Investeringsklubben NHHS

September 2026

Månedsrapport

Fondet oppnådde en avkastning på **-2,31%** i september mot Oslo Børs **-2,02%** i samme periode. Med dette ligger vi med en avkastning på **-2,09%** mot børsens **22,95%** til nå i år.

Morrow Bank fullførte oppkjøpet av MedMera i juli, og mye av caset handler nå om integrasjonen. I september solgte banken den svenske porteføljen av misligholdte MedMera-lån på rundt SEK 786 mill. Salget rydder opp i ikke-kjernevirksomhet og gjør integrasjonen enklere. Vi ser fortsatt rom for betydelige forbedringer etter hvert som synergiene realiseres.

Shelly Group steg kraftig etter at Schneider Electric varslet et bud på EUR 70 pr. aksje. De to største eierne, som samlet kontrollerer rundt 57 prosent, har indikert støtte til budet, og mye tyder derfor på at oppkjøpet blir gjennomført. Vi mener budet er for lavt gitt vekstutsiktene som Shelly har i tiden fremover. Spesielt med tanke på deres nyeste innpass hos større kunder i USA samt avtaler med europeiske aktører som Miele.

Haypp hadde en begivenhetsrik måned regulatorisk. FDA vurderer endringer som kan gjøre godkjenningsprosessen for nye nikotinprodukter raskere, noe som kan gi flere lanseringer og et bredere sortiment i USA. I Storbritannia innføres 18-årsgrense for nikotinposer, mens strengere regler for styrke og emballasje fortsatt diskuteres. Flere av endringene kan bedre Haypps relative konkurranseposisjon, ettersom selskapet allerede har alderskontroll og bevisst har unngått de sterkeste produktene.

Protector var blant månedens svakeste posisjoner. Økt oppmerksomhet rundt AI-agenter som kan sammenligne forsikringer, forhandle vilkår og gjennomføre kjøp har igjen løftet diskusjonen om disrupsjonsrisiko. Vi mener likevel ikke at dette vesentlig endrer caset, ettersom Protectors konkurransefortrinn først og fremst ligger i underwriting, risikoprising og lave kostnader.

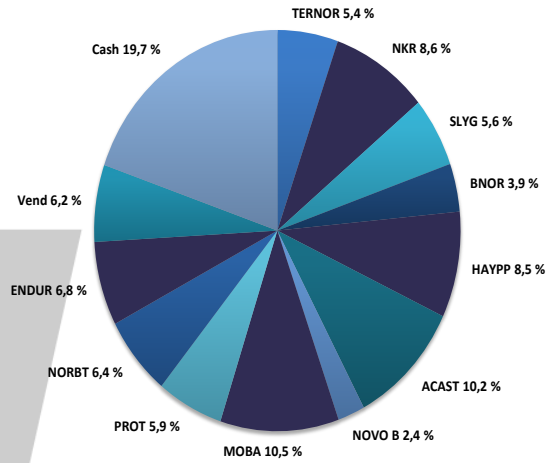
Vend falt også videre i september. Sverige og Blocket er fortsatt den klare svakheten, men utviklingen viser tegn til gradvis bedring, samtidig som Recommerce vokser sterkt i Norden. Marginene utvikler seg bedre enn topplinjen, kostnadsguidingen er forbedret og FINNs nye priser for 2027 støtter fortsatt ARPA-vekst. Caset er derfor i hovedsak uendret.

Ved utgangen av september hadde fondet en kontantandel på 19,7%. De posisjonene som presterte best i september var MOBA (10,7%), SLYG (8,3%) og BNOR (3,1%). De dårligste posisjonene var VEND (-18,2%), NOVO (-12,9%) og PROT (-10,9 %).

Nøkkeldata pr. 30.09.2026

Avkastning IK september:	**-2,31%**
Avkastning OSEBX:	**-2,02%**
Andelsverdi:	Kr 14 431
Total markedsverdi:	Kr 5 859 088

