og handlet mer eller mindre flatt inn mot slutten av året.





Makro

KPI desember (november):

EMU: N/A år/år (+10,10%)

USA: N/A år/år (+7,70%)

Norge: N/A år/år (+7,50%)

Kina: N/A år/år (+1,60%)

PMI Industri desember (november):

EMU: 47,80 (47,10)

USA: 46,20 (47,70)

Norge: 50,00 (51,1)

Kina: 49,00 (49,40)

PMI Service desember (november):

EMU: 49,10 (48,50)

USA: N/A (46,20)

Kina: 41,60 (46,70)

Detaljhandel desember (november):

EMU: N/A m/m (-1,80%)

USA: N/A m/m (+1,30%)

Norge: N/A m/m (-0,30%)

BNP vekst Q3 (Q2):

EMU: +2,30% kv/kv (+4,20%)

USA: +3,20% kv/kv (-0,60%)

Kina: +3,90% kv/kv (-2,70%)

Norge: +1,50% kv/kv (+1,30%)

Styringsrente desember

ECB: 2,50% (2,00%)

USA: 4,50% (4,00%)

Kina: 3,65% (3,70%)

Norge: 2,75% (2,50%)

Global PMI er nedadgående, noe som signaliserer svakere vekst. Videre signaliserer boligmarkedene i de store økonomiene en større nedgang. Bilsalget har også falt tilbake etter en moderat oppgang globalt (bilsalget er nå 7% lavere enn 2019).

Veksten i USA ble 3,2% i 3kv, en markant oppgang fra 2kv som viste en negativ vekst på -0,6%. Veksten er primært drevet av økt forbruk innen helseprodukter og tjenester. Detaljomsetningen for november falt med 0,6% i november ned fra 1,3% i oktober.

Globalt kan bilsalget holde seg bedre på grunn av incentiver til å kjøpe miljøvennlig biler, dette gjelder spesielt i Europa. I USA vil de åpne opp miljøvennlig incentiver også for produsenter av miljøvennlig biler som ikke er produsert i USA. Kjøp av tjenester vil også holde seg bra på grunn av et udekket behov for tjenester som en konsekvens av pandemien.





Markedssyn

Vi er fortsatt overvekt aksjer og vi tror vi kan stå ovenfor to gode år i aksjemarkedet, litt som vi så i 2016 og 2017. Vi tror oppgangen vil bli drevet av et lavere rentenivå og høyere vekst. Begge disse faktorene vil først begynne å påvirke markedet i andre halvår 2023.

Starten på året vil bli påvirket av mye usikkerhet tilknyttet utfallet av krigen i Ukraina, videre utvikling av COVID utbruddet i Kina, forholdet mellom Kina og Taiwan, og ikke minst hvor mye inntjeningen til selskapene vil falle som følge av en resesjon.

De overnevnte faktorene kan ha en negativ innvirkning på markedet i begynnelsen av 2023 slik som vi så i 2016. I etterkant fikk vi en lengre børsoppgang slik som vedlagt chart viser.

På grunn av disse negative faktorene som kan fortsette å prege markedet har vi valgt å beholde eksisterende portefølje som har en del defensive aksjer som sparebankene, Telenor og selskapene innen produksjon av mat. Vi har allikevel valgt å ha en høy aksjeandel fordi vi mener at disse negative faktorene og forventningene allerede er godt diskontert i markedet. Videre tror vi ikke vi vil få en større resesjon som forklart nedenfor.

Vi mener temaet fremover vil bli topplinje/earnings og ikke minst guiding. Så langt er det bare noen få selskaper innen et utvalg sektorer som har redusert guiding (spesielt i USA, mer utbredt i Norden). Med noe lavere kostnadsinflasjon (råvare- & energipriser ned) er det egentlig å forvente at marginer vil holde seg relativt greit, alt annet likt. På den andre siden er det stor usikkerhet knyttet til hvor dyp resesjonen blir. En dyp resesjon vil føre til betydelig lavere etterspørsel og priser vil ikke holde seg like bra, noe som kan skade marginer. Med dette til grunn mener vi resesjonen må bli ganske stor før vi ser veldig dårlige selskapstall. Det er flere årsaker til at vi ikke tror på en større resesjon. Privat forbruk er svekket på grunn av høyere inflasjon og renter. Vårt syn underbygges av analyser som tilsier et større fall i inflasjonen i perioden februar-mai. Da vil kjøpekraften komme tilbake samtidig som arbeidsmarkedet fortsatt vil holde seg relativt sterkt. Det er viktig å nevne at vi i dagens marked har betydelige drivere som hjelper etterspørselssiden som man normalt sett ikke har i resesjonstider. Offentlig spending var et stort tema i 2022 og vi tror dette vil bli en driver for 2023. Enorme økonomiske pakker fra EU (RePowerEU) og USA (Inflation Reduction Act) vil spille en viktig rolle når det kommer til å opprettholde etterspørselsnivået.

