

# ÅRSRAPPORT

INVESTERINGSKLUBBEN

NHHS AS

BANKER FINANSELITEN

2014

## Årsrapport

### Innhold

<b>Aksjemarkedet 2014</b>	<b>3</b>
<b>IKNHHS sin investeringsfilosofi</b>	<b>4</b>
<b>Porteføljen i 2014</b>	<b>5</b>
<b>Total avkastning for alle investeringer i 2014</b>	<b>7</b>
<b>Beste investeringer</b>	<b>8</b>
<b>Dårligste investeringer</b>	<b>8</b>
<b>Risikomål på porteføljen</b>	<b>10</b>
<b>Statistikk fra 2013-2014</b>	<b>12</b>
<b>IK NHHS er Norges beste aksjefond i 2014</b>	<b>13</b>
<b>Porteføljen ved inngangen til 2015</b>	<b>13</b>
<b>Detaljert porteføljeoversikt 01.01.2015</b>	<b>17</b>
<b>Avkastning siden kjøp</b>	<b>17</b>
<b>Kontaktinfo</b>	<b>18</b>

## Aksjemarkedet 2014

Til tross for flere uromomenter i det globale makrobildet ble 2014 et godt år for Investeringsklubben NHHS AS. De sentrale uromomentene var valutakrisen i Argentina, den politiske konflikten i Ukraina, Russland-sanksjoner, Palestina-krigen, IS-sine plyndringer i Midtøsten og oljekrakket mot slutten av året.

Porteføljen ble delvis rammet av disse hendelse. Oljekrakket fikk den største direkte påvirkningen på porteføljen gjennom eksponeringen i Det Norske Oljeselskap. Samtidig falt BW LPG også mye, påvirket av frykt for fallende LPG-produksjon i USA.

Totalt sett var likevel 2014 et godt år for det globale aksjemarkedet. S&P 500 steg +13,7%, Nasdaq var opp +14,8%, MSCI World la på seg +9,9% og MSCI China gikk opp +9,9%. Blant andre børser kan man nevne OSEBX (+5%), OMX Stockholm Benchmark (+15,1%), Danmark (+21,5%), Finland (+9,1%), India BSE (+31,9%) Russland RTS (-42,7%) og Brazil BOVESPA (-2,9%).

Ved inngangen av 2014 så hadde aksjemarkedet lagt på seg betydelige verdier. Veksten i USA hadde tatt seg betraktelig opp det siste året, fremdrevet av kvantitative lettelsers fra den amerikanske sentralbanken (FED). I samsvar med den voksende økonomiske veksten i USA har dollaren styrket seg betydelig ovenfor NOK og EUR. Dette vil kunne gagne norske eksportbedrifter som er eksponert mot USD utover 2015.

Ved inngangen til 2015 har de kvantitative lettelsene flyttet seg over til eurosonen. Den europeiske sentralbanken skal bruke 60 milliarder euro per måned til oppkjøp av statsobligasjoner eller statsgjeld. Dersom man trekker paralleller til det amerikanske aksjemarkedet før sentralbankens pengetrykking, kan det tenkes at bør åpne øynene for europeiske aksjer. I hjemlandet vil fokuset i stor grad handle om oljeprisen. For et par måneder siden var det utenkelig med en oljepris på 50 USD/fat. Nå er det flere som mener den skal videre ned. Det er vanskelig å si hvor oljeprisen skal videre, og hvordan selskapene vil bli påvirket av den. Det som er sikkert er at den vil skape uenigheter og diskusjoner blant analytikere og investorer.

I desember senket sentralbanksjef, Øystein Olsen, styringsrenten til 1,25%. Flere andre land som blant annet Sveits og Sverige opererer med nå med negativ styringsrente. Det lave rentenivået senker avkastningskravet til aksjer, men i den sammenheng også forventet avkastning til aksjeinvesteringer. Kombinert med få andre investeringsalternativer, tror vi likevel at det vil lønne seg å være eksponert mot aksjemarkedet i 2015.

Avslutningsvis vil vi takke våre aksjonærer og vår hovedsamarbeidspartner, ABG Sundal Collier, for et godt år. Vi ser frem til et innholdsrikt 2015.

## IKNHHS sin investeringsfilosofi

---

Å forvalte NHH-studenters egne sparepenger medfører et stort ansvar. Dermed nedlegges det betydelig med tid og ressurser i arbeidet med å velge aktuelle investeringer som passer med vår langsiktige strategi. Vårt formål har alltid vært å identifisere selskaper som fundamentalt kan forsvare en høyere aksjekurs enn hva vi på det gitte tidspunkt observerer i markedet. En rekke faktorer kan forsvare en slik konklusjon: Et fremragende ledelsesteam som kjenner industrien bedre enn noen andre; et bærekraftig kompetitivt fortrinn som skaper aksjonærverdier utover hva ens konkurrenter har mulighet til; en vanskelig replikerbar businessmodell som er robust i mange tenkelig scenarier. Listen kan forlenges til det kjedsomme.

Som en langsiktig investor vil vi ikke forsøke å *time* kortsiktige markedsfluktasjoner. IKNHHS har ingen finansielle forpliktelser i form av utbetalinger til eksterne tredjeparter, noe som rettfærdiggjør en tilnærmet fullinvestert aksjeallokering. Samme aspekt tillater oss også å sitte i lang tid i selskapene vi investerer; flere av våre beste investeringer har vi sittet med i flere år. Vi søker å holde en diversifisert portefølje, hvor vi har mange kort å spille på, noe som vil eliminere store deler av den usystematiske risikoen. På den annen side vil vi ikke investere i flere selskaper enn vi klarer å ha en tett oppfølging av og fortløpende være oppdatert på status quo. Foruten å diversifisere på selskapsplan vil vi også etterstrebe å holde en portefølje som representerer mange industrier. Dette tillater oss å fokusere allokeringen mot markedsledere innen sine respektive industrier. Med en langsiktig tidshorisont har vi mulighet til å følge opp de fundamentale driverne av selskapenes lønnsomhet. Dette har historisk gitt en veldig attraktiv markedsjustert avkastning for våre andelseiere.

