

## Månedssrapport

### God utvikling i et turbulent marked

Fondet oppnådde en avkastning på **0,53%** i april imot Oslo Børs' **-1,94%** i samme periode. Med dette ligger vi med en avkastning på **2.12%** mot børsens **4,35%**.

Måneden finansmarkedene har lagt bak seg har vært preget av volatilitet. Dette har fondet forsøkt å dra nytte av. I løpet av dagene med de største svingningene tok fondet en 5%-posisjon i NOVO B. Kursen var på det tidspunktet ned ~60% fra toppnotering. Selskapet har en ledende posisjon innen behandling av diabetes og fedme, som både er et ekstremt underpenetrert og strukturelt voksende marked. Vi tror markedet i for stor grad vektlegger risikoen forbundet med konkurrentenes pipeline i forhold til Novo Nordisks egen pipeline.

Videre reduserte fondet ~1/4 av eksponeringen mot HAYPP primært som følge av en av svært god kursutvikling.

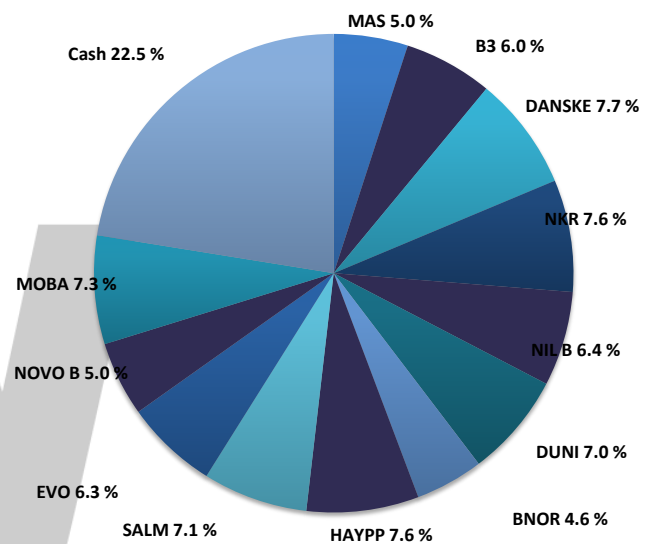
I slutten av måneden kjøpte fondet seg opp i Morrow Bank. Morrow Bank (tidligere Komplett Bank) er en digital forbruksbank etablert i 2014 som tilbyr usikrede forbrukslån, kredittkort og spareprodukter. Selv om kursen har steget betydelig den seneste tiden, mener vi det er stor oppside igjen. Med den nylig oppnådde svenske banklisensen vil betydelige mengder kapital frigjøres, som vil medføre høyere egenkapitalavkastning kombinert med høy tilbakebetalingsgrad til aksjonærer. Med konkurransedyktig kostnadsgrad og sterk vekst i inntjeningen sett opp mot dagens prising på ~P/B 1.0x /P/E 8.0x 25E, tror vi aksjen fremdeles har stor oppside.

Fondet har redusert andelen kontanter i fondet med ~10% siden starten på året. De posisjonene som presterte best i april var HAYPP (19,2%), DANSKE (5,6%) og NOVO B (5,4%). De dårligste posisjonene var MAS (-8,4%), EVO (-7,5%) og BNOR (-6,7%).

