



VIBRAND
KAPITALFORVALTNING

Måned rapport Mai 2021

Månedlig avkastning blant relevante indekser: *OSEBX + 3.53%, DAX + 1.88% og S&P 500 + 0.34%*

Markedet handlet mer eller mindre flatt i første halvdel av mai, senere i måneden har markedet handlet videre opp. Nøkkeltallene fra USA og referatet fra siste sentralbankmøte er kanskje det som har hatt størst påvirkning på markedet igjennom måneden. Ved inngangen til måneden publiserte USA veldig sterke makroøkonomiske tall som indikerer høy aktivitet innen både industri og service. Arbeidstallene for april var imidlertid veldig svake ettersom det ble skapt 266 000 jobber mot forventet 978 000. Tallene var så svake at man begynte å diskutere om de ulike støtte pakkene har vært for generøse som igjen kan ha bidratt til at færre har gått tilbake i arbeid. I samme uke steg KPI indeksen for april med 0.8% for måneden, mens den steg 4.2% år/år. Inflasjonsindeksen har ikke steget så mye siden 2008.

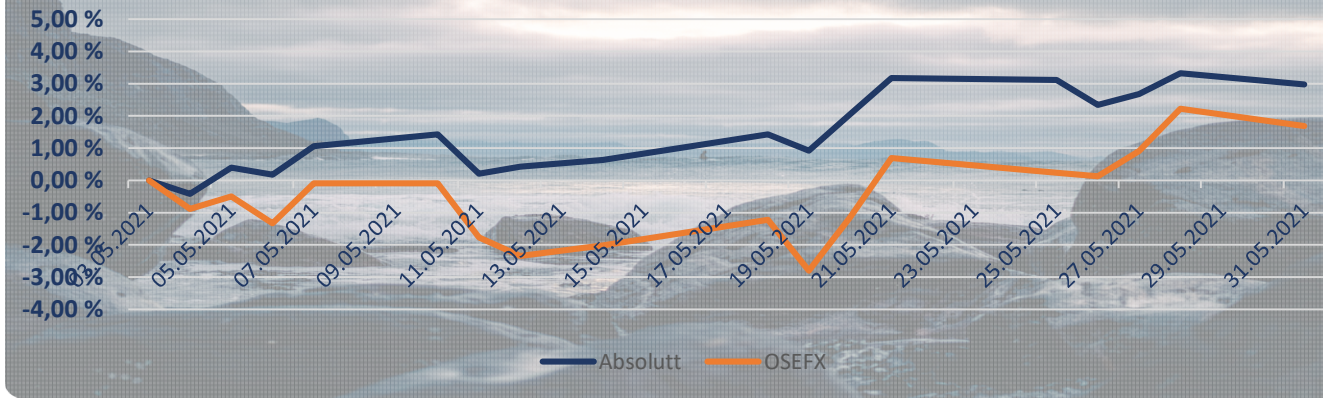
På grunn av de ulike signalene i disse nøkkeltallene ble markedet liggende mer eller mindre flatt inn i begynnelsen av måneden i påvente av nye signaler. I denne perioden ble det diskutert om veksten ville toppe seg ut i 2kv samtidig som markedet var bekymret for økt inflasjon, på grunn av de høye tallene for april. I løpet av måneden fikk vi referatet fra siste møte til sentralbanken i USA der stigende inflasjon var tema. Det ble også diskutert hvor lenge man skulle videreføre de ulike tilbakekjøpene av obligasjoner. Dette ble tolket av markedet som en mulig begynnelse på en innstramning, som igjen førte til at de lange rentene falt noe tilbake.

Kombinasjonen av sterke nøkkeltall og fall i de lange rentene førte til at aksjemarkedet igjen begynte å stige. Inn mot slutten av måneden har det blitt ytterligere fokus på den tidligere annonserte amerikanske pakken innen infrastruktur, og ikke minst størrelsen på pakken. Videre har markedet også handlet opp på en nedgang i antall smittede i India og progresjon i gjenåpning av de ulike vestlige økonomiene.

