Investeringsklubben NHHS

Mars 2026

Månedsrapport

Fondet oppnådde en avkastning på **-2,99%** i mars mot Oslo Børs **9,30%** i samme periode. Med dette ligger vi med en avkastning på **-11,20%** mot børsens **22,53%** til nå i år.

Mars var nok en måned preget av krigen i Midtøsten, noe som påvirket de globale markedene negativt. I løpet av måneden så vi en økning på 50 prosent i olje- og gassprisene, noe som ga Hovedindeksen et løft på over ni prosent. Til sammenligning falt Stockholm-indeksen åtte prosent, mens Norden-indeksen, naturligvis inkludert Oslo Børs, var ned 5,6 prosent i mars.

Blant de seks største selskapene i Hovedindeksen har alle, med unntak av DNB, gitt mellom 29 og 76 prosent avkastning hittil i år. Tungvekteren Equinor har alene bidratt med over syv prosentpoeng til indeksavkastningen. De seks største selskapene står samlet for mer enn 16 prosentpoeng av avkastningen i Hovedindeksen.

Undervekten i olje- og råvareaksjer medfører at IK-fondet ligger langt bak indeksen, både hittil i år og i mars. Den kjente britiske investoren Terry Smith sa på årsmøtet til Fundsmith i mars at det vanskeligste for en kvalitetsinvestor, når markedene går imot, er å forbli tro mot strategien og ikke kaste kortene. I IK forblir vi tro mot strategien, selv når markedet butter imot. Vi tror at det på et tidspunkt vil komme en relativ reversering i markedsutviklingen vi har sett de siste månedene.

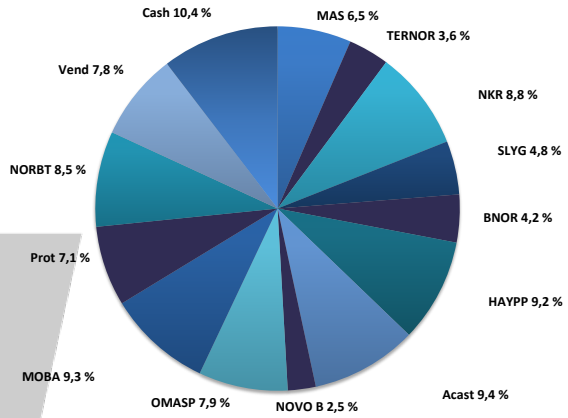
I løpet av måneden som gikk økte vi posisjonen i Vend fra 6,2 prosent av fondet til 7,5 prosent, samtidig solgte vi oss helt ut av Evolution og B3 Consulting.

Måsøval var aksjen i porteføljen som ga best avkastning i mars med en oppgang på over 30 prosent etter at selskapet kunngjorde en strategisk gjennomgang, der hovedeier Heimstø har åpnet for salg av selskapet. Selskapet har slitt operasjonelt og har en strukket balanse, noe som har bidratt til svak kursutvikling de siste årene. Med lisenser i PO5 og PO6 er det flere naturlige kjøpere blant de store norske oppdretterne. Inkludert 40 prosent av co-volumet med Gåsø handles selskapet på ca. 253 kroner EV/kg, noe som er på linje med Mowi og om lag 30 prosent rabatt mot Salmar. En budprosess kan trekke ut i tid, men under forutsetning av at den avsluttes innen utgangen av 2026, tilsvarer dagens kurs, diskontert til årsslutt med 12 prosent rente, ca. 269 kroner EV/kg. Ettersom selskapet har mye gjeld, vil små endringer i kjøpsprisen gi store utslag i aksjekursen.

