

## Kvartalsoppdatering

### Oljeprisen stuper, InFi tas med i dragsuget

Fondet gikk i Q3 med tap på **-3,11%** mot Oslo Børs' **-0,43%** i samme periode. Dette gir oss en samlet avkastning på **7,32%** mot børsens **10,55%** siden oppstart i november 2023.

FED vedtok dobbeltkutt på 50 basispunkter i Q3. Norges Bank holdt styringsrenten uendret i samme periode. Videre falt oljeprisen tungt i perioden – både i USD og NOK. Oljeprisen gikk fra USD 82,2/fat den 1. juli til USD 72,44/fat den 30. september. Dette kan ses i sammenheng med usikkerhet om hvorvidt kommende produksjon av olje hos OPEC-landene overskrider global etterspørsel. Oljeprisfallet påvirket vår portefølje negativt da vi eier Aker BP, Vår Energi, ABL Group og Deep Value Driller.

Oljeservicesektoren hadde et svakt Q3 som følge av nedgangen i oljeprisen. Deep Value Driller og ABL Group ble kvartalets dårligst presterende aksjer med en avkastning på henholdsvis **-18,62%** og **-16,05%**.

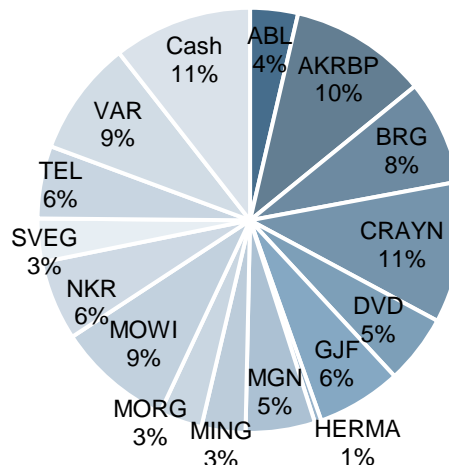
Telenor ble porteføljens vinner i Q2. Sterke Q2-tall i kombinasjon med oppjusterte estimer i Norden, bidro til en avkastning på **10,93%** i Q3. Det varslede lederskiftet i Q4 har imidlertid skapt noe usikkerhet i markedet, så InFi følger spent med på videre utvikling i Telenor.

Mowi var også blant kvartalets vinnere, med en avkastning på **7,74%**. På kapitalmarkedsdagen presenterte selskapet volumestimer over konsensus og guidet lavere kostnader enn ventet.

### Nøkkeldata per 30.09.2024

|                             |             |
|-----------------------------|-------------|
| Total markedsverdi          | NOK 110.003 |
| InFi avk. i Q3              | -3,11%      |
| OSEBX avk. i Q3             | -0,43%      |
| InFi avk. siden 01.11.2023  | 7,32%       |
| OSEBX avk. siden 01.11.2023 | 10,55%      |
| Kvartalets vinner           | TEL         |
| Kvartalets taper            | DVD         |

### Porteføljevekting per 30.09.2024



## Kvartalsoppdatering

### Endringer i porteføljen

Elliptic Laboratories (ELABS) ble som semesterets første aksje stemt inn rett etter kvartalets slutt og vises derfor ikke i porteføljeoversiktene.

ELABS leverer programvareløsninger som erstatter 'single purpose physical sensors'. De siste årene har selskapet beveget seg fra smarttelefonmarkedet til det mer attraktive markedet for bærbare datamaskiner. Her er prisene for ELABS' løsninger betydelig høyere enn i markedet for smarttelefoner.

