

Kvartalsoppdatering

Godt foran børsen i Q4

Fondet fikk i Q4 en avkastning på 4,4% mot Oslo Børs' 0,6% i samme periode. Dette gir oss en samlet avkastning på 12,07% mot børsens 11,24% siden oppstart i november 2023.

Kvartalets vinnere ble Sparebanken Møre (+15,6%), Sparebanken Vest (+12,8%) og Sparebank 1 SMN (+11,6%), samt Vår Energi (+11,5%). I tillegg bidro de nye posisjonene i AF Gruppen (+8,5%) og Europris (7,3%) godt. Kvartalets tapere ble Deep Value Driller (-11,9%) og Borregaard (-8,1%).

Endringer i porteføljen

I løpet av Q4 ble posisjonene i Hermana, Magnora og Telenor solgt. Vi tok samtidig inn tre nye aksjer: Webstep, AF Gruppen og Europris.

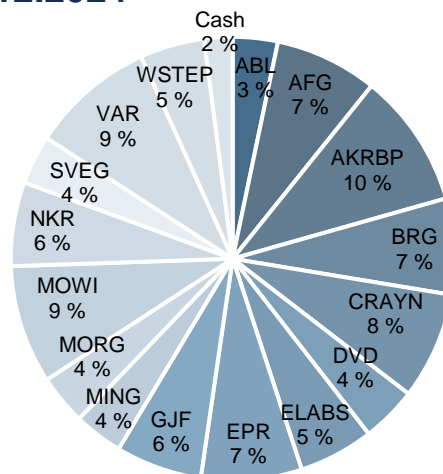
IT-konsulenthuset Webstep (WSTEP) ble tatt inn i porteføljen i begynnelsen av november. Selskapet har slitt med å oppnå lønnsomhetsmål og hatt utfordringer med driften i Sverige. Med et program for kostnadskutt, salg av den svenske virksomheten, ny ledelse, samt en stabilisering/forbedring i markedet for IT-konsulenter tror vi marginen skal opp på sikt. Dermed er vi positive til aksjen på dagens nivåer.

Entreprenørselskapet AF Gruppen (AFG) ble tatt inn midtveis i kvartalet. AFG er et kvalitetsselskap med solid historie og sterk markedsposisjon. Vi tror selskapet nå befinner seg nærmere bunnen enn toppen av syklusen innen bygg- og anleggsaktivitet, og at verdsettelsen på «normalisert» inntjening er attraktiv gitt selskapets kvalitet og historikk.

Nøkkeldata per 31.12.2024

Total markedsverdi	NOK 114874
InFi avk. i Q4	4,43%
OSEBX avk. i Q4	0,62%
InFi avk. siden 01.11.2023	12,07%
OSEBX avk. siden 01.11.2023	11,24%
Kvartalets vinner	MORG
Kvartalets taper	DVD

Porteføljevekting per 31.12.2024



Kvartalsoppdatering

Mot slutten av kvartalet tok InFi inn Europris (EPR) i porteføljen. EPR er en norsk retailer som i 2023 etablerte seg i Sverige gjennom oppkjøpet av ÖoB, en svensk konkurrent som de senere årene hadde hatt sviktende resultater. Vår investeringshypotese baserer seg på tre momenter: 1) Nåværende makro-utsikter med synkende inflasjon og potensielle rentekutt vil etter hvert øke konsumentenes forbruk og løfte sektoren som helhet; 2) Verdien av Europris Norge kan forsvare dagens kurs ved prising rundt nordiske peers; 3) Vi tror at den operasjonelle oppskriften til Europris Norge kan overføres til ÖoB og dermed løfte marginene der. Dette gir grunnlag for en suksessfull etablering i Sverige.

