



VIBRAND | FONDENE

MÅNEDSRAPPORT  
**AUGUST**  
2024





OSEBX	+2,14%	(i år +10,17%)	VIBRAND ABSOLUTT	+3,80%	(i år +12,96%)
OSEFX	+1,52%	(i år +12,08%)	VIBRAND NORDEN	+5,03%	(i år +16,41%)
S&P 500	+3,11%	(i år +18,42%)	VIBRAND KREDITT	+1,56%	(i år +6,32%)
VINX	+4,50%	(i år +15,89%)	VIBRAND BÆREKRAFT	+4,47%	(i år +10,04%)
DAX	+4,14%	(i år +12,87%)			

## Litt om markedet

Det har vært en begivenhetsfull sommer i aksjemarkedene, drevet av makroøkonomiske nøkkeltall fra USA og resultatsesongen for andre kvartal. Selv om færre selskaper klarer å slå forventningene enn hva vi så for ett års tid siden, kan vi konkludere med en ganske stabil resultatsesong. Den forholdsvis svake trenden man så i første kvartal fortsatte til en viss grad i andre kvartal. På den positive siden ser vi stadig flere tegn til at resultatene kan ha bunnet ut. Flere selskaper innenfor en rekke sektorer rapporterer økende ordreinnngang, men bedringen er fortsatt marginal for flere aktører.

Vi har fått noen sentrale nøkkeltall fra USA som har drevet volatilitet i markedet, på opp- og nedsiden. Innkjøpsjefsindeksen for industrien i USA viste en negativ utvikling i juli, kombinert med svake arbeidstall. Dette økte frykten for en amerikansk resesjon, som sendte 10-åringen opp.

I det som skulle bli den perfekte stormen overrasket Japan markedet ved å løfte styringsrenten (den svake valutaen hadde nok betydning). En av det mest fremtredende handlene i finansverden er det som kalles «carry trade». Prinsippet er enkelt, lån penger i et land hvor renten er lav (negativ enda bedre) og invester pengene i et land hvor renten er høy. Japan har i mange år hatt negativ styringsrente, og dermed blitt et offer for denne type handler. Kombinasjonen av resesjonsfrykt i USA (renter kraftig ned) og Japans

renteheving førte til en reversering, nærmest over natten. Aksjemarkedet i Asia falt kraftig den påfølgende dagen, etterfulgt av Europa og deretter USA. Korreksjonen varte noen dager før det stabiliserte seg når vi igjen fikk bedre arbeidstall fra USA, kombinert med sterk detaljhandel. I løpet av kort tid hadde markedet hentet inn det tapte, og myk landing var igjen på bordet.

Om siste tids tall indikerer en myk landing er vanskelig å si, da det knapt nok har skjedd tidligere. Det vi derimot ser, er at trenden i BNP-vekst og inflasjon tenderer nedover, uten at arbeidsmarkedet har falt utfor stupet. Vi ser en normalisering i arbeidsledighet (marginalt opp fra rekordlave nivåer) og en lønnsvekst som kjøler seg ned. I utgangspunktet ligger dermed alt til rette for en myk landing, hvor sentralbankene kan normalisere styringsrenten over tid, uten at økonomien tar et dypdykk.

Etter vår mening, ligger risikoen i økonomiens veksttakt. Fortsetter veksten å tendere nedover tror vi det kan bli nødvendig med hyppigere og/eller større rentekutt enn det markedet (og sentralbankene) nå legger til grunn. Kuttet rentene på bakgrunn av svakhetene i økonomien kan det bli oppfattet negativt i aksjemarkedet (frykten for resesjon). På den andre siden, vil konsumentene få høyere disponibel inntekt raskere, noe som igjen kan øke aktiviteten i økonomien.





## Markedssyn

Vi er fortsatt overvekt i aksjer og høyrenteobligasjoner for andre halvdel av 2024. Vi har fått bekreftende makroøkonomiske data som indikerer at veksten trolig vil fortsette å avta i EU, USA og Kina. Fordelen for USA og EU er at inflasjonen nå begynner å nærme seg inflasjonsmålet, samtidig som arbeidsmarkedet avkjøles. Et fortsatt relativt sterkt arbeidsmarked taler for en myk landing, hvor sentralbankene kan redusere renten sakte, men sikkert, i tiden fremover.

