



**VIBRAND** | FONDENE

Årsrapport 2023

## 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 konkurransevne 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 2023

Etter en periode med aggressiv rentepolitikk entret vi 2023 med stor usikkerhet og høye styringsrenter. De makroøkonomiske nøkkeltallene vi fikk mot slutten av 2022 bidro til en veldig sterk start for aksjemarkedet i 2023. Nedgangen i inflasjonen utspilte seg raskere enn ventet, og fokuset ble rettet mot den etterslepene kjerneinflasjonen og fremtidsutsiktene til økonomien. På tross av de høye rentene, viste økonomien motstandsdyktighet, gjenspeilet i selskapenes resultater som i sum kom inn høyere enn ventet. Overraskende sterke arbeidstall og høyere enn ventet BNP vekst skapte fortsatt optimisme om en mulig myk landing, noe som også førte til en sterk avslutning på året.

Indekser	2023
OSEBX <small>Oslo hovedindeks</small>	+9,15%
OSEFX <small>Fondsindksen</small>	+10,40%
VINX <small>Nordisk indeks</small>	+18,88%
DAX <small>Tyskland</small>	+23,65%
S&P 500 <small>USA</small>	+26,29%

### Vårt synspunkt på fondenes utvikling i 2023

Vibrand Fondene har igjen klart å vise betydelig meravkastning, sammenlignet med referanseindeksene. Gjennom våre mandater har vi kunnet analysere markedet i sin helhet og ta ut dette synet gjennom vår forvaltning. Dette har gitt gode resultater innenfor energi, helse, reiseliv og matproduksjon. I tillegg har vi benyttet våre markedsanalyser til å unngå enkelte sektorer og selskaper som, etter vår vurdering, ville få det tøft i tiden fremover. Dette har slått ut positivt innenfor spesielt eiendomsinvesteringer og forbruksvarer, men negativt innenfor shipping, hvor vi hoppet av litt for tidlig. Samlet sett er vi svært tilfreds med utviklingen vi har oppnådd, og ser frem til det kommende børsåret.

Våre fond	2023
Vibrand Kreditt Rentefond	+9,51%
Vibrand Absolutt Kombinasjonsfond	+25,38%
Vibrand Norden Nordisk Aksjefond	+27,29%
Vibrand Bærekraft Nordisk Aksjefond	+15,82%

### Vårt markedssyn for 2024

**Dette skrev vi i fjor:** For 2023 hadde vi overvekt i aksjer og anslå det som sannsynlig at vi ville oppleve et sterkt aksjemarked i likhet med 2016 og 2017. Dette som følge av et lavere rentenivå og høyere vekst, med virkning fra rundt andre halvdel. Imidlertid årets start vil bli preget av flere geopolitiske usikkerhetsmomenter med noen likhetstrekk til markedsbevegelsene i første halvdel av 2016. Avslutningsvis så er det fortsatt høye renter som preger avkastningskravet til selskaper, spesielt fornybart & vekst. Økte renter gagnar hovedsakelig verdi, bank og selskaper med lavere belåning generelt sett.

Vi er optimistiske med hensyn til aksjemarkedet for 2024 av flere årsaker. Rentetoppen er trolig allerede nådd, og inflasjonen er fortsatt på vei nedover. Selv om veksten i økonomien viser tegn til stagnering og/eller nedgang, er det lite som taler for fullstendig stopp. Vi ser derimot større forskjeller mellom de ulike økonomiene, og utfallsrommet er fortsatt stort.

Vi mener den største driveren i aksjemarkedet for 2024 blir rentekutt. Videre mener vi fokuset vil ligge på USA av flere årsaker.

Den amerikanske økonomien har til nå vist seg å være den klart sterkeste, noe vi forventer vil fortsette.

Arbeidstall, BNP vekst, PPI og PMI indikerer fortsatt motstandsdyktighet, selv om svakhetstegn har startet å vise seg for sistnevnte. Sammenlignet med Europa og Norden, kan boligsektoren i USA være en av forklaringene bak styrken.

USA har en forholdsvis stor andel fastrente-boliglån, noe som har gitt konsumentene bedre kjøpekraft i en periode med renteøkninger (sammenlignet med EU).

Inflasjonen i USA fortsetter å falle, og den er godt på vei ned mot FED sitt mål (2%). Selv om den siste stinten trolig vil bli den mest utfordrende (dvs. fra ca. 3% til 2%), er det flere faktorer som gjør oss optimistiske. Etter hvert som inflasjonen og aktiviteten faller, vil realrenten (dvs. nominell rente – inflasjon) stige og legge ytterligere press på økonomien. Som en konsekvens av dette, tror vi FED vil få anledning til å starte å kutte rentene rundt sommertider, men omfang gjenstår å se.

Europa befinner seg i en annen situasjon, nemlig resesjon. Aktiviteten i de større økonomiene har kommet betydelig ned og inflasjonen nærmer seg sentralbankens målsetning (2%). De fleste makroøkonomiske nøkkeltallene ut av Europa har svekket seg betraktelig

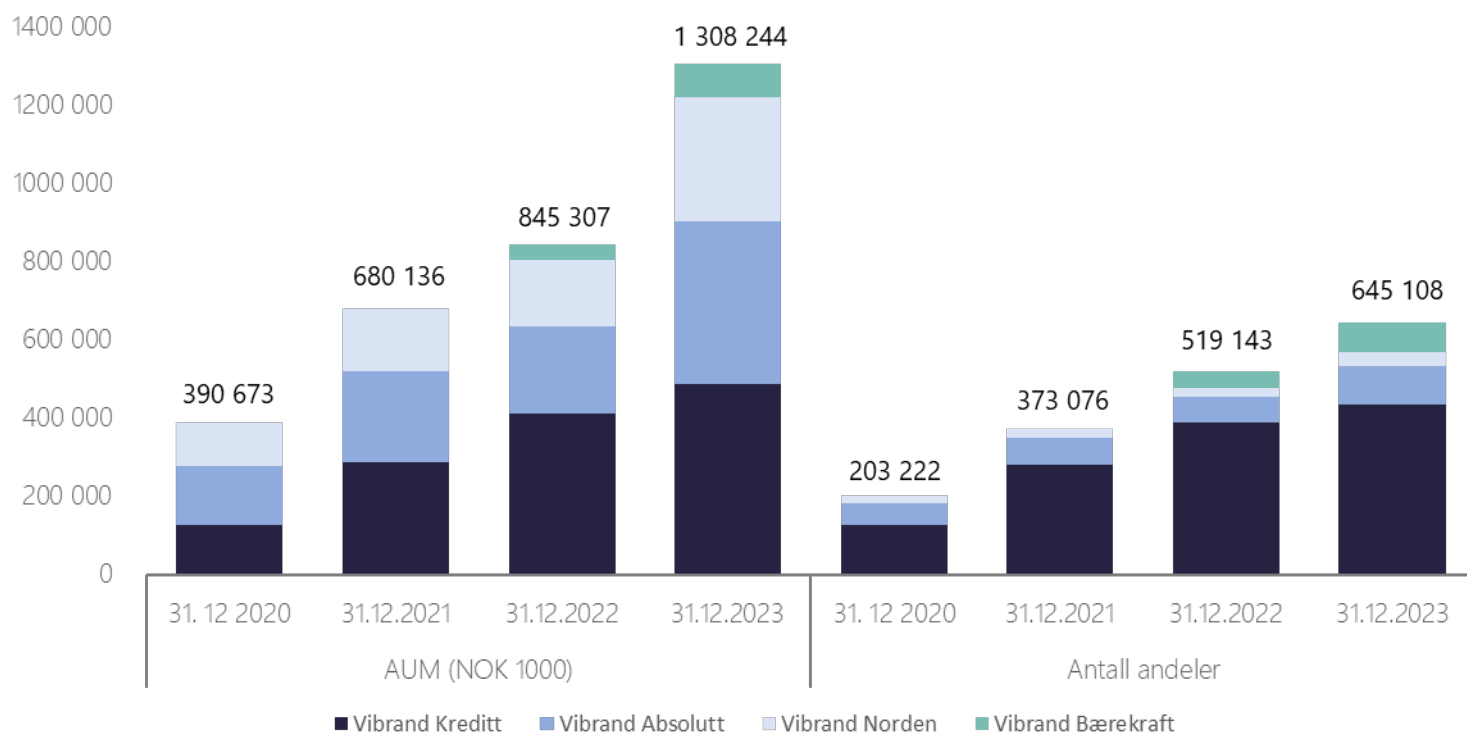
over den siste tiden, noe som taler for rentekutt. Risiko for importert inflasjon har derimot forhindret dette. Nå som aktiviteten i USA også har startet å komme noe ned, mener vi ECB har anledning til å starte å kutte rentene, da vi mener risikoen for importert inflasjon er lavere enn risikoen forbundet med å vente.

På bakgrunn av overnevnte faktorer, har vi opprettholdt den defensive karakteren i porteføljene våre. Vi har posisjonert en større andel av porteføljen mot selskaper som i mindre grad blir påvirket av en periode med lavere vekst, som telekom, reiseliv, matproduksjon, bank/finans og energi.

Når vi ser frem mot andre halvdel av 2024, tror vi fokuset vil rettes mot selskaper som i enda større grad vil dra nytte av lavere renter, som vekst, syklisk og fornybart. Vi har allerede forsiktig startet å posisjonere oss for dette, og vil fortsette å benytte oss av gode inngangsnivåer når disse viser seg.

## 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

### Vibrand Kreditt

Vibrand Kreditt sitt investeringsmål er å oppnå høyest mulig risikjustert 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 framtidutsikter.

## Historisk avkastning

År	Vibrand Kreditt	Vibrand Absolutt	Benchmark Indeks	Vibrand Norden	Benchmark Indeks	Vibrand Bærekraft
			OSEFX		50/50 OSEFX & VINX%	
2023	+9,51%	+25,38%	+11,19%	+27,29%	+14,57%	+15,82%
2022	+3,76%	+1,95%	-7,09%	+1,51%	-9,26%	-2,65%
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

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 risikjustert avkastning ved å investere i aksjer og obligasjoner. En god absolutt risikjustert 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

53% av selskapets aksjonærer består av de ansatte og resterende 47% 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 lowerket har fastsatt som minimum. God egenkapitaldekning og solide eiere, gir den nødvendige trygghet for fondenes andelseiere.

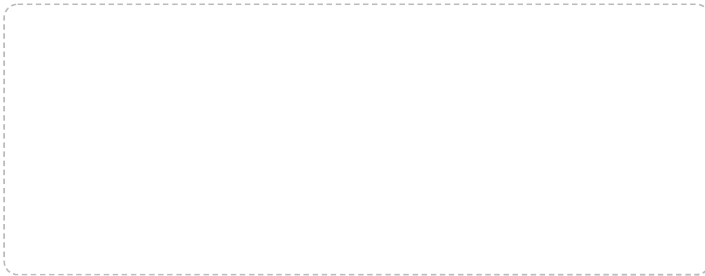
## Godtgjørelse til forvalter i 2023

Vibrand Kapitalforvaltning, heretter referert til som "forvalter", har mottatt totalt NOK 14 685 134 i vederlag for forvaltningen av samtlige fond i løpet av 2023. I tabellen nedenfor fremgår fordelingen av forvalters honorar til fondene.