Kinas åpning er utelukkende positivt for markedet slik vi ser det. Selv om nyttårsfeiringene vil føre til økt spredning og betydelig større press på helsevesenet, 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 akseptering av mange dødsfall de to alternativene slik vi ser det. Ettersom vekst er alfa og omega for Kina, tror vi de kan lene mot ganske mange dødsfall før de går tilbake til nulltoleranse og dette vil være bra for markedet. 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.

Det er fortsatt høye renter som preger avkastningskravet til selskaper, spesielt fornybart & vekst. Dette miljøet gagnar hovedsakelig verdi, bank og selskaper med lavere belåning generelt sett. Lavere renter (lange) vil kun inntreffe med lavere inflasjon. Etersom 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 6-18mnd 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 dens favør. Da vil man se en stor reallokering fra bank/finans/verdi/defensiv til vekst/tek/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. Nedenfor tar vi for oss noen av våre favoritter som gjenspeiler vår strategi.

Top Picks

Crayon Group er en tredjepartsleverandør av software systemer. Som en av de viktigste salgspartnerne til blant annet Microsoft, Amazon Web Services og Adobe, skreddersyr Crayon en pakke som passer dine behov. Produktene de leverer har noen egenskaper som vi mener gjør selskapet mer motstandsdyktig for sykluser. Gjennom pakkene deres kan bedrifter kutte kostnader (software er ofte en betydelig utgiftspost), optimere administrasjons- og produksjonsprosesser samtidig som de minimerer ressursbruken. Disse egenskapene er sårt trengt i dårlige tider hvor nettopp dette blir fokuset. Vårt kursmål er NOK 160 per aksje.

Nordic Semiconductor produserer halvledere som brukes i alt av elektronisk utstyr. Selskapet har spesialisert seg innenfor «Low Energy Bluetooth devices» hvor de sitter på nesten 50% markedsandel. Som preferert leverandør til blant annet Apple, sementerer Nordic sin markedsledende posisjon innenfor chip-industrien, med god eksponering mot megatrender som IoT (internet of things). Eterspørselen etter produktene deres fortsetter å overveie tilbudet, noe som gir god visibilitet i fremtidige kontantstrømmer. Vårt kursmål er NOK 230 per aksje.

Viaplay Group er den største nordiske strømmetjenesten for film/serier og sport. Som vi har sett fra andre strømmeaktører (Netflix & Disney) i 2022 har næringen bevist seg å være relativt motstandsdyktig for lavere disponibel inntekt. Vi tror noe av årsaken til dette er det skifte vi ser innenfor lineær tv og streaming (hvor Viaplay er eksponert mot begge). Stort fokus på egenproduserte serier og filmer har vist seg å være veldig lukrativt for strømmetjenester, Viaplay inkludert. Enorm satsning på sport har sikret lange kontrakter med blant annet Premier League og Formula 1 som gir god visibilitet i fremtidige kontantstrømmer. Videre har Telia og Viaplay kommet til enighet om en ny avtale. Dette er veldig positivt for Viaplay og beviser viktigheten av relevante sportsrettigheter, samt deres markedsrett. Etter nedrevideringer i guiding (pga. avsluttet samarbeid med Telia) ligger risikoen på oppsiden. Vårt kursmål er SEK 374 per aksje.





Scatec er en ledende leverandør og driftsoperatør av solparker. Med et godt etablert fotavtrykk i land som er utmerket posisjonert for høy solenergi-utnyttelse (e.g. Brasil, Filippinene og Sør-Afrika) stiller Scatec sterkt for fremtidig vekst. Over flere år har Scatec tilegnet seg gode lokale relasjoner med offentlige myndigheter i land som vil spille en sentral rolle i den fornybare satsningen (e.g. Scatec & Equinor sin solpark i Brasil). Når vi vurderer porteføljen til Scatec (i drift, under bygging og backlog) får vi en verdijustert NAV på 101kr per aksje. Implisitt prises dermed selskapet til driftsporteføljen og man får bygnings- og backlog porteføljen gratis på kjøpet, noe vi anser som en god risk/reward.