PMI-ene for industri og tjenester har utviklet seg relativt likt i de største økonomiene det siste halvåret. For Europas del, ligger industri-PMI fortsatt i kontraherende område (dvs. under 50), men det ser ut til at bunnen kan være nådd. Tjeneste-PMI er betydelig sterkere, og indikerer fortsatt økt aktivitet (dvs. over 50). Vi ser samme trend i USA, hvor industrien ligger noe høyere sammenlignet med Europa, selv om den fortsatt er under 50. Ser vi på BNP-veksten får vi samme inntrykk: lav, nedadgående vekst, men noe høyere i USA.

Den overordnede inflasjonen har falt fra toppen på 10,6% i oktober 2022 (9,1% i USA) til lave 2,6% (2,9% i USA). I samme periode har renten gått fra 0- til 4,5% i Europa og 0,25- til 5,5% i USA. Dette har ført til at realrenten (dvs. rente minus inflasjon) har steget til ca. 2,6% i USA og 1,65% i Europa (etter andre rentekutt). Historisk sett har realrenten i Europa og USA ligget i intervallet 1 – 2%. Dette gjennomsnittet strekker seg over en 20-årsperiode, hvor realrenten har vært volatil og til og med negativ i en lengre periode etter finanskrisen.

Vi mener at realrenter på 2,6 – 1,65% er altfor høyt når den økonomiske aktiviteten avtar. Videre tror vi det er større sannsynlighet for at økonomiene vil overraske på nedsiden, gitt den utviklingen vi ser nå. Rentekutt vil spille en viktig rolle for vekstutsiktene på kort og lang sikt, men det vil trolig ta noe tid før forbrukerne merker bedre kjøpekraft (dvs., prisene stiger ikke like mye, men de faller heller ikke med det første). Når det er sagt, skal man ikke undervurdere den psykologiske effekten av rentekutt. Slik vi så i Norge i første kvartal av 2024, tok aktiviteten (og prisene) i boligmarkedet seg kraftig opp etter mye snakk om snarlige rentekutt. Da utsiktene for rentekutt fra Norges Bank igjen ble skjøvet ut i tid, bremset også aktiviteten i boligsektoren. Spesielt de som har utsatt beslutninger de siste årene (enten det gjelder bolig eller varige

goder) kan raskt komme tilbake i markedet, noe vi også posisjonerer oss for.

Det er fortsatt mange usikkerhetsfaktorer som preger markedet i dag, og som trolig vil ha innvirkning i tiden fremover. Krigen i Ukraina herjer fortsatt, og den ukrainske offensiven inn i Russland har ikke redusert risikoen, da det legger et voldsomt press på Putin innenlands. Skulle krigen i Ukraina løses, vil det være svært positivt for aksjemarkedet. Restriksjoner og sanksjoner vil trolig vedvare en tid fremover, men forhandlingsrommet relatert til essensielle varer (som olje, gass og korn) vil forbedres. Olje, gass og shipping vil trolig gjøre det dårligere, men vi forventer et netto positivt utfall for resten av markedet.

Krigen i Gaza fortsetter, og partene har ikke kommet til enighet om en våpenhvile. En løsning på krigen i Gaza vil også påvirke olje, gass og shipping negativt, men det vil være positivt for aksjemarkedet og inflasjonen fremover.

Det er knyttet stor spenning til presidentvalget i USA, hvor det per nå kan se ut til at det like gjerne kunne blitt avgjort med myntkast. Frem til valget er avgjort og en vinner er kåret, tror vi nyhetsbildet, debatter og meningsmålinger vil bli overtolket, noe som kan føre til høyere volatilitet generelt. Når det er sagt, ser vi store forskjeller i politikken til kandidatene og hvordan det kan påvirke markedene fremover.

Importtoll på samtlige varer (10% tariff) og handelskrig med utvalgte økonomier vil sannsynligvis bare øke prisene for amerikanske forbrukere, og dermed inflasjonen, uten at dette nødvendigvis vil bedre landets balanse på kort sikt. Fiendtligheten rettet mot fornybar energi vil også bli testet, gitt tidligere uttalelser som definitivt virker negativt. På den annen side vet vi at det allerede før IRA (Inflation Reduction Act) ble bygget mest fornybar energi i republikanske delstater (mesteparten av IRA-midlene går også til disse delstatene). Nå som fornybarsektoren har blitt en stor arbeidsgiver, vil det bli vanskelig å overtale Kongressen og Senatet, ettersom gode amerikanske jobber er en kampsak for de fleste (tverrpolitisk). At det vil bli større fokus på oljeproduksjon, er det liten tvil om, men dette kommer ikke nødvendigvis på bekostning av fornybar energi. Den geopolitiske risikoen vil trolig øke som en konsekvens av republikansk seier.