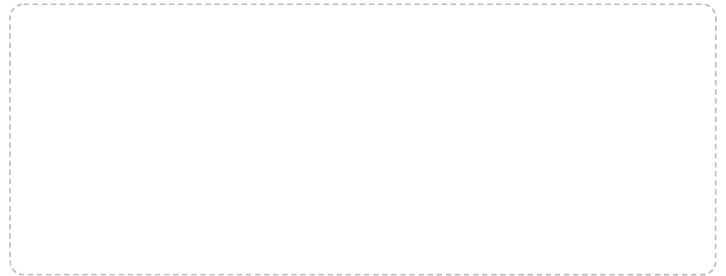
Vibrand Kreditt Forvaltningshonorar 2023	kr 3 638 201
Vibrand Absolutt Forvaltningshonorar 2023	kr 4 249 557
Vibrand Norden Forvaltningshonorar 2023	kr 5 367 786
Vibrand Bærekraft Forvaltningshonorar 2023	kr 1 429 590

# Vibrand Kreditt Offentlig regnskap 2023

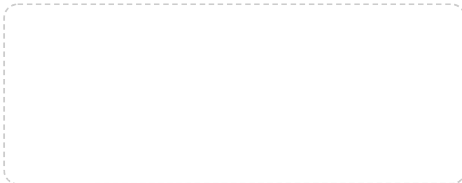
**Signert av følgende**



*Signatur 1*



*Signatur 2*



*Signatur 3*



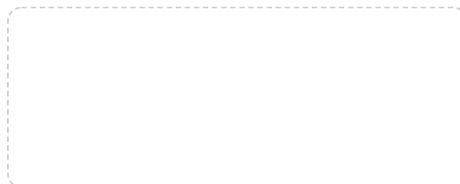
*Signatur 4*



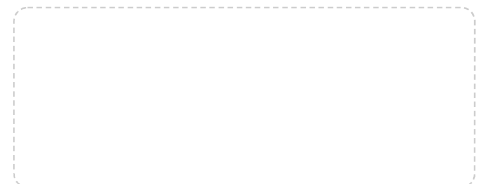
*Signatur 5*



*Signatur 6*



*Signatur 7*



*Signatur 8*

Et blått stempel indikerer at dokument er signert med BankID



# Årsregnskap 2023

## Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

Styrets årsberetning  
Resultatregnskap  
Balanse  
Noter til regnskapet



Org.nr.: 920 026 214



## Årsberetning 2023 for Verdipapirfondet Vibrand Kreditt

### VIRKSOMHETENS ART OG LOKALISERING

Verdipapirfondet Vibrand Kreditt er et fond som investerer i rentebærende verdipapirer som er i Norge. Fondet er et artikkel 6 fond i henhold til ESG. Fondet er lokalisert i Bærum kommune.

Fondet forvaltes av Vibrand Kapitalforvaltning AS, med Danske Bank som depotmottaker.

### RETTVISENDE OVERSIKT OVER UTVIKLING OG RESULTAT

Fondet har hatt en avkastning på 9,51% i 2023. Fondet har en risikoprofil 3 og regnes som middels risiko. Skalaen går fra 1 (lav) til 7 (høy). Fondet investerer i verdipapirer med lav/moderat risiko i high yield markedet. Avkastningen for 2023 er i tråd med forvaltningen.

I 2023 har fondet ikke hatt noen ekstraordinære store tegninger eller innløsninger som har påvirket eksisterende andelseiere.

Fondet har per 31.12. utdelt kr. 33 333 431 i renteinntekter til andelseiere.

Selskapet har en egenkapitalandel på 99%.

Styret i forvaltningsselskapet Vibrand Kapitalforvaltning mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

### FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er til stede og at denne forutsetningen er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

### OPERASJONELL RISIKO

Operasjonell risiko er først og fremst knyttet til overholdelse av investeringsmandatet, inn- og utbetalinger til og fra kunder, kursberegning av andelsverdier, motpartsrisiko og risiko for svik og økonomisk kriminalitet. Vibrand Kapitalforvaltning har etablert rutiner og kvalitetskontroll av disse for å redusere den operasjonelle risikoen til et minimum. I tillegg til en ordinær revisjon av regnskapet er forvaltningsselskapet for verdipapirfondet underlagt internkontroll som innebærer en årlig særskilt risiko gjennomgang av styret.

### FINANSIELL RISIKO

Ved å legge mange verdipapirer i en portefølje (fondet) kan man minimere risikoen knyttet til kursutvikling i den enkelte verdipapir (usystematisk risiko), men beholder likevel markedsrisikoen i porteføljen (systematisk risiko). Det er markedsrisikoen som generer mer- eller mindreakkastning i verdipapirmarkedet over tid.

Fondet har krav til risikospredning iht. lov om verdipapirfond. Fondets vedtekter presiserer dette nærmere. Investeringer i fond innehar risiko for tap, fondet har anbefalt sparehorisont gjengitt i nøkkelinformasjon for investorer. Styret i forvaltningsselskapet sin vurdering er at den største risikoen er generelt kursfall i markedet generelt, samt at lånegivere ikke klarer å innfri sine forpliktelser.

Risikoen i fondet vurderes som middels.

### ARBEIDSMILJØ, LIKESTILLING OG DISKRIMINERING

Styret anser arbeidsmiljøet i selskapet som godt. Det er ikke iverksatt spesielle tiltak i denne forbindelse. Ansatte i virksomheten har ikke vært utsatt for ulykker eller skader i forbindelse med utførelsen av sitt arbeid. Totalt sykefravær siste år har vært på totalt 0 dager, som utgjør 0 % av total arbeidstid i regnskapsåret.

Verdipapirfondet Vibrand Kreditt har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn, og har innarbeidet en personalpolitikk anses for å være kjønnsnøytral på alle områder. Selskapet hadde ved årets utløp 3 ansatte, 0 kvinner og 3 menn.

Selskapet arbeider aktivt for å forhindre diskriminering som følge av nedsatt funksjonsevne, etnisitet, nasjonal opprinnelse, hudfarge, religion eller livssyn. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

#### **YTRE MILJØ**

Selskapet driver ikke virksomhet som forurensar det ytre miljøet.

#### **REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET**

Styret kjenner ikke til noen forhold av viktighet for å bedømme selskapets stilling og resultat som ikke fremgår av årsregnskapet. Det er heller ikke etter regnskapsårets utgang inntrådt forhold som etter styrets syn har betydning ved bedømmelse av regnskapet.

I 2023 hadde selskapet et resultat etter skattekostnad på kr 41 369 653 som foreslås disponert slik:

<b>Disponering</b>	<b>Beløp</b>
Utdeling til andelseiere	33 333 431
Til annen egenkapital	8 036 222

Fornebu , 29.02.2024  
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

# RESULTATREGNSKAP

## VERDIPAPIRFONDET VIBRAND KREDITT

PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER	Note	2023	2022
Renteinntekter	2, 3	37 684 332	20 424 213
Utbytte		0	0
Gevinst/tap ved realisasjon		1 181 803	-301 271
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		6 141 721	-2 421 848
Andre porteføljeinntekter		0	0
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>45 007 856</b>	<b>17 701 094</b>
Forvaltningshonorar	4	3 638 201	2 661 657
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>3 638 201</b>	<b>2 661 657</b>
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>41 369 655</b>	<b>15 039 437</b>
<b>FINANSINNTEKTER OG FINANSKOSTNADER</b>			
Resultat før skattekostnad		41 369 655	15 039 437
Skattekostnad på resultat	5	2	0
<b>Årsresultat</b>	<b>6</b>	<b>41 369 653</b>	<b>15 039 437</b>
<b>OVERFØRINGER</b>			
Utdelt til andelseiere	7	33 333 431	16 894 368
Avsatt til annen egenkapital		8 036 222	-1 854 931
<b>Sum overføringer</b>		<b>41 369 653</b>	<b>15 039 437</b>

## BALANSE

### VERDIPAPIRFONDET VIBRAND KREDITT

EIENDELER	Note	2023	2022
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>IMMATERIELLE EIENDELER</b>			
<b>VARIGE DRIFTSMIDLER</b>			
<b>FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>INVESTERINGER</b>			
Fondets verdipapirportefølje		477 863 429	399 069 588
Opptjente, ikke mottatte inntekter		4 223 330	3 071 139
<b>Sum verdipapirportefølje</b>	<b>8, 9, 10, 11</b>	<b>482 086 759</b>	<b>402 140 727</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	10, 11	6 997 852	12 154 924
<b>Sum omløpsmidler</b>		<b>489 084 612</b>	<b>414 295 651</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>489 084 612</b>	<b>414 295 651</b>

# BALANSE

## VERDIPAPIRFONDET VIBRAND KREDITT

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2023	2022
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital	6, 12	468 255 389	407 893 686
Overkurs	6, 12	6 187 533	0
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>474 442 922</b>	<b>407 893 686</b>
<b>OPPTJENT EGENKAPITAL</b>			
Annen egenkapital		13 650 738	5 614 516
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>13 650 738</b>	<b>5 614 516</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6</b>	<b>488 093 661</b>	<b>413 508 202</b>
<b>GJELD</b>			
<b>AVSETNING FOR FORPLIKTELSER</b>			
<b>ANNEN LANGSIKTIG GJELD</b>			
<b>KORTSIKTIG GJELD</b>			
Leverandørgjeld	10, 11	990 949	787 449
Betalbar skatt	5	2	0
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>		<b>990 951</b>	<b>787 449</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>990 951</b>	<b>787 449</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>489 084 612</b>	<b>414 295 651</b>

Fornebu , 29.02.2024  
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.

### **BEHANDLING AV FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer beregnes basert på anskaffelseskost.

Investeringer i porteføljen vurderes til virkelig verdi ved årets slutt. Obligasjonsmarkedet er begrenset marked med få tilbydere og kjøpere. Alle obligasjonene offentlig tilgjengelig ved utstedelse, mens annenhåndsmarkedet er begrenset. Kurs på obligasjonene er basert på siste tilgjengelig salgskurs eller beregnet salgskurs satt av 3. part.

Transaksjonskostnader i forbindelse med kjøp/salg av verdipapirer balanseføres sammen med papiret. Kjøpte/solgte renter kostnads-/inntektsføres.

Fondet har per 31.12 utdelt kr. 33 333 431 i renteinntekter til andelseiere.

### **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. Utsatt skatt balanseføres ikke.

### **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 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 Finansiell markedsrisiko**

Ved å legge mange verdipapirer i en portefølje (fondet) kan man minimere risiko knyttet til kursutviklingen i den enkelte verdipapir (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 3 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
2023	9,51%	488,1

Avkastning er beregnet etter følgende modell:

(kurs 31.12.23 før utdeling- kurs 31.12.2022 etter utdeling)/Kurs 31.12.22 etter utdeling. Se note 11 for kursverdier.

### Note 4 Forvaltningshonorar

Fondet har betalt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet Vibrand Kapitalforvaltning AS på 0,80%. Honoraret beregnes hver dag basert på fondets totale markedsverdi, og utbetales kvartalsvis.

Forvaltningshonoraret er totalt kr. 3 638 201 for 2023. Vibrand Kapitalforvaltning regnes som nærstående part.

### Note 5 Skatt

Årets skattekostnad	2023	2022
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	2	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	41 369 655	15 039 437
Permanente forskjeller	-39 475 152	-14 472 520
Anvendelse av fremførbart underskudd	-1 894 492	-566 917
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>10</b>	<b>0</b>
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	2	0
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>2</b>	<b>0</b>

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

	2023	2022	Endring
Aksjer og andre verdipapirer	7 012 864	871 143	-6 141 721
Akkumulert fremførbart underskudd	0	-1 894 492	-1 894 492
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	0	1 023 349	1 023 349
<b>Grunnlag for utsatt skatt / skattefordel</b>	<b>7 012 864</b>	<b>0</b>	<b>-7 012 864</b>

<b>Utsatt skatt / skattefordel (22 %)</b>	<b>1 542 830</b>	<b>-225 137</b>	<b>-1 767 967</b>
---	------------------	-----------------	-------------------

Utsatt skattefordel kr. 1 542 830 balanseføres ikke, se note 7.

## Note 6 Andelskapital

	<b>Andelskapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Annen egenkapital</b>	<b>Sum egenkapital</b>
Pr. 31.12.2022	407 893 686	0	5 614 516	413 508 202
Årets resultat			41 369 653	41 369 653
Utdeling renter	33 333 431		-33 333 431	0
Endring i andelskapital	27 028 272	6 187 533	0	33 215 805
<b>Pr 31.12.2023</b>	<b>468 255 389</b>	<b>6 187 533</b>	<b>13 650 738</b>	<b>488 093 660</b>

## Note 7 Prinsipper for regnskapsmessig behandling av utdelinger til andelseiere

I rentefondet avregnes og tildeles det skattemessige overskuddet de enkelte andelseierne på årlig basis, og rapporteres årlig på lik linje med ordinære renteinntekter. Ved årets slutt tildeles andelseieren nye andeler for et beløp som tilsvarer det skattemessige overskuddet som er opparbeidet av den enkelte andelseier.

