Investeringsklubben NHHS

November 2025

Månedsrapport

Fondet oppnådde en avkastning på **-1,02%** i november mot Oslo Børs **-0,37%** i samme periode. Med dette ligger vi med en avkastning på **10,98%** mot børsens **12,63%** så langt i år**.**

Etter en handelsrik måned i oktober, endte november med en handel, nemlig kjøp av VEND.

Vend har gjennomgått en tydelig forenklingsprosess der målet er å rendyrke og løfte lønnsomheten i kjernevirksomheten innen rubrikkannonser. Etter salg av mediavirksomheten, delvis nedsalg i Adevinta og salg av store deler av ventureporteføljen, er selskapet på vei til å bli et mer fokusert nordisk rubrikkannonsehus. Vend står bak Norges klart ledende markedsplass via Finn.no, og har samtidig en sterk posisjon i øvrige nordiske markeder, blant annet med Blocket i Sverige.

Investeringstesen vår bygger på at Vend kan tette gapet mot nordiske og europeiske peers ved å øke monetisering og redusere kostnader. I dag er omsetning per kunde (ARPA) i flere segmenter betydelig lavere enn sammenlignbare aktører som Hemnet og AutoTrader, noe som gir et stort forbedringspotensial.

Med planlagte årlige prisøkninger på 10 til 20 prosent avhengig av segment, kombinert med pågående kostnadskutt, mener vi dette kan gi en markant inntjeningsvekst over de neste par årene.

Vi mener også at nedsiden kan være delvis beskyttet. Dersom selskapet ikke klarer å levere på våre forventninger, så anser vi det som en potensiell oppkjøpskandidat. Etter vår mening er det ikke usannsynlig at private equity-aktører kan være interesserte i å gjennomføre en lignende type transaksjon som vi så i Adevinta-salget, dersom marginene ikke nærmer seg nivåene hos konkurrentene. Dette gir etter vår mening en attraktiv risk/reward på dagens nivåer.

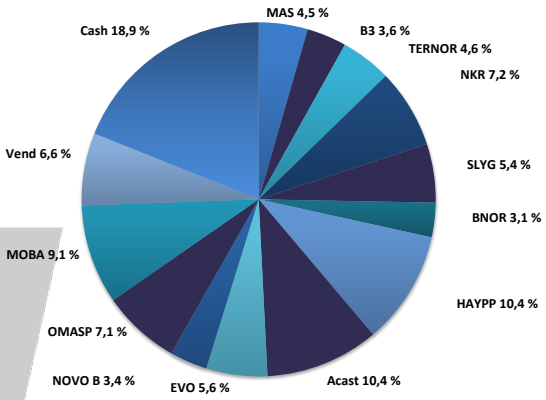
Ved utgangen av måneden har fondet en kontantandel på 19%.

De posisjonene som presterte best i november var ACAST (16,4%), SLYG (6,8%) og EVO (2,2%). De dårligste posisjonene var VEND (-13,4), MAS (-12,4%) og B3 (-9,4 %).

Nøkkeldata pr. 30.11.2025

Avkastning IK November:	**-1,02%**
Avkastning OSEBX:	**-0,37%**
Andelsverdi:	Kr 13 875
Total markedsverdi:	Kr 5 633 804

