Investeringsklubben NHHS

Desember 2025

Månedsrapport

Fondet oppnådde en avkastning på **6,22%** i desember mot Oslo Børs **5,16%** i samme periode. Med dette endte vi året med en avkastning på **17,88%** mot børsens **18,44%** i året som gikk**.**

OMA Saastopankki, den finske sparebanken, ble i løpet av måneden frikjent av finske myndigheter for alle lovbrudd. Dette senker risikoen i caset etter vårt syn, ettersom faren for bot og regulatoriske inngrep nå er borte. Det gjør at selskapet kan ha fullt fokus på lønnsomhet fremover. Selskapet handles til under 0,7 ganger pris/bok. Selv med konservative anslag for fremtidig egenkapitalavkastning fremstår banken etter vårt syn som svært billig.

Morrow Bank hadde i desember sin siste handelsdag på Oslo Børs, etter en avkastningsmessig sterk avslutning før banken flytter noteringen til Stockholm. Siden kjøpet i april har aksjen gitt over 50 prosent avkastning. Flyttingen til Sverige innebærer en reduksjon i kapitalkravene under svensk banklisens. Dette medfører lavere svenske kapitalkrav, som frigjør kapital til å vokse organisk, kjøpe porteføljer eller dele ut utbytte. Følgelig vil egenkapitalavkastningen øke, og banken bør da handles til en høyere P/B-multippel. Morrow har en skalerbar forretningsmodell som gjør at en økning i låneboken ikke medfører tilsvarende økning i kostnader.

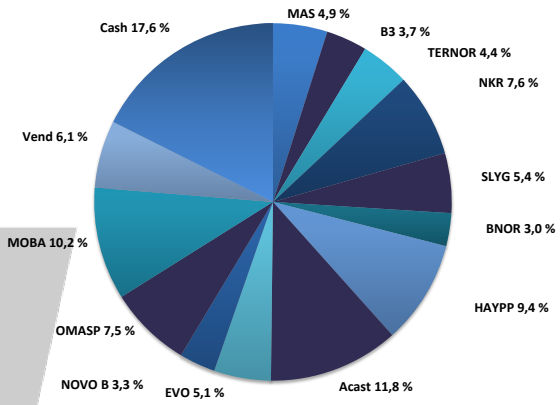
Ved utgangen av året har fondet en kontantandel på 17,6%, ned fra hele 33,5% ved inngangen til året.

De posisjonene som presterte best i desember var MOBA (21,1%), MAS (18,8%) og OMASP (13,7%). De dårligste posisjonene var HAYPP (-2,3%), VEND (-0,4%) og BNOR (2,3 %).

Nøkkeldata pr. 31.12.2025

Avkastning IK desember:	**6,22%**
Avkastning OSEBX:	**5,16%**
Andelsverdi:	Kr 14 739
Total markedsverdi:	Kr 5 984 111