## Note 8 Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet var ca. 0,42 i 2023, beregnet ut fra følgende metode: (Summen av alle kjøp og salg gjennom året/2)/gjennomsnittlig forvaltningskapital

## Note 9 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.





Oslo	Obligasjon	NO0013013613	Ocean Yield AS 23/28 FRN FLOOR C	6 000 000	NOK	6 000 000	67 249	17 060	6 064 309	1,25 %	19.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0012683804	Ocean Yield ASA FRN 22mar2027 NOK	9 000 000	NOK	9 000 000	180 000	19 620	9 199 620	1,88 %	22.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0010918048	ODFJELL SE 0% 2025-01-21	10 000 000	NOK	10 129 450	283 050	200 100	10 612 600	2,17 %	22.01.2024
Oslo	Obligasjon	NO0012439480	Odofell Technology Ltd FRN 23.02.2026	5 000 000	NOK	5 131 250	168 125	62 014	5 361 389	1,10 %	23.02.2024
Oslo	Obligasjon	NO0012478397	Pareto Bank ASA 22/PERP FRN C HYBRID	2 000 000	NOK	2 000 000	25 311	4 835	1 979 324	0,41 %	22.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0012916826	PARETO BANK ASA 23/33 FRN	2 000 000	NOK	2 000 000	83 033	24 450	2 107 483	0,43 %	16.02.2024
Oslo	Obligasjon	NO0013091070	PROTECTOR F AS FRN 07/03-2023/2054	6 000 000	NOK	6 000 000	45 850	34 460	6 060 330	1,25 %	07.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0011170045	Protector Fursi ASA 21/PERP FRN C HYBRID	10 000 000	NOK	9 960 000	114 254	44 105	10 118 360	2,07 %	14.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0013030205	reMarkable Invest AS FRN 12.10.2027	1 200 000	NOK	1 200 000	4 500	31 333	1 226 833	0,25 %	12.01.2024
Oslo	Obligasjon	NO0010967807	ROBOK FRN Perp	1 200 000	NOK	1 200 000	4 230	15 345	1 219 584	0,26 %	06.02.2024
Oslo	Obligasjon	NO0012928771	SANDNES SPAREBANK 23/PERP	2 000 000	NOK	2 000 000	63 998	14 750	2 078 748	0,43 %	01.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0013077040	Sbk 1 SMK FXD 29	4 000 000	NOK	4 000 000	86 207	25 031	4 111 238	0,84 %	28.02.2024
Oslo	Obligasjon	NO0012637030	Scatec ASA 0% 2027-02-17	8 500 000	NOK	8 570 000	461 250	118 122	9 149 372	1,87 %	19.02.2024
Oslo	Obligasjon	NO0010891559	Seapeak LLC 20/25 FRN FLOOR	2 500 000	NOK	2 541 625	42 750	16 450	2 602 825	0,53 %	04.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0011151870	Seapeak LLC 21/26 FRN FLOOR C	7 000 000	NOK	7 000 000	227 675	77 012	7 304 687	1,50 %	19.02.2024
Oslo	Obligasjon	NO0010853609	SFL Corporation Ltd. FRN 04/6 2019/2024	6 000 000	NOK	5 996 000	57 600	41 805	6 094 305	1,25 %	04.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0011031296	SKUE SPAREBANK FRN PERP/CALL	3 000 000	NOK	2 965 500	495	2 517	2 968 511	0,61 %	25.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0010885171	SpareBank 1 BV / 3.58 % Perpetual	3 000 000	NOK	3 083 880	72 030	8 558	3 020 408	0,62 %	18.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0011096296	Sparebank 1 Helgeland FRN	3 000 000	NOK	3 000 000	50 972	10 044	2 959 072	0,61 %	14.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0011084758	Sparebanken Sogn Og Fjordane FRN Perp 12/26	3 000 000	NOK	3 000 000	47 707	15 953	2 968 245	0,61 %	04.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0012841800	Sparebanken Sor 0% Perpetual	2 000 000	NOK	2 000 000	10 966	19 727	2 030 692	0,42 %	19.02.2024
Oslo	Obligasjon	NO0012753591	Spb 1 Bølgkredi 11/27	3 000 000	NOK	3 000 000	75 898	32 550	3 108 448	0,64 %	16.02.2024
Oslo	Obligasjon	NO0012758509	Spb 1 SMN 22/PERP ADJ C HYBRID	7 000 000	NOK	6 990 000	135 797	51 224	7 177 021	1,47 %	23.11.2024
Oslo	Obligasjon	NO0012750491	Spb 1 SMN 22/PERP FRN STCP C HYBRID	4 000 000	NOK	4 000 000	103 110	30 522	4 139 041	0,85 %	23.02.2024
Oslo	Obligasjon	NO0010866635	Spb 1 SR-Bank ASA 19/PERP FRN C HYBRID	2 000 000	NOK	2 010 000	348	30 437	2 040 785	0,42 %	23.01.2024
Oslo	Obligasjon	NO0012948894	Spb 1 Østfold Akers 23/PERP FRN C HYBRID	3 000 000	NOK	3 000 000	99 970	2 967	3 102 936	0,64 %	27.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0010862006	Spb 1 Østlandet 19/PERP FRN C HYBRID	2 000 000	NOK	2 000 000	10 153	8 896	2 019 009	0,41 %	11.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0012747106	Spb Vest 22/PERP ADJ C HYBRID	7 000 000	NOK	7 062 500	143 714	75 631	7 281 845	1,49 %	08.11.2024
Oslo	Obligasjon	NO0013062927	Sobk Nord FXD 7,53%	7 000 000	NOK	7 000 000	292 398	76 137	7 368 534	1,51 %	08.02.2024
Oslo	Obligasjon	NO0010607656	SPBKFL FRN P/C	2 000 000	NOK	2 032 000	23 274	23 730	2 032 456	0,42 %	07.02.2024
Oslo	Obligasjon	NO0013053512	Solavesta PERP FXD 01/2025	2 000 000	NOK	2 000 000	87 769	27 408	2 115 198	0,43 %	25.01.2024
Oslo	Obligasjon	NO0013105163	SR-Bank FRN 12/28	10 000 000	NOK	10 000 000	5 014	19 925	10 024 939	2,05 %	22.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0013060673	STBNO 7,63PERP	4 000 000	NOK	4 000 000	188 570	49 171	4 217 741	0,86 %	04.11.2024
Oslo	Obligasjon	NO0013019026	Stolt-Nielsen Ltd FRN 26/09-2023/2028	21 000 000	NOK	21 005 000	205 000	18 433	21 228 433	4,35 %	26.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0012752932	Storebrand Livsforsikring 7,35% 2022/2053	2 000 000	NOK	2 000 000	104 253	17 558	2 121 811	0,43 %	18.11.2024
Oslo	Obligasjon	NO0010900129	SuperOffice Group AS 20/25 FRN FLOOR C	10 000 000	NOK	10 226 250	65 417	171 417	10 463 084	2,14 %	05.02.2024
Oslo	Obligasjon	NO0012692625	Tim Spb 22/PERP FRN C HYBRID	2 000 000	NOK	2 000 000	31 501	12 569	2 044 071	0,42 %	06.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0012440983	Tolga-Op Spb 22/PERP FRN C	1 500 000	NOK	1 500 000	25 215	15 940	1 490 725	0,31 %	12.02.2024
Oslo	Obligasjon	NO0010858412	Totens Spb 10/PERP FRN C HYBRID	4 000 000	NOK	3 700 000	319 891	15 659	4 035 560	0,83 %	14.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0011088627	Trym AS 0% 2024-09-10	7 000 000	NOK	6 930 000	87 500	48 106	7 065 606	1,45 %	11.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0010891971	Wallenius Wilhelmsen ASA 20/24 FRN FLOOR	4 500 000	NOK	4 533 750	103 140	25 925	4 662 815	0,95 %	11.03.2024
Oslo	Obligasjon	NO0012485912	Wallenius Wilhelmsen ASA 22/27 FRN FLOOR	6 000 000	NOK	6 040 000	260 000	102 810	6 402 810	1,31 %	22.01.2024
Oslo	Obligasjon	NO0012992090	Wallenius Wilhelmsen ASA 23/28 FRN FLOOR	4 500 000	NOK	4 500 000	74 531	30 864	4 605 415	0,94 %	29.02.2024
Oslo	Obligasjon	NO0011082091	Wallenius Wilhelmsen Logis FRN 03/03-2021/2026	15 000 000	NOK	14 980 000	521 963	96 638	15 598 200	3,20 %	04.03.2024
		<b>Sum Obligasjoner</b>		<b>470 466 608</b>		<b>470 850 586</b>	<b>7 012 864</b>	<b>4 223 330</b>	<b>482 066 759</b>	<b>98,77 %</b>	
		<b>Bank innskudd</b>							<b>6 997 852</b>	<b>1,23 %</b>	
		<b>Forplikelser</b>							<b>890 849</b>		
		<b>Total verdi Vibrand Kredit</b>							<b>488 093 662</b>	<b>100,00 %</b>	

## Note 11 Andelskapital

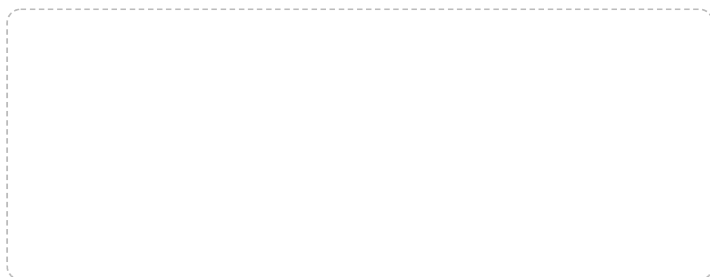
Oversikt over antall andeler (pariverdi kr. 1 000)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Antall andeler per 01.01	404 729,029	280 820,723
Utstedet andeler (netto)	63 526,361	123 908,306
<b>Antall andeler per 31.12</b>	<b>468 255,390</b>	<b>404 729,029</b>
Antall Andelshavere pr 31.12	212	194
Kurs per 31.12	1042,43	1021,69

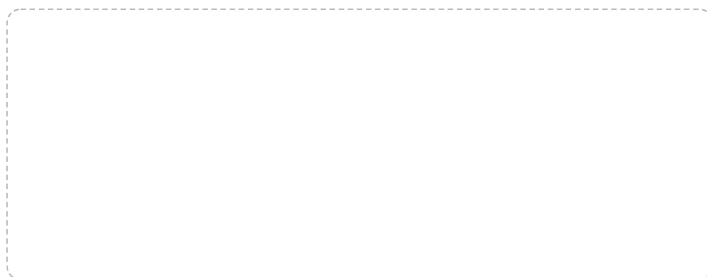
Kursen er beregnet ved å ta porteføljens markedsverdi og dele den på antall andeler.

# Vibrand Absolutt Offentlig regnskap 2023

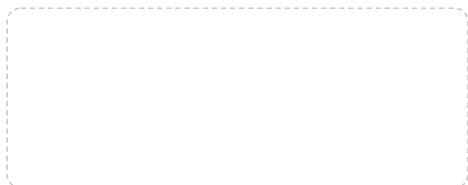
**Signert av følgende**



*Signatur 1*



*Signatur 2*



*Signatur 3*



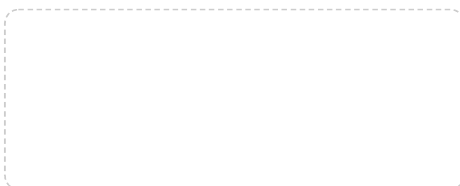
*Signatur 4*



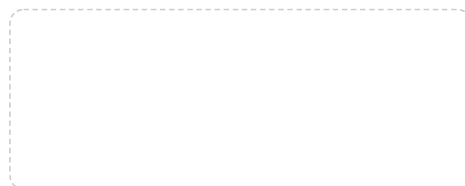
*Signatur 5*



*Signatur 6*



*Signatur 7*



*Signatur 8*

Et blått stempel indikerer at dokument er signert med BankID



# Årsregnskap 2023

## Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

Styrets årsberetning  
Resultatregnskap  
Balanse  
Noter til regnskapet



Org.nr.: 885 180 922

## Årsberetning 2023 for Verdipapirfondet Vibrand Absolutt

### VIRKSOMHETENS ART OG LOKALISERING

Verdipapirfondet Vibrand Absolutt er et fond som investerer i børsnoterte aksjer og obligasjoner på det nordiske markedet. Fondet er et artikkel 6 fond i henholdt til ESG. Selskapet er lokalisert i Bærum kommune.