## Årsrapport

### Porteføljen i 2014

IKNHHS leverte i 2014 en avkastning på 28,9%. Til sammenligning gikk vår benchmark indeks (OSEBX) opp 5%. Dette tilsvarer en meravkastning på 23,9 prosentpoeng. Siden 01.01.13 har våre aksjonærer en samlet avkastning på 74,0%, betydelig bedre enn OSEBX som er opp 29,7%. Dette tilsvarer en meravkastning på 44 prosentpoeng

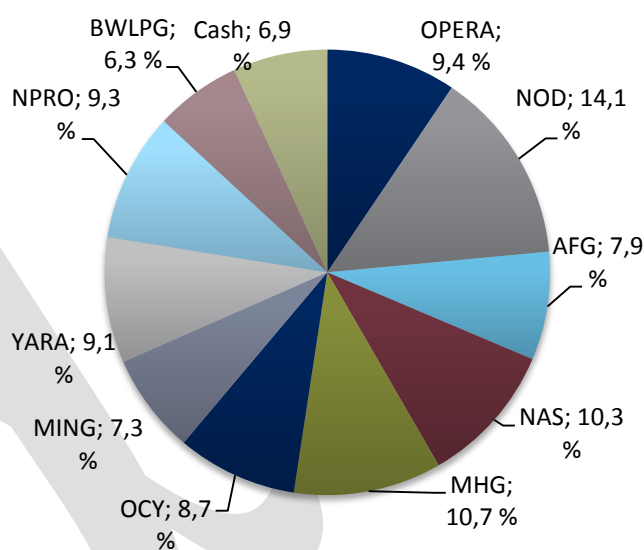
Aksjene med høyest prosentvis avkastning var Nordic Semiconductor (+70,4%), Höegh LNG Holdings (+70,0%) og Cermaq (+50,9%). Höegh LNG Holdings (HLNG) ble solgt i september etter at aksjen nådde vårt kursmål. Cermaq (CEQ) ble kjøpt opp av japanske Mitsubishi i oktober til en budpremie på 14,3%. Nordic Semiconductor (NOD) utgjør fortsatt en del av porteføljen.

På den andre enden av skalaen med størst negativ prosentvis avkastning finner vi Western Bulk (-51,3%), Det Norske Oljeselskap (-36,7%) og BW LPG (-10,2%). WBULK har mislykkes totalt med sin «trading strategi» innenfor tørrlastmarkedet, og leverer røde tall måned etter måned i et tungt marked. Investeringscaset hadde sin bakgrunn i at WBULK historisk sett hadde klart å tjene penger, uavhengig av shipping syklusen. Kombinert med en div.yield på 6,2% og 16,2% i 2014 og 2015, hadde vi et positivt syn på selskapet. I forhold til DETNOR trodde vi på en reprising av selskapet ettersom selskapet var priset til en rabatt i forhold til nærliggende peers. Som følge av oljepriskollapsen på høsten falt derimot selskapet hardt på grunn av en høy operasjonell gearing. BW LPG har falt i takt med oljeprisen, samtidig som markedet frykter overkontrahering av LPG-skip fra H2 2015. Vi er fortsatt investert i BW LPG, mens Western Bulk (WBULK) og Det Norske Oljeselskap (DETNOR) er solgt.

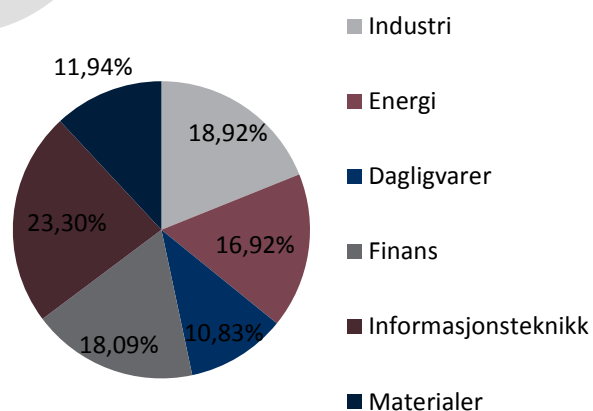
### Nøkkeldata per 01.01.2015

Total avkastning for 2014	28,9%
Andelsverdi.ekskl utbytte (NOK):	7 343
Total MV (NOK):	1 006 020,23