## Markedssyn

Demokratene på sin side, forblir en joker enn så lenge. Harris har foreslått å øke selskapsskatten fra 21- til 28% (den var 35% før Trump senket den), noe som vil redusere inntjeningen til selskapene. Videre har hun blitt en forkjemper for arbeiderklassen, hvor folk flest skal få bedre råd, på bekostning av rike individer og store multinasjonale selskaper. Hun vil også øke presset på store legemiddel- og teknologiselskaper, samt videreføre (og trolig øke) støtten rettet mot fornybarsektoren.

Ingen av kandidatene ser ut til å virkelig adressere det vi mener er den største risikofaktoren for USA, nemlig statsgjelden, som trolig vil fortsette å stige uavhengig av valgvinner (dog trolig mindre med Harris).

Som en konsekvens av resonnementet ovenfor vil vi opprettholde en overvekt i defensive selskaper. Når rentene kuttes, mener vi det er stor sannsynlighet for at disse aksjene vil stige i verdi, spesielt de selskapene som i mindre grad blir påvirket av lavere vekst. Etter en lengre periode med høyt rentenivå, har flere investorer plassert pengene sine i pengemarkedsfond (obligasjonsfond) fordi avkastningen nesten har vært på nivå med den historiske avkastningen til aksjemarkedet (8 - 10%). Etter hvert som renten kuttes, vil avkastningen på rentefond synke, noe som gjør lignende investeringer (i.e., lav risiko) i aksjemarkedet mer attraktive. Når avkastningen til pengemarkedsfond reduseres til 5 - 6%, tror vil flere vil vende blikket mot selskaper som Telia, Telenor, Ericsson og Coor Service Management, som alle tilbyr en kontantstrømvkastning på rundt 7 - 12% med begrenset konjunkturrisiko.

Vi har begynt å redusere eksponeringen mot bank og finans, noe vi vil fortsette med i tiden fremover. Inntjeningen til bankene er kunstig høy, noe som gjør dem billige på kort sikt. Normaliserer vi inntjeningen er de fortsatt ganske rimelige, fordi de tilbyr store utbytter og tilbakekjøp av aksjer. Det sagt, vil nok interessen for bankene avta etter hvert som rentene faller.

Store deler av boligsektoren har reprimert seg i påvente av rentekutt. De som i stor grad har blitt oversett til nå, er underleverandører, hvor resultatene har speilet den

lave aktiviteten i sektoren. Selv om det trengs betydelige rentekutt før forbrukerne får bedre kjøpekraft, tror vi det vil være flere som handler når utsiktene ser bedre ut.

Vi har derfor sett på en gruppe selskaper som er posisjonert til å dra nytte av denne utviklingen. Flere av disse selskapene prises nå til 1/3 av hva de gjorde når markedet fyrte på alle sylindere i 2021. Etter flere tunge kvartaler med omsetningsfall og marginskvis har aksjene blitt presset nedover, og selv om vi tror selskapene har noen tøffe kvartaler foran seg, mener vi det enorme oppsidepotensialet kombinert med begrenset nedsiderisiko gjør aksjene attraktive i dag. I tiden fremover vil vi derfor redusere vår eksponering mot banksektoren til fordel for denne reallokeringen mot andre sektorer.

Noen av selskapene vi har identifisert til nå er vindusprodusenten Inwido (allerede posisjon her), kjøkkenprodusenten Nobia, hvitevareleverandøren Electrolux og Fasadgruppen (totalleverandør av bygningens ytre skall). Når vi estimerer inntjeningspotensialet for disse selskapene i 2025 - 2026, får vi et gjennomsnittlig oppsidepotensialet på nesten 40%, med det vi mener er relativt konservative forutsetninger. Vi har også startet å se på Veidekke, Skanska, Byggmax og Byggmästare Anders J. Skulle syklusen komme tilbake tidligere og/eller i større grad enn det vi venter, kan aksjene gå betraktelig mer.

I tiden frem mot rentekutt tror vi det er smart å ha en godt diversifisert portefølje med en defensiv grunnmur i bunnen. Ved å bruke en mindre andel av porteføljen til å ta opp en sektor-eksponering mot bolig (primært underleverandører), søker vi å øke oppsidepotensialet til fondene. Bruken av en «basket» med selskaper vil redusere risikoen, noe vi mener er hensiktsmessig fordi vi trenger flere rentekutt før kjøpekraften kommer opp.