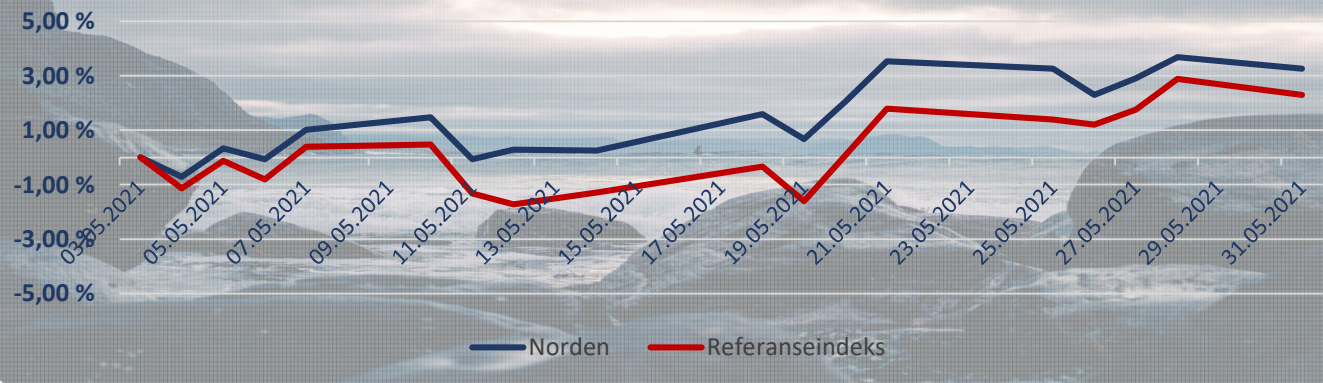
Vibrand Absolutt og Vibrand Norden er nå de beste fondene innen sin kategori hittil i år!

