VIBRAND | FONDENE



# MÅNEDSRAPPORT
# AUGUST
2026

# Månedsrapport
Juli og August

VIBRAND | FONDENE

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| OSEBX | +11,08%* | (i år +25,50%) | VIBRAND ABSOLUTT | +0,70%* | (i år -0,56%) |
| OSEFX | +10,11%* | (i år +24,40%) | VIBRAND NORDEN | -0,59%* | (i år -2,69%) |
| S&P 500 | +2,49%* | (i år +12,28%) | VIBRAND KREDITT | +1,27%* | (i år +4,70%) |
| VINX | -1,07%* | (i år +3,09%) | VIBRAND FREMTID | +0,66%* | (i år -3,23%) |
| DAX | +5,05%* | (i år +7,22%) | | | |

***Avkastning fra 30. juni – 31. august.***

## Om markedet

Sommeren har vært preget av den urolige situasjonen mellom USA og Iran. Selve konflikten har utviklet seg i en klart negativ retning, mens aksjemarkedene har beveget seg svært ulikt.

Vi gikk ut av juni med en forventning om at partene var på vei mot en varig løsning. Det ga positive utslag flere steder: inflasjonsutsiktene bedret seg, og olje-, sølv- og gullprisene falt. I juli snudde imidlertid bildet. Konflikten eskalerte i stedet for å roe seg, og endte med at USA gikk til militær aksjon mot Iran. De positive signalene fra juni ble dermed reversert, og det bidro til et markert fall i aksjemarkedene utover i juli. Fallet snudde etter hvert som den militære aksjonen viste seg å bli kortvarig.

Det norske markedet skilte seg noe ut i denne perioden. Vi har flere tunge indekselskaper som drar nytte av en slik konflikt, blant annet knyttet til den delvise stengingen av Hormuzstredet, en sentral transportvei for olje ut av regionen.

I USA begynte markedet samtidig å stille spørsmål ved prisingen av de store teknologiselskapene, ofte omtalt som «Magnificent 7». Bekymringen knytter seg til at prisingen er høy samtidig som selskapene annonserer store investeringer i datasentre, noe som kan utfordre lønnsomheten fremover.

Mot slutten av juli snudde markedet til det bedre. Flere faktorer bidro: den militære konflikten avtok i styrke, amerikansk inflasjon kom inn lavere enn ventet, arbeidsmarkedstallene var svakere enn ventet, og selskapenes inntjening overrasket positivt. Mag7-selskapene økte inntjeningen med 118 % i andre kvartal, og justert for gevinster ved salg av virksomheter i Amazon og Google var veksten 43,2 %. For S&P 500 samlet endte inntjeningsveksten på 31,8 % i andre kvartal. Den amerikanske økonomien vokste 1,5 % i andre kvartal, ned fra 2,1 % i første kvartal, men fortsatt positiv, drevet av økt forbruk. Høyere import og lavere offentlig forbruk trakk veksten noe ned.

Utviklingen i Norden har vært relativt lik, men samlet har veksten i Norden vært sterkere enn i USA i år.

Store svingninger som dette endrer ofte hvordan investorer vurderer de ulike sektorene. Mot slutten av juni gjorde mindre selskaper det bedre enn store, en utvikling som typisk styrkes av forventninger om lavere renter og bedre vekst. Dette snudde i juli, men mindre selskaper har likevel steget mer enn store hittil i år.

Porteføljene våre har også hatt en positiv utvikling gjennom sommeren, men klart svakere enn de brede indeksene. Det er først og fremst to grunner til dette.

Den første er at kronen har styrket seg, i snitt 4 % i juli og august og rundt 9 % hittil i år. Siden vi investerer i nordiske selskaper, trekker en sterkere krone ned den målte avkastningen. I juli og august har dette alene trukket ned avkastningen med om lag 2,2 % i kombinasjonsfondet Absolutt og rundt 3 % i aksjefondene Norden og Fremtid.