Fondet er forvaltet av Vibrand Kapitalforvaltning AS, med Danske Bank som depotmottaker.

### RETTVISENDE OVERSIKT OVER UTVIKLING OG RESULTAT

Fondet har hatt en avkastning på 25,38% i 2023. Fondet har en risikoprofil 5 som regnes som middels risiko. På skalaen regnes 1 som lavt og 7 som høy. At fondet gir så høy avkastning i et trøblete år som 2023, er positivt og ikke unaturlig. Fondet har ingen andelsklasser per 31.12.2023.

I 2023 har fondet ikke hatt noen ekstraordinære store tegninger eller innløsninger som har påvirket eksisterende andelseiere.

Fondet har en egenkapitalandel på 99%.

Styret i forvaltningsselskapet Vibrand Kapitalforvaltning AS mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

### FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er til stede og at denne forutsetningen er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

### OPERASJONELL RISIKO

Operasjonell risiko er først og fremst knyttet til overholdelse av investeringsmandatet, inn- og utbetalinger til og fra kunder, kursbergninger av andelsverdier, motpartsrisiko og risiko for svik og økonomisk kriminalitet. Vibrand Kapitalforvaltning har etablert rutiner og kvalitetskontrollert disse for å redusere den operasjonelle risikoen til et minimum. I tillegg til en ordinær revisjon av regnskapet er forvaltningsselskapet for verdipapirfond underlagt internkontroll som innebærer en årlig særskilt risiko gjennomgang av styret.

### FINANSIELL RISIKO

Ved å legge mange verdipapirer i en portefølje (fondet) kan man minimere risikoen knyttet til kursutvikling i den enkelte aksje (usystematisk risiko), men beholder likevel markedsrisikoen i porteføljen (systematisk risiko). Det er markedsrisikoen som generer mer- eller mindreakkastning i aksjemarkedet over tid.

Fondet har krav til risikospredning iht. lov om verdipapirfond. Fondets vedtekter presiserer dette nærmere. Investeringer i fond innehar risiko for tap, fondet har anbefalt sparehorisont gjengitt i nøkkelinformasjon for investorer. Styret i forvaltningsselskapet sin vurdering er at den største risikoen er generell kursfall i markedet og risiko for at långivere ikke kan gjøre opp sine forpliktelser.

### ARBEIDSMILJØ, LIKESTILLING OG DISKRIMINERING

Styret anser arbeidsmiljøet i selskapet som godt. Det er ikke iverksatt spesielle tiltak i denne forbindelse. Ansatte i virksomheten har ikke vært utsatt for ulykker eller skader i forbindelse med utførelsen av sitt arbeid.

Verdipapirfondet Vibrand Absolutt har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn, og har innarbeidet en personalpolitikk anses for å være kjønnsnøytral på alle områder. Selskapet hadde ved årets utløp 3 forvaltere, 0 kvinner og 3 menn.

Selskapet arbeider aktivt for å forhindre diskriminering som følge av nedsatt funksjonsevne, etnisitet, nasjonal opprinnelse, hudfarge, religion eller livssyn. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

## YTRE MILJØ

Selskapet driver ikke virksomhet som forurensrer det ytre miljøet.

## REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Styret kjenner ikke til noen forhold av viktighet for å bedømme selskapets stilling og resultat som ikke fremgår av årsregnskapet. Det er heller ikke etter regnskapsårets utgang inntrådt forhold som etter styrets syn har betydning ved bedømmelse av regnskapet.

I 2023 hadde selskapet et resultat etter skattekostnad på kr 62 637 619 som foreslås disponert slik:

<b>Disponering</b>	<b>Beløp</b>
Til annen egenkapital	62 637 619

Fornebu, 29.02.2024

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

## RESULTATREGNSKAP

### VERDIPAPIRFONDET VIBRAND ABSOLUTT

PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER	Note	2023	2022
Renteinntekter		5 447 711	2 716 093
Utbytte		10 554 893	7 239 189
Gevinst/tap ved realisasjon		23 632 394	26 766 675
Andre porteføljeinntekter		37 850	-6 139
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		27 341 357	-29 281 053
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>67 014 206</b>	<b>7 434 765</b>
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader			
Forvaltningshonorar	2	4 249 557	3 522 242
Andre kostnader		127 030	66 640
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>4 376 587</b>	<b>3 588 882</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>62 637 619</b>	<b>3 845 883</b>
<b>Årsresultat</b>	4	<b>62 637 619</b>	<b>3 845 883</b>
<b>OVERFØRINGER</b>			
Avsatt til annen egenkapital		62 637 619	3 845 883
<b>Sum overføringer</b>		<b>62 637 619</b>	<b>3 845 883</b>

## BALANSE

### VERDIPAPIRFONDET VIBRAND ABSOLUTT

EIENDELER	Note	2023	2022
Fondets verdipapirportefølje			
Børsnoterte aksjer	5, 6, 7, 8, 9	293 319 373	190 280 547
Obligasjoner		59 691 283	25 346 573
Opptjente renter		548 449	252 765
<b>Sum Verdipapirportefølje</b>		<b>353 559 105</b>	<b>215 879 885</b>
Bankinnskudd	8	62 933 252	6 924 936
<b>Sum eiendeler</b>		<b>416 492 357</b>	<b>222 804 820</b>



# BALANSE

## VERDIPAPIRFONDET VIBRAND ABSOLUTT

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2023	2022
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital	10	98 076 767	65 735 471
Overkurs	10	145 820 585	47 589 875
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>243 897 352</b>	<b>113 325 345</b>
<b>OPPTJENT EGENKAPITAL</b>			
Annen egenkapital		171 252 516	108 614 897
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>171 252 516</b>	<b>108 614 897</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>4</b>	<b>415 149 868</b>	<b>221 940 243</b>
<b>GJELD</b>			
<b>ANNEN GJELD</b>			
Leverandørgjeld	8	1 342 489	864 578
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>1 342 489</b>	<b>864 578</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>416 492 357</b>	<b>222 804 820</b>

Fornebu, 29.02.2024  
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.

### **BEHANDLING AV FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer beregnes basert på anskaffelseskost.

Investeringer i porteføljen vurderes til virkelig verdi ved årets slutt. Alle investeringer i porteføljen er på børs, og kursverdien er offentlig.

Transaksjonskostnader i forbindelse med kjøp/salg av verdipapirer balanseføres sammen med papiret. Kjøpte/solgte renter kostnads-/inntektsføres.

Fondet har per 31.12 ikke utdeling til andelseiere.

### **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%. Honoraret beregnes hver dag basert på fondets markedsverdi, og utbetales etter endt kvartal. Forvaltningshonoraret er totalt kr. 4 249 556,78 for 2023. Vibrand Kapitalforvaltning regnes som nærstående part.

### Note 3 Skatt

<b>Årets skattekostnad</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Kildeskatt	0	33 543
Endring i utsatt skattefordel	0	0
<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>0</b>	<b>33 543</b>
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	62 637 619	3 879 426
Permanente forskjeller	-61 302 872	-4 417 529
Anvendelse av fremførbart underskudd	-1 334 747	0
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>0</b>	<b>-538 103</b>
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Endring</b>
Fordringer	-548 449	-252 765	295 684
Avsetninger mv	548 449	252 765	-295 684
Aksjer og andre verdipapirer	1 560 273	0	-1 560 273
Akkumulert fremførbart underskudd	-14 035 580	-15 370 327	-1 334 747
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	12 475 307	15 370 327	2 895 020
<b>Utsatt skattefordel (22 %)</b>	<b>-2 744 567</b>	<b>-3 381 472</b>	<b>-636 904</b>

Utsatt skattefordel kr. 2 744 567 bokføres ikke.

### Note 4 Egenkapital

	<b>Andelskapital</b>	<b>Overkurs</b>	<b>Annen egenkapital</b>	<b>Sum egenkapital</b>
Pr. 31.12.2022	65 735 471	47 589 875	108 614 897	221 940 243
Årets resultat			62 637 619	62 637 619
Endring i andeler	32 341 296	98 230 710	0	130 572 006
<b>Pr 31.12.2023</b>	<b>98 076 767</b>	<b>145 820 585</b>	<b>171 252 516</b>	<b>415 149 868</b>

### Note 5 Finansiell markedsrisiko

Ved å legge mange verdipapirer i en portefølje (fondet) kan man minimere risiko knyttet til kursutviklingen i den enkelte verdipapir (usystematisk risiko), men beholder likevel markedsrisikoen i porteføljen (systematisk risiko) Det er markedsrisikoen som generer mer- eller mindreakkastning i aksjemarkedet over tid.

Vibrand Absolutt har OSEFX som referanseindeks.

Risikoen for fondet vurderes som middels.

## Note 6 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 7 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
2023	25,38%	415,7

Avkastningen er beregnet etter følgende modell - (kurs 31.12.2023 - kurs 31.12.22)/kurs 31.12.22. Se note 10 for kursverdier.