Avkastning Mai

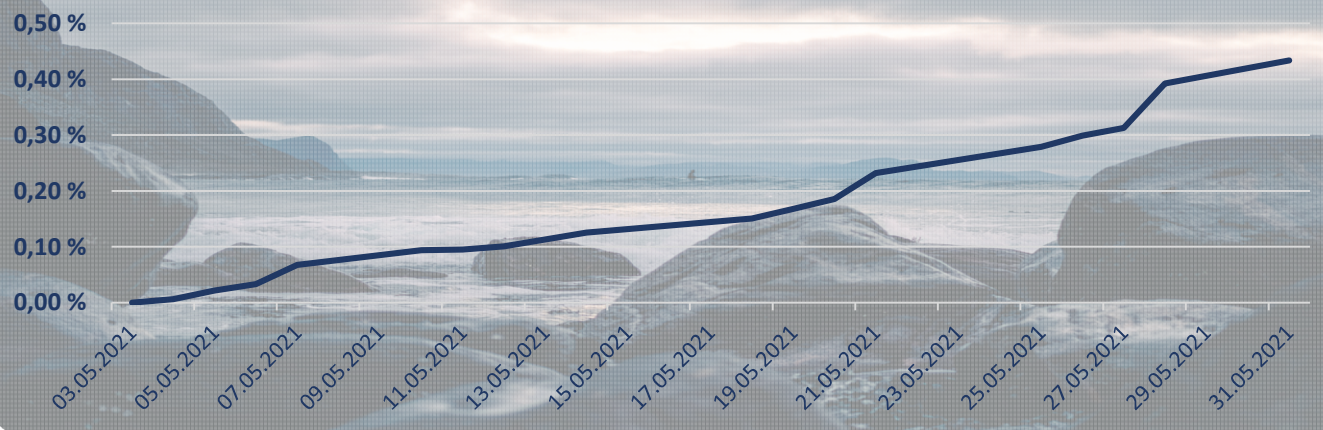
Vibrand Absolutt



Vibrand Norden



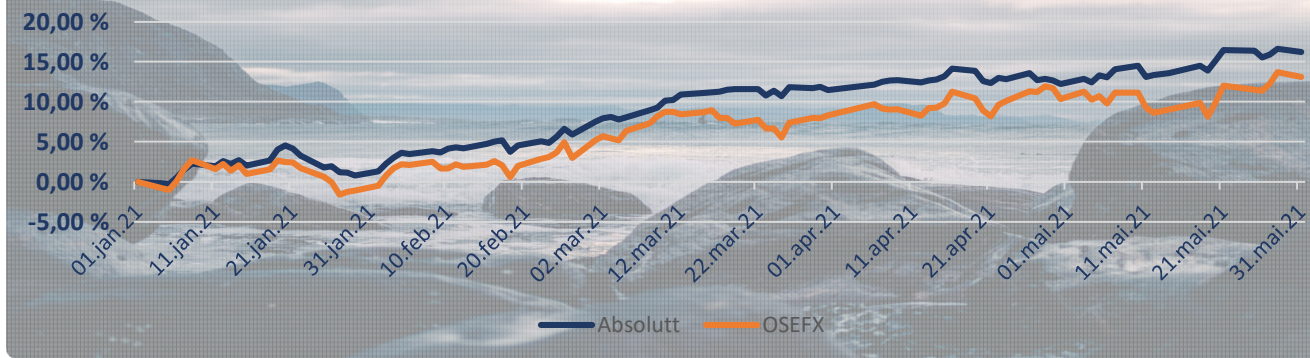
Vibrand Kreditt



Vibrand Absolutt

hittil i år

Avkastning 2021: 16.22%



Topp 3 obligasjonsposisjoner

Norsk stat	5,1 %
Color Group	1,9 %
Bakkegruppen	1,7 %
Totalt obligasjoner	11,7 %

Utvikling Vibrand Absolutt

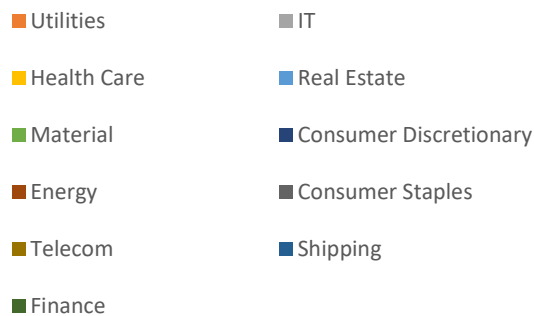
Vibrand Absolutt steg med 2.98% i mai og referanseindeksen OSEFX endte opp 1.68%. I løpet av måneden har vi bl.a. kjøpt oss videre opp i Flex LNG, Duni, Hafnia, Sampo og Hufvudstaden.

Vi har kjøpt oss ytterligere opp i Flex LNG og aksjen steg 26% i mai. Aksjen har hovedsakelig steget på at selskapet har sikret seks av de 13 båtene sine på veldig lønnsomme nivåer over en periode på mellom 3-5 år. Det at de klarer å slutte båtene på så gode rater over en lengre periode tyder på at utsiktene i LNG-markedet er solide, samtidig som det gir bedre visibilitet på inntjening. Det fører til høyere prising av aksjen og vi tror fortsatt at den har en del å gå på. Samtidig kan vi forvente oss gode utbytter i fremtiden om markedsutsiktene holder seg.

Topp 5 aksjeposisjoner

Telenor ASA	5,1 %
Arcus ASA	5,0 %
Telia Company AB	4,5 %
FLEX LNG Ltd	4,1 %
Sampo Oyj A	4,0 %
Resterende posisjoner	59,6 %
Aksjer totalt	82,2 %
Kontanter	6,1 %
Total portefølje	100,0 %

SEKTOREKSPONERING





Topp 10 aksjesposisjoner

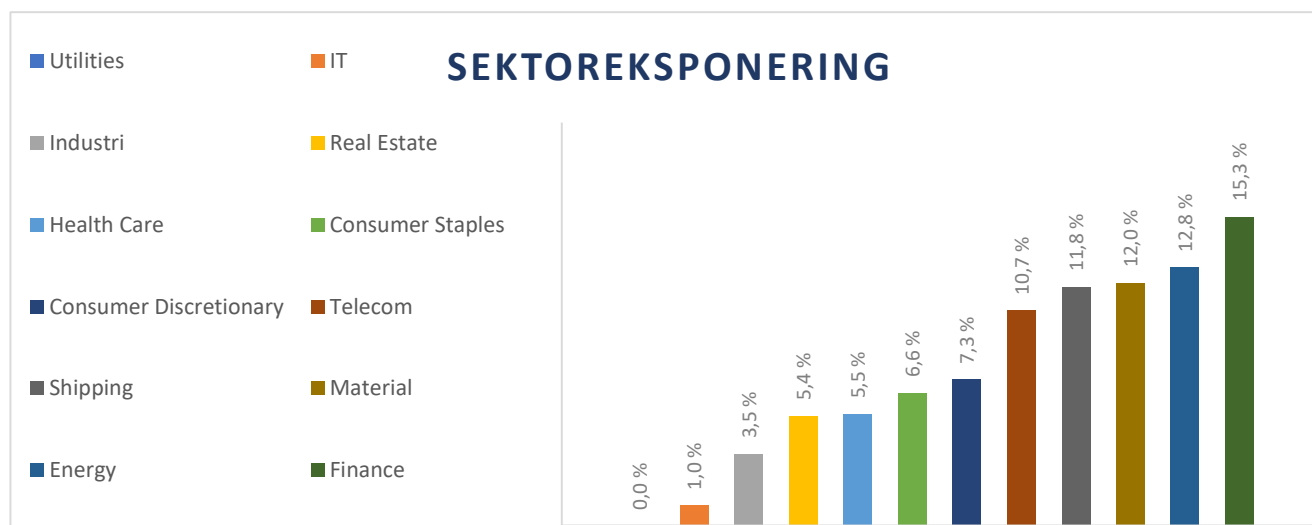
Equinor	5,9%
Novo Nordisk B	5,5%
FLEX LNG Ltd	5,3%
Telenor ASA	5,3%
Telia Company AB	4,6%
Elkem ASA	4,3%
Duni AB	4,2%
Sampo Oyj A	4,1%
Norsk Hydro ASA	3,7%
Lerøy Seafood Group	3,2%
Resterende posisjoner	46,0%
Aksjer totalt	92,0%
Kontanter	8,0%
Total portefølje	100,0%

Utvikling Vibrand Norden

Vibrand Norden steg med 3.26%% i mai mot referanseindeksen som endte opp 2.30%.