Den andre grunnen er at vi ikke har endret porteføljene vesentlig gjennom konflikten, og dermed heller ikke har hatt særlig eksponering mot selskapene som har tjent mest på den. Det er en bevisst prioritering: vi ser fortsatt betydelig oppside i selskapene vi allerede eier, og det er dette vi mener gir best avkastning over tid. I tillegg fremstår mange av konflikt-vinnerne som forholdsvis høyt priset, slik at vi rett og slett ikke finner en inngang som står i forhold til risikoen.

Vi har historisk holdt oss unna aksjer der prisingen er drevet mer av forventninger til fremtidige trender enn av dagens inntjening. Det handler ikke om at vi tviler på selskapene, men at prisen sjelden reflekterer risikoen.

Vibrand Kapitalforvaltning AS Org.nr. 947 489 771
Fornebuveien 84, 1366 Lysaker, tlf. +47 418 87 442
Spannavegen 152, 5535 Haugesund, tlf. +47 413 14 060

# Månedsrapport
Juli og August

VIBRAND | FONDENE

## Markedssyn

Vi er fremdeles positive til aksjer og høyrenteobligasjoner, og særlig positive til høyrenteobligasjoner i Norge på grunn av den høye flytende renten.

Økte mat- og energipriser presser opp inflasjonen på kort sikt. Den europeiske økonomien har vist seg relativt motstandsdyktig siden krigen startet, og vi tror derfor ECB hever renten én gang til. Skulle konflikten avta igjen, eller det komme en fullverdig løsning, tror vi inflasjonshoppet blir kortvarig og forbigående. Vi venter at kjerneinflasjonen holder seg relativt flat, primært drevet av en nedgang i disponibel inntekt.

I helgen eskalerte konflikten igjen, og oljeprisen har steget til rundt 92 dollar fatet. Slike topper venter vi i perioder med akutt eskalering, uten at det nødvendigvis endrer bildet over tid. Fortsetter krigen å blusse opp og roe seg periodevis, uten at Hormuzstredet stenges for godt, tror vi oljeprisen over tid vil holde seg i spennet 70-90 dollar, selv om den kan bevege seg utenfor i kortere perioder som nå. Kommer det derimot en fullverdig løsning, tror vi prisen kan falle under 70 dollar. Vi mener nemlig det grunnleggende er for mye olje i markedet når stredet fungerer normalt, og det er nettopp derfor vi er negative til olje og gass på lengre sikt. Denne vurderingen forutsetter imidlertid at stredet ikke stenges permanent.

Vi tror spennet over er noe verdensøkonomien kan stå i, og at den siste tidens utvikling kan fortsette, så lenge vi unngår de aller verste eskaleringene og situasjonen ikke varer for lenge. Vi mener faktisk Europa ser mer attraktivt ut enn USA i dette bildet: veksten i Europa er svakt oppadgående fra en relativt lav base, mens USA og Kina venter vi avtar noe fra dagens relativt sunne nivåer. Innenfor Europa peker Norden, og særlig Sverige og Danmark, seg ut som blant de mest attraktive landene å investere i, med en utvikling vi mener er bedre enn resten av regionen samlet sett.

I dette scenarioet har vi fortsatt en betydelig andel defensive selskaper i porteføljene, blant annet innen mat, eiendom, finans og helse. Disse er nå relativt lavt priset, og vi mener det gir en god buffer dersom uroen skulle vedvare.

Inflasjonstallene i USA viser noe mindre økning enn tidligere antatt, men trenden er fortsatt flat til svakt oppadgående. Arbeidsmarkedet viser økende svakheter, med færre nye jobber enn tidligere. Samtidig kompliserer endringer i demografien bildet noe: med færre innvandrere og økt deportasjon har arbeidsledigheten falt, noe som isolert sett kan stramme arbeidsmarkedet ytterligere og på sikt presse opp lønninger og inflasjon. Vi ser særlig svakhet innenfor reiseliv og service generelt, ettersom USA har blitt en mindre attraktiv feriedestinasjon og antall turister har falt.