## Note 8 Verdipapir Portefølje

Børs	Type verdipapir	Verdipapir (selskap)	Markedskurs				Urealisert resultat NOK	Markeds-verdi i nok	% av forv kapital	Sektor
			Beholdning	Valuta	31.12.2022 (lokal valuta)	Kostpris NOK				
Oslo	Aksje	Aker ASA	10 103	NOK	666,00	6 541 769,88	186 828,12	6 728 598,00	1,62	Industri
Oslo	Aksje	Aker BP	57 500	NOK	295,50	17 095 258,91	-	16 991 250,00	4,09	Energi
Oslo	Aksje	Aker Solutions	70 000	NOK	42,02	2 777 823,70	163 576,30	2 941 400,00	0,71	Energi
Stockholm	Aksje	Coor Service Management Holding AB	36 264	SEK	43,62	2 421 064,57	-	1 602 399,54	0,39	Konsument
København	Aksje	Danske Bank	40 000	DKK	180,40	10 042 618,98	840 552,22	10 883 171,20	2,62	Finans
København	Aksje	DFDS A/S	7 752	DKK	223,00	2 968 155,48	-	2 607 219,31	0,63	Industri
Oslo	Aksje	DNB Bank ASA	95 000	NOK	216,00	18 991 309,39	1 528 690,61	20 520 000,00	4,94	Finans
Oslo	Aksje	DOF Group ASA	504	NOK	56,71	-	-	28 581,84	0,01	Industri
Stockholm	Aksje	Duni AB	95 632	SEK	103,80	9 317 035,57	738 611,85	10 055 647,42	2,42	Konsument
Oslo	Aksje	Edda Wind	117 502	NOK	25,00	2 895 908,70	41 641,00	2 937 550,00	0,71	Energi
Oslo	Aksje	Elkem ASA	34 000	NOK	21,18	1 227 609,78	-	719 440,00	0,17	Innsatsvarer
Oslo	Aksje	Elopak	200 234	NOK	30,05	3 783 200,28	2 233 831,44	6 017 031,70	1,45	Konsument
Stockholm	Aksje	Inwido AB	14 099	SEK	135,20	1 387 013,19	543 952,01	1 930 965,20	0,46	Industri
Oslo	Aksje	Klavness Combination Carriers ASA	35 195	NOK	87,00	2 433 559,40	627 535,60	3 061 095,00	0,74	Industri
Oslo	Aksje	Lerøy Seafood Group	117 893	NOK	41,84	6 422 851,50	-	4 932 643,12	1,19	Konsument
Oslo	Aksje	Mowi ASA	86 079	NOK	182,00	15 937 439,81	-	15 666 378,00	3,77	Konsument
Oslo	Aksje	Måsevatn	10 000	NOK	26,00	329 000,00	-	260 000,00	0,06	Konsument
Stockholm	Aksje	NORDEA SEK	35 000	SEK	124,72	4 138 128,46	283 619,14	4 421 747,60	1,06	Finans
Oslo	Aksje	Norwegian Air Shuttle	645 005	NOK	10,72	7 312 196,75	-	6 914 453,60	1,66	Industri
Oslo	Aksje	Orkla	179 584	NOK	78,94	14 704 641,18	-	14 156 825,76	3,41	Konsument
Stockholm	Aksje	Pandox AB B	88 760	SEK	150,40	10 685 176,77	2 533 160,38	13 218 337,15	3,18	Eiendom
Oslo	Aksje	Salmar	15 456	NOK	569,20	7 679 642,03	1 117 913,17	8 797 555,20	2,12	Konsument
Oslo	Aksje	Sats	261 314	NOK	15,16	4 139 445,51	-	3 991 520,24	0,95	Konsument
Stockholm	Aksje	Scandi Standard	109 623	SEK	37,50	5 804 845,80	3 382 784,74	9 287 640,69	2,24	Konsument
Stockholm	Aksje	Scandic Hotels Group	241 880	SEK	46,42	8 215 732,11	3 156 302,39	11 374 034,50	2,74	Konsument
Oslo	Aksje	Scatec Solar	113 114	NOK	82,15	6 791 713,39	2 900 601,71	9 292 315,10	2,24	Energi
Stockholm	Aksje	SkiStar AB ser. B	17 000	SEK	119,70	1 812 892,09	248 761,61	2 061 383,70	0,50	Konsument
Oslo	Aksje	SpareBank 1 Østfold Akerhus	1 500	NOK	318,00	435 435,00	41 565,00	477 000,00	0,11	Finans
Oslo	Aksje	Sparebank 1 Østlandet	45 084	NOK	132,60	4 048 807,77	1 930 656,63	5 979 464,40	1,44	Finans
Oslo	Aksje	Sparebanken Møre	39 002	NOK	84,00	3 066 747,13	209 420,87	3 276 168,00	0,79	Finans
Oslo	Aksje	Sparebanken Vest	30 000	NOK	109,40	1 883 220,50	1 398 779,50	3 282 000,00	0,79	Finans
Oslo	Aksje	Sparebanken Øst	45 000	NOK	50,20	2 296 451,61	22 548,39	2 259 000,00	0,54	Finans
Oslo	Aksje	Storebrand Ord.	240 793	NOK	90,04	20 349 134,70	1 331 867,02	21 681 001,72	5,22	Finans
Stockholm	Aksje	Storytel B	31 638	SEK	49,26	4 134 566,92	-	2 944 282,34	0,31	Teknologi
Stockholm	Aksje	Swedbank AB A	53 000	SEK	203,30	8 662 155,23	1 252 818,47	10 914 973,70	2,63	Finans
Oslo	Aksje	Teliaor ASA	180 951	NOK	116,60	20 875 496,67	223 387,93	21 098 884,60	5,06	Telecom
Stockholm	Aksje	Telia Company AB	580 000	SEK	25,73	13 381 741,79	1 735 662,41	15 117 404,20	3,64	Telecom
Stockholm	Aksje	Volvo Car AB B	110 000	SEK	32,56	4 459 416,13	-	3 628 160,80	0,87	Konsument
Oslo	Aksje	Yara Internat.	35 813	NOK	361,20	14 883 968,53	-	12 935 655,60	3,11	Innsatsvarer
		<b>Sum aksjer</b>	<b>4 175 254</b>			<b>275 371 877,34</b>	<b>17 947 496,13</b>	<b>293 319 373,47</b>	<b>70,96</b>	
Børs	Type verdipapir	Verdipapir (selskap)	Pålydende	Valuta	Neste term dato	Kostpris NOK	Ureal gev	Markeds verdi	Andel i %	
Oslo	Obligasjon	Avactor ASA 23/27 FRN FLOOR C	3 200 000,00	NOK	07.03.2024	3 200 000	63 456	3 263 456	0,79	
Oslo	Obligasjon	Color Group 09/26	5 000 000,00	NOK	23.02.2024	5 015 625	272 589	5 288 194	1,27	
Oslo	Obligasjon	DNB Bank ASA VAR Perp Call 5/28	8 000 000,00	NOK	04.11.2024	8 069 000	365 606	8 434 606	2,03	
Oslo	Obligasjon	DOFNO FRN 12/27	4 199,00	NOK	31.03.2024	135	3 695	3 830	0,00	
Oslo	Obligasjon	OLX Holding AS FRN 23.02.2027	5 000 000,00	NOK	23.02.2024	5 016 750	213 819	5 230 569	1,26	
Oslo	Obligasjon	Hawk Infinity Software AS 0% 2028-10-03	1 200 000,00	NOK	03.01.2024	1 200 000	12 286	1 212 286	0,29	
Oslo	Obligasjon	Kistefos AS 22/26 FRN FLOOR C	2 000 000,00	NOK	11.03.2024	2 000 000	45 272	2 045 272	0,49	
Oslo	Obligasjon	Klavness Combinatio ASA 23/28 FRN FLOOR	5 000 000,00	NOK	05.03.2024	5 000 000	123 794	5 123 794	1,23	
Oslo	Obligasjon	NRC 2023/27	1 500 000,00	NOK	25.01.2024	1 500 000	40 460	1 540 460	0,37	
Oslo	Obligasjon	Ocean Yield AS 23/28 FRN FLOOR C	3 000 000,00	NOK	19.03.2024	3 000 000	42 155	3 042 155	0,73	
Oslo	Obligasjon	Ocean Yield ASA FRN 22mar/2027 NOK	1 500 000,00	NOK	22.03.2024	1 500 000	33 270	1 533 270	0,37	
Oslo	Obligasjon	Fareto Bank ASA 22/PERP FRN C HYBRID	1 500 000,00	NOK	22.03.2024	1 500 000	-	1 507	1 484 483	0,36
Oslo	Obligasjon	reMarkate Invest AS FRN 12. 10. 2027	1 200 000,00	NOK	12.01.2024	1 200 000	26 833	1 226 833	0,30	
Oslo	Obligasjon	Spbk Nord FXD 7,53%	4 000 000,00	NOK	08.02.2024	4 000 000	210 591	4 210 591	1,01	
Oslo	Obligasjon	Spbkvest PERP FXD 01/2029	2 000 000,00	NOK	25.01.2024	2 000 000	115 198	2 115 198	0,51	
Oslo	Obligasjon	STBNO 7,63PERP	3 000 000,00	NOK	04.11.2024	3 000 000	163 306	3 163 306	0,76	
Oslo	Obligasjon	Stolt-Nielsen Ltd FRN 26/09-2023/2028	4 000 000,00	NOK	26.03.2024	4 000 000	43 511	4 043 511	0,97	
Oslo	Obligasjon	Trym AS 0% 2024-09-10	1 000 000,00	NOK	11.03.2024	1 000 000	9 372	1 009 372	0,24	
Oslo	Obligasjon	Wallenius Wilhelmsen ASA 22/27 FRN FLOOR	1 000 000,00	NOK	22.01.2024	927 500	139 635	1 067 135	0,26	
Oslo	Obligasjon	Wallenius Wilhelmsen Logis FRN 03/03-2021/2026	5 000 000,00	NOK	04.03.2024	5 000 000	199 400	5 199 400	1,25	
		<b>Sum obligasjoner</b>	<b>58 104 199,00</b>			<b>58 131 010</b>	<b>2 108 722</b>	<b>60 239 732</b>	<b>14,49</b>	
		Bank innskudd						62 933 252	14,82	
		Opptjente renter						540 449	0,13	
		Forpliktelser						-	1 342 489	
		<b>Total verdi Vibrand Absolutt</b>						<b>415 698 317</b>	<b>100,00</b>	

## Note 9 Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet var ca. 0,94 i 2023, beregnet ut fra følgende metode: (Summen av alle kjøp og salg gjennom året/2)/gjennomsnittlig forvaltningskapital

## Note 10 Andelskapital

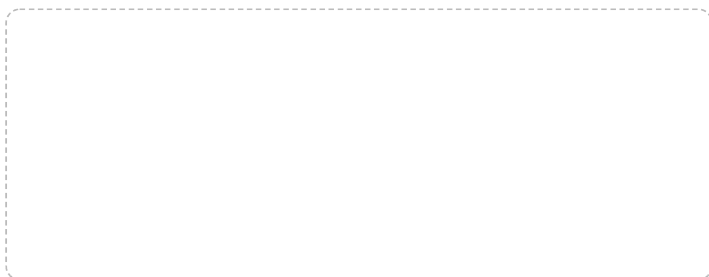
Oversikt over antall andeler (pariverdi kr. 1 000)

	2023	2022
Antall andeler per 01.01	65 735	69 909
Utstedet andeler (netto)	32 328	-4 174
Antall andeler per 31.12	98 063	65 735
Antall Andelshavere pr 31.12	208	170
Kurs per 31.12	4 233	3 376

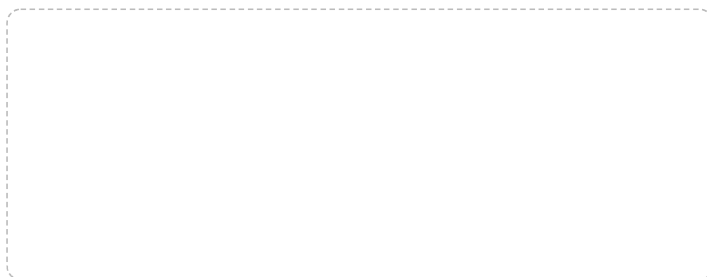
Kursen er beregnet ved å ta porteføljens markedsverdi og dele den på antall andeler.

# Vibrand Norden Offentlig regnskap 2023

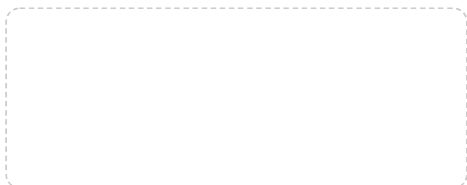
Signert av følgende



Signatur 1



Signatur 2



Signatur 3



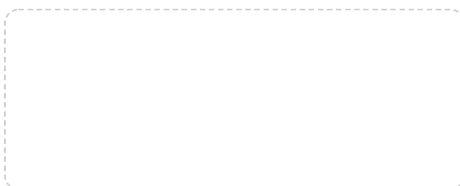
Signatur 4



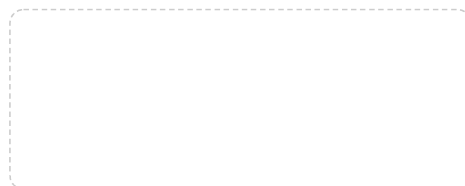
Signatur 5



Signatur 6



Signatur 7



Signatur 8

Et blått stempel indikerer at dokument er signert med BankID



# Årsregnskap 2023

## Verdipapirfondet Vibrand Norden

Styrets årsberetning  
Resultatregnskap  
Balanse  
Noter til regnskapet



Org.nr.: 979 203 594



## Årsberetning 2023 for Verdipapirfondet Vibrand Norden

### VIRKSOMHETENS ART OG LOKALISERING

Verdipapirfondet Vibrand Norden er et fond som investerer i børsnoterte verdipapirer i det nordiske markedet. Fondet er et artikkel 6 fond i henhold til ESG. Selskapet er lokalisert i Bærum kommune.

### RETTVISENDE OVERSIKT OVER UTVIKLING OG RESULTAT

Fondet har hatt en avkastning på 27,29% i 2023. Fondet har en risikoprofil på 6 og regnes som høy risiko. At fondet gir så høy avkastning i et så trøblete år som 2023, er positivt og ikke unaturlig. Fondet har ingen andelsklasser per 31.12.2023.

I 2023 har fondet ikke hatt noen ekstraordinære store tegninger eller innløsninger som har påvirket eksisterende andelseiere.

Fondet har en egenkapitalandel på 99%.

Styret i forvaltningsselskapet Vibrand Kapitalforvaltning mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

### FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er til stede og at denne forutsetningen er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

### FORVALTNING

Fondet er forvaltet av Vibrand Kapitalforvaltning AS, med Danske Bank som depotmottaker.

### OPERASJONELL RISIKO

Operasjonell risiko er først og fremst knyttet til overholdelse av investeringsmandatet, inn- og utbetalinger til og fra kunder, kursberegning av andelsverdier, motpartsrisiko og risiko for svik og økonomisk kriminalitet. Vibrand Kapitalforvaltning har etablert rutiner og kvalitetskontrollert disse for å redusere den operasjonelle risikoen til et minimum. I tillegg til en ordinær revisjon av regnskapet er forvaltningsselskapet for verdipapirfond underlagt internkontroll som innebærer en årlig særskilt risiko gjennomgang av styret.

### FINANSIELL RISIKO

Ved å legge mange aksjer i en portefølje (fondet) kan man minimere risikoen knyttet til kursutvikling 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.