Porteføljeoversikt

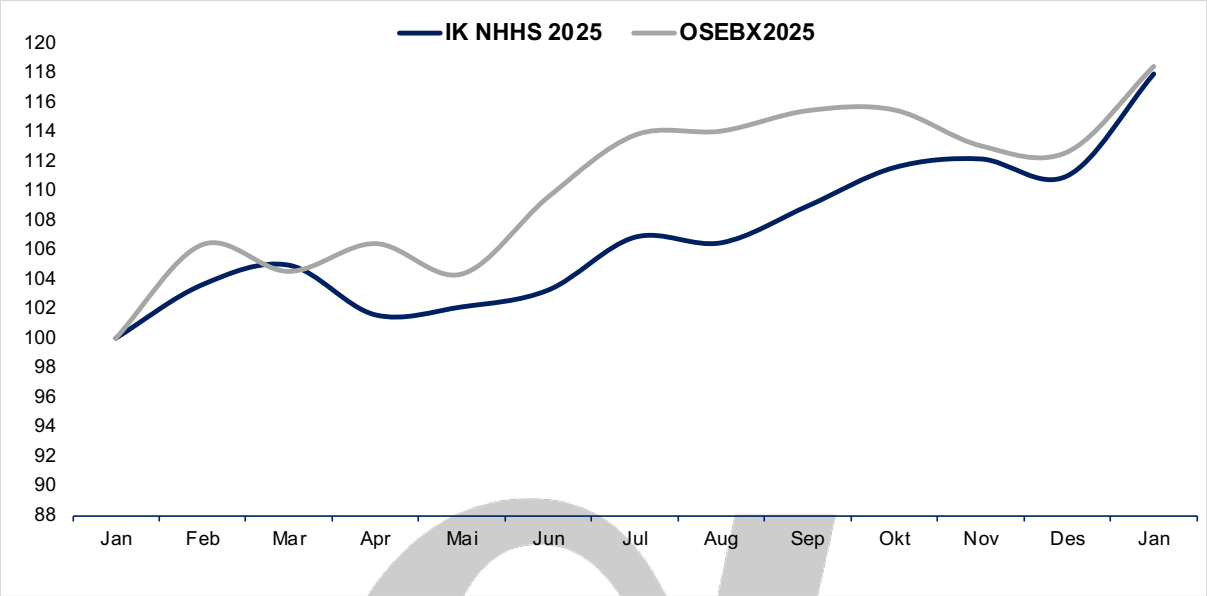


Investeringsklubben NHHS

Desember 2025

Månedsrapport

Avkastning siden 01.01.2025



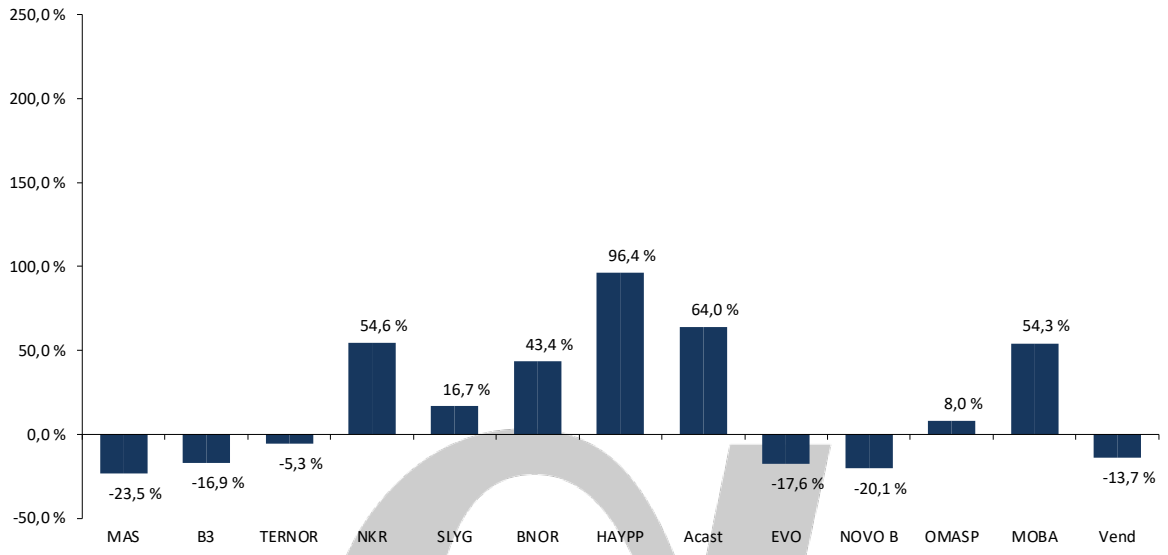
Porteføljeoversikt per 31.12.2025

Børsticker	Antall	GA-Kurs	01-Dec	Siste	Tot. Avk. %	Avk. MTD %	Verdi	Vekt %
MAS	11 366	36,5	21,8	25,9	-23,5 %	18,8 %	294 379	4,9 %
B3	4 798	68,8	41,8	46,3	-16,9 %	10,7 %	222 113	3,7 %
TERNOR	8 472	32,8	30,4	31,1	-5,3 %	2,4 %	263 316	4,4 %
NKR	35 350	8,3	11,3	12,8	54,6 %	13,3 %	452 480	7,6 %
SLYG	454	610,8	654,1	712,9	16,7 %	9,0 %	323 678	5,4 %
BNOR	400	401,9	436,0	446,0	43,4 %	2,3 %	178 400	3,0 %
HAYPP	3 580	79,9	160,7	156,9	96,4 %	-2,3 %	561 831	9,4 %
Acast	18 800	22,92	35,61	37,6	64,0 %	5,6 %	706 738	11,8 %
EVO	447	869,9	659,9	689,2	-17,6 %	4,5 %	308 094	5,1 %
NOVO B	380	652,9	499,3	515,7	-20,1 %	3,3 %	195 977	3,3 %
OMASP	3 100	133,8	127,1	144,5	8,0 %	13,7 %	447 902	7,5 %
MOBA	38 000	10,4	13,3	16,1	54,3 %	21,1 %	609 900	10,2 %
Vend	1307	324,45	281	280,0	-13,7 %	-0,4 %	365 960	6,1 %
Cash							1 053 343	17,6 %
Total						6,22 %	kr 5 984 111	100,0 %

***Kurser i NOVO B, B3, ACAST, HAYPP, TERNOR, EVO, SLYG og OMASP er omgjort fra DKK, SEK og EUR til NOK, henholdsvis´**

Månedsrapport

Avkastning siden kjøp



Andelsverdi

	jan	feb	mar	apr	mai	jun	jul	aug	sep	okt	nov	des	YTD
2020	5 159	5 198	4 875	4 116	4 687	5 062	5 283	5 311	5 608	5 654	5 354	6 233	**24,5 %**
2021	6 425	6 391	6 862	7 190	7 380	7 629	7 680	7 585	7 864	7 821	8 337	8 423	**34,2 %**
2022	8 623	8 707	8 895	9 366	9 657	9 876	9 119	9 310	9 501	8 847	9 359	9 438	**9,8 %**
2023	9 466	9 713	10 413	9 925	10 097	10 117	10 128	10 088	10 028	10 000	10 206	10 491	**14,0 %**
2024	10 791	10 949	11 244	11 622	11 577	12 055	12 056	12 614	12 826	12 389	12 373	12 183	**15,9 %**
2025	12 503	12 956	13 121	12 701	12 768	12 911	13 357	13 311	13 622	13 947	14 020	13 876	**17,9 %**
2026	14 739												