Veksten i USA er krevende å spå, siden den i stor grad avhenger av at AI-utbyggingen fortsetter. Den er fortsatt grei i dag, men klart svakere enn for kort tid tilbake, og vi venter at den avtar ytterligere etter hvert som investeringstakten innen AI før eller siden dabber av. Underliggende mener vi veksten allerede er svak, og vi tror den ikke bedrer seg med mindre forbrukerne får mer å rutte med, enten gjennom høyere inntekt eller lavere inflasjon. Mye av dette handler om det man kan kalle en «K-formet» økonomi: de som tjener mest forbruker fortsatt mye og har det bra, mens den jevne amerikaner sliter stadig mer. Dette kan vedvare en periode, men vi tror veksten etter hvert blir avhengig av at også resten av befolkningen får mer å bruke, siden de med høyest inntekt har begrenset behov for å forbruke enda mer.

Vi tror noe av kronestyrkelsen kan reverseres når konflikten mellom USA og Iran roer seg. Vi tror derimot dollaren kan svekke seg ytterligere, av flere grunner. Den amerikanske statsgjelden fortsetter å vokse, uten at myndighetene viser tydelige tegn til å redusere underskuddet. Samtidig har inflasjonen stanget an mot et nivå godt over målet en stund, og politikken som føres nå fremstår i sum som mer inflasjonsdrivende enn dempende på kort sikt. I tillegg har enkelte grep i det amerikanske obligasjonsmarkedet den siste tiden skapt noe usikkerhet rundt tilliten til systemet, noe som isolert sett kan gjøre det dyrere for USA å låne penger fremover, og som også har begynt å smitte over på rentenivået globalt. Legger man til at den underliggende amerikanske veksten, som beskrevet over, allerede er svak og økende avhengig av at flere får det bedre, trekker også det i retning av en svakere dollar.

# Månedsrapport
Juli og August

VIBRAND | FONDENE

## Markedssyn

Vi tror ikke tilliten til det amerikanske systemet er brutt, men mener markedet i økende grad signaliserer at noe er i ferd med å skje under overflaten. En løsning på konflikten i Midtøsten ville dempet både dagens og fremtidig forventet inflasjon gjennom lavere oljepris og bedre flyt av viktige innsatsvarer, og lavere tariffer ville forsterket dette ytterligere. Jo lenger denne situasjonen vedvarer, desto mer krevende tror vi den blir å stå i, og vi tror derfor amerikanske myndigheter til slutt vil se seg nødt til å endre kurs. Finner partene en løsning på konflikten, mener vi veksten i Europa og Norden vil styrke seg ytterligere. En løsning vil øke sannsynligheten for rentekutt, og gi både forbrukere og bedrifter mer å rutte med i et miljø med lavere renter.

Vi ser fortsatt gode muligheter innenfor flere sektorer, blant annet mat og fisk, fornybar kraftproduksjon, helse, telekom og industri. Under følger noen av selskapene i porteføljen vi mener har særlig stor oppside herfra.

## Selskaper

**Wärtsilä** – Vi har kjøpt oss opp igjen etter det siste kursfallet. Selskapets energidivisjon er tilnærmet fullbooket frem mot 2028, drevet av økt etterspørsel fra datasentre, og vi tror lønnsomheten kan bli bedre enn markedet venter. **Kursmål EUR39**, ca. 39 % oppside.

**Nokia** – Vi er tilbake i Nokia etter å ha solgt oss helt ut tidligere i år. Forventningene til selskapet har steget, mens kursen har falt på svak AI-stemning, og vi ser en klar undervurdering sammenlignet med konkurrenten Cisco. **Kursmål EUR12,5**, ca. 44 % oppside.

**Scatec** – Med en rekordhøy ordrebok venter vi at produksjonen mer enn dobles innen 2028. Økt strømbehov drevet av AI gjør sol til en stadig mer attraktiv løsning, og aksjen fremstår lavt priset i forhold til inntjeningen. **Kursmål NOK150**, ca. 55 % oppside.

**Ørsted** – Vi er tilbake i Ørsted etter å ha solgt oss ut tidligere i år på grunn av økt politisk usikkerhet rundt amerikansk fornybarpolitikk. Med byggingen av de største prosjektene godt i rute mener vi mye av denne risikoen nå er redusert. **Kursmål DKK220**, ca. 58 % oppside.