Fondet har krav til risikospredning iht. lov om verdipapirfond. Fondets vedtekter presiserer dette nærmere. Investeringer i fond innehar risiko for tap, fondet har anbefalt sparehorisont gjengitt i nøkkelinformasjon for investorer. Styret i forvaltningsselskapet sin vurdering er at den største risikoen er generell kursfall i markedet.

Risikoen for fondet vurderes som høy.

### ARBEIDSMILJØ, LIKESTILLING OG DISKRIMINERING

Styret anser arbeidsmiljøet i selskapet som godt. Det er ikke iverksatt spesielle tiltak i denne forbindelse. Ansatte i virksomheten har ikke vært utsatt for ulykker eller skader i forbindelse med utførelsen av sitt arbeid.

Verdipapirfondet Vibrand Norden har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn, og har innarbeidet en personalpolitikk anses for å være kjønnsnøytral på alle områder. Selskapet hadde ved årets utløp 3 forvaltere, 0 kvinner og 3 menn.

Selskapet arbeider aktivt for å forhindre diskriminering som følge av nedsatt funksjonsevne, etnisitet, nasjonal opprinnelse, hudfarge, religion eller livssyn. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns-

og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

#### **YTRE MILJØ**

Selskapet driver ikke virksomhet som forurener det ytre miljøet.

#### **REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET**

Styret kjenner ikke til noen forhold av viktighet for å bedømme selskapets stilling og resultat som ikke fremgår av årsregnskapet. Det er heller ikke etter regnskapsårets utgang inntrådt forhold som etter styrets syn har betydning ved bedømmelse av regnskapet.

I 2023 hadde selskapet et resultat etter skattekostnad på kr 55 956 350 som foreslås disponert slik:

<b>Disponering</b>	<b>Beløp</b>
Til annen egenkapital	55 956 350

Fornebu, 29.02.2024  
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

## RESULTATREGNSKAP

### VERDIPAPIRFONDET VIBRAND NORDEN

PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER	Note	2023	2022
Renteinntekter		969 213	153 984
Utbytte		9 907 245	5 513 321
Gevinst/tap ved realisasjon		28 883 854	26 105 818
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		21 316 809	-26 194 234
Andre porteføljeginntekter		247 015	-5 687
<b>Porteføljeresultat</b>	<b>1, 2, 3</b>	<b>61 324 136</b>	<b>5 573 202</b>
Forvaltningshonorar		4 969 309	3 216 792
Andre kostnader	4	398 476	185 442
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>5 367 786</b>	<b>3 402 234</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>55 956 350</b>	<b>2 170 968</b>
<b>Årsresultat</b>	<b>6</b>	<b>55 956 350</b>	<b>2 170 968</b>
<b>OVERFØRINGER</b>			
Avsatt til annen egenkapital		55 956 350	2 170 968
<b>Sum overføringer</b>		<b>55 956 350</b>	<b>2 170 968</b>

## BALANSE

### VERDIPAPIRFONDET VIBRAND NORDEN

<b>EIENDELER</b>	<b>Note</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Markedsbaserte aksjer	7	290 030 746	162 598 511
Andre fordringer		0	51 047
Bankinnskudd	8	30 408 860	7 114 992
<b>Sum eiendeler</b>		<b>320 439 607</b>	<b>169 713 502</b>
<b>Sum eiendeler</b>		<b>320 439 607</b>	<b>169 713 502</b>

# BALANSE

## VERDIPAPIRFONDET VIBRAND NORDEN

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2023	2022
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital	6, 9	34 398 266	23 195 969
Overkurs	6, 9	137 132 146	54 326 834
<b>Sum innskutt egenkapital</b>	<b>6, 9</b>	<b>171 530 412</b>	<b>77 522 803</b>
<b>OPPTJENT EGENKAPITAL</b>			
Annen egenkapital		147 371 605	91 415 255
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>147 371 605</b>	<b>91 415 255</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>6, 10</b>	<b>318 902 017</b>	<b>168 938 058</b>
<b>GJELD</b>			
<b>ANNEN GJELD</b>			
Leverandørgjeld		1 537 590	826 491
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>1 537 590</b>	<b>826 491</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>320 439 607</b>	<b>169 764 549</b>

Fornebu, 29.02.2024  
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.

### **BEHANDLING AV FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer beregnes basert på anskaffelseskost.

Investeringer i porteføljen vurderes til virkelig verdi ved årets slutt. Alle investeringer i porteføljen er på børs, og kursverdien er offentlig.

Transaksjonskostnader i forbindelse med kjøp/salg av verdipapirer balanseføres sammen med papiret.

Fondet har per 31.12 ikke utdeling andelseiere.

### **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 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 3 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	12,28	113,5
2021	25,45	21,14	160,3
2022	1,51	-9,26	169,0
2023	27,29	14,57	318,9

### Note 4 Forvaltningskostnader

Fondet har betalt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet Vibrand Kapitalforvaltning AS på 2%.

Honoraret beregnes hver dag basert på fondets markedsverdi. Forvaltningshonoraret er totalt kr. 4 969 309,29 for 2023. Vibrand Kapitalforvaltning regnes som nærstående part.

### Note 5 Skatt

Årets skattekostnad	2023	2022
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Kildeskatt	0	143 246
Endring i utsatt skattefordel	0	0
<b>Skattekostnad ordinært resultat</b>	<b>0</b>	<b>143 246</b>
Skattepliktig inntekt:		
Resultat før skatt	55 956 350	2 314 214
Permanente forskjeller	-59 810 691	-4 722 809
<b>Skattepliktig inntekt</b>	<b>-3 854 341</b>	<b>-2 408 595</b>
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
<b>Sum betalbar skatt i balansen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	2023	2022	Endring
Akkumulert fremførbart underskudd	-18 654 766	-14 800 426	3 854 341
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	18 654 766	14 800 426	-3 854 341
<b>Utsatt skattefordel (22 %)</b>	<b>-4 104 049</b>	<b>-3 256 094</b>	<b>847 955</b>
Utsatt skattefordel kr. 4 104 049 bokføres ikke.			

## Note 6 Egenkapital

	Andelskapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2022	23 195 969	54 326 834	91 415 255	168 938 058
Årets resultat			55 956 350	55 956 350
Nye Andeler	11 202 297	82 805 312	0	94 007 609
<b>Pr 31.12.2023</b>	<b>34 398 266</b>	<b>137 132 146</b>	<b>147 371 605</b>	<b>318 902 017</b>

## Note 7 Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet var ca. 0,91 i 2023, beregnet ut fra følgende metode: (Summen av alle kjøp og salg gjennom året/2)/gjennomsnittlig forvaltningskapital



## Note 8 verdipapirportefølje

Børs	Type verdipapir	Verdipapir (selskap)	Beholdning	Valuta	Markedskurs 31.12.2023		Urealisert Resultat		Markedsverdi i NOK	% av forv kapital	Sektor
					(lokal valuta)	Kostpris NOK	NOK	NOK			
Oslo	Aksje	Aker	9 841	NOK		666	6 403 567	150 539	6 554 106	2,06 %	Industri
Oslo	Aksje	Aker BP	35 000	NOK		295,5	10 341 649	851	10 342 500	3,24 %	Energi
Oslo	Aksje	Aker Solutions	36 000	NOK		42,02	1 367 642	125 078	1 512 720	0,47 %	Energi
Stockholm	Aksje	Alleima AB	1 691	SEK		76,62	9946	121 303	131 249	0,04 %	Innsatsvarer
Stockholm	Aksje	Autooliv SDB	3 000	SFK		1104	2 765 968	589 088	3 355 056	1,05 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Bulten AB	24 797	SEK		80	1 741 561	267 988	2 009 549	0,63 %	Industri
Stockholm	Aksje	Coor Service Management Holding AB	28 321	SEK		43,62	1 877 807	- 626 385	1 251 422	0,39 %	Konsument
København	Aksje	Danske Bank	49 500	DKK		180,4	11 897 321	1 570 603	13 467 924	4,22 %	Finans
København	Aksje	DFDS	9 548	DKK		223	3 592 724	- 381 458	3 211 265	1,01 %	Industri
Oslo	Aksje	DNB Bank ASA	90 475	NOK		216	17 484 845	2 057 755	19 542 600	6,13 %	Finans
Stockholm	Aksje	Duni AB	86 751	SEK		103,8	8 671 561	450 255	9 121 816	2,86 %	Konsument
Oslo	Aksje	Edde Wind	90 499	NOK		25	2 218 973	- 43 502	2 262 475	0,71 %	Energi
Stockholm	Aksje	Electrolux AB B	19 659	SEK		108,1	2 477 147	- 324 382	2 152 765	0,68 %	Konsument
Oslo	Aksje	Elkem ASA	100 421	NOK		21,16	3 166 857	- 1 041 989	2 124 868	0,67 %	Innsatsvarer
Stockholm	Aksje	Ericsson B	73 971	SEK		63,11	6 132 299	- 403 301	4 728 998	1,48 %	Konsument
Oslo	Aksje	Hexagon Composites	52 334	NOK		28,88	1 870 913	- 399 507	1 511 406	0,47 %	Konsument
Oslo	Aksje	HEXAGON PURUS ASA	20 238	NOK		11,14	400 722	- 176 271	225 451	0,07 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Husqvarna B	28 190	SEK		82,98	2 121 648	247 968	2 369 616	0,74 %	Industri
Stockholm	Aksje	Industrivarden AB ser. C	2 255	SEK		328,3	507 540	242 400	749 941	0,24 %	Finans
Stockholm	Aksje	INTRUM AB	10 151	SEK		69,78	1 643 475	- 925 930	717 545	0,23 %	Finans
Stockholm	Aksje	Inwido AB	11 829	SEK		135,2	1 165 713	454 359	1 620 071	0,51 %	Industri
Oslo	Aksje	Klavness Combination Carriers ASA	3 221	NOK		87	230 360	- 49 867	280 227	0,09 %	Industri
Oslo	Aksje	Leroy Seafood Group	67 872	NOK		41,84	4 370 657	- 1 530 892	2 839 764	0,89 %	Konsument
Oslo	Aksje	Mowl ASA	37 688	NOK		182	7 786 966	- 927 790	6 859 216	2,15 %	Konsument
Oslo	Aksje	Møseval	10 865	NOK		26	355 088	- 73 398	282 490	0,09 %	Konsument
København	Aksje	NKT A/S	2 100	DKK		463,8	1 475 364	- 6 408	1 468 957	0,46 %	Industri
Helsinki	Aksje	Nokia Oyj	19 166	EUR		3,052	889 534	- 232 025	657 509	0,21 %	Teknologi
Helsinki	Aksje	NOKIAN TYRES	16 000	EUR		8,258	1 476 883	8 302	1 485 185	0,47 %	Konsument
Stockholm	Aksje	NORDEA SEK	41 922	SEK		124,72	4 724 729	571 754	5 296 482	1,66 %	Finans
Oslo	Aksje	Nordic Semiconductor	10 000	NOK		126	1 061 240	190 700	1 260 000	0,40 %	Teknologi
Oslo	Aksje	Norse Atlantic ASA	5 643	NOK		12,1	326 654	- 258 373	68 280	0,02 %	Industri
Oslo	Aksje	Norwegian Air Shuttle	866 518	NOK		10,72	9 665 215	- 376 142	9 289 073	2,91 %	Industri
København	Aksje	Novo Nordisk B	12 654	DKK		698,1	13 392 319	- 69 246	13 323 073	4,18 %	Helse
Oslo	Aksje	NRC Group	36 191	NOK		10,7	416 958	- 29 734	387 244	0,12 %	Industri
Oslo	Aksje	Orkla	126 714	NOK		78,84	10 216 499	- 226 367	9 990 132	3,13 %	Konsument
Oslo	Aksje	Otovo	78 992	NOK		3,375	1 229 963	- 963 365	266 598	0,08 %	Teknologi
København	Aksje	Pandora Aps	7 319	DKK		933,2	7 071 469	3 229 674	10 301 143	3,23 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Pandox AB B	74 963	SEK		150,4	9 395 283	2 025 720	11 421 003	3,58 %	Eiendom
Oslo	Aksje	Pexip Holding	8 151	NOK		25,9	281 456	- 70 345	211 111	0,07 %	Teknologi
Oslo	Aksje	Saga Pure	163 102	NOK		1,31	491 645	- 277 981	213 664	0,07 %	Innsatsvarer
Oslo	Aksje	SalMar	15 632	NOK		569,2	7 804 090	1 092 644	8 897 734	2,79 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Sandvik AB	8 460	SEK		218,1	1 625 657	243 456	1 869 113	0,59 %	Industri
Oslo	Aksje	Sats	100 000	NOK		15,16	1 124 634	391 366	1 516 000	0,48 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Scandi Standard	147 870	SEK		57,5	5 739 080	2 873 978	8 613 058	2,70 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Scandic Hotels Group	214 990	SEK		46,42	7 570 654	2 509 296	10 109 950	3,17 %	Konsument
Oslo	Aksje	Scatec Solar	79 016	NOK		82,15	4 788 674	1 702 490	6 491 164	2,04 %	Energi
Stockholm	Aksje	SKF AB B	19 056	SEK		201,3	3 299 195	566 645	3 865 840	1,22 %	Industri
Stockholm	Aksje	SkiStar AB ser. B	20 000	SEK		119,7	2 138 713	289 409	2 428 122	0,76 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Stora Enso R/SEK	22 559	SEK		139,1	1 605 986	1 572 765	3 178 750	1,00 %	Innsatsvarer
Oslo	Aksje	Storbrand Ord.	184 294	NOK		90,04	15 402 979	1 190 852	16 593 832	5,20 %	Finans
Stockholm	Aksje	Storskogen Group B	320 000	SEK		9,266	2 765 496	238 171	3 003 667	0,94 %	Finans
Stockholm	Aksje	Storytel B	40 322	SEK		40,26	4 861 092	- 3 216 624	1 644 467	0,52 %	Teknologi
Stockholm	Aksje	SveaBank AB A	57 568	SEK		203,3	9 756 537	2 099 184	11 855 721	3,72 %	Finans
Oslo	Aksje	Telenor ASA	77 065	NOK		116,6	9 594 122	- 609 509	8 984 613	2,82 %	Telecom
Stockholm	Aksje	Telia Company AB	498 000	SEK		25,73	11 057 094	1 923 022	12 980 116	4,07 %	Telecom
Stockholm	Aksje	Trelleborg AB B	7 818	SEK		337,6	522 795	440 930	963 724	0,30 %	Industri
Stockholm	Aksje	Viaplay Group AB B	6 765	SEK		5,175	1 628 948	- 1 593 484	35 464	0,01 %	Kommunikasj
Stockholm	Aksje	Volvo Car AB B	138 000	SFK		32,86	5 889 409	- 1 337 717	4 551 693	1,43 %	Konsument
Helsinki	Aksje	Wartsila Corporation	10 000	EUR		13,125	1 500 295	- 24 979	1 475 316	0,46 %	Industri
Stockholm	Fond	XACT OMX30 ETF	5 000	SEK		328,55	1 668 386	- 4 280	1 664 106	0,52 %	Konsument
Oslo	Aksje	Xplora Technologies	145 999	NOK		13,95	3 515 654	- 1 478 968	2 036 686	0,64 %	Teknologi
Oslo	Aksje	Yara Internat.	30 239	NOK		361,2	12 757 358	- 1 836 031	10 922 327	3,42 %	Innsatsvarer
København	Aksje	Ørsted A/S	2 600	DKK		374,3	1 474 795	- 7 045	1 467 750	0,46 %	Energi
	<b>Sum Aksjer</b>		<b>4 519 803</b>				<b>279 828 439</b>	<b>10 202 308</b>	<b>290 030 748</b>	<b>90,95 %</b>	
	Bankinnskudd								30 408 860	9,05 %	
	Forpliktelser								- 1 537 590		
	<b>Total verdi Vibrand Norden</b>								<b>318 902 018</b>	<b>100,00 %</b>	