Aker Horizons har gått igjennom store endringer den siste tiden med innlemming av selskaper (Aker Offshore Wind & Aker Clean Hydrogen) og ytterligere strategiske samarbeid på tvers av porteføljeselskapene. Videre mener vi dette fremhever kvaliteten og beslutningsevnen vi har blitt vant til fra Aker konsernet de siste årene. Følgelig har AKH tilegnet seg en godt diversifisert portefølje med en fot innenfor solenergi, offshore vind, blått hydrogen, ammoniakk, karbonfangst og optimaliseringsprodukter for strømmettet. Den klart største verdien til Aker Horizons ligger i Mainstream Renewable Power (MRP) (58,4% eierskap). MRP driver hovedsakelig med solenergi, men har også inngått viktige strategiske samarbeid innenfor offshore vind (MRP & Ocean Winds ble tildelt 1,8GW i Scotwind). Ved siste kvartalsrapport verdsatte Horizons MRP til transaksjonsverdien som ble fastsatt 7. April 2022, når Mitsui kjøpte deler av selskapet. I samme periode har Scatec (veldig likt MRP på papiret) hatt et verdifall på ca. 34%. Som et resultat av dette har vi valgt å nedskrive verdien av MRP med 34%. Når vi nå vurderer de bokførte verdiene til Horizons med den nye verdien av MRP for vi en verdijustert NAV på ca. 20kr per aksje som indikerer en oppside på over 45% fra dagens kurs.

Vestas produserer og selger vindturbiner som kan brukes på vann og land. Som en av primært 3 aktører i markedet har det derimot vært kraftig konkurranse og kostnadsinflasjon som har ført til lavere (negative) marginer. Ved de siste kvartalsrapportene har vi bitt oss merke i service divisjonen, hvor backlog øker betydelig (EUR 32.8mrd ved utgangen av Q3). Ettersom denne divisjonen har en tilhørende margin på 20-25% ser vi stort oppsidepotensiale for selskapets på lengre sikt med god visibilitet.

Otovo har laget en enkel plattform for kjøp av solcellepaneler til private husholdninger. Selskapet kunne vise til veldig sterk vekst i 2022 som en direkte konsekvens av høye strømpriser. Nå har selskapet fått et sterkt fotavtrykk i 10 europeiske land med flere nylanseringer i pipelinen. Videre mener vi deres lett skalerbare plattform åpner for nye inntektskilder innenfor energieffektivisering. Eksempelvis har selskapet startet pilotprosjekter hvor også andre montørbestemte installasjoner som varmpumper kan bestilles gjennom deres plattform. Nære strategiske samarbeid med etablerte solcelleprodusenter og montørselskaper åpner også muligheten for skalering til næringsbygg, som vi mener kan gi ytterligere oppsidepotensiale i fremtiden. En betydelig andel av veksten selskapet så i 2022 kom igjennom Subscription modellen. Vi mener videre oppbygging av denne porteføljen kan bli lukrativt da securitization (i.e. salg av låneporteføljen) er noe som allerede har blitt gjort av utenlandske konkurrenter.