**AstraZeneca** – Aksjen har falt kraftig etter en mislykket studie og senere avkreftede fusjonsrykter, mer enn vi mener er berettiget. Vi ser dette som et godt inngangsnivå i et kvalitetsselskap med lav prising sammenlignet med historikken. **Kursmål SEK2000**, ca. 29 % oppside.

**Storebrand** – Vi har redusert vekten noe etter den sterke kursoppgangen, men beholder STB som en kjerneposisjon. Selskapet frigjør stadig mer kapital fra gamle pensjonsprodukter samtidig som sparedelen vokser, noe som støtter fortsatt vekst i inntjening og utbytte. **Kursmål NOK220**, ca. 8 % oppside.

**Novo Nordisk** – Tidligere i år mente vi selskapets guiding var for forsiktig, og det stemte: resultatene endte klart bedre enn guidet. Vi tror det samme kan skje igjen, drevet av sterk utvikling i Ozempic og pilleversjonen av Wegovy. **Kursmål DKK420**, ca. 44 % oppside.

**DSV** – Markedet har blitt skeptisk til Schenker-synergiene etter svakere veivolumer i andre kvartal, men vi tror forsinkelsen skyldes integrasjonen, ikke at synergiene uteblir. Vi mener dagens nivå er et godt inngangspunkt i en markedsleder godt posisjonert for økt europeisk aktivitet. **Kursmål DKK2025**, ca. 51 % oppside.

**Rockwool** – Verdens ledende produsent av steinullisolasjon, som får medvind av strengere brannkrav og sommerens skogbranner globalt. Selskapet leverte et sterkt andre kvartal og øker produksjonskapasiteten videre, noe som støtter klart høyere inntjening fremover på en rimelig priset aksje. **Kursmål DKK260**, ca. 29 % oppside.

**Telenor** – Selskapet er i ferd med å bli et rendyrket nordisk telekomselskap, med en utbyttekapasitet vi ser stige mot NOK 11 per aksje mot 2030. Dagens yield ligger godt over sammenlignbare nordiske selskaper, og skal Telenor prises på samme nivå tilsier det betydelig oppside. **Kursmål NOK176**, ca. 30 % oppside.

Vibrand Kapitalforvaltning AS Org.nr. 947 489 771
Fornebuveien 84, 1366 Lysaker, tlf. +47 418 87 442
Spannavegen 152, 5535 Haugesund, tlf. +47 413 14 060

## Selskaper

**Fisk (sektor)** – Fisk har vært en av de svakeste sektorene på Oslo Børs i år, med rekordhøy biomasse og frykt for stigende fiskemelpriser drevet av en ventet kraftig El Niño. Vi tror mye av denne kostnadsøkningen allerede er tatt ut gjennom hamstring og forsiktige kvoter, og mener analytikerne undervurderer hvor mye laksepriser bør stige dersom produksjonen samtidig justeres ned, slik vi har sett ved tidligere El Niño-sesonger. Vi er eksponert mot dette gjennom **Mowi**, **SalMar**, **Lerøy** og **Bakkafrost**. Samlet ser vi rundt 20 % oppside i sektoren, drevet av høyere laksepriser, færre fisk i sjøen og fortsatt solid etterspørsel.

**Reiseliv** – Vi ser gode muligheter i hotellsektoren, drevet av at flere populære reisemål i Sør-Europa blir for varme om sommeren («coolcation»), som løfter etterspørselen etter nordlige og mer tempererte destinasjoner.

**Pandox** – Vi venter solid vekst i kontantinntjeningen per aksje fremover, drevet av oppkjøpet av Dalata. Selskapet handles billig på rundt 13 ganger inntjeningen og med rabatt til bokført verdi, og eier attraktive eiendommer i regioner med økende etterspørsel. **Kursmål SEK210**, ca. 24 % oppside.

**Scandic** – Vi ser fortsatt solid RevPAR-utvikling drevet av økt forbruk og en attraktiv geografisk eksponering som drar nytte av de samme langsiktige reisetrendene. **Kursmål SEK108**, ca. 22 % oppside.