### Porteføljesammensetning

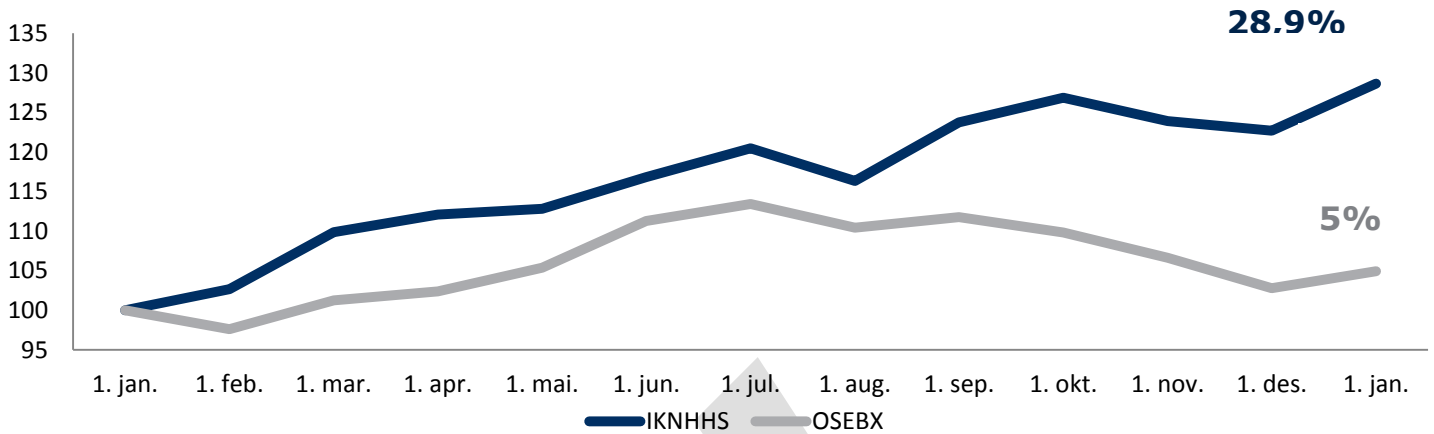


### Sektorfordeling

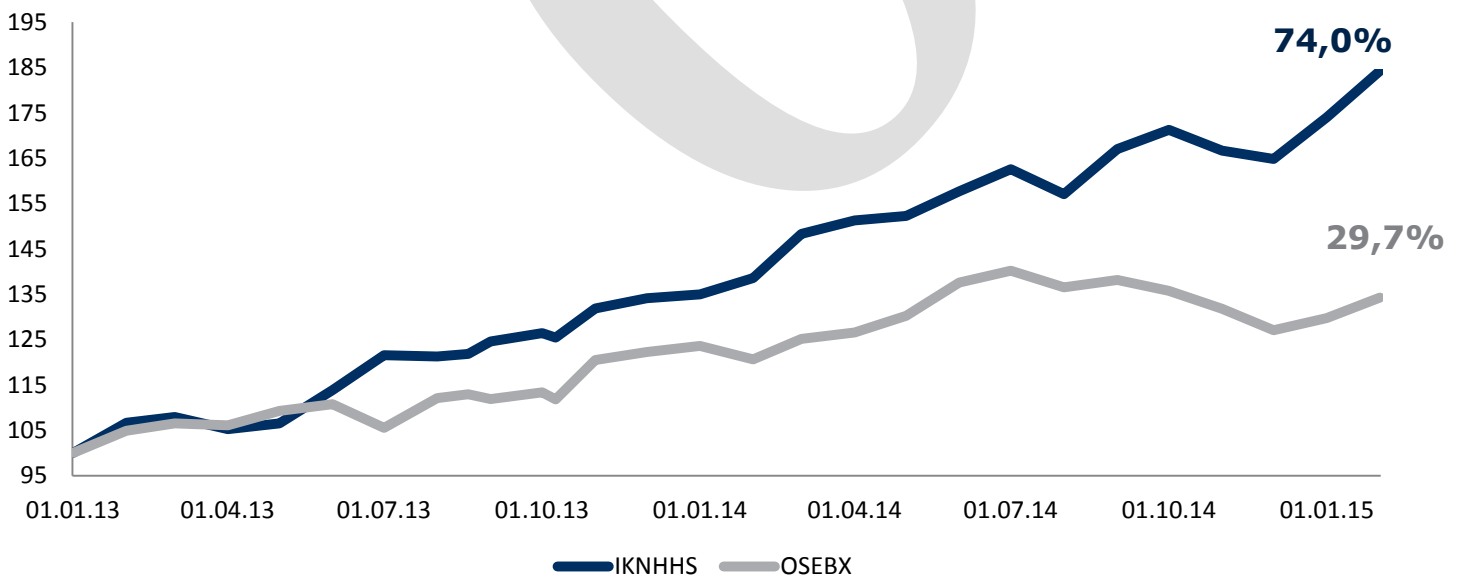


Årsrapport

Utvikling mot OSEBX siden 01.01.14

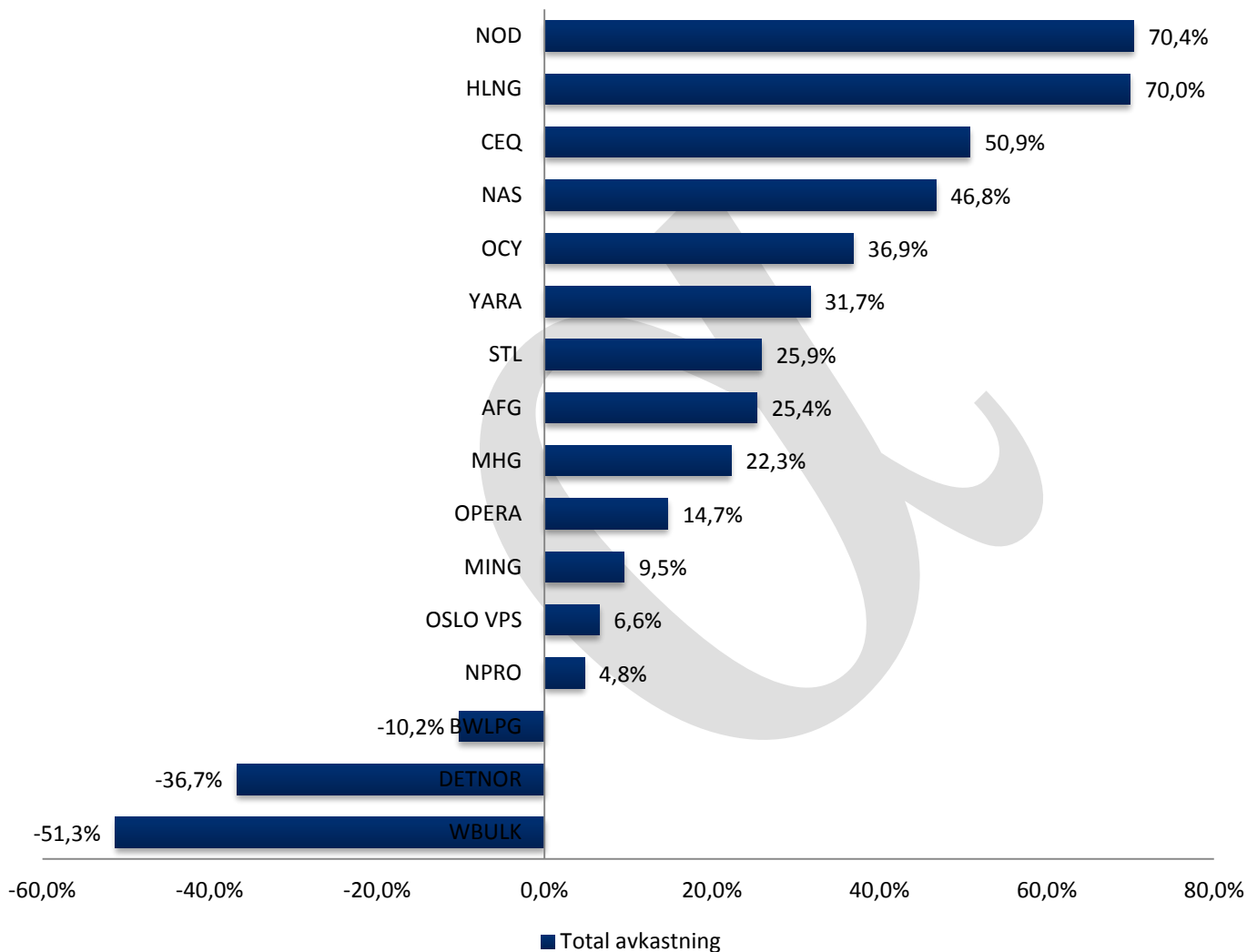


Utvikling mot OSEBX siden 01.01.13



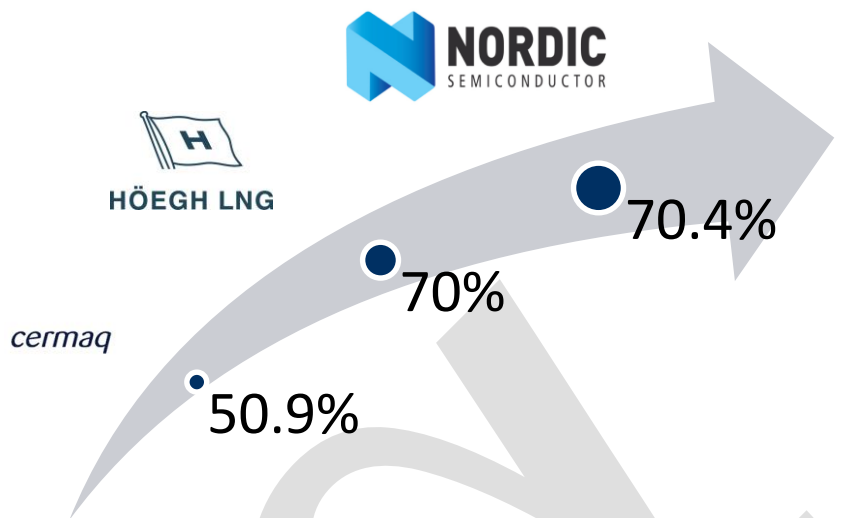
Total avkastning for alle investeringer i 2014

Total avkastning 2014

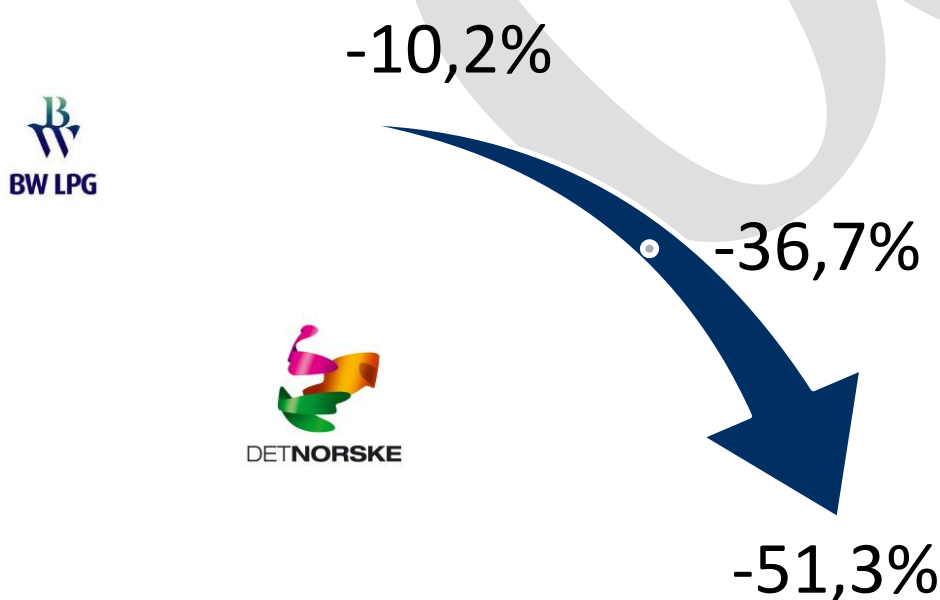


Årsrapport

Beste investeringer



Dårligste investeringer



**Western Bulk**

## Western Bulk – Hvor gikk det galt?

Med sin unike forretningsmodell innenfor shippingbransjen mente vi for et år siden at Western Bulk var et interessant selskap. Det er det for så vidt fortsatt, men alt har sin pris. Western Bulk ble notert på Oslo Børs høsten 2013. Selskapet steg fra en noteringskurs på 12 kroner til 16 kroner i løpet av kort tid. Videre fulgte en historisk dårlig kvartalsrapport for fjerde kvartal der selskapet leverte et elendig kvartalsresultat, og aksjen falt som en stein. Etter kursfallet mente vi at selskapet var attraktivt. Grunnen til det var at en stor del av verdien i selskapet ligger i opsjoner som selskapet kan utløse dersom tørrlastmarkedet går godt. Dessverre har hverken tørrlastmarkedet eller selskapet levert opp til våre forventninger, og sektoren sammen med selskapet opplevde et dramatisk fall i løpet av fjoråret.

Det er hardt å ta tap, og de fleste vil oppleve det før eller siden. Da er ofte det enkleste å glemme og gå videre, men er det mulig å lære av sine feil? Vi tror det, og deler til slutt noen tanker rundt private selskaper som går på børs.

