Investeringsklubben NHHS

Mai 2026

Månedsrapport

Fondet oppnådde en avkastning på **6,87%** i mai mot Oslo Børs **-0,91%** i samme periode. Med dette ligger vi med en avkastning på **-0,80%** mot børsens **18,52%** til nå i år.

I mai tok vi inn Endur i porteføljen. Selskapet har i hovedsak to segmenter, marin infrastruktur og Aquaculture Solutions. I sistnevnte øyner vi en mulig positiv trigger ved et salg, men investeringsbeslutningen er i hovedsak tatt på bakgrunn av eksponeringen mot marin infrastruktur, som eier selskaper som BMO, Marcon, Repstad og Totalbetong. Dette er entreprenører med nisjeeksponering mot konstruksjon og vedlikehold av marin infrastruktur, som blant annet broer, havner og lignende.

Opp mot 80 prosent av Endurs sluttkunder er offentlige, og med fordelaktige endringer i Nasjonal transportplan ser vi muligheter for god underliggende vekst i segmentet. Vi begynner også å se tegn til at økte forsvarsbudsjetter nå treffer infrastruktur, der Endur er godt posisjonert. På toppen av dette forventer vi fortsatt inntjeningsøkende M&A-aktivitet, som kan gi ytterligere vekstoppside.

Gjennom den store eksponeringen mot vedlikehold har selskapet en noe mer defensiv og mindre syklisk profil, ettersom det har liten eksponering mot nybygg sammenlignet med andre aktører. Med en høyere vekst- og marginprofil enn hos de fleste sammenlignbare selskaper bør Endur handles tettere opp mot disse.

Veivedlikeholdsselskapet Terranor var selskapet som leverte best avkastning for fondet i mai. Selskapet hadde kapitalmarkedsdag der de guidet 8 prosent årlig organisk vekst og 4,5 prosent EBITA-margin i 2027 og 5 prosent i 2028. Selskapet brukte store deler av dagen på å forklare hvordan dette skulle skje, og var også veldig tydelig på at lønnsomhet skulle gå foran vekst i tiden fremover. På våre estimater prises selskapet til fire ganger inntjeningen neste år og har 20 prosent fri kontantstrøm-yield i 2027 samt over 30 prosent i 2028. Selv om det kan argumenteres for at kontraktstrukturen og den korte historikken på børs kan rettferdiggjøre en rabatt mot lignende bygg- og anleggsselskaper, mener vi at dagens prising fortsatt er altfor lav gitt den forventede lønnsomheten som er i ferd med å materialisere seg.

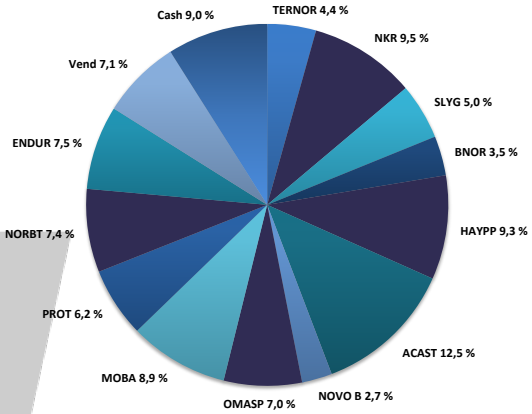
Ved utgangen av mai hadde fondet en kontantandel på 9,0%.

De posisjonene som presterte best i mai var TERNOR (29,7%), HAYPP (25,8%) og ACAST (25,5%). De dårligste posisjonene var NORBT (-15,6%), BNOR (-5,1%) og VEND (-2,7 %).

Nøkkeldata pr. 31.05.2026

Avkastning IK mai:	**6,87%**
Avkastning OSEBX:	**-0,91%**
Andelsverdi:	Kr 14 621
Total markedsverdi:	Kr 5 935 962