S&P 500 i 2016



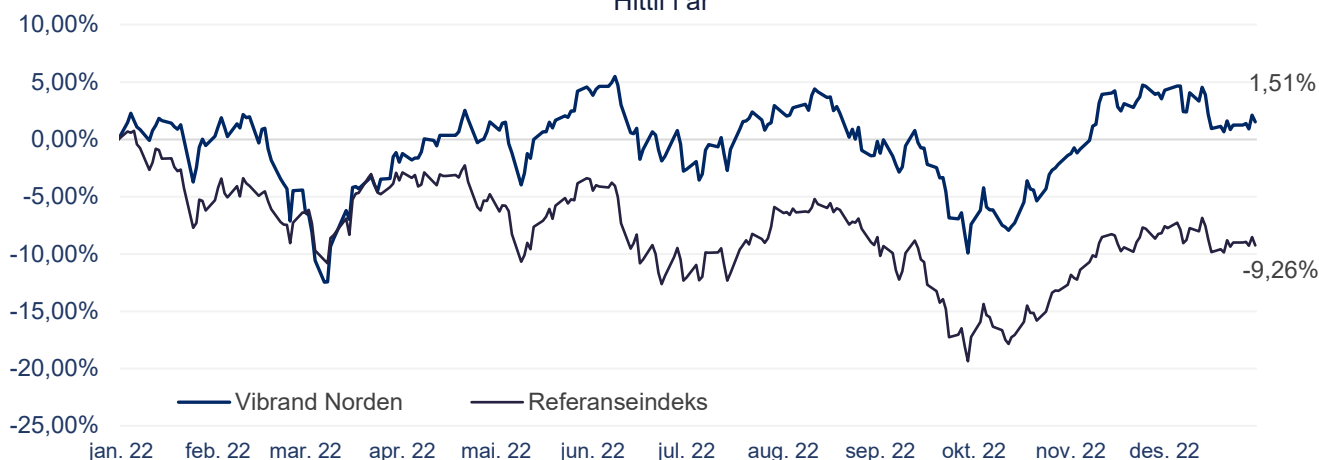
S&P 500 2016-2017





Vibrand Norden

Hittil i år



Topp 10 aksjeposisjoner

Novo Nordisk B	8,1 %
Yara Internat.	6,3 %
Storebrand Ord.	4,9 %
Swedbank AB A	4,0 %
Orkla	3,9 %
Mowi ASA	3,8 %
Scandi Standard	3,6 %
Pandox AB B	3,5 %
DNB Bank ASA	3,5 %
Telenor ASA	3,1 %
Resterende posisjoner	51,7 %
Aksjer totalt	96,4 %
Kontanter	3,6 %
Total portefølje	100,0 %

Vibrand Norden endte ned -1,97% i desember 2022.

Vår referanseindeks 50/50 OSEFX/VINX endte ned -0,87%.

Vi har tatt opp eksponeringen i aksjer i tråd med markedssynet vårt. Videre har vi forsiktig startet å vekte oss opp i de selskapene vi mener blir vinnerne i 2023, dvs. våre favoritter innenfor vekst segmentet.

Endringer i porteføljen

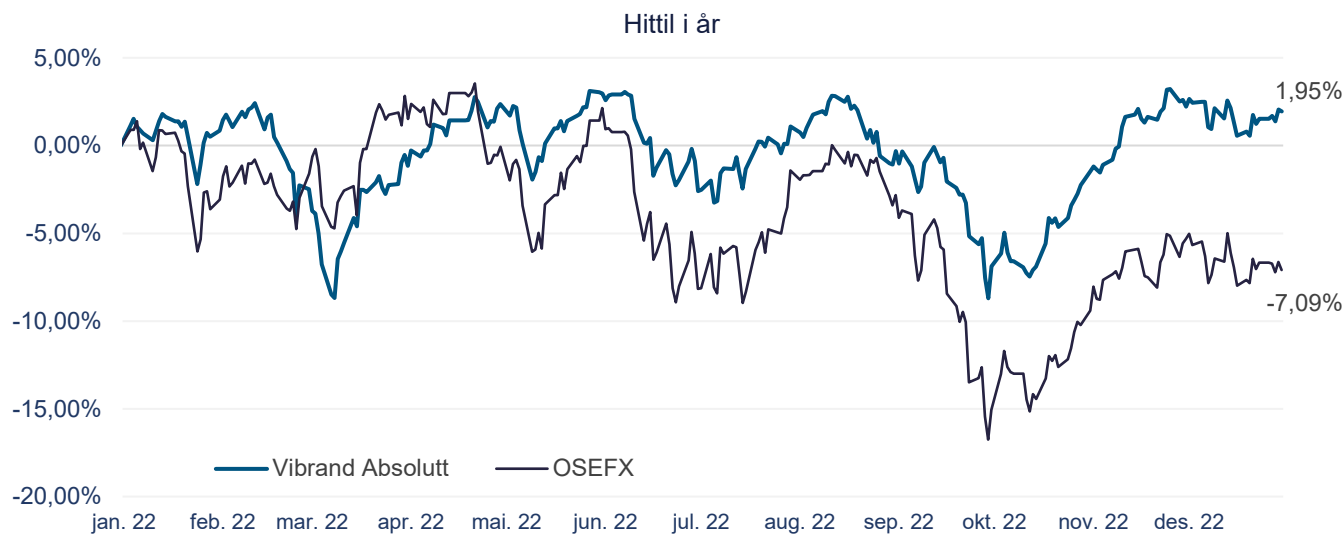
Vi har økt eksponeringen i: Adevinta, Pandox, Storskogen, Intrum og Viaplay.

Vi har redusert i: AkerBP, Hovedstaden og Danke Bank.