Selskap velger å notere seg på børs av ulike grunner. Den vanligste årsakene til en børsnotering er å skaffe tilgang til kapital som kan være med å finansiere ny vekst. Dersom en investerer i børsnoteringer er det et annet perspektiv en også bør ha klart for seg; en notering betyr at private eiere kan selge seg ned og forhåpentligvis "cashe ut" på egne investeringer. Private eiere ønsker selvfølgelig mest mulig for pengene, og har åpenbare insentiver for å få selskapet til å se ut som en prinsesse før en skjønnhetskonkurranse. Spørsmålet en bør stille seg er: Er det en sammenheng mellom eiers interesser før notering og i mange tilfeller dårlige selskapsprestasjoner i etterkant av notering?

## Det norske oljeselskap

Vi kjøpte Det norske oljeselskap den 14.10.2014 fordi vi mente selskapet var billig med en 2015 P/E 7 i forhold til Statoil med en 2015 P/E 11, og at denne prisingsforskjellen ville forsvinne i løpet av høsten. Fra 2015 vil Detnor ha en produksjon på 70.000 fat olje pr. dag og denne produksjonen vil vedvare i mange år etterhvert som Johan Sverdrup blir utbygget, og selskapet gjør nye funn og bygger ut disse. Fordi Detnor var et fullskala produksjonsselskap burde det prises som et fullskala produksjonsselskap, som Statoil. Vi trodde prisingsforskjellen mot Statoil skyldtes at markedet trodde det var høyere risiko i Detnor aksjen fordi det fryktet at Ivar Aasen ikke ble ferdig i tide. Vi trodde positive nyheter om utbyggingen ville komme i løpet av høsten og trodde derfor på en reprising. Dessverre falt oljeprisen kraftig i løpet av høsten og Detnor ramlet fra 50 til 30 kroner. Vi valgte da å selge fordi vi var usikre på hvordan Detnor ville takle den nye oljeprisen, spesielt om selskapet trengte å hente mer penger for å finansiere utbyggingen av Johan Sverdrup. I tillegg trodde vi oljeprisen skulle falle mer og at Detnor derfor skulle ytterligere ned. De

## Risikomål på porteføljen

Det er en stor forskjell mellom en absolutt avkastning og en risikojustert avkastning. I teorien medfører høyere avkastning og at man er villig til å påta seg høyere risiko. Høyere risiko medfører i den forbindelse også muligheten for store tap på verdipapirene. For IKNHHS er det viktig at avkastningen som oppnås samsvarer med en trygg risikoprofil. Som mål på risikoporteføljen har vi valgt Sharpe ratio og drawdown.

Sharpe ratio viser meravkastning per standardavvik. Ratioen er et bedre mål, enn kun absolutt avkastning, for å sammenlikne prestasjonene til de ulike investeringsfondene. Dette er fordi den inkluderer et mål på investeringenes risiko. En Sharpe ratio over 1 er betraktet som bra, over 2 er veldig bra og over 3 er svært bra. IK NHHS har fra 01.01.2013-01.01.2015 oppnådd en Sharpe ratio på 2,48.

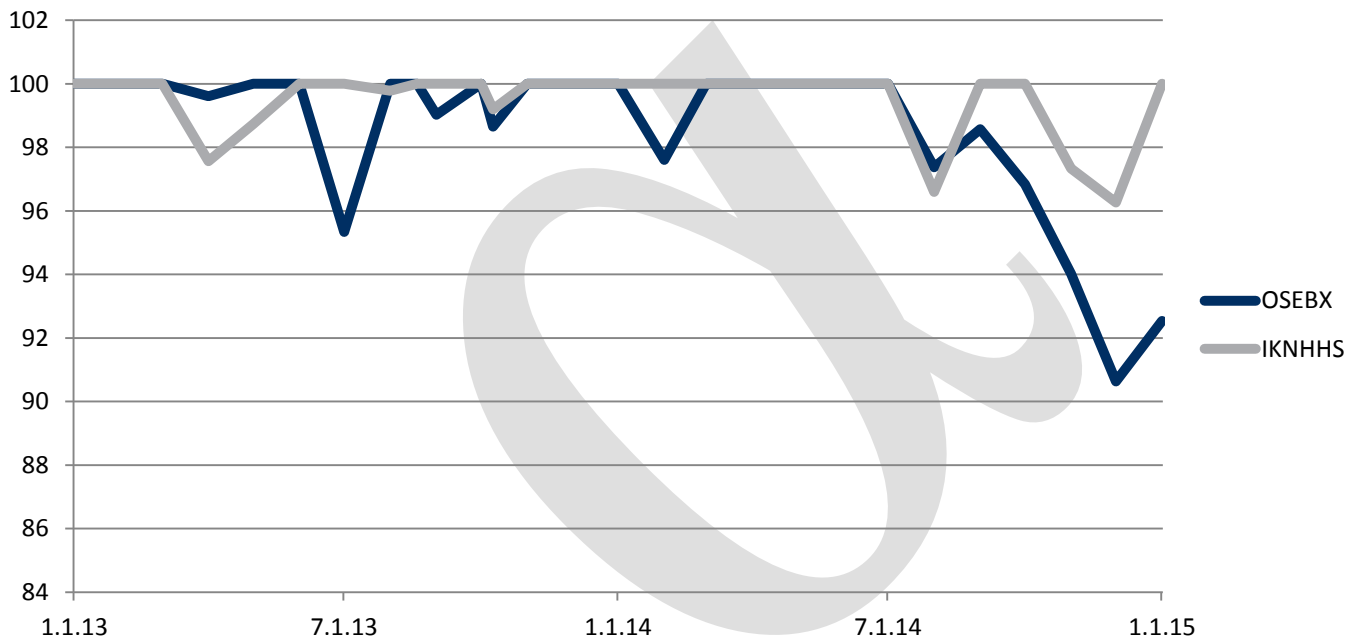
Mål for risikofri rente er gjennomsnittet av ti-årige statsobligasjoner i Norges Bank i 2013 og 2014.