På kundelisten til ELABS finner vi Lenovo, verdens største laptop-produsent. I tillegg til samarbeidet med Lenovo og den etablerte posisjonen innen smarttelefoner, har ELABS avtaler med tre andre av de seks største produsentene av bærbare datamaskiner. Dette tilsvarer omtrent halvparten av laptop-markedet. Vi regner med mellom NOK 190-240m i inntekter for 2025-2027 fra de eksisterende avtalene med Lenovo, hvilket begrenser nedsiden i caset noe. På toppen av dette kommer inntekter fra andre avtaler og et eventuelt inntog i forbrukermarkedet for bærbare datamaskiner. InFi mener markedet priser inn at topplinjen skal vokse fra rundt NOK 90m til 350m de neste tre årene, noe som virker pessimistisk gitt eksisterende avtaler og nye produktutviklinger.

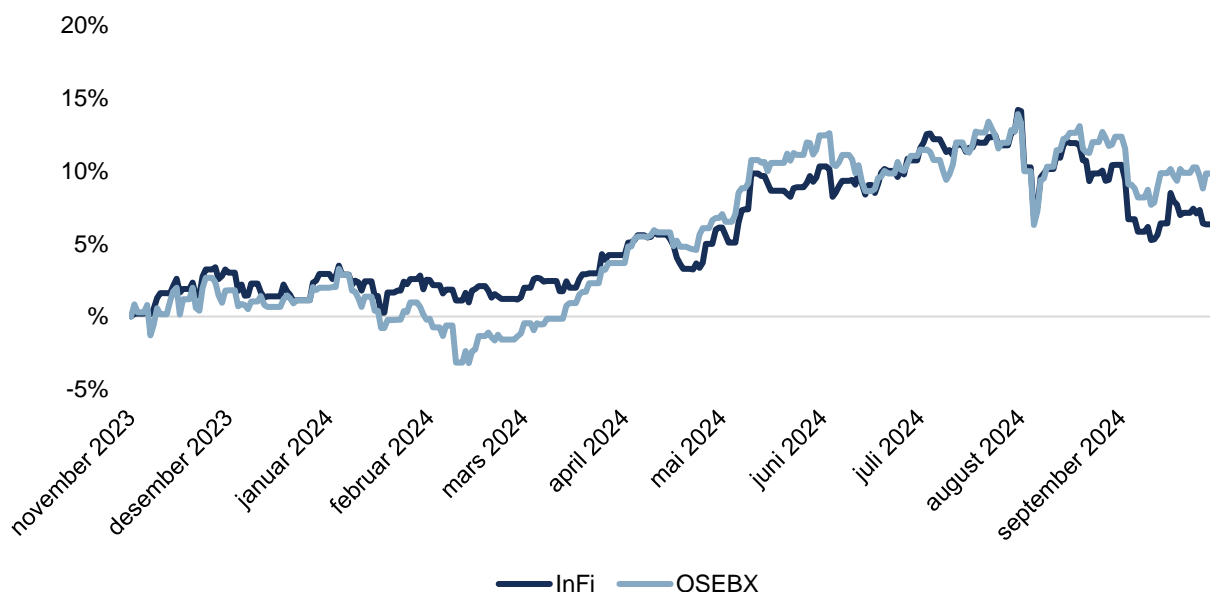
## Kvartalsoppdatering

### Detaljert porteføljeoversikt

| Selskap            | Kjøpsdato* | Kostpris   | Kurs 30.09 | Avk. siden kjøp | Avk. i Q3 | Vekt   |
|--------------------|------------|------------|------------|-----------------|-----------|--------|
| ABL                | 08.11.2023 | NOK 12,98  | NOK 10,20  | -18,36%         | -16,05%   | 3,64%  |
| Aker BP            | 01.11.2023 | NOK 306,27 | NOK 226,20 | -19,34%         | -12,37%   | 10,49% |
| Borregaard         | 01.11.2023 | NOK 160,80 | NOK 198,40 | 25,72%          | 3,12%     | 7,94%  |
| Crayon             | 01.11.2023 | NOK 64,33  | NOK 124,70 | 93,86%          | -0,24%    | 10,77% |