Vibrand Absolutt



Topp 3 obligasjonsposisjoner

Wallenius Wilhelmsen	2,7 %
Klaveness	2,3 %
Color Group	1,3 %
Totalt obligasjoner	11,5 %

Topp 5 aksjeposisjoner

Swedbank AB A	4,6 %
Pandox AB B	4,0 %
Duni AB	3,6 %
Scandi Standard	3,4 %
Danske Bank	2,8 %
Resterende posisjoner	67,3 %
Aksjer totalt	85,7 %
Kontanter	2,7 %
Total portefølje	100,0 %

Vibrand Absolutt endte ned -0,26% i desember 2022.

Vår referanseindeks OSEFX endte ned -1,87%

I løpet av desember har vi tatt opp eksponeringen i aksjer og redusert obligasjonsandelen i tråd med markedssynet vårt. En av årsakene til dette er også den utviklingen vi så på slutten av året når markedet spredet inn, som førte til attraktive utgangsnivåer.

Endringer i porteføljen

Vi har økt eksponeringen i: Adevinta, Aker BP, Pandox, Nordic Semiconductor og Storskogen

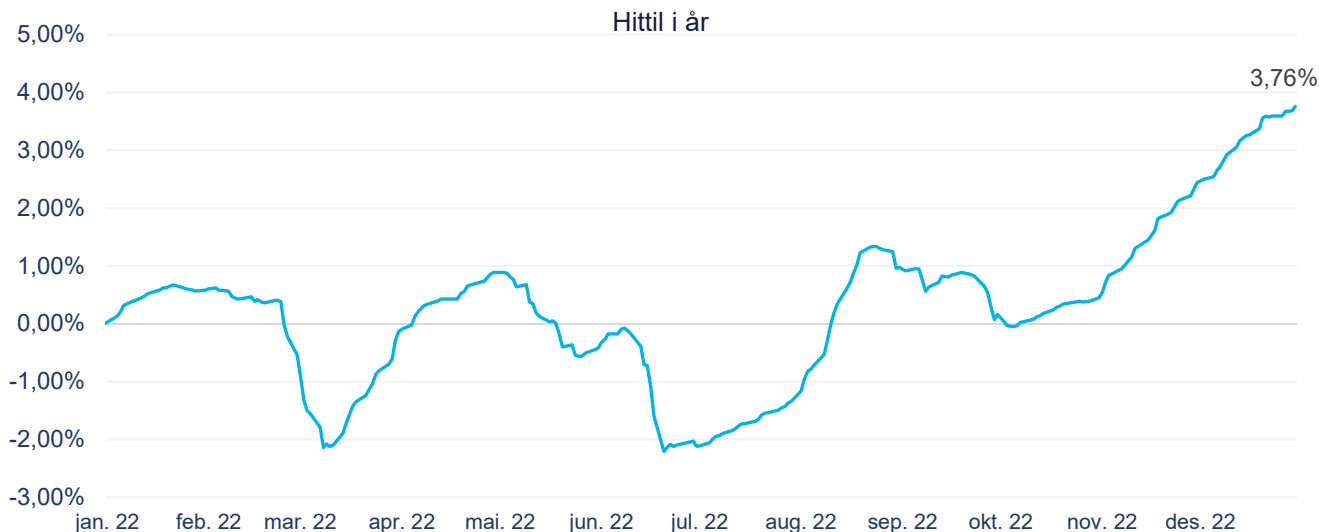
Vi har redusert i: Hovedstaden, DNB og Boozt

Vi har solgt følgende obligasjoner: Protector, Håland Setskog, Klaveness, Sparebanken Sør, DNB, SuperOffice, Jotta Group og Odfjell Technology





Vibrand Kreditt



Topp 10 obligasjonsposisjoner

DNB	6,69 %
Wallenius Wilhelmsen	6,18 %
Stolt-Nielsen	5,53 %
Klaveness	4,93 %
Kistefos	4,58 %
Odfjell	3,03 %
Ocean Yield	2,69 %
SuperOffice	2,48 %
Jotta Group	2,47 %
Sparebanken Sør	2,38 %
Resterende posisjoner	56,3 %
Obligasjoner totalt	97,3 %
Kontanter	2,7 %
Total portefølje	100,0 %

Vibrand Kreditt

Fondet handlet opp 1,28% i desember og endte opp 3,76% for året.

Obligasjonene har fortsatt og handle opp som igjen betyr at kredittpåslaget investorene krever blir mindre på grunn av høy etterspørsel etter denne type obligasjoner.