Som et resultat av markedssynet vårt opprettholder vi en bred, diversifisert portefølje med en defensiv tilt. Vi mener dette sikrer robusthet ved en eventuell markedskorreksjon, samtidig som vi ser betydelig oppside inn i 2027. Ønsker dere en nærmere gjennomgang av casene vi har listet opp over, eller har andre spørsmål knyttet til porteføljene, er det bare å ta kontakt med forvalterne direkte eller gjennom kundekonsulentene våre.

## Makro

**KPI August (Juli):**

EMU: N/A YoY (+2.9%)

USA: N/A YoY (+3.4%)

Norway: N/A YoY (+3.0%)

China: N/A YoY (+0.5%)

**PMI Manufacturing August (Juli):**

EMU: 52.70 (51.90)

USA: 53.20 (53.90)

China: 51.50 (50.90)

**PMI Service August (Juli):**

EMU: 51.70 (51.70)

USA: 56.80 (54.60)

China: N/A (50.40)

**Retail Sales Juni (Mai):**

EMU: -0.3% m/m (+0.40%)

USA: +0.2% m/m (+0.90%)

Norway: +1.6% m/m (-2.10%)

China: +0.35 m/m (+0.35%)

**GDP Growth Q2 (Q1):**

EMU: +0.40% Y/Y (0.00%)

USA: +1.5% Y/Y (+2.10%)

China: 0.90% Y/Y (+1.3%)

Norway: +0.70% Y/Y (+0.40%)

**Rate Policy August (siste):**

ECB: 2.40% (2.40%)

USA: 3.75% (3.75%)

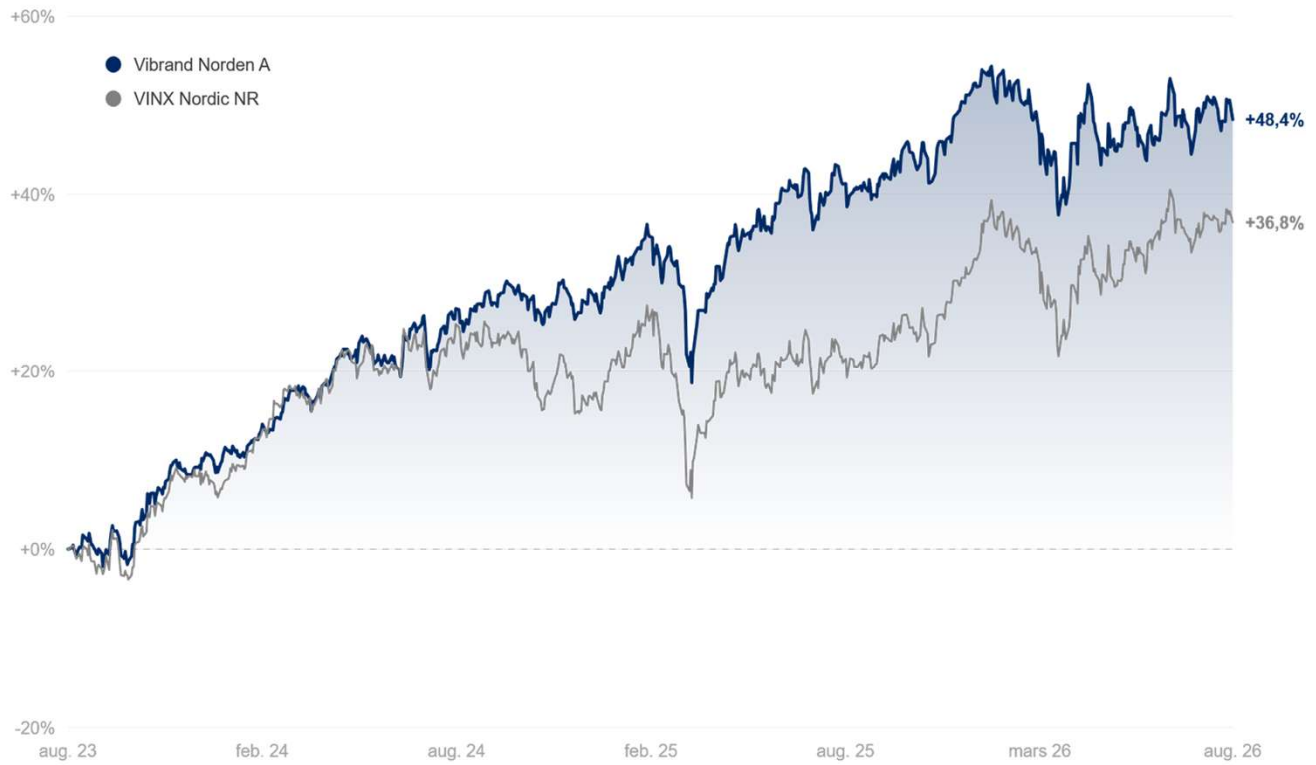
China: 3.00% (3.00%)