Markedssynet vårt bygger på makroanalysen vår, og basert på nåværende data, så tror vi veksten kan overraske på nedsiden i USA og Europa. I dette scenarioet ser vi en fremskynding av resonnementet ovenfor, hvor lavere vekst vil føre til større og hurtigere rentekutt enn hva markedet priser i dag.





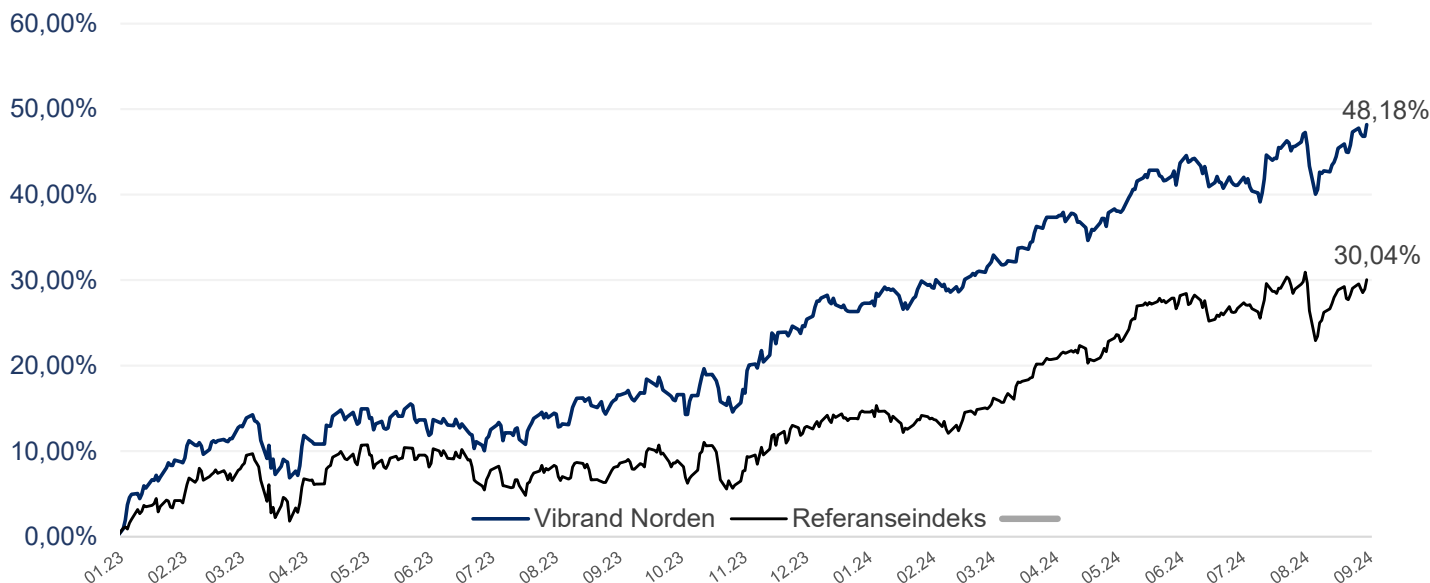
## Makro nøkkeltall

<p><b>KPI August (Juli):</b></p> <p>EMU: 2.2% YoY (+2.6%)</p> <p>USA: N/A YoY (+2.9%)</p> <p>Norway: N/A YoY (+2.80%)</p> <p>China: N/A YoY (+0.50%)</p> <p><b>PMI Manufacturing August (Juli):</b></p> <p>EMU: 45.80 (45.80)</p> <p>USA: 48.00 (49.60)</p> <p>Norway: N/A (56.90)</p> <p>China: 50.40 (49.80)</p>	<p><b>PMI Service August (Juli):</b></p> <p>EMU: 53.30 (51.90)</p> <p>USA: 55.20 (55.00)</p> <p>China: N/A (52.1)</p> <p><b>Retail Sales <u>Juli</u> (<u>Juni</u>):</b></p> <p>EMU: N/A m/m (-0.20%)</p> <p>USA: +1.00% m/m (-0.20%)</p> <p>Norway: 1.2% m/m (-5.10%)</p> <p>China: N/A m/m (-0.12%)</p>	<p><b>GDP Growth Q2 (Q1):</b></p> <p>EMU: +0.30% Y/Y (+0.30%)</p> <p>USA: +3.00% Y/Y (+1.40%)</p> <p>China: +0.70% Y/Y (+1.50%)</p> <p>Norway: +1.40% Y/Y (+0.30%)</p> <p><b>Rate Policy August:</b></p> <p>ECB: 4.25% (4.50%)</p> <p>USA: 5.50% (5.50%)</p> <p>China: 3.35% (3.45%)</p> <p>Norway: 4.50% (4.50%)</p>
--	--	---