Detaljert porteføljeoversikt

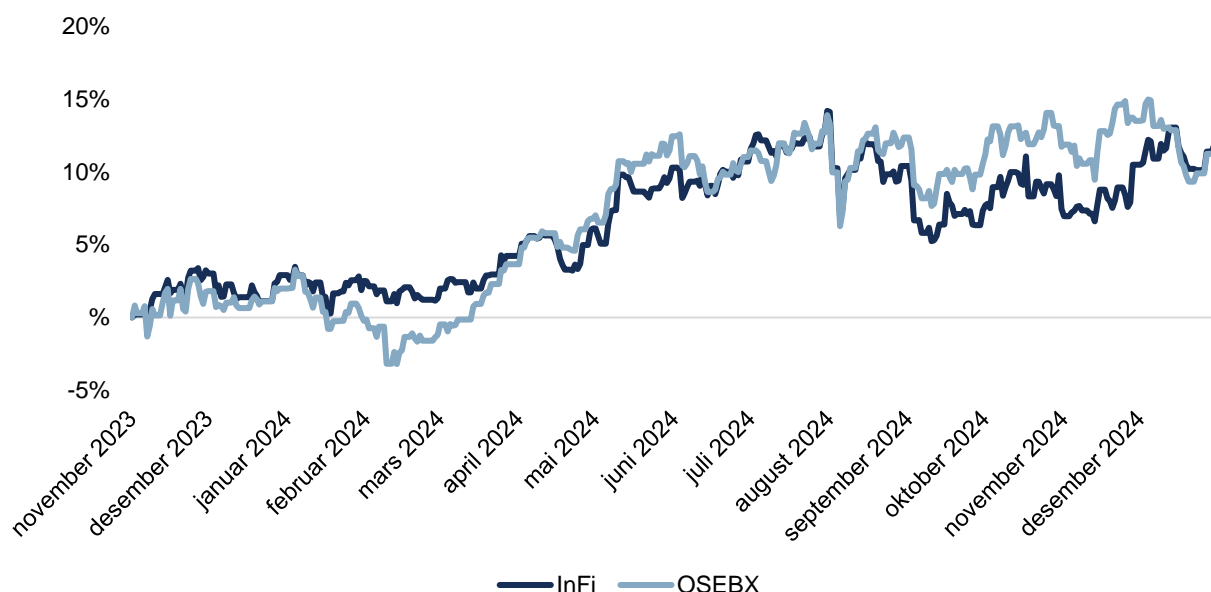
Selskap	Kjøpsdato*	Kostpris	Kurs 31.12	Avk. siden kjøp	Avk. i Q4**	Vekt
ABL	08.11.2023	NOK 12,98	NOK 9,60	-19,90%	-1,96%	3,28%
AF Gruppen	13.11.2024	NOK 136,76	NOK 148,40	8,51%	8,51%	7,49%
Aker BP	01.11.2023	NOK 306,27	NOK 221,70	-19,13%	0,93%	9,84%
Borregaard	01.11.2023	NOK 160,80	NOK 182,40	15,76%	-8,06%	6,99%
Crayon	01.11.2023	NOK 64,33	NOK 124,80	94,01%	0,08%	7,82%
Deep Value Driller	18.03.2024	NOK 26,41	NOK 16,20	-18,30%	-11,94%	4,06%
Elliptic Laboratories	09.10.2024	NOK 10,89	NOK 10,48	-3,80%	-3,80%	5,47%
Europris	21.11.2024	NOK 67,79	NOK 72,70	7,25%	7,25%	7,34%
Gjensidige	01.11.2023	NOK 172,12	NOK 201,00	21,87%	1,82%	6,30%
Sparebank 1 SMN	30.04.2024	NOK 148,13	NOK 171,32	15,65%	11,64%	3,58%
Sparebanken Møre	30.04.2024	NOK 84,94	NOK 97,00	14,20%	15,61%	3,63%
Mowi	01.11.2023	NOK 184,08	NOK 194,75	9,99%	3,43%	8,65%
Nekkar	01.11.2023	NOK 8,25	NOK 10,05	21,78%	5,57%	6,12%
Sparebanken Vest	30.04.2024	NOK 127,66	NOK 141,70	11,00%	12,84%	3,58%
Vår Energi	01.11.2023	NOK 35,23	NOK 35,29	14,26%	11,53%	9,06%
Webstep	05.11.2024	NOK 23,35	NOK 22,00	-5,80%	-5,80%	4,71%
Cash						2,06%
Total				12,1%	4,4%	100%

*Første kjøpsdato

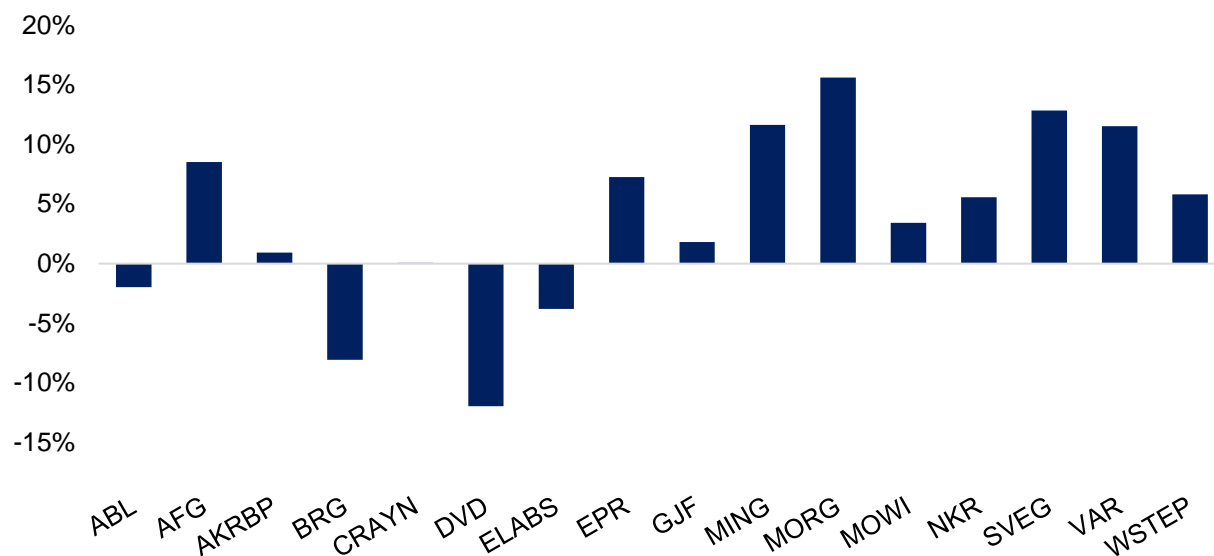
**For aksjer kjøpt i løpet av kvartalet er avkastningen målt fra vår kostpris

Kvartalsoppdatering

Avkastning siden oppstart



Avkastning i Q4 2024*



*For aksjer kjøpt i løpet av kvartalet er avkastningen målt fra vår kostpris

Kvartalsoppdatering

Avkastning siden kjøp