| Deep Value Driller | 18.03.2024 | NOK 27,17  | NOK 20,10  | -9,47%          | -18,62%   | 5,26%  |
| Gjensidige         | 01.11.2023 | NOK 172,12 | NOK 197,40 | 19,77%          | 3,46%     | 6,46%  |
| Hermana            | 18.06.2024 | n.a.       | NOK 2,27   | n.a.            | n.a.      | 0,50%  |
| Magnora            | 18.03.2024 | NOK 31,18  | NOK 23,90  | -9,92%          | 2,69%     | 5,28%  |
| Sparebank 1 SMN    | 30.04.2024 | NOK 148,13 | NOK 153,46 | 3,60%           | 1,55%     | 3,35%  |
| Sparebanken Møre   | 30.04.2024 | NOK 84,94  | NOK 83,90  | -1,22%          | -0,71%    | 3,28%  |
| Mowi               | 01.11.2023 | NOK 184,08 | NOK 189,75 | 6,46%           | 7,74%     | 8,80%  |
| Nekkar             | 01.11.2023 | NOK 8,25   | NOK 9,52   | 15,35%          | -2,66%    | 6,06%  |
| Sparebanken Vest   | 30.04.2024 | NOK 127,66 | NOK 125,58 | -1,63%          | 0,06%     | 3,31%  |
| Telenor            | 01.11.2023 | NOK 113,82 | NOK 135,00 | 23,00%          | 10,93%    | 5,52%  |
| Vår Energi         | 01.11.2023 | NOK 35,23  | NOK 32,70  | 3,56%           | -10,17%   | 8,77%  |
| Cash               |            |            |            |                 |           | 10,57% |
| Total              |            |            |            | 7,3%            | -3,1%     | 100%   |

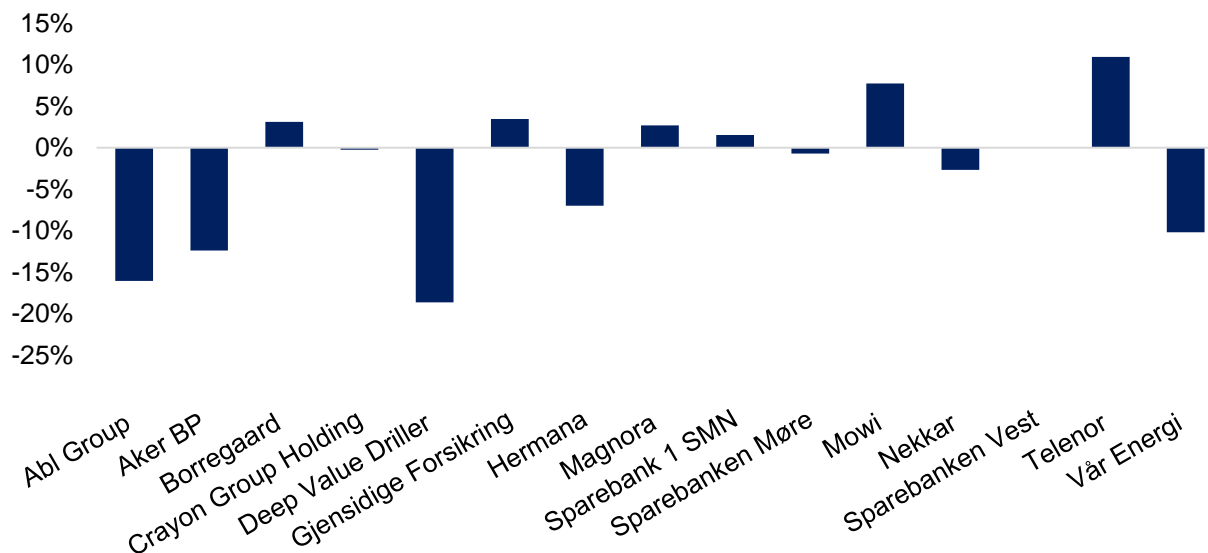
\*Første kjøpsdato

### Avkastning siden oppstart



## Kvartalsoppdatering

### Avkastning i Q3 2024



### Avkastning siden kjøp