## Vibrand Norden



### Topp 10 aksjeposisjoner

ORKLA ASA	6,0 %
STOREBRAND ASA	5,3 %
DNB Bank ASA	4,8 %
TELIA COMPANY AB	4,5 %
SCANDIC HOTELS GROUP A	4,3 %
TELENOR ASA	3,9 %
ERICSSON AB	3,6 %
PANDOX AB	3,0 %
SCANDI STANDARD AB	2,7 %
YARA INTERNATIONAL ASA	2,6 %
<b>Resterende posisjoner</b>	<b>53,5 %</b>
<b>Aksjer totalt</b>	<b>94,2 %</b>
<b>Konter</b>	<b>5,8 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,0 %</b>

### Vibrand Norden

Porteføljen har hatt en positiv utvikling de siste to månedene (juli & august) med en oppgang på +5,03%. Referanseindeks 50/50 OSEFX/VINX endte opp +2,64%.

### Endringer i porteføljen

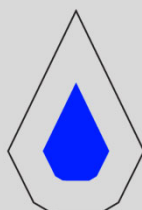
Vi har kjøpt Salmar, Fasadgruppen, Norwegian, Hufvudstaden, Swedbank, Electroluc, Storskogen, Coor, Storytel, Scandic Hotels, Nokia, Volvo, SSAB, Bakkafrøst, DOF Group, Telenor, Autoliv, Hexagon Composites, Xplora, Hexagon Purus, Sats og Aker Solutions.

Vi har solgt NRC og redusert beholdningen i Pandox, DNB og Aker BP.

Vi har kjøpt og solgt Novo Nordisk.

### Vibrand Norden vinner internasjonal pris!

Fondet er kåret til det beste Nordiske fondet over 3 år av Lipper Fund Awards



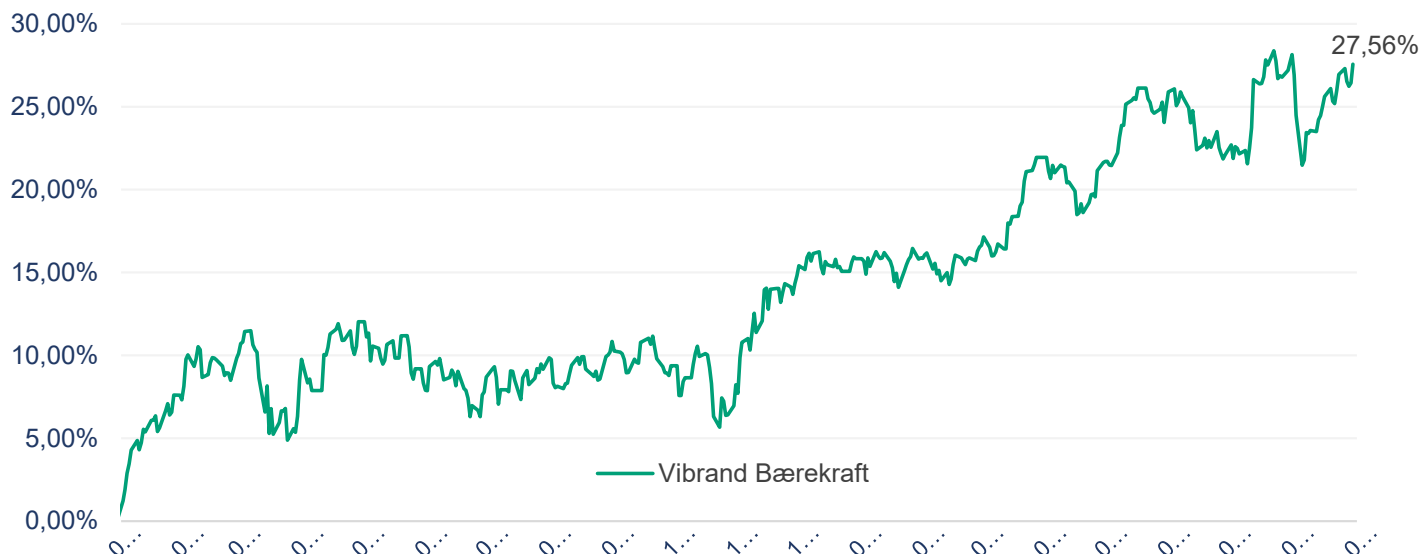
## LSEG Lipper Fund Awards

2024 Winner  
Nordics





## Vibrand Bærekraft (Art. 8)



### Topp 10 aksjeposisjoner

STOREBRAND ASA	5,9 %
ORKLA ASA	5,9 %
VOLVO AB	5,3 %
INWIDO AB	5,3 %
DUNI AB	4,5 %
AKER ASA	4,4 %
TELENOR ASA	4,4 %
DNB Bank ASA	3,4 %
PANDORA APS	3,3 %
SSAB AB	3,0 %
<b>Resterende posisjoner</b>	<b>51,1 %</b>
<b>Aksjer totalt</b>	<b>96,5 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>3,5 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,0 %</b>