## Note 9 Andelskapital

Oversikt over antall andeler (pariverdi kr. 1 000)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Antall andeler per 01.01	23 199	22 346
Utstedet andeler (netto)	11 199	853
<b>Antall andeler per 31.12</b>	<b>34 398</b>	<b>23 199</b>
Antall Andelshavere pr 31.12	172	134
Kurs per 31.12	9 271	7 283

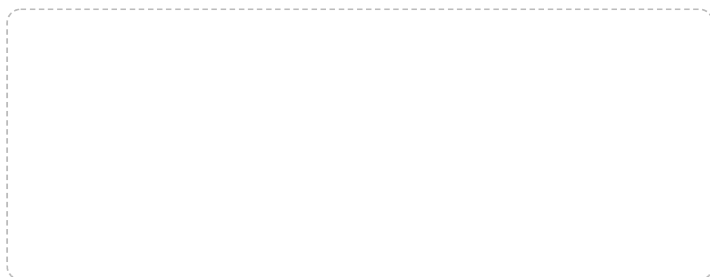
Kursen er beregnet ved å ta porteføljens markeds verdi delt på antall andeler.

## Note 10 Øvrig Informasjon

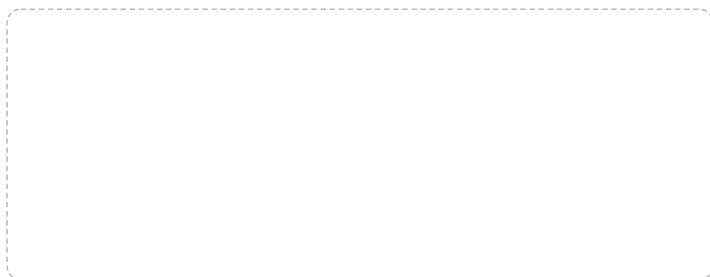
1. Vibrand Norden investerer i hovedsak i selskaper på de nordiske børsene, men alle de europeiske børser er innen mandatet.
2. Referanseindeksen som benyttes er 50% Vinx Benchmark Net Index Capped som følger de største nordiske selskapene og 50% OSBFX.
3. Porteføljen er verdsatt i NOK til årets siste 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.

# Vibrand Bærekraft Offentlig regnskap 2023

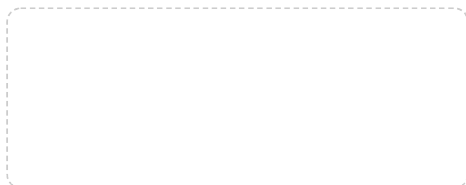
Signert av følgende



Signatur 1



Signatur 2



Signatur 3



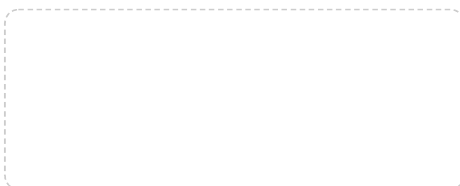
Signatur 4



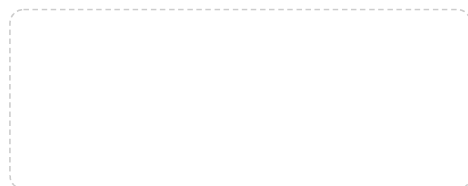
Signatur 5



Signatur 6



Signatur 7



Signatur 8

Et blått stempel indikerer at dokument er signert med BankID



# Årsregnskap 2023

## Verdipapirfondet Vibrand Bærekraft

Styrets årsberetning  
Resultatregnskap  
Balanse  
Noter til regnskapet



Org.nr.: 929 470 877

## Årsberetning 2023 for Verdipapirfondet Vibrand Bærekraft

### VIRKSOMHETENS ART OG LOKALISERING

Verdipapirfondet Vibrand Bærekraft er et fond som investerer i børsnoterte aksjer på det nordiske markedet med fokus på ESG. Fondet er et artikkel 8 fond i henhold til ESG. Selskapet er lokalisert i Bærum kommune.

Fondet er forvaltet av Vibrand Kapitalforvaltning AS, med Danske Bank som depot.

### RETTVISENDE OVERSIKT OVER UTVIKLING OG RESULTAT

Fondet har hatt en avkastning på 15,82% i 2023. Fondet har risikoprofil 6 og regnes som høy risiko. At fondet gir så høy avkastning i et så trøblete år 2023, er positivt og ikke unaturlig. Fondet har ingen andelsklasser per 31.12.2023.

I 2023 har fondet ikke hatt noen ekstraordinære store tegninger eller innløsninger som har påvirket eksisterende andelseiere.

Selskapet har en egenkapitalandel på 99 %.

Styret i forvaltningsselskapet Vibrand Kapitalforvaltning mener at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler og gjeld, finansielle stilling og resultat.

### FORTSATT DRIFT

I samsvar med regnskapslovens § 3-3 bekreftes det at forutsetningen om fortsatt drift er til stede og at denne forutsetningen er lagt til grunn ved utarbeidelsen av regnskapet.

### OPERASJONELL RISIKO

Operasjonell risiko er først og fremst knyttet til overholdelse av investeringsmandatet, inn- og utbetalinger til og fra kunder, kursberegning av andelsverdier, motpartsrisiko og risiko for svik og økonomisk kriminalitet. Vibrand Kapitalforvaltning har etablert rutiner og kvalitetskontrollert disse for å redusere den operasjonelle risikoen til et minimum. I tillegg til en ordinær revisjon av regnskapet er forvaltningsselskap for verdipapirfond underlagt internkontroll som innebærer en årlig særskilt risiko gjennomgang av styret.

### FINANSIELL RISIKO

Ved å legge mange aksjer i en portefølje (fondet) kan man minimere risikoen knyttet til kursutvikling 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.

Fondet har krav til risikospredning iht. lov om verdipapirfond. Fondets vedtekter presiserer dette nærmere. Investeringer i fond innehar risiko for tap, fondet har anbefalt sparehorisont gjengitt i nøkkelinformasjon for investorer. Styret i forvaltningsselskapet sin vurdering er at den største risikoen generell kursfall i markedet.

Risikoen for fondet vurderes som høy.

### ARBEIDSMILJØ, LIKESTILLING OG DISKRIMINERING

Styret anser arbeidsmiljøet i selskapet som godt. Det er ikke iverksatt spesielle tiltak i denne forbindelse. Ansatte i virksomheten har ikke vært utsatt for ulykker eller skader i forbindelse med utførelsen av sitt arbeid.

Verdipapirfondet Vibrand Bærekraft har som mål å være en arbeidsplass der det råder full likestilling mellom kvinner og menn, og har innarbeidet en personalpolitikk anses for å være kjønnsnøytral på alle områder. Fondet har 3 forvaltere, 3 menn.

Fondet arbeider aktivt for å forhindre diskriminering som følge av nedsatt funksjonsevne, etnisitet, nasjonal opprinnelse, hudfarge, religion eller livssyn. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns-

og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

#### **YTRE MILJØ**

Selskapet driver ikke virksomhet som forurensrer det ytre miljøet.

#### **REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET**

Styret kjenner ikke til noen forhold av viktighet for å bedømme selskapets stilling og resultat som ikke fremgår av årsregnskapet. Det er heller ikke etter regnskapsårets utgang inntrådt forhold som etter styrets syn har betydning ved bedømmelse av regnskapet.