Norway: 4.25% (4.25%)

# Månedsrapport
Juli og August

VIBRAND | FONDENE

## Vibrand Norden




### Topp 10 aksjeposisjoner

| | |
|---|---|
| NOVO NORDISK A/S | 7,19 % |
| STOREBRAND ASA | 5,66 % |
| Investor Aktiebolag | 5,43 % |
| SCATEC ASA | 3,45 % |
| Scandic Hotels Group AB | 3,26 % |
| TELENOR ASA | 3,02 % |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson | 2,80 % |
| DSV A/S | 2,74 % |
| NORWEGIAN AIR SHUTTLE ASA | 2,54 % |
| Pandox Aktiebolag | 2,47 % |
| **Resterende posisjoner** | **59,8 %** |
| **Aksjer totalt** | **98,4 %** |
| **Kontanter** | **1,6 %** |

**Vibrand Norden**
Fondet hadde en negativ avkastning på -0.59% for måneden. Referanseindeksen falt -1.07%.

**Endringer i porteføljen**
Vi har kjøpt oss opp i Scatec, Nobia, Xplora, Envipco, Volvo Car, DSV, Ørsted, Nokia, Wartsila, NAS, Rockwool og SWON.

Vi har solgt oss ut av Pandora.

Vi har redusert Castellum og Storebrand.

**Vibrand Norden vinner prisen for beste nordiske fond for 3. året på rad. Nå også over 5 år.**

**Fondet er kåret til det beste Nordiske fondet over 3 år av Lipper Fund Awards både i 2024, 2025 og 2026**

LSEG | Lipper Fund Awards
Winner 2026
Nordics

Vibrand Kapitalforvaltning AS Org.nr. 947 489 771
Fornebuveien 84, 1366 Lysaker, tlf. +47 418 87 442
Spannavegen 152, 5535 Haugesund, tlf. +47 413 14 060

# Månedsrapport
Juli og August

VIBRAND | FONDENE

## Vibrand Fremtid (Art. 8)




### Topp 10 aksjeposisjoner

| | |
|---|---|
| NOVO NORDISK A/S | 5,52 % |
| STOREBRAND ASA | 5,49 % |
| Investor Aktiebolag | 5,18 % |
| SCATEC ASA | 3,74 % |
| Inwido AB (publ) | 3,41 % |
| TELENOR ASA | 3,08 % |
| Securitas AB | 2,60 % |
| Duni AB | 2,58 % |
| LINK Mobility Group Hold | 2,55 % |
| Pandox Aktiebolag | 2,23 % |
| **Resterende posisjon** | **61,8 %** |
| **Aksjer totalt** | **98,1 %** |
| **Kontanter** | **1,9 %** |

**Vibrand Fremtid**
Fondet hadde en positiv avkastning i måneden på +0,66%.

**Endringer i porteføljen**
Vi har kjøpt oss opp i Vitrolife, Envipco, Ericsson, Volvo Car, Nobia, DSV, SHOT, Astrazeneca, Ørsted, Nokia, Wartsila, Rockwool og SWON.