### Vibrand Bærekraft

Vibrand Bærekraft hadde en positiv utvikling i perioden (juli & august) med en oppgang på +4,47%.

### Endringer i porteføljen

Vi har kjøpt oss inn i Norva24, Coor og Storytel.

Vi har økt posisjonen i Securitas, Hexagon Composites og Hexagon Purus.

### Forvalters Hjørne: Norva24

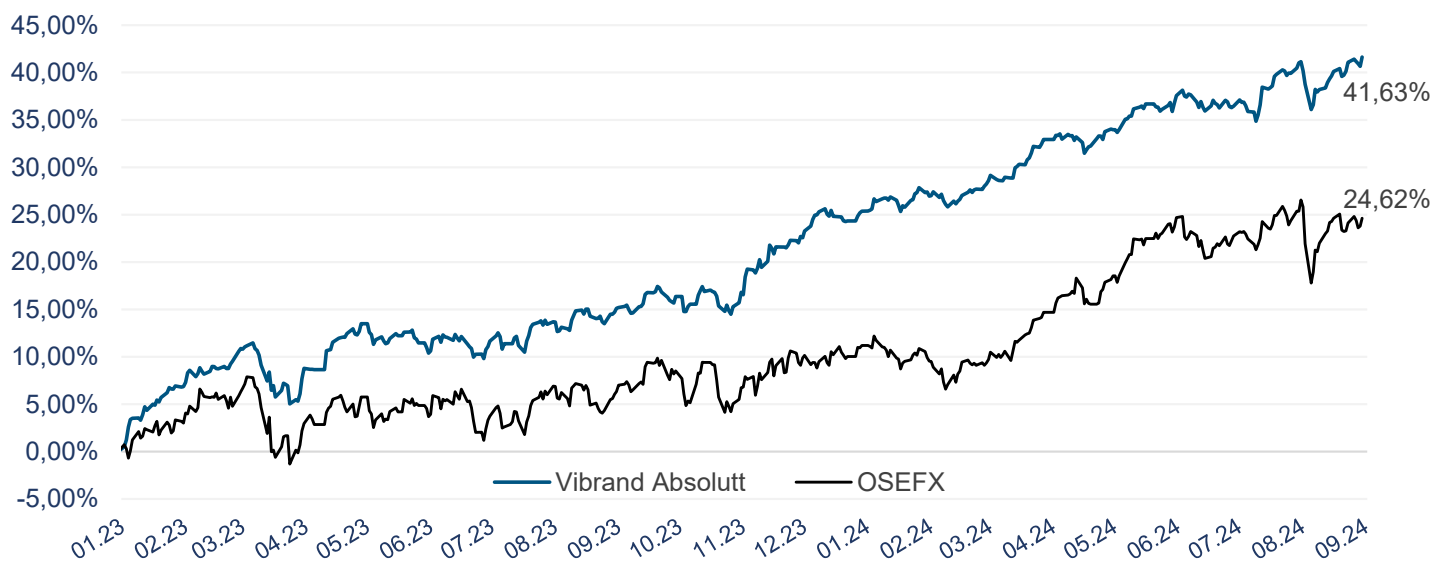
Norva24 leverer et bredt spekter av infrastrukturtenester for avløpssystemer (i.e., tømmejenester, høytrykksspyling og rørteknikk). Tyskland & Norge står for ca. 2/3 av omsetningen, Danmark & Sverige 1/3.