Porteføljeoversikt

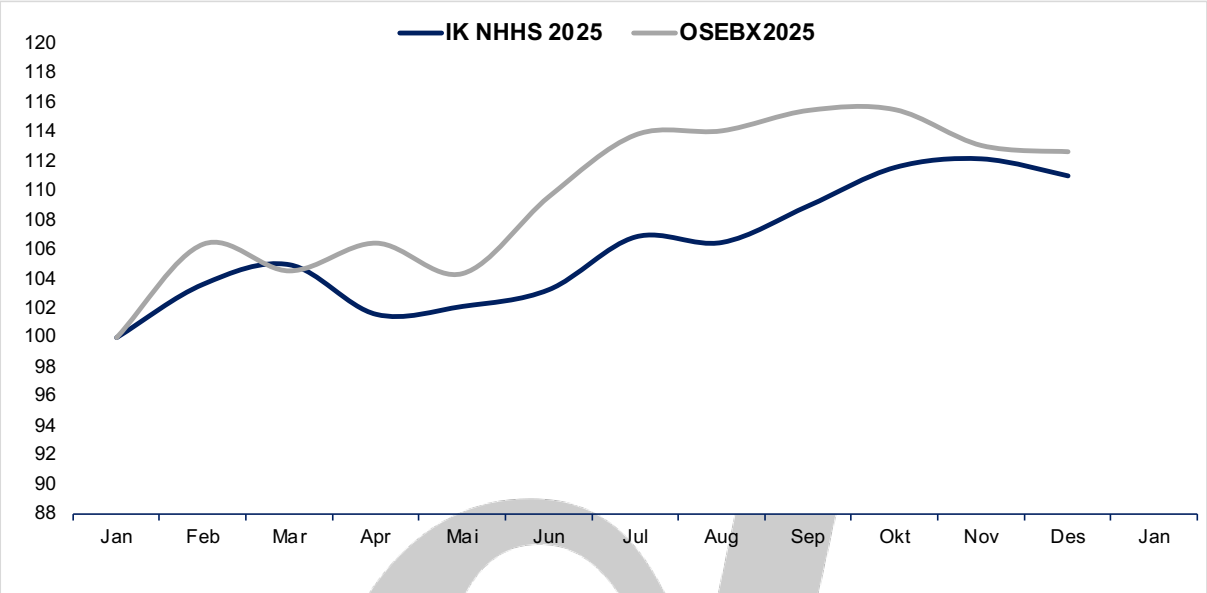


Investeringsklubben NHHS

November 2025

Månedsrapport

Avkastning siden 01.01.2025



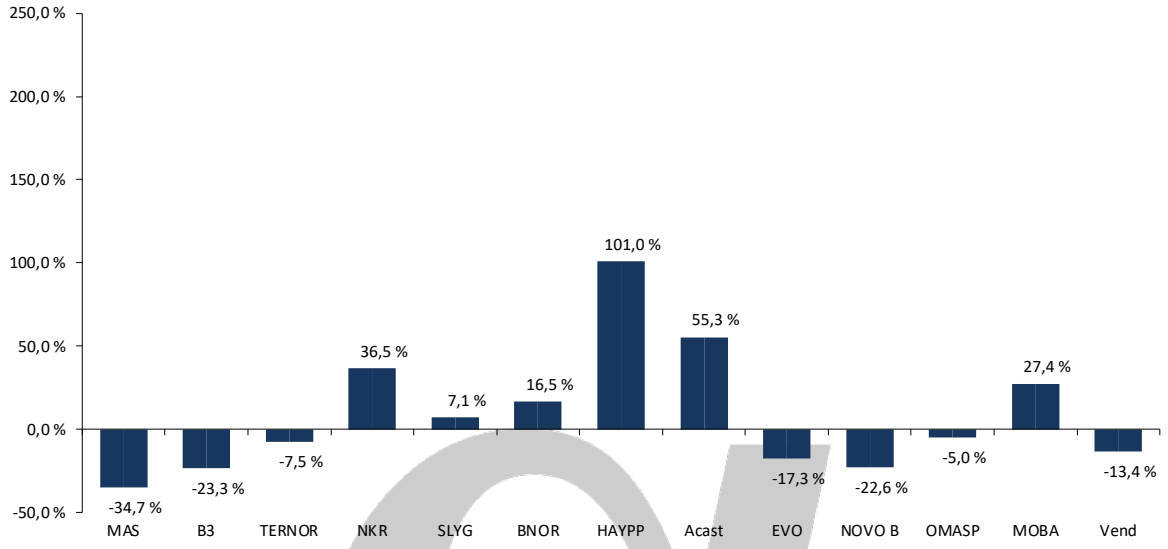
Porteføljeoversikt per 30.11.2025

Børsticker	Antall	GA-Kurs	01-Nov	Siste	Tot. Avk. %	Avk. MTD %		Verdi	Vekt %
MAS	11 366	36,5	24,9	21,8	-34,7 %	-12,4 %		247 779	4,4 %
B3	4 798	68,8	46,2	41,8	-23,3 %	-9,4 %		200 683	3,6 %
TERNOR	8 472	32,8	33,2	30,4	-7,5 %	-8,6 %		257 133	4,6 %
NKR	35 350	8,3	12,2	11,3	36,5 %	-7,4 %		399 455	7,1 %
SLYG	454	610,8	612,7	654,1	7,1 %	6,8 %		296 964	5,3 %
BNOR	400	456,1	463,0	436,0	16,5 %	1,7 %		174 400	3,1 %
HAYPP	3 580	79,9	164,4	160,7	101,0 %	-2,3 %		575 150	10,2 %
Acast	18 800	22,92	30,6	35,6	55,3 %	16,4 %		669 395	11,9 %
EVO	447	869,9	677,3	692,0	-17,3 %	2,2 %		309 306	5,5 %
NOVO B	380	652,9	492,8	499,3	-22,6 %	1,3 %		189 742	3,4 %
OMASP	3 100	133,8	127,7	127,1	-5,0 %	-0,5 %		393 875	7,0 %
MOBA	38 000	10,4	13,4	13,3	27,4 %	-0,7 %		503 500	8,9 %
Vend	1307	324,45	324,45	281,0	-13,4 %	-13,4 %		367 267	6,5 %
Cash								1 049 155	18,6 %
Total						-1,02 %	kr	5 633 804	100,0 %

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

Månedsrapport

Avkastning siden kjøp



Andelsverdi

Årlig andelsoversikt													
	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	13 875	**10,98 %**