### Nøkkeldata pr. 30.04.2025

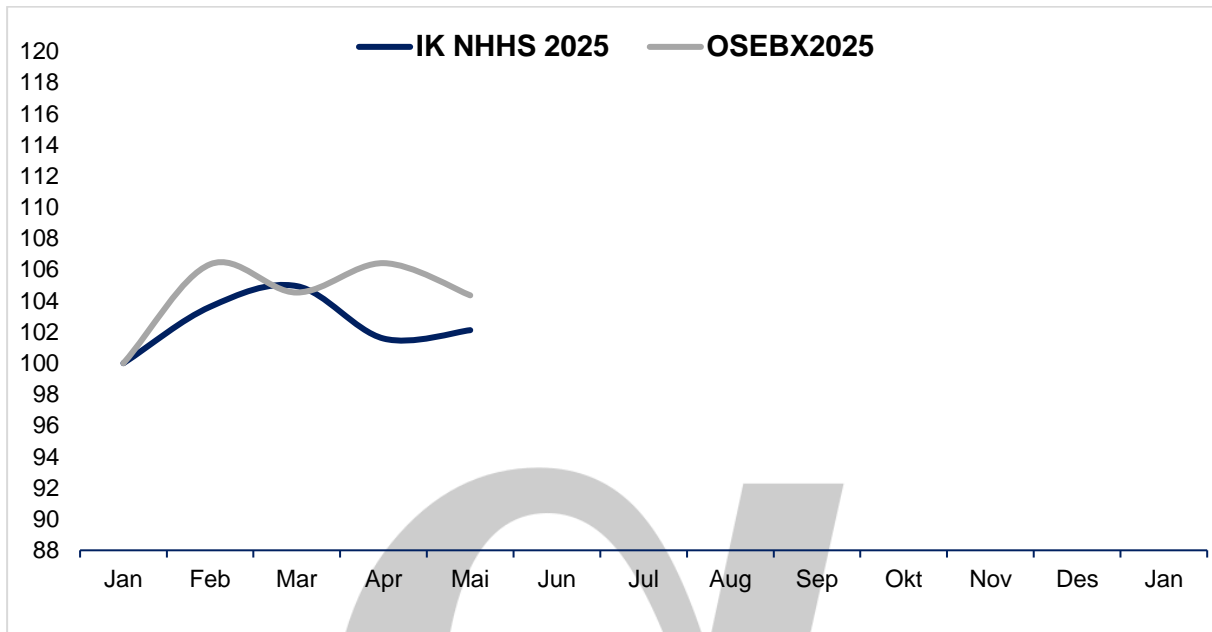
Avkastning IK april:	<b>0.53%</b>
Avkastning OSEBX april:	<b>-1,94%</b>
Andelsverdi:	Kr 12 768
Total markedsverdi:	Kr 5 183 802