Kilde: <http://www.norges-bank.no/Statistikk/Rentestatistikk/Statsobligasjoner-Rente-Arsgjennomsnitt-av-daglige-noteringer/>

## Årsrapport

### Drawdown

Et drawdown diagram viser nedgangen fra en historisk topp. Maksnivået er hundre, slik at grafen aldri kan overstige dette nivået. Et stort utslag nedover indikerer at fondet/indeksen har falt mange prosent fra et all-time high nivå. Store variasjoner i grafen indikerer verdivasjoner, som direkte kan kobles til volatiliteten til verdipapiret. Nedenfor er det illustrert et drawdown-diagram av IK NHHS og OSEBX. Diagrammet viser at IK NHHS har svært små variasjoner i verdipapirverdiene, og at porteføljen stadig treffer nye topper. Dette indikerer lav grad av volatilitet i porteføljen, som videre reduserer investeringsrisikoen.

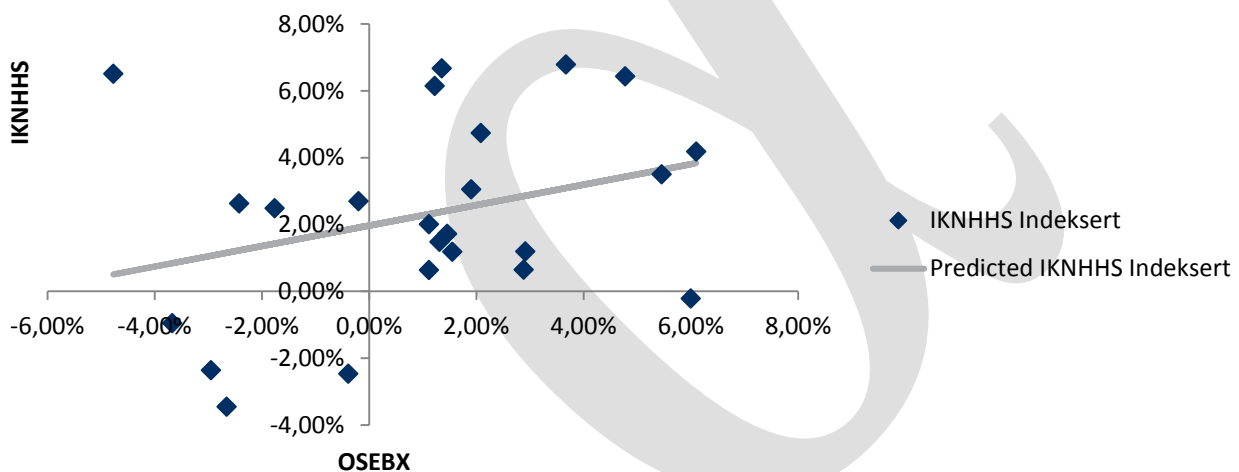


Drawdown-diagrammet er basert på avkastning fra 01.01.2013 til 01.01.2015

### Statistikk fra 2013-2014

Regresjonsanalysen nedenfor viser en sammenheng mellom IKNHHS og OSEBX per måned fra 01.01.13 – 01.01.15. Regresjonen gir en alfa-verdi på 1,97%, og en beta-verdi på 0,30. Alfa representerer en meravkastning på porteføljen i forhold til den forventete avkastningen til Capital Asset Pricing Model (CAPM). En månedlig gjennomsnittlig alfa på 1,97% over 24 måneder viser en signifikant meravkastning. Svakheter med regresjonsanalysen er imidlertid at beta-verdien ikke er statistisk signifikant, og at modellen har lav forklaringskraft ( $R^2 < 10\%$ ). Beta-verdien er dermed ikke anvendbar.

### Regresjonsanalyse av IKNHHS og OSEBX



## IK NHHS er Norges beste aksjefond i 2014

Aksjefond	2014	Stil	Utland	Min-innskudd	Årlig gebyr	Kjøp/Salg
Investeringsklubben NHHS	28,90%	A	0 %	7 343	0,00%	0,00%
Alfred Berg Gambak	26,76%	A	10 %	25 000	2,40%	3,30%
Handelsbanken Norge	22,35%	A	0 %	1 000	2,00%	0,50%
Alfred Berg Aktiv	19,09%	A	20 %	25 000	1,50%	3,30%
Landkreditt Utbytte	19,07%	A	0 %	300	1,50%	1,50%

Kilde (<http://www.smartepenger.no/kategori-featured/94-nyheter/2190-beste-aksjefond-for-2014>)

Rangeringen er basert på nominell avkastning i 2014. Et prestasjonsmål kun basert på nominell avkastning utelukker blant annet fondets vektete risiko, og fondets meravkastning (alfa).

A står for aktiv forvaltningsfond. Kjøp/salg representerer transaksjonskostnader.

## Porteføljen ved inngangen til 2015

### NORDIC SEMICONDUCTOR

Nordic Semiconductor er en halvleder-produzent med hovedfokus på trådløs teknologi med meget lavt energiforbruk. Selskapet er verdensledene og meget attraktivt plassert for å kunne utnytte den fremtidige veksten av «Internet of Things». Selskapet leverer mange av sine chips til treningsprodukter for at disse skal kommunisere ved hjelp av bluetooth 4.0. Når nå «alt» skal kommunisere med hverandere vil dermed veksten til NOD være eventyrlig dersom de lykkes. Samtidig er dette en industri med mange aktører som tilbyr relativt like produkter. Konkurransen om markedsandeler er derfor tøff.



### NORWEGIAN AIR SHUTTLE

Vi betrakter Norwegian som et interessant yieldcase for de kommende årene. 2014 var et år med stort fokus på kapasitetsvekst (ASK) som førte til press på inntjeningen per passasjer per setekilometer (yield). Denne trenden er nå i ferd med å snu, og vi tror på økt yield i 2015. Dette vil bedre lønnsomheten. NAS profiterer også på lav oljepris som følge av at drivstoff utgjør en betydelig del av variable kostnader. NAS "hedget" 30% av drivstoffprisene i 2014, en betydelig lavere andel enn flesteparten av konkurrentene.