I løpet av måneden har vi kjøpt oss videre opp i bl.a. Hafnia, Saab, Sampo, Stolt Nielsen og Duni. Samt kjøpt oss inn i Xplora og IPC.

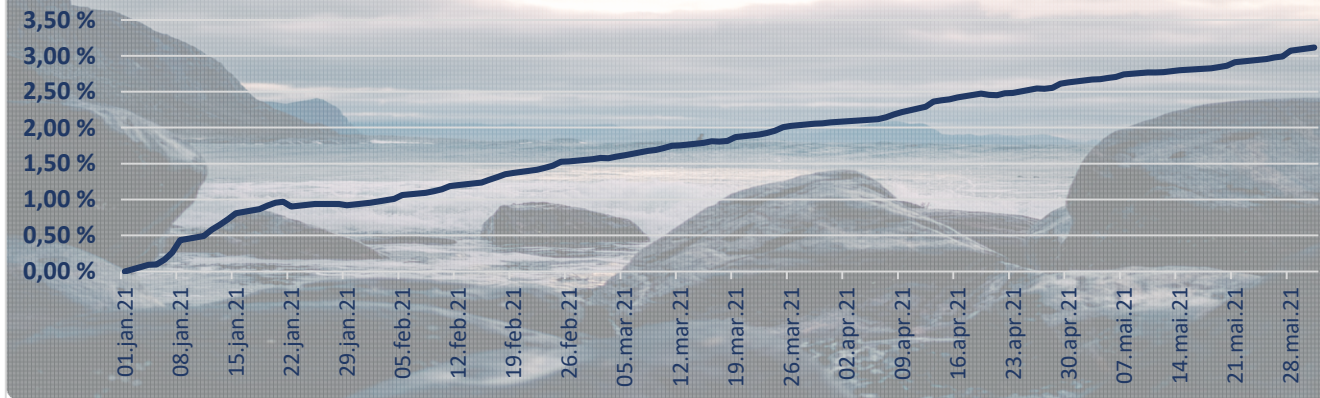
Xplora Technologies er en ledene produsent av barnevennlige smartklokker. Smartklokken startet som en slags mobiltelefon for barn, men i senere tid har Xplora utviklet klokken, nye produkter, andre samarbeid og distribusjonskanaler – noe som lover godt for ytterligere vekst. Vi syns produktet og business modellen er veldig spennende, samtidig som selskapet tilbyr god vekst og potensiell god lønnsomhet i årene som kommer.



Vibrand Kreditt

hittil i år

Avkastning hittil i år: **3.11%**



Topp 10 obligasjonsposisjoner

Wallenius Wilhelmsen	5,15 %
Stolt-Nielsen	5,13 %
Ocean Yield	5,09 %
Teekay LNG	4,42 %
DNB	3,69 %
Aker Solutions	3,52 %
Klaveness	3,26 %
Bakkegruppen	3,22 %
Eiendom	3,22 %
Kistefos	3,20 %
Resterende posisjoner	56,3 %
Obligasjoner totalt	96,2 %
Kontanter	3,8 %
Total portefølje	100,0 %

Utvikling Vibrand Kreditt

Vibrand Kreditt endte opp 0.43% i mai. Ved inngangen av måneden hadde fondet 4.8% i kontanter, per 31.05.2021 hadde fondet 3.0% kontanter. Vibrand Kreditt har nå en avkastning til forfall på 3.96% (inkludert 3 måneders NIBOR) og en vektet gjennomsnittlig durasjon på 2.7 år.

Vi har kun kjøpt en ny obligasjon denne måneden, resten har vært revekting av porteføljen i forhold til tegninger vi har fått fondet. Det nye tilskuddet til porteføljen er Jotta Group.

Jotta Group er et norsk cloud selskap med solid finansiell historikk og er en av å aktører som faktisk lagrer data i Norge. Man har god visibilitet på inntjeningen da selskapet har veldig høye tilbakevendende inntekter og solid underliggende vekst. Jotta Group ønsker å gjøre oppkjøp i årene som kommer og ønsket å finansiere seg i obligasjonsmarkedet før de etter hvert sikter mot en børsnotering. Obligasjonen gir 6,5% + NIBOR 3mnd.

SEKTOREKSPONERING