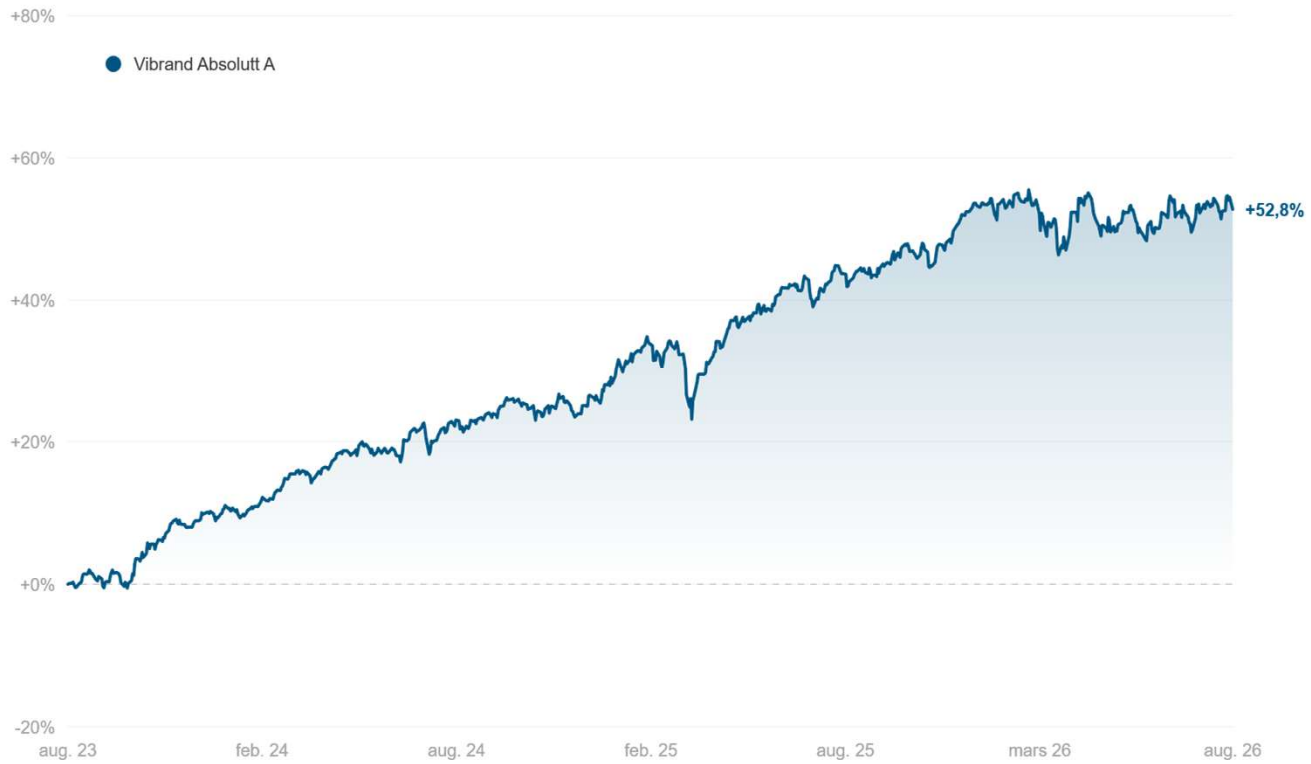
Vi har solgt oss ut av Pandora, DNB, ELUX, Catena, Tomra, Atlas Copco og Octave.

Vi har redusert Storebrand.

# Månedsrapport
Juli og August

VIBRAND | FONDENE

## Vibrand Absolutt




### Topp 5 obligasjoner

| | |
|---|---|
| SPAREBANKEN NORGE | 2,13 % |
| DNB BANK ASA | 2,10 % |
| SPAREBANK 1 SØR-NORGE AS | 1,85 % |
| STOREBRAND ASA | 1,69 % |
| SPAREBANK 1 SMN | 1,55 % |
| **Andre obligasjoner** | **19,0 %** |

### Topp 10 aksjeposisjoner

| | |
|---|---|
| STOREBRAND ASA | 5,77 % |
| TELENOR ASA | 5,38 % |
| NOVO NORDISK A/S | 5,16 % |
| ORKLA ASA | 3,80 % |
| SCATEC ASA | 3,52 % |
| MOWI ASA | 2,89 % |
| Scandic Hotels Group AB | 2,88 % |
| LERØY SEAFOOD GROUP ASA | 2,21 % |
| Duni AB | 2,19 % |
| Telefonaktiebolaget LM Ericssor | 2,17 % |
| **Resterende posisjoner** | **44,5 %** |
| **Aksjer totalt** | **80,5 %** |
| **Kontanter** | **0,5 %** |

**Vibrand Absolutt**
Fondet hadde en positiv avkastning på +0,70%.

**Endringer i aksjeporteføljen**
Vi har kjøpt oss opp i Scatec, Orkla, Nobia, Vitrolife, Xplora, Envipco, Volvo Car, DSV, SHOT, Astrazeneca, Ørsted, Nokia, NAS, Wartsila og Rockwool.