### Porteføljeoversikt



## Måned rapport

### Avkastning siden 01.01.2025



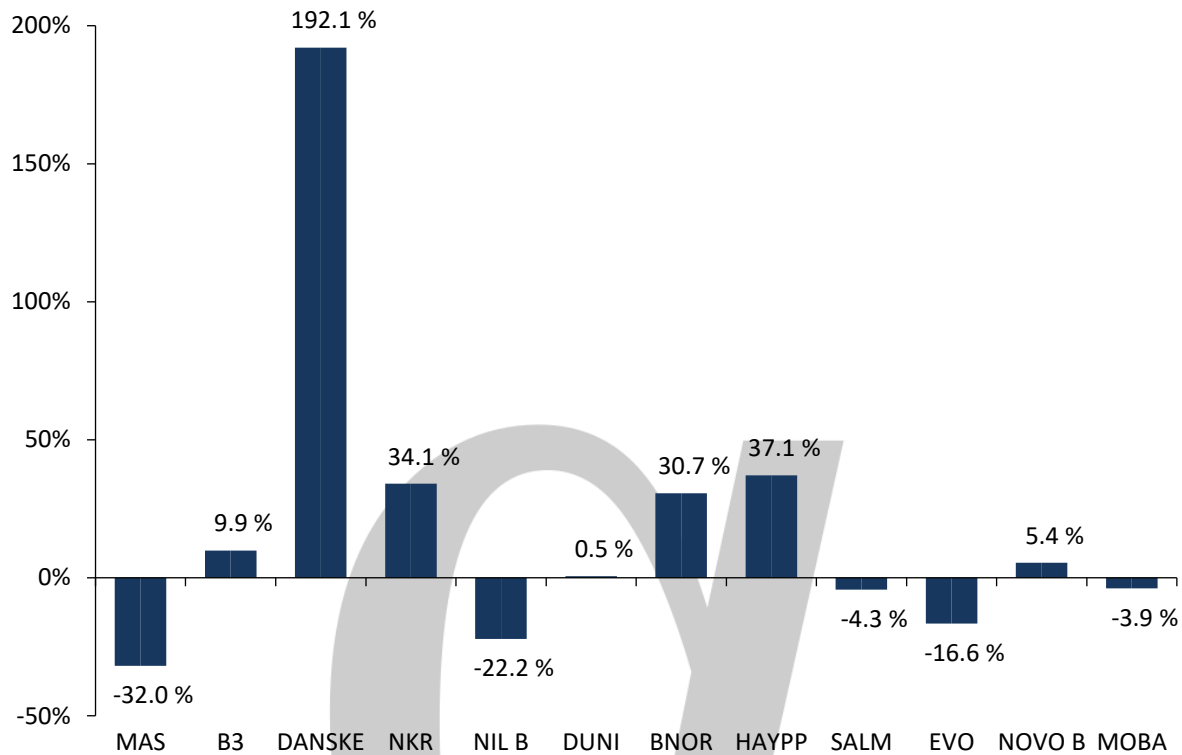
### Porteføljeoversikt per 30.04.2025

Børsticker	Antall	GA-Kurs	01.apr	Siste	Tot. Avk. %	Avk. MTD %	Verdi	Vekt %
<b>MAS</b>	11 366	36.5	24.9	22.8	-32.0 %	-8.4 %	259 145	5.0 %
<b>B3</b>	4 798	68.8	63.6	64.7	9.9 %	1.6 %	310 371	6.0 %
<b>DANSKE</b>	1 098	141.1	344.3	363.4	192.1 %	5.6 %	399 051	7.7 %
<b>NKR</b>	35 350	8.3	11.5	11.1	34.1 %	-3.5 %	392 385	7.6 %
<b>NIL B</b>	5 219	88.3	64.2	63.5	-22.2 %	-1.0 %	331 426	6.4 %
<b>DUNI</b>	3 483	108.1	105.0	104.4	0.5 %	-0.6 %	363 641	7.0 %
<b>BNOR</b>	400	456.1	639.0	596.0	30.7 %	-6.7 %	238 400	4.6 %
<b>HAYPP</b>	3 580	79.9	91.9	109.6	37.1 %	19.2 %	392 263	7.6 %
<b>SALM</b>	716	535.5	504.0	512.5	-4.3 %	1.7 %	366 950	7.1 %
<b>EVO</b>	447	869.9	784.8	725.7	-16.6 %	-7.5 %	324 372	6.3 %
<b>NOVO B</b>	380	652.9	652.9	688.4	5.4 %	5.4 %	261 600	5.0 %
<b>MOBA</b>	38 000	10.4	10.4	10.0	-3.9 %	-3.9 %	380 000	7.3 %
<b>Cash</b>							1 164 199	22.5 %
<b>Total</b>						0.53 %	kr 5 183 802	100.0 %

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

**Måned rapport**

**Avkastning siden kjøp**



**Andelsverdi**

	jan	feb	mar	apr	mai	jun	jul	aug	sep	okt	nov	des	YTD
<b>2020</b>	5 159	5 198	4 875	4 116	4 687	5 062	5 283	5 311	5 608	5 654	5 354	6 233	<b>24.5 %</b>
<b>2021</b>	6 425	6 391	6 862	7 190	7 380	7 629	7 680	7 585	7 864	7 821	8 337	8 423	<b>34.2 %</b>
<b>2022</b>	8 623	8 707	8 895	9 366	9 657	9 876	9 119	9 310	9 501	8 847	9 359	9 438	<b>9.8 %</b>
<b>2023</b>	9 466	9 713	10 413	9 925	10 097	10 117	10 128	10 088	10 028	10 000	10 206	10 491	<b>14.0 %</b>
<b>2024</b>	10 791	10 949	11 244	11 622	11 577	12 055	12 056	12 614	12 826	12 389	12 373	12 183	<b>15.9 %</b>
<b>2025</b>	12 503	12 956	13 121	12 701	12 768								<b>2.1 %</b>