I tillegg ser vi også verdipotensial i NAS sin mulighet til å lease ut fly som blir levert i 2016. Historisk sett har leasing selskaper hatt en høy avkastning på kapital i forhold til tradisjonelle flyselskaper.

### YARA INTERNATIONAL

Vi har nå vært investert i Yara ASA i over et år, og har i denne perioden hatt en avkastning på hele 59%. Grunnsteinen i Yara-caset er befolkningsvekst, og den naturlig etterfølgende voksende etterspørsel etter matvarer. Bruk av gjødsel i jordbruk har en vanvittig ROIC, og det er vanskelig å se for seg en fremtid der ikke alle benytter gjødsel. Et av landene der gjødsel benyttes minst er Brasil, og det er nettopp her Yara har sikret seg en sterk posisjon gjennom nylige oppkjøp.

Yara har hatt sterk medvind den siste tiden grunnet svekket NOK og lave europeiske gasspriser (som er en av de viktigste innsatsfaktorene). På den andre siden kan man stille seg spørsmål om aksjen begynner å bli for dyr. Yara er en av Blue-Chipsene i vår portefølje, og den tilfører porteføljen en viss stabilitet samtidig som den har en diversifiserende effekt mot en ellers oljeeksponert børs.



### MARINE HARVEST

Marine Harvest ASA er verdens ledende sjømatelskap og verdens største produsent av atlantisk laks. Norge og Chile utgjør nærmere 85% av verdens lakseproduksjon, og det er ikke ventet mer enn 5% vekst fra disse landene i tiden fremover. I tillegg er etterspørselsveksten stabilt høy, noe som fører til stabilt høye laksepriser som vil fortsette i flere år fremover.

Det ble i august klart at Russland stopper all import av blant annet norsk laks, noe som førte til en kortsiktig prispress for lakseprisene. Vi tror derimot at dette ikke er et problem, da det er vår oppfatning at denne laksen kan selges i andre markeder. På den annen side finner vi det som en trigger dersom Russland igjen åpner for import av norsk laks. Oppsiden i Marine Harvest er per dags dato ikke den aller største på kort sikt, men vi velger å eie aksjen for god diversifisering og et godt langsiktig case.



### OPERA SOFTWARE

Vi er investert i Opera Software som følge troen på økt vekst innenfor mobilreklame. Det er en stigende trend at forbrukerne benytter en økt andel tid foran mobilen samtidig som markedet for smarttelefoner øker. Spsielt innenfor vekstmarkeder så foreligger det et stort potensial blant annet i Asia og Afrika. I desember kjøpte Opera Mediaworks opp AdVine, som er blant de største aktørene innenfor mobilreklame i Sør-Afrika. De afrikanske landene som ligger sør for Sahara er blant de raskeste voksende mobilmarkedene med over 600 millioner mobilforbrukere, og som vil ha en høy vekst i årene fremover. Her ligger det et stort potensial. På kort sikt vil aksjekursen være preget av sensitivitet i forhold til vekst. På lang sikt derimot er Opera en oppkjøpskandidat.



## Årsrapport

---

### NORWEGIAN PROPERTY

Norwegian Property er et eiendomsselskap med en portefølje på 40 kontoreiendommer i Oslo og Stavanger. De satser på prima beliggenhet, og juvelene i porteføljen er derfor 11 eiendommer på Aker Brygge. Eiendom prises på yield, dvs netto leieinntekter delt på eiendomsverdi, og denne har vært nedadgående i flere år. Per tid ligger prime yield i området 5%, men transaksjoner i markedet kan tyde på at denne flytter seg lavere.

Siden vi tok NPRO inn i porteføljen i oktober har vi hatt en avkastning på ca 8%. Vi tror på langvarig lave renter, og dette vil over tid medføre høyere eiendomspriser. Videre er selskapet i en spennende fase med innspurt i oppussingen av Aker Brygge, og store endringer på eiersiden. Største eier, Geveran Trading, la inn bud på 10 kr per aksje i januar, men fikk ikke aksept for mer enn 5,7% av alle utestående aksjer. Kort oppsummert er NPRO et selskap med gode eiendommer, og vi tror aksjen har mer å gå på.



---

### OCEAN YIELD

Ocean Yield er Akers investeringsselskap som eier skip innen oljeservice og industriell shipping, for utleie til operatørselskaper. Selskapet har meget lange kontrakter på sine eierskap, som gir en forutsigbar kontantstrøm med tilnærmet null risiko. Selskapet leverer voksende dividende, og veksttakten på dividenden har vært økende. Dette gjør selskapet attraktivt.



---

### SPAREBANK 1 SMN

SpareBank1 SMN er en regional selvstendig sparebank med lokal forankring. Banken er regionens ledende finanskonsern og en av seks eiere i SpareBank 1-alliansen. Som følge av EU-direktivet for kapitaldekning er norske banker pålagt å bygge opp en andel kjernekapital. Sparebank 1 SMN skal etter planen nå sitt kjernekapitalkrav (på hhv. 13,5 %) i 2016. Ved nådd kjernekapitalkrav vil banken øke utbytte, og dette vil føre til en reprising av aksjekursen. SpareBank 1 SMN er i våre øyne en av de mest solide sparebankene i landet



## Årsrapport

---

### AF GRUPPEN

AF Gruppen er et av Norges ledende entreprenør- og industrikonsern med virksomhet innen anlegg, bygg, eiendom, offshore, energi- og miljøteknologi. Når det gjelder avkastning på egenkapitalen er dette blant de mest solide selskapene på Oslo Børs, og selskapet kan vise til en 9 års gjennomsnittlig egenkapitalrentabilitet på 27,8%. Dette er meget solid og kombinert med en direkteavkastning som de siste par årene har ligget rundt 8% har AF Gruppen vist seg å være en god investering for Investeringsklubben.

Vi har fortsatt tro på selskapet og tror deres byggevirksomhet (som står for ca. 50% av omsetningen) vil dra nytte av vedvarende lave renter. Samtidig ser vi potensiale i den delen av deres offshore-virksomhet som retter seg mot fjerning, demontering og gjenvinning av utrangerte offshore-installasjoner. Oppsummert er AF Gruppen et solid selskap med gode framtidsutsikter.