Vi har solgt oss ut av Pandora.

Vi har redusert Storebrand og Castellum.

**Endringer i obligsjoner**
Vi har kjøpt Danske Bank og Kistefos.

Vi har solgt Grieg Seafood.

Vibrand Kapitalforvaltning AS Org.nr. 947 489 771
Fornebuveien 84, 1366 Lysaker, tlf. +47 418 87 442
Spannavegen 152, 5535 Haugesund, tlf. +47 413 14 060

# Månedsrapport
Juli og August

VIBRAND | FONDENE

## Vibrand Kreditt




### Topp 10 obligasjoner

| | |
|---|---|
| DNB BANK ASA | 6,61 % |
| STOLT-NIELSEN LIMITED | 6,17 % |
| PROTECTOR FORSIKRING AS | 5,43 % |
| KISTEFOS AS | 5,09 % |
| SPAREBANKEN NORGE | 4,99 % |
| COLOR GROUP AS | 4,57 % |
| SCATEC ASA | 4,41 % |
| BULK INFRASTRUCTURE GRC | 3,83 % |
| OCEAN YIELD AS | 3,76 % |
| SPAREBANK 1 SMN | 3,58 % |
| **Resterende posisjoner** | **47,6 %** |
| **Obligasjoner totalt** | **96,0 %** |
| **Kontanter** | **4,0 %** |

### Juli og August 2026

**Vibrand Kreditt** var **opp 0,55 % i juli** og **0,71% i august**. Avkastningen **hittil i år** er per utgangen av august **4,70 %.**

Fra 1. juli til midten av august var det ingen aktivitet i emisjonsmarkedet for obligasjoner i norske kroner. Aktiviteten tok seg imidlertid kraftig opp mot slutten av måneden, med seks utstedelser de siste to ukene av august. Vi deltok i fire.

Den første var en fondsobligasjon fra **Danske Bank** på totalt ca NOK 8 mrd., utstedt i NOK, SEK og DKK. Den norske transjen ble på 2 mrd og priset til **3m NIBOR + 230 bps**.

Både **Kistefos** og **Bulk Infrastructure** hadde obligasjoner med forfall i september som ble refinansiert. **Kistefos** utstedte NOK 500 mill. til **3m NIBOR + 300 bps**, mens **Bulk Infrastructure** utstedte NOK 1 mrd. til **3m NIBOR + 365 bps**.

**Scatec** benyttet den gode etterspørselen i det norske obligasjonsmarkedet til å refinansiere sitt lån med forfall i februar 2027. Selskapet utstedte en ny obligasjon på NOK 1,5 mrd. til **3m NIBOR + 250 bps**.

**Axactor** utstedte på sin side en ny obligasjon i EUR og har i den forbindelse varslet tilbakekjøp av det utestående NOK-lånet. Ettersom vi per i dag ikke har obligasjoner denominert i annen valuta enn NOK, vil vi motta kontantoppgjør for vår beholdning i **Axactor**.

Porteføljens **yield to maturity** er nå **7,44 %**, med en **durasjon** på **2,48**. Andelen **fastrente** utgjør **12,7 %**, og **kontantandelen** ved månedsskiftet var **4 %.**

Vibrand Kapitalforvaltning AS Org.nr. 947 489 771
Fornebuveien 84, 1366 Lysaker, tlf. +47 418 87 442
Spannavegen 152, 5535 Haugesund, tlf. +47 413 14 060




VIBRAND
FONDENE


Postadresse

Fornebuveien 84
1366 Lysaker

E: post@vibrandkapital.no
W: vibrandfondene.no

Besøksadresse

Oslo

Fornebuveien 84
1366 Lysaker

Haugesund

Spannavegen 152
5535 Haugesund