

Månedssrapport

Fondet oppnådde en avkastning på **-3.20%** i mars imot Oslo Børs' **1.80%** i samme periode. Med dette ligger vi med en avkastning på **1.58%** mot børsens **6.42%** i 2025.

I løpet av mars måned besluttet investeringsklubben å selge seg helt ut av AF Gruppen. Eksponeringen har gitt fondet god avkastning etter at fondet økte eksponeringen tidlig i høst. Beslutningen er tatt på bakgrunn av ny informasjon rundt hevingen av kontrakten for E4 Förbifart Stockholm og de tilhørende anklagene om overfakturering.

Investeringsklubben gikk inn i året med rundt en tredjedel av porteføljen i kontanter. Derfor er fondet klar for å utnytte de store svingningene som for tiden preger markedet. Selv om den proteksjonistiske finanspolitikken vil kunne medføre redusert økonomisk vekst og inflatoriske effekter i verdens økonomier, fastholder vi på strategien om å plukke enkeltaksjer der risikobildet i forhold til mulig gevinst er riktig.

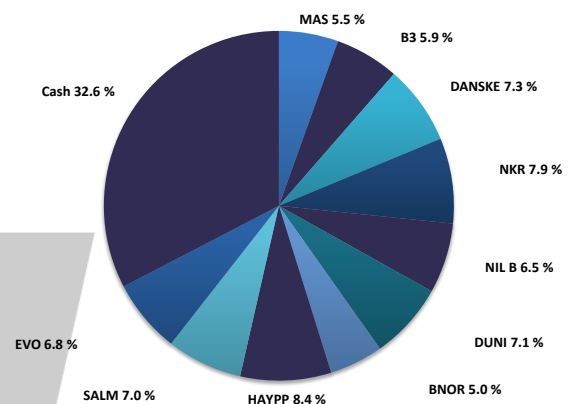
Hittil har vi i begynnelsen av april tatt en posisjon i Novo Nordisk. Kursen var på tidspunktet vi tok inn selskapet ned ~60 % fra toppen. Det danske selskapet har en ledende posisjon innen behandling av diabetes og fedme, som både er et ekstremt underpenetrert og strukturelt voksende marked. Vi tror selskapet i for stor grad vektlegger risikoen forbundet med konkurrentenes pipeline i forhold til Novo Nordisks egen pipeline. Selv om det er en risiko for fremtidig prispress på grunn av nyetableringer, opplever vi at markedet diskonterer for dette med dagens prising (~18/15x 25/26E), og at risikoen nå ligger på oppsiden.

De posisjonene som presterte best i mars var NKR (11.7%), MAS (-2%) og HAYPP (-2.3). De dårligste posisjonene var NIL B (-9.9%), B3 (-9.1%) og DANSKE (-

Nøkkeldata pr. 31.03.2025

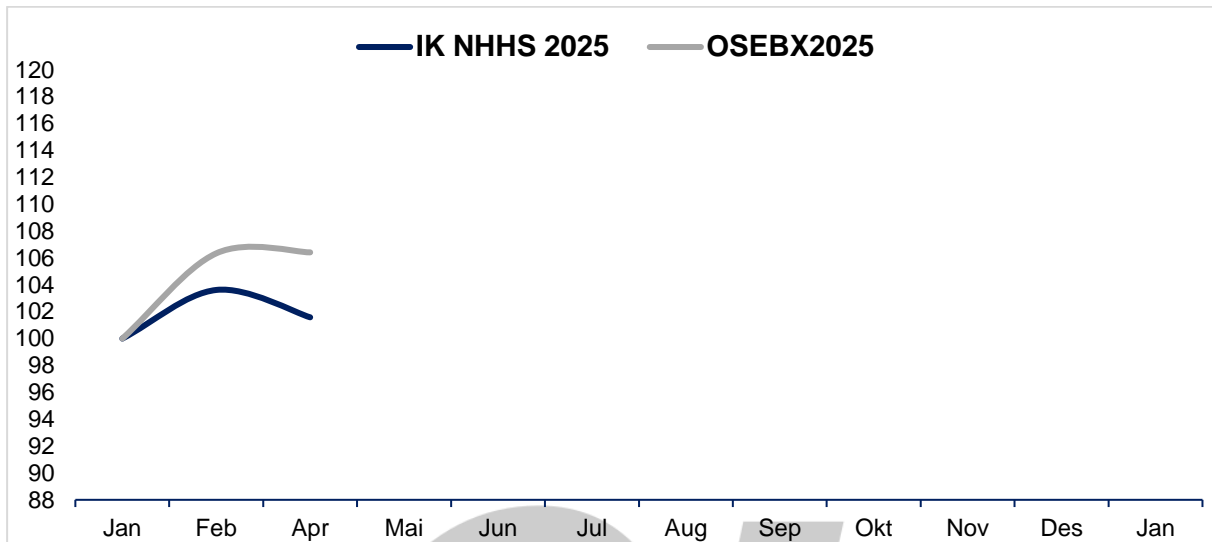
Avkastning IK mar:	-3.20%
Avkastning OSEBX mar:	1.80%
Andelsverdi mar:	Kr 12 701
Total markedsverdi:	Kr 5 156 607