---

### BW LPG

BW LPG er et selskap som driver med befraktning av liquified petroleum gas (LPG) gjennom eierskap og drift av very large gas carriers (VLGC) og large gas carriers (LGC). LPG-shipping har lagt bak seg et rekordår på inntjening, men kursene har ikke fulgt etter. Dette skyldes blant annet spekulasjon rundt LPG sin korrelasjon mot oljeprisen, og den store ordreboken med levering primært fom Q2 15 tom Q4 16.

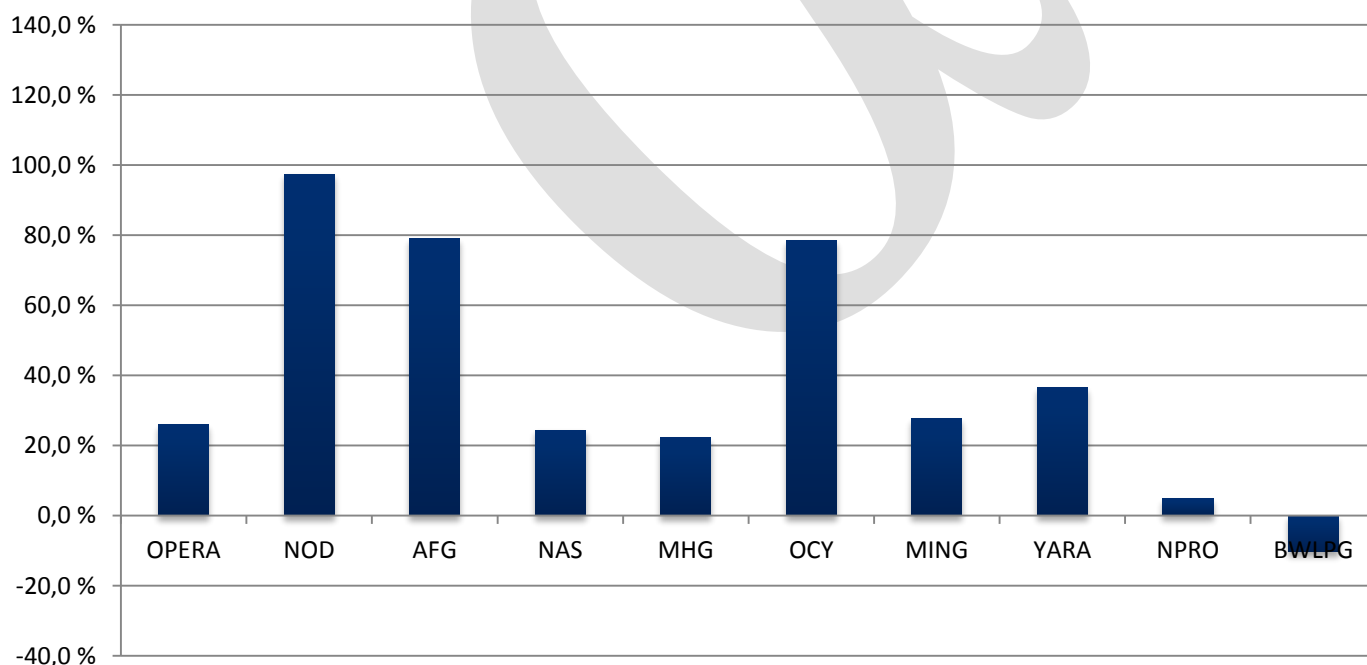
Selv om det knytter seg større usikkerhet til utsiktene for sektoren enn tidligere tror vi på de fundamentale forholdene i BW LPG. Selskapet har kontraktssikret 30-40% av flåtedagene allerede på rater mellom 30-38k frem tom 2017, og har gode kundeforhold gjennom sine CoA-avtaler. Hvis man antar en snitt TCE i 2015 på 60k er selskapet priset til en forward P/E og EV/EBIT på henholdsvis 2,5 og 4,15. Selskapet har også en attraktiv utbyttepolitikk som frigjør mye av eventuell profitt for sine eiere. Vi mener risk/reward i LPG-sektoren er meget god på dagens kurser.



**Detaljert porteføljeoversikt 01.01.2015**

Børsticker	Antall	Siste	Tot. Avk. %	Avk. MTD %	Verdi	Vekt %
<b>OPERA</b>	1000	95.0	26.1 %	4.6%	95 000	9.4 %
<b>NOD</b>	3000	47.2	97.4 %	18.6%	141 600	14.1 %
<b>AFG</b>	1000	79.0	79.0 %	6.8%	79 000	7.9 %
<b>NAS</b>	375	276.2	24.4 %	7.1%	103 575	10.3 %
<b>MHG</b>	1050	102.9	22.3 %	2.9%	108 045	10.7 %
<b>OCY</b>	2000	44.0	78.6 %	5.5%	88 000	8.7 %
<b>MING</b>	1250	58.5	27.5 %	3.1%	73 125	7.3 %
<b>YARA</b>	275	333.8	36.6 %	10.3%	91 795	9.1 %
<b>NPRO</b>	9300	10.1	4.8 %	0.0%	93 930	9.3 %
<b>BWLPG</b>	1200	52.4	-10.2 %	7.0%	62 880	6.3 %
<b>Cash</b>					69 070	6.9 %

**Avkastning siden kjøp**



## Avsluttende ord

Vi er meget stolt av å være konkurransedyktige med Norges ledende aksjefond. IK NHHS AS har helt siden oppstarten hatt stort fokus på å levere konkurransedyktig avkastning i forhold til andre ledende aksjefond. Denne målsetningen vil vi fortsette å jobbe hardt mot i årene som kommer.

## Kontaktinfo

Vi setter pris på tilbakemeldinger og spørsmål angående IK NHHS. Ta gjerne kontakt med oss via [post@investeringsklubben.no](mailto:post@investeringsklubben.no)