Etterspørselen etter disse obligasjonene øker på grunn av flere årsaker. Det absolutte rentenivået har økt på disse obligasjonene på grunn av de siste renteoppgangene fra Norges bank, dette gir med en gang utslag i høyere løpende rente i og med at majoriteten av obligasjonene i dette markedet har flytende rente. I motsetning til innskuddsrenten i bankene får man her en høyere rente med en gang Norges bank velger å sette opp renten. En annen grunn til at markedet bedrer seg er mangelen på nye utstedere som gjør at det blir en knapphet på disse obligasjonene i forhold til etterspørselen, den siste grunnen er at man nå ser tegn til at inflasjonen kan nå en topp og at man derfor har nådd en topp på renten. Alle disse faktorene har bidratt til at markedet har gått bedre i løpet av desember.

Vi har ikke gjort store endringer i porteføljen, men porteføljen har mer eller mindre vært fullinvestert i perioden. Vi hadde en mindre posisjon i Martin Linges vei som leier ut til Equinor på Fornebu. Leie avtalen er blitt reforhandlet til en lengre avtale, hvor Equinor leier 2/3 av bygget for en lengre periode til en lavere pris. Martin Linge har blitt kompensert for lavere pris og mindre bruk av lokalet. Martin Linges vei er i ferd med å leie ut resten av bygget til en aktør innen oljeservice. Vi som lånegiver har fått halvparten av lånet tilbakebetalt, videre har vi fått en ny og bedre rente på det resterende mot et års forlengelse av lånet. Vi regner med at resten av lånet vil bli tilbakebetalt før det går til forfall. Resultatet av reforhandlingen førte til at lånet steg 10% i kurs i løpet av desember.

Vi tror den positive trenden i markedet vil fortsette og av de samme årsaker som nevnt over. Ved utgangen av desember er kontant andelen 2,8% yield to maturity 7,54% og durasjonen 2,74





Vibrand Bærekraft (Art. 8)



VIBRAND | BÆREKRAFT

Topp 10 aksjeposisjoner

SalMar	4,8 %
Storebrand Ord.	4,9 %
DFDS	4,8 %
Inwido AB	4,7 %
Telenor ASA	4,6 %
Duni AB	4,5 %
Orkla	4,4 %
Volvo AB B	4,3 %
Yara Internat.	4,3 %
SSAB A	4,2 %
Resterende posisjoner	41,4 %
Aksjer totalt	87,0 %
Kontanter	13,0 %
Total portefølje	100,0 %

Vi har lansert vårt nye aksjefond Vibrand Bærekraft (Art. 8)!

Vibrand Bærekraft søker å investere i etablerte selskaper som vi kjenner godt fra nåværende forvaltning, som vil øke markedsandelen og inntjeningskapasiteten gjennom produktforbedringer og strategiendringer i henhold til FNs bærekraftsmål.

Vi mener Taksonomien og rapporteringskravene den stiller vil få stor betydning for børsnoterte selskaper. Med et etablert rammeverk for bærekraftige aktiviteter vil det bli lettere for markedet å straffe «taperne» og belønne «vinnerne». Flere store aktører er allerede godt i gang med denne tilpasningen og vi ser stadig flere ESG-initiativer som vil skape store aksjonærverdier i tiden fremover.

Når nå alle utslipp skal kvantifiseres og rapporteres vil det bli lettere å sammenligne konkurrenter basert på ESG. Selskapene skal da rapportere på utslipp forbundet med innkjøp, produksjon og transport, samt sluttkundens utslipp forbundet med bruk (dvs. alle utslipp). Etterspørselen etter produkter med lavere utslipp vil dermed stige som en konsekvens av at også disse utslippene regnes som selskapets totale utslipp.

Videre mener vi morgendagens vinnere vil bli de selskapene som har tilpasset produkter og tjenester for en verden med lavere utslipp.

Vi er veldig fornøyd med de nivåene vi nå har kommet inn på. Resesjonsfrykten markedet har vist det siste året har ført til lavere estimater som reflekteres i lave kursmål og lavere verdsettelse. Ved å kjøpe oss inn på disse attraktive nivåene har vi posisjonert porteføljen for et fremtidig vekstpotensialet som i liten grad gjenspeiles i estimatene.

Videre mener vi at store deler av kostnaden relatert til innovasjon, produktforbedringer og strategiendringer allerede er tatt av tidligere aksjonærer og således får Vibrand Bærekraft den bedre fremtidige inntjeningskapasiteten gratis på kjøpet.





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.