Porteføljeoversikt



Måned rapport

Avkastning siden 01.01.2025



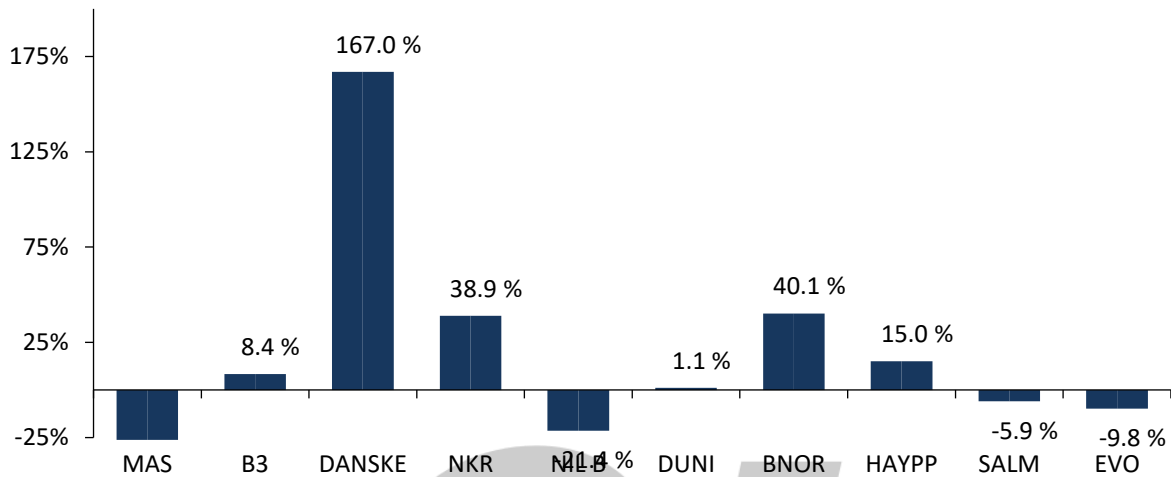
Porteføljeoversikt per 31.03.2025

Børsticker	GA-Kurs	01.mar	Siste	Tot. Avk. %	Avk. MTD %	Verdi	Vekt %
MAS	36.5	25.4	24.9	-26.2 %	-2.0 %	283 013	5.5 %
B3	68.8	70.0	63.6	8.4 %	-9.1 %	305 369	5.9 %
DANSKE	141.1	379.3	344.3	167.0 %	-4.9 %	378 062	7.3 %
NKR	8.3	10.3	11.5	38.9 %	11.7 %	406 525	7.9 %
NIL B	88.3	71.3	64.2	-21.4 %	-9.9 %	334 909	6.5 %
DUNI	108.1	110.0	105.0	1.1 %	-4.6 %	365 674	7.1 %
BNOR	456.1	666.0	639.0	40.1 %	-4.1 %	255 600	5.0 %
HAYPP	79.9	94.1	91.9	15.0 %	-2.3 %	432 778	8.4 %
SALM	535.5	535.5	504.0	-5.9 %	-5.9 %	360 864	7.0 %
EVO	869.9	869.9	784.8	-9.8 %	-9.8 %	350 797	6.8 %
Cash						1 683 015	32.6 %
Total					-3.20 %	kr 5 156 608	100.0 %

*Kurser i DANSKE, B3, NIL B, DUNI, HAYPP og EVO er omgjort fra DKK og SEK til NOK, henholdsvis

Måned rapport

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										4.9 %