Gjennom en kombinasjon av organisk vekst og oppkjøp har selskapet vokst topplinjen fra ca. NOK1mrd i 2018 til estimerte NOK3,7mrd i 2024e. I samme periode har EBITA vokst fra NOK77m estimerte NOK426m i 2024e. De fleste vestlige land (herunder Norva sine markeder) har underinvestert betydelig i underjordisk infrastruktur (UIM). Aldrene rør som i økende grad trenger vedlikehold/inspeksjoner og/eller bytting er bare en av trendene Norva er eksponert for. I tillegg drar de nytte av strengere regulering av farlig avfall, som septiktanker, fettutskiller og granulat. Vi forventer at UIM markedet vil vokse organisk med ca. 5% de kommende årene. Sektoren er svært fragmentert (og lite syklisk), med mange mindre lokale aktører, typisk familiedrevende. Dette gir en unik mulighet til å konsolidere markedet gjennom oppkjøp. Synergier vil løfte inntjeningen i oppkjøpte selskaper betraktelig, og oppkjøps multipler ligger etter det vi erfarer langt under Norva24 sin verdsettelse (typisk EV/EBITA 8,5x vs. Norva på 14,2x). Dermed er det duket for innvannende oppkjøp på marginer og multipler, gitt selskapets solide balanse og sunn FCF. Norva24 er ikke en billig aksje (P/E 20x 2025e), og det med rette. Kursmålet vårt på SEK39 representerer fortsatt 30% discount mot sammenlignbare selskaper. Innfrir Norva på omsetningsmålet sitt for 2025 (NOK4,5mrd) er oppsidepotensialet enda større, da jeg ligger inne med NOK4,1mrd nå.





## Vibrand Absolutt



### Topp 3 obligasjonsposisjoner

SPAREBANK 1 SMN	1,7 %
DNB Bank ASA	1,6 %
KLAVENESS COMBINATION CARRIERS ASA	1,5 %
<b>Totalt obligasjoner</b>	<b>19,1 %</b>

### Topp 10 aksjeposisjoner

ORKLA ASA	5,6 %
STOREBRAND ASA	5,2 %
TELENOR ASA	5,0 %
DNB Bank ASA	4,8 %
SCANDIC HOTELS GROUP AB	3,8 %
TELIA COMPANY AB	3,7 %
AKER BP ASA	3,0 %
YARA INTERNATIONAL ASA	2,7 %
MOWI ASA	2,7 %
PANDOX AB	2,4 %
<b>Resterende posisjoner</b>	<b>35,8 %</b>
<b>Aksjer totalt</b>	<b>74,4 %</b>
<b>Kontanter</b>	<b>6,5 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,0 %</b>

### Vibrand Absolutt

Porteføljen har hatt en positiv utvikling i perioden med en oppgang på +3,80%. Referanseindeksen (OSEFX) endte opp +2,14%

### Endringer i porteføljen

Vi har kjøpt Salmar, Norwegian, Sparebank 1 SR-Bank, Hufvudstaden, Storskogen, Coor, Scandic Hotels, SSAB, Sparebanken Møre, Bakkafrost, Storytel, Telenor, Sats, Aker Solutions og Hexagon Composites.

Vi har kjøpt og solgt Pandox og Equinor.

### Obligasjoner

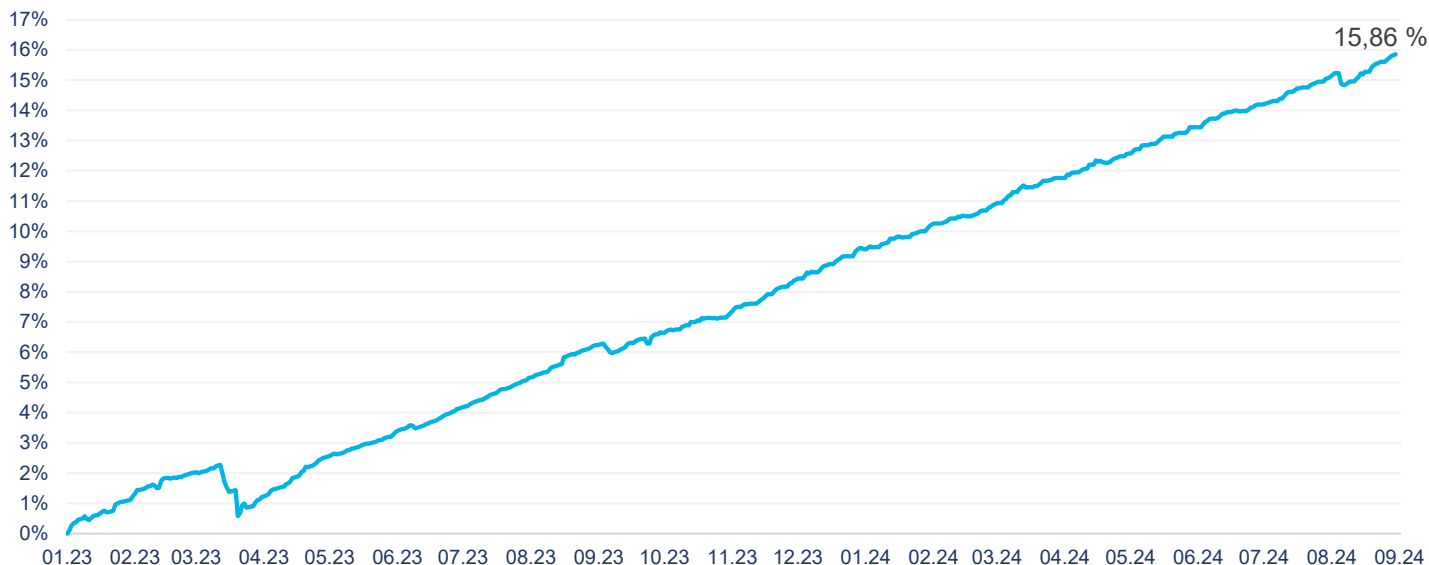
Vi har solgt Wallenius Wilhelmsen, Color Group, Stolt Nielsen, NRC og Aker ASA.