I 2023 hadde selskapet et resultat etter skattekostnad på kr 8 817 985 som foreslås disponert slik:

<b>Disponering</b>	<b>Beløp</b>
Til annen egenkapital	8 817 985

Fornebu, 29.02.2024

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

## RESULTATREGNSKAP

### VERDIPAPIRFONDET VIBRAND BÆREKRAFT

PORTEFØLJEINNTEKTER OG PORTEFØLJEKOSTNADER	Note	2023	2022
Renteinntekt		308 713	11 690
Utbytte		3 283 649	24 240
Gevinst/tap ved realisasjon		1 933 588	-69 957
Urealisert gevinst		4 983 700	-723 240
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>10 509 649</b>	<b>-757 267</b>
Forvaltningshonorar	1	1 429 590	57 518
Andre kostnader		262 075	1 226
<b>Sum forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>		<b>1 691 664</b>	<b>58 744</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>8 817 985</b>	<b>-816 011</b>
<b>Årsresultat</b>	3	<b>8 817 985</b>	<b>-816 011</b>
<b>OVERFØRINGER</b>			
Avsatt til annen egenkapital		8 817 985	0
Overført til udekket tap		0	816 011
<b>Sum overføringer</b>		<b>8 817 985</b>	<b>-816 011</b>

## BALANSE

### VERDIPAPIRFONDET VIBRAND BÆREKRAFT

EIENDELER	Note	2023	2022
<b>ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>IMMATERIELLE EIENDELER</b>			
<b>VARIGE DRIFTSMIDLER</b>			
<b>FINANSIELLE ANLEGGSMIDLER</b>			
<b>OMLØPSMIDLER</b>			
<b>FORDRINGER</b>			
<b>INVESTERINGER</b>			
Fondets verdiportefølje	4, 5, 6, 7, 8	77 022 633	35 424 779
<b>Sum investeringer</b>		<b>77 022 633</b>	<b>35 424 779</b>
Bankinnskudd, kontanter o.l.	8	9 552 843	5 534 795
<b>Sum eiendeler</b>		<b>86 575 475</b>	<b>40 959 574</b>



# BALANSE

## VERDIPAPIRFONDET VIBRAND BÆREKRAFT

EGENKAPITAL OG GJELD	Note	2023	2022
<b>EGENKAPITAL</b>			
<b>INNSKUTT EGENKAPITAL</b>			
Andelskapital til pålydende	3, 9	76 390 658	42 018 916
Overkurs/underkurs	3, 9	1 736 198	-300 848
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>78 126 856</b>	<b>41 718 068</b>
<b>OPPTJENT EGENKAPITAL</b>			
Annen egenkapital		8 001 974	0
Udekket tap	3, 9	0	-816 011
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>8 001 974</b>	<b>-816 011</b>
<b>Sum egenkapital</b>	<b>3, 10</b>	<b>86 128 830</b>	<b>40 902 057</b>
<b>GJELD</b>			
<b>AVSETNING FOR FORPLIKTELSER</b>			
<b>ANNEN LANGSIKTIG GJELD</b>			
<b>ANNEN GJELD</b>			
Leverandørgjeld		446 646	57 518
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>446 646</b>	<b>57 518</b>
<b>Sum gjeld</b>		<b>446 646</b>	<b>57 518</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>		<b>86 575 475</b>	<b>40 959 574</b>

Fornebu, 29.02.2024  
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.

### BEHANDLING AV FINANSIELLE INSTRUMENTER

Realiserte og urealiserte gevinster og tap på verdipapirer beregnes basert på anskaffelseskost.

Investeringer i porteføljen vurderes til virkelig verdi ved årets slutt. Alle investeringer i porteføljen er på børs, og kursverdien er offentlig.

Transaksjonskostnader i forbindelse med kjøp/salg av verdipapirer balanseføres sammen med papiret.

Fondet har per 31.12 ikke utdeling til andelseiere.

### 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 Forvaltningskostnader

Fondet har betalt forvaltningshonorar til forvaltningsselskapet Vibrand Kapitalforvaltning AS på 2%. Honoraret beregnes hver dag basert på fondets markedsverdi (AUM). Forvaltningshonoraret er totalt kr. 1 429 589 for 2023. Vibrand Kapitalforvaltning regnes som nærstående part.

## Note 2 Skatt

Årets skattegrunnlag	2023	2022	
Sum skattekostnad	0	0	
<b>Beregning av årets skattegrunnlag:</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	
Ordinært resultat før skattekostnad	8 817 985	-816 011	
Permanente forskjeller	-10 053 051	699 728	
Årets skattegrunnlag	-1 235 066	-116 284	
<b>Betalbar skatt i balansen:</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	
Sum betalbar skatt i balansen	0	0	
<b>Oversikt over midlertidige forskjeller:</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Endring</b>

<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Akkumulert fremførbart underskudd	-1 351 350	-116 284	1 235 066
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	1 351 350	116 284	-1 235 066
<b>Sum</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utsatt skattefordel (22 %)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Utsatt skattefordel er ikke balanseført.

### Note 3 Andelskapital

	Andelskapital	Overkurs	Annen Innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 31.12.2022	42 018 916	-300 848	0	0	41 718 068
Årets resultat				8 817 985	8 817 985
Nye Andeler	34 371 742	2 037 046		0	36 408 788
<b>Pr 31.12.2023</b>	<b>76 390 658</b>	<b>1 736 198</b>	<b>0</b>	<b>8 817 985</b>	<b>86 944 842</b>

### Note 4 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 5 Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet var ca. 0,48 i 2023, beregnet ut fra følgende metode: (Summen av alle kjøp og salg gjennom året/2)/gjennomsnittlig forvaltningskapital

### Note 6 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 7 Historisk Avkastning

ÅR	Årlig Avkastning prosent	Tot. AKTiva per 31.12.MNOK
2022	-2,66	40,9
2023	15,82	86,13

Avkastning er beregnet etter følgende modell - (kurs 31.12.2023 - kurs 31.12.22)/kurs 31.12.22. Se note 9 for kursverdier.

## Note 8 Verdipapirportefølje

Børs	Type	Verdipapir	Verdipapirselskap	Beholdning	Valuta	Markedskurs		Urealisert		% av forv kapital	Sektor
						31.12.2023	(lokal valuta)	Resultat	Markedsverdi i NOK		
Oslo	Aksje	Aker		5 319	NOK	666	3 720 016	- 177 562	3 542 454	4,11 %	Industri
Oslo	Aksje	Aker Horizons		171 099	NOK	4,356	1 949 538	- 1 204 231	745 307	0,87 %	Finans
Stockholm	Aksje	Autoliv SDB		700	SEK	1104	654 569	128 277	782 846	0,91 %	Konsument
Oslo	Aksje	Bonheur ASA		1 800	NOK	242	432 008	3 592	435 600	0,51 %	Industri
København	Aksje	DFDS		9 614	DKK	223	3 615 685	- 382 221	3 233 463	3,75 %	Industri
Oslo	Aksje	DNB Bank ASA		17 282	NOK	216	3 246 464	486 448	3 732 912	4,33 %	Finans
Stockholm	Aksje	Duni AB		40 321	SEK	103,8	3 705 903	533 826	4 239 729	4,92 %	Konsument
Oslo	Aksje	Edda Wind		18 226	NOK	25	429 619	26 031	455 650	0,53 %	Industri
Stockholm	Aksje	Electrolux AB B		5 464	SEK	108,1	756 732	- 158 395	598 337	0,69 %	Konsument
Oslo	Aksje	Elkem ASA		61 312	NOK	21,16	2 127 313	- 829 951	1 297 362	1,51 %	Innsatsvarer
Stockholm	Aksje	Epirac AB A		7 893	SEK	202,2	1 531 730	84 982	1 616 712	1,88 %	Industri
Stockholm	Aksje	Fasadgruppen AB		5 924	SEK	70,3	570 487	- 148 616	421 871	0,49 %	Industri
Oslo	Aksje	Hexagon Composites		42 589	NOK	28,88	1 389 385	- 159 415	1 229 970	1,43 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Husqvarna B		10 017	SEK	82,98	815 842	26 174	842 016	0,98 %	Industri
Stockholm	Aksje	Inwido AB		31 428	SEK	135,2	3 307 954	996 350	4 304 303	5,00 %	Industri
Oslo	Aksje	Magnora ASA		12 547	NOK	33	402 154	11 897	414 051	0,48 %	Energi
Stockholm	Aksje	NIBE Industrier B		11 546	SEK	70,8	1 275 052	- 446 969	828 084	0,96 %	Industri
København	Aksje	NKT A/S		640	DKK	463,8	449 663	- 1 981	447 682	0,52 %	Industri
Helsinki	Aksje	Nokia Oyj		30 597	EUR	3,052	1 481 197	- 431 536	1 049 661	1,22 %	Teknologi
Helsinki	Aksje	NOKIAN TYRES		4 800	EUR	8,258	443 206	2 350	445 555	0,52 %	Konsument
Stockholm	Aksje	NORDIA SEK		5 000	SEK	174,72	576 314	55 393	631 707	0,73 %	Finans
Oslo	Aksje	Nordic Semiconductor		3 000	NOK	126	364 808	13 192	378 000	0,44 %	Teknologi
København	Aksje	Novo Nordisk B		1 133	DKK	698,1	1 142 099	50 807	1 192 907	1,39 %	Helse
Oslo	Aksje	NRC Group		50 000	NOK	10,7	595 001	- 60 001	535 000	0,62 %	Industri
Oslo	Aksje	Orkla		46 562	NOK	78,84	3 366 574	304 374	3 670 948	4,26 %	Konsument
Oslo	Aksje	Otovo		44 849	NOK	3,375	539 836	- 388 471	151 365	0,18 %	Energi
København	Aksje	Pandora Aps		2 876	DKK	933,2	2 490 718	1 557 115	4 047 833	4,70 %	Konsument
Oslo	Aksje	SatMar		9 145	NOK	569,2	3 563 812	1 641 522	5 205 334	6,04 %	Konsument
Oslo	Aksje	Sats		70 000	NOK	15,16	779 860	281 340	1 061 200	1,23 %	Konsument
Oslo	Aksje	Scatec Solar		28 113	NOK	82,15	2 156 540	152 943	2 309 483	2,68 %	Infrastruktur
Stockholm	Aksje	SkiStar AB ser. B		2 500	SEK	119,7	260 346	42 794	303 140	0,35 %	Konsument
Oslo	Aksje	Sparebank 1 Østlandet		7 420	NOK	132,6	866 100	117 792	983 892	1,14 %	Finans
Oslo	Aksje	Sparebanken Vest		9 599	NOK	109,4	858 561	191 570	1 050 131	1,22 %	Finans
Stockholm	Aksje	SSABA		54 823	SEK	76,68	3 546 231	712 247	4 258 477	4,94 %	Innsatsvarer
Helsinki	Aksje	Stora Enso R EUR		9 982	EUR	12,525	1 358 891	46 448	1 405 338	1,63 %	Innsatsvarer
Oslo	Aksje	Storebrand Ord.		47 932	NOK	90,04	4 047 079	268 718	4 315 797	5,01 %	Finans
Oslo	Aksje	Subsea 7 S.A.		13 827	NOK	148,2	1 615 945	433 216	2 049 161	2,38 %	Energi
Oslo	Aksje	Telenor ASA		30 738	NOK	116,6	3 627 563	- 43 512	3 584 051	4,16 %	Telecom
Stockholm	Aksje	Volvo AB B		17 461	SEK	261,7	3 388 287	1 240 661	4 628 948	5,37 %	Konsument
Stockholm	Aksje	Volvo Car AB B		22 500	SEK	32,56	990 689	- 248 566	742 124	0,86 %	Konsument
Helsinki	Aksje	Wärtsilä Corporation		3 000	EUR	13,125	450 423	- 7 828	442 595	0,51 %	Industri
Oslo	Aksje	Yara Internat.		8 211	NOK	361,2	3 423 836	- 458 023	2 965 813	3,44 %	Innsatsvarer
København	Aksje	Ørsted A/S		790	DKK	374,3	448 142	- 2 172	445 970	0,52 %	Energi
<b>Sum aksjer</b>				<b>978 579</b>			<b>72 762 173</b>	<b>4 260 608</b>	<b>77 022 782</b>	<b>89,43 %</b>	
Bankinnskudd									9 552 843	10,57 %	
Forpliktelser									446 646		
<b>Totalt verdi Vibrand Bærekraft</b>									<b>86 128 979</b>	<b>100,00 %</b>	

## Note 9 Andelskapital

Oversikt over antall andeler (pariverdi kr. 1 000)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Antall andeler per 01.01	42 018,92	0
Utstedet andeler (netto)	34 371,78	42 018,92
<b>Antall andeler per 31.12</b>	<b>76 390,70</b>	<b>42 018,92</b>
Antall Andelshavere pr 31.12	70	31
Kurs per 31.12	1127	973

Kursen er beregnet ved å ta porteføljens markedsverdi delt på antall andeler i fondet.

### **Note 10 Øvrig Informasjon**

1. Vibrand Bærekraft investerer i hovedsak i selskaper på de nordiske børsene, men alle de europeiske børsene 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.



**VIBRAND**  
FONDENE

### Postadresse

Fornebuveien 84  
1366 Lysaker

E: [post@vibrandkapital.no](mailto:post@vibrandkapital.no)  
W: [vibrandfondene.no](http://vibrandfondene.no)

### Besøksadresse

Oslo

Fornebuveien 84  
1366 Lysaker

Haugesund

Spannavegen 152  
5535 Haugesund