Nøkkeldata pr. 31.03.2026

Avkastning IK mars:	**-2,99%**
Avkastning OSEBX:	**9,30%**
Andelsverdi:	Kr 13 085
Total markedsverdi:	Kr 5 312 496

Porteføljeoversikt

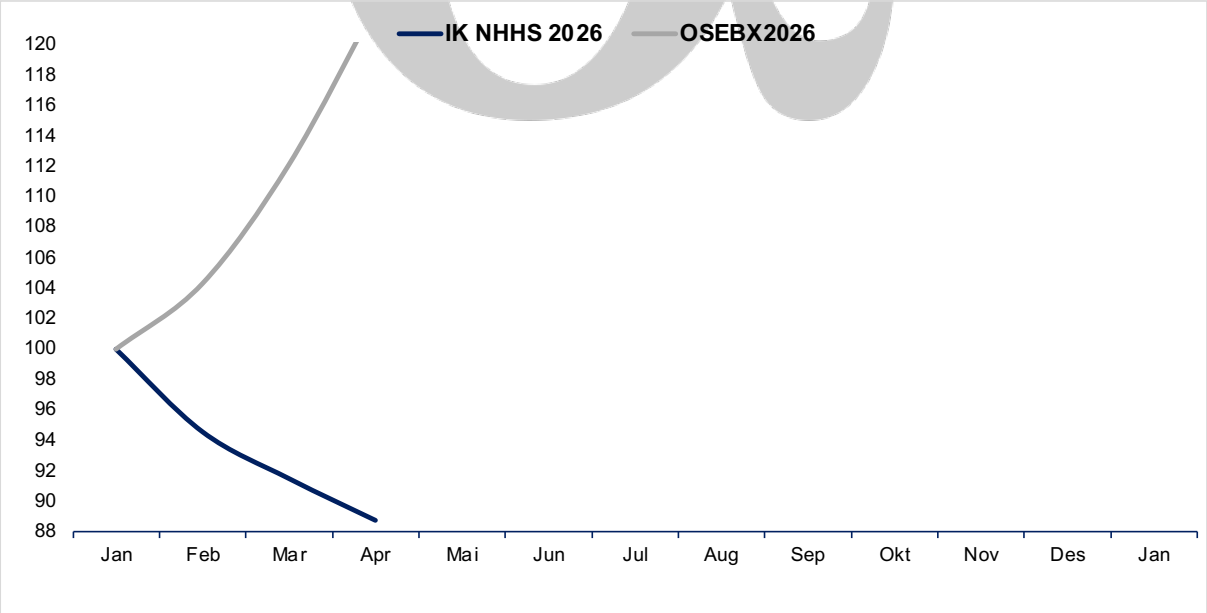


B3 Consulting har vært en posisjon i IK-porteføljen siden starten av 2021. Etter et svært sterkt marked for IT-konsulenter i Sverige i 2021–2022 har utviklingen vært negativ for B3. Selskapet har gjennomført flere oppkjøp de siste årene, uten at dette har bidratt til økt lønnsomhet. Det har resultert i netto rentebærende gjeld tilsvarende 3,2 ganger EBITDA ved utgangen av 2025. En kombinasjon av svak lønnsomhet de siste årene, høy gjeld og stor usikkerhet knyttet til hvordan AI vil påvirke markedet for IT-konsulenter, har gjort at vi nå har valgt å selge posisjonen i B3.

Vi selger Evolution etter å ha vært investert i selskapet over en lengre periode. Børsklubben kjøpte seg inn i aksjen i en periode da inntektene fra live-segmentet fortsatt viste vekst. Aksjen hadde falt til rundt 15 ganger inntjeningen de siste tolv månedene, og vi mente at det kunne være et gunstig tidspunkt å plukke aksjer. For Evolution har det dukket opp flere uforutsette hendelser, der særlig cyberangrep i Asia, kombinert med en ringfencing-strategi i Europa, har rammet veksten negativt. Den initielle tesen om at Evolution er et vekstselskap, har vist seg å være mer usikker, selv om de langsiktige trendene innen nettgambling fortsatt er til stede. For helåret 2025 var det tilnærmet nullvekst i selskapet, og Evolution har beveget seg i retning av å bli en direkteavkastningsaksje.Ved utgangen av mars har fondet en kontantandel på 10,4%.