Porteføljeoversikt

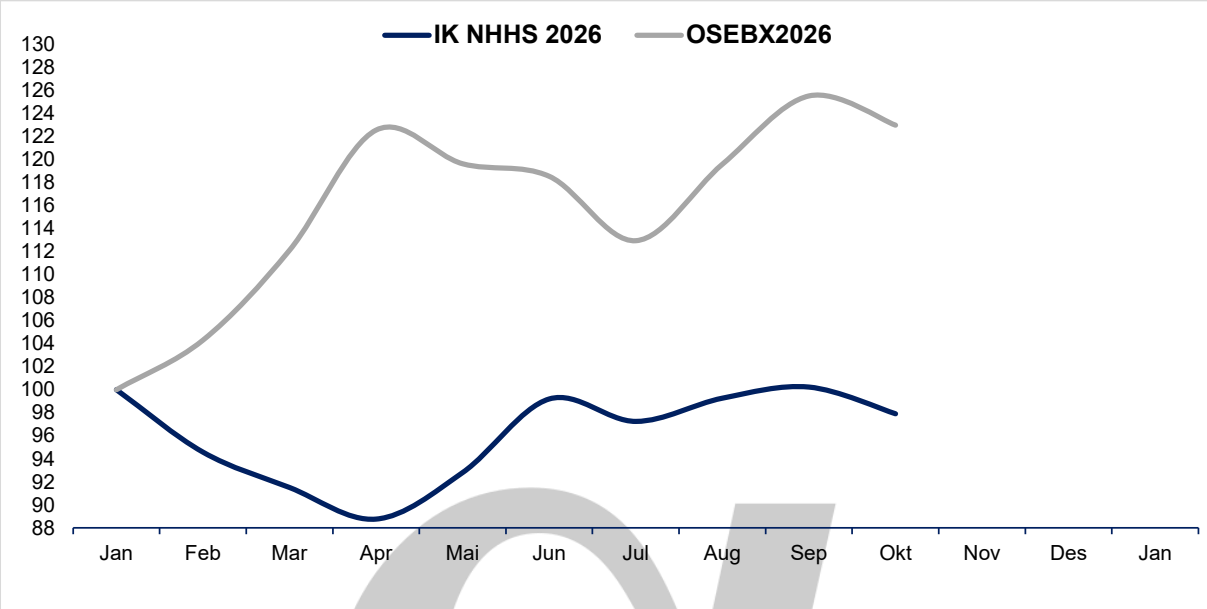


Investeringsklubben NHHS

September 2026

Månedsrapport

Avkastning siden 01.01.2026



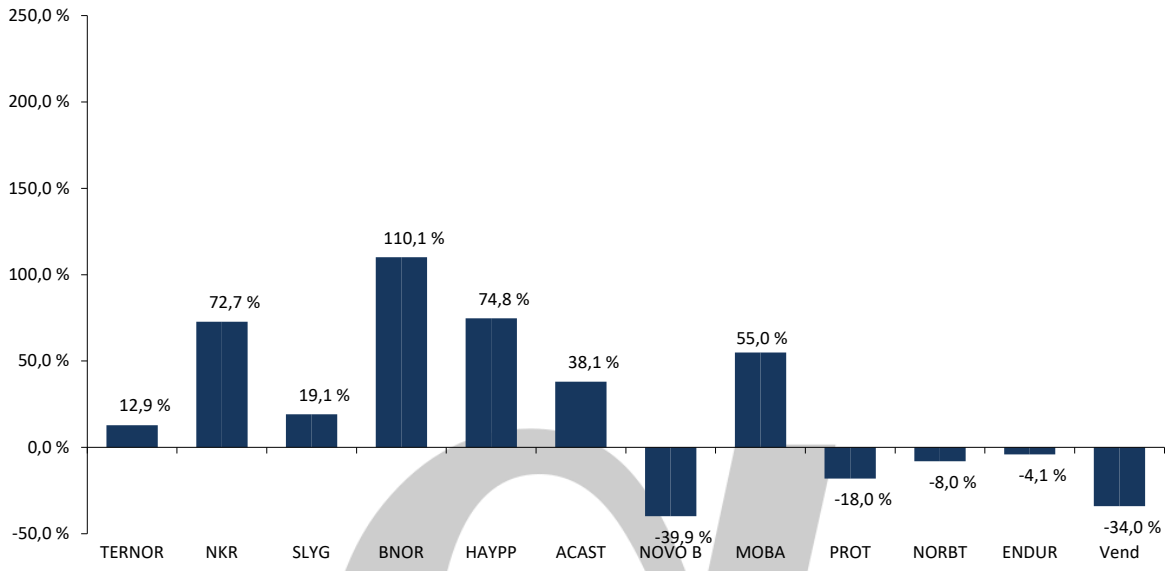
Porteføljeoversikt per 31.08.2026

Børsticker	Antall	GA-Kurs	01.sep	Siste	Tot. Avk. %	Avk. MTD %	Verdi	Vekt %
TERNOR	8 472	32,8	38,5	37,0	12,9 %	-3,8 %	313 808	5,4 %
NKR	35 350	8,3	14,6	14,3	72,7 %	-2,1 %	505 505	8,6 %
SLYG	454	610,8	670,5	726,0	19,1 %	8,3 %	329 622	5,6 %
BNOR	400	401,9	551,0	568,0	110,1 %	3,1 %	227 200	3,9 %
HAYPP	3 580	79,9	138,6	139,7	74,8 %	0,8 %	500 112	8,5 %
ACAST	18 800	22,9	34,3	31,7	38,1 %	-7,8 %	595 075	10,2 %
NOVO B	380	652,9	423,7	369,2	-39,9 %	-12,9 %	140 312	2,4 %
MOBA	38 000	10,4	14,6	16,1	55,0 %	10,7 %	612 739	10,5 %
PROT	808	535,2	477,8	425,6	-18,0 %	-10,9 %	343 885	5,9 %
NORBT	2 360	178,3	166,0	159,1	-8,0 %	-4,2 %	375 476	6,4 %
ENDUR	3 654	114,3	109,4	108,8	-4,1 %	-0,5 %	397 555	6,8 %
Vend	1 719	324,5	258,8	211,6	-34,0 %	-18,2 %	363 740	6,2 %
Cash							1 154 058	19,7 %
Total						-2,31 %	kr 5 859 088	100,0 %

***Kurser i NOVO B, ACAST, HAYPP, TERNOR og SLYG 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	14334	14 631	14 746	14 431			**-2,09 %**