Porteføljeoversikt

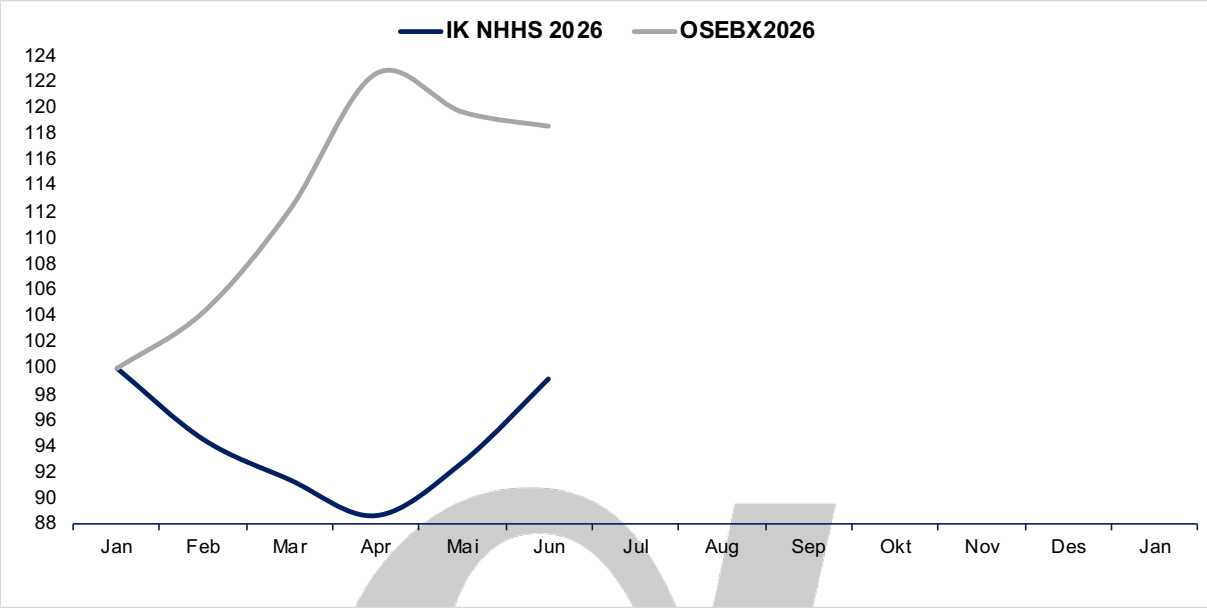


Investeringsklubben NHHS

Mai 2026

Månedsrapport

Avkastning siden 01.01.2026



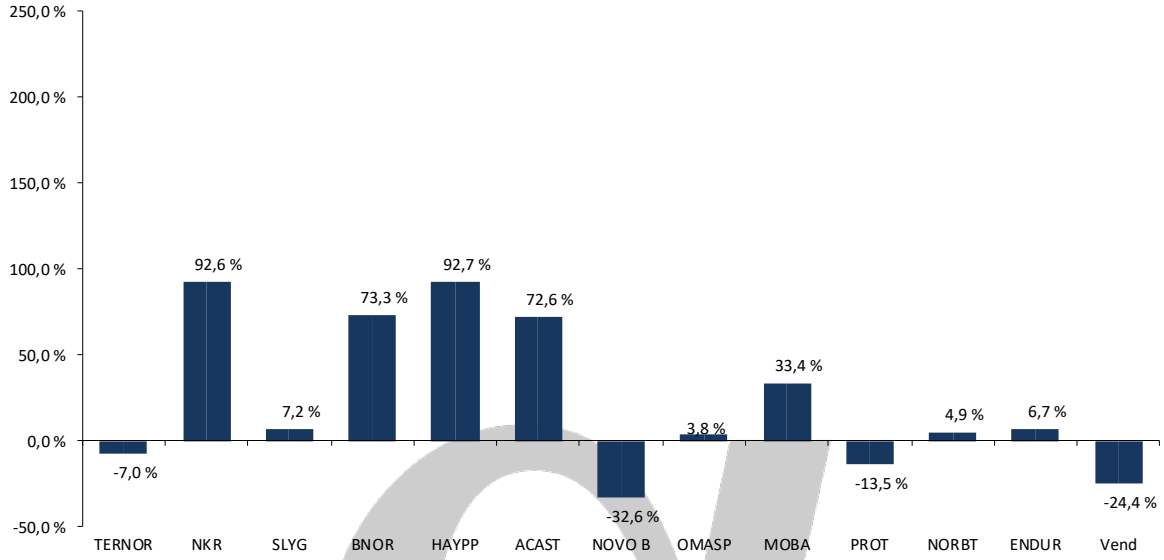
Porteføljeoversikt per 31.05.2026

Børsticker	Antall	GA-Kurs	01-May	Siste	Tot. Avk. %	Avk. MTD %	Verdi	Vekt %
TERNOR	8 472	32,8	23,5	30,5	-7,0 %	29,7 %	258 432	4,4 %
NKR	35 350	8,3	14,4	16,0	92,6 %	11,1 %	563 833	9,5 %
SLYG	454	610,8	602,4	655,0	7,2 %	8,7 %	297 383	5,0 %
BNOR	400	401,9	589,0	523,0	73,3 %	-5,1 %	209 200	3,5 %
HAYPP	3 580	79,9	122,4	154,0	92,7 %	25,8 %	551 397	9,3 %
ACAST	18 800	22,9	31,5	39,6	72,6 %	25,5 %	743 643	12,5 %
NOVO B	380	652,9	397,6	422,3	-32,6 %	6,2 %	160 484	2,7 %
OMASP	3 100	133,8	130,1	133,4	3,8 %	2,5 %	413 465	7,0 %
MOBA	38 000	10,4	12,9	13,9	33,4 %	7,7 %	527 513	8,9 %
PROT	808	535,2	466,6	456,8	-13,5 %	-1,2 %	369 094	6,2 %
NORBT	2 360	178,3	227,6	187,0	4,9 %	-15,6 %	441 320	7,4 %
ENDUR	3 654	114,3	114,3	122,0	6,7 %	6,7 %	445 788	7,5 %
Vend	1 719	324,5	254,8	245,4	-24,4 %	-2,7 %	421 843	7,1 %
Cash							532 567	9,0 %
Total						6,87 %	kr 5 935 962	100,0 %

***Kurser i NOVO B, 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	13 940	13 488	kr 13 085	13 680	14 621							**-0,80 %**