## Vibrand Kreditt



### Topp 10 obligasjonsposisjoner

Wallenius Wilhelmsen ASA	6,00 %
OCEAN YIELD ASA	4,43 %
KISTEFOS AS	4,37 %
DNB Bank ASA	4,34 %
Stolt Nielsen Ltd.	4,18 %
PROTECTOR FORSIKRING ASA	3,20 %
BONHEUR ASA	2,84 %
HAWK INFINITY SOFTWARE AS	2,74 %
KLAVENESS COMBINATION CAR	2,52 %
COLOR GROUP ASA	2,40 %
<b>Resterende posisjoner</b>	<b>59,9 %</b>
<b>Obligasjoner totalt</b>	<b>96,9 %</b>
<b>Konter</b>	<b>3,1 %</b>
<b>Total portefølje</b>	<b>100,0 %</b>

### Vibrand Kreditt

Vibrand Kreditt er opp 0,98% i juli og 0,74 i august måned. Med dette er fondet opp 6,32% per utgangen av august.

Aktiviteten i både emisjons og annenhånds markedet for norske høyrente- og fondsobligasjoner er svært lav i juli og første halv del av august. I denne perioden tegnet vi en liten post i en 3 års obligasjon fra Lime Petroleum, et produksjons og utviklings selskap innen olje med hovedfokus på norsk sokkel. Papiret betaler 9,25% + Nibor3m. Forøvrig ble det kun gjort mindre justeringer i eksisterende portefølje frem til midten av august. Siste to ukene av august har aktiviteten tatt seg betraktelig opp. Vi har tegnet i Aider (3,15% + Nibor3m), Aker BioMarine (4,25% + Nibor3m), Ocean Yield (3,5% + Nibor 3m) og Røros Sparebank (3,65 + Nibor3m).

Av selskapene i porteføljen leverte NRC dårlig tall for 2 kvartal. Basert på dette solgte vi oss nest helt ut av dette papiret. Selskapet har siden rapportert at de er i brudd med lånebetingelsen og gjør i disse dager en EK emisjon for å rette dette forholdet.

Yield to maturity er 8,03 % og durasjonen 3,20. Andelen i fastrente er 12,63% og kontant andelen per månedsskifte og 4,8% medregnet lån som forfaller i Q3.





## Våre forvaltere



### **Carsten Winger**

Daglig Leder/Forvalter

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



### **Gudbrand Fløtaker**

Forvalter Vibrand Kreditt

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



### **Jacob Teigland**

Forvalter

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



### **Runar Jacobsen**

Forvalter

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



### **Sigve Eriksen**

Avdelingsleder Haugesund

Sigve har lang erfaring fra finansnæringen og startet karrieren i SR-Bank med diverse roller fra 1986 til 2000. Han har jobbet som partner i Acta Kapitalforvaltning og daglig leder ved Navigea Securities. Han var co. founder og daglig leder av Vibrand Finans AS. Etter fusjonen med Atlas Kapitalforvaltning ble navnet endret til Vibrand Kapitalforvaltning AS.



### **Thomas Markhus Endresen**

Key account manager / operations

Thomas har økonomiutdanning fra Handelshøyskolen BI Bergen og flere års erfaring innen forsikring og finans. Han har jobbet 2 år som forsikringsrådgiver og over 5 år som kundekonsulent i Vibrand Fondene.





**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