De posisjonene som presterte best i mars var MAS (33,0%), BNOR (18,3%) og Vend (0,5%). De dårligste posisjonene var TERNOR (-20,2%), SLYG (-16,5%) og PROT (-8,7 %).

Avkastning siden 01.01.2026



Investeringsklubben NHHS

Mars 2026

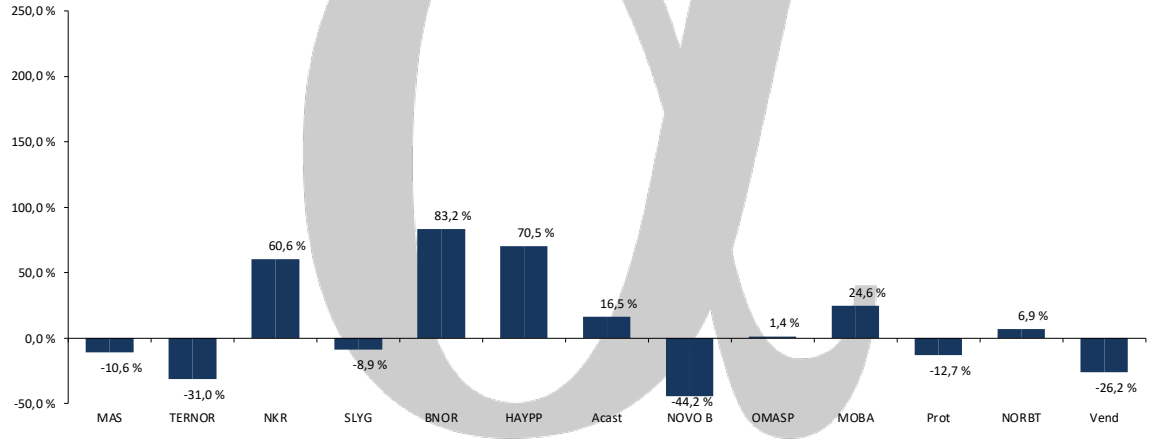
Månedsrapport

Porteføljeoversikt per 31.03.2026

Børsticker	Antall	GA-Kurs	01-Mar	Siste	Tot. Avk. %	Avk. MTD %	Verdi	Vekt %
MAS	11 366	36,5	23,0	30,6	-10,6 %	33,0 %	347 800	6,5 %
TERNOR	8 472	32,8	28,4	22,6	-31,0 %	-20,2 %	191 842	3,6 %
NKR	35 350	8,3	14,5	13,3	60,6 %	-8,0 %	470 155	8,8 %
SLYG	454	610,8	665,8	556,1	-8,9 %	-16,5 %	252 488	4,8 %
BNOR	400	401,9	512,0	563,0	72,5 %	18,3 %	225 200	4,2 %
HAYPP	3 580	79,9	138,5	136,3	70,5 %	-1,6 %	487 866	9,2 %
Acast	18 800	22,9	27,2	26,7	16,5 %	-1,9 %	501 801	9,4 %
NOVO B	380	652,9	356,9	346,4	-46,1 %	0,4 %	131 648	2,5 %
OMASP	3 100	133,8	137,0	135,7	1,4 %	-0,9 %	420 581	7,9 %
MOBA	38 000	10,4	13,8	13,0	24,6 %	-6,3 %	492 539	9,3 %
Prot	808	535,2	518,0	467,0	-12,7 %	-8,7 %	377 336	7,1 %
NORBT	2 360	178,3	207,5	190,6	6,9 %	-8,1 %	449 816	8,5 %
Vend	1 719	324,5	238,4	239,6	-26,2 %	0,5 %	411 872	7,8 %
Cash							551 552	10,4 %
Total						-2,99 %	kr 5 312 496	100,0 %

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

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	13 940	13 488	kr 13 085									**-11,2 %**