

Veldedighetsfondet – Oktober 2025

Flere endringer i porteføljen

I oktober oppnådde Veldedighetsfondet en avkastning på **3,5%** mot OSEBX sine **-2,0%**. Dermed har fondet en avkastning på **18,9%** og OSEBX **13,1%** hittil i år.

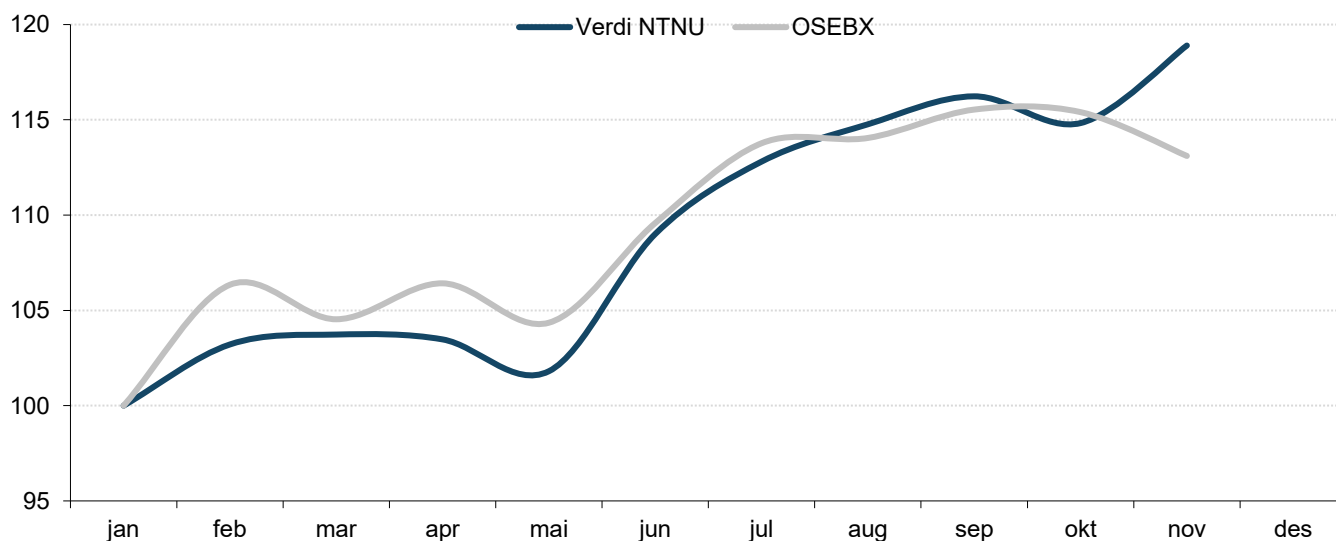
I løpet av måneden kjøpte vi Terranor, Novo Nordisk og SED Energy Holdings, og vektet oss ned i Odfjell Drilling. I tillegg solgte vi Mowi og C-RAD for å gi rom for nye caser hvor vi ser en bedre risk-reward. Vi tok også en oppdatering på Goodtech og Nilörn, og vektet oss opp i begge casene før Q3-rapportene.

Terranor, en ledende nordisk leverandør av veivedlikehold, er attraktivt priset på rundt 4x EV/EBITA 26e gitt sterk visibilitet med langsiktige kontrakter (4-8 år), og et positivt markedssentiment med økt budsjett på veivedlikehold i Sverige. Aksjen handles billig på grunn av lav free float (PE-overhang), selskapets korte historikk, og usikkerhet rundt marginforbedring, men Mutares vil sannsynligvis selge seg ut i løpet av de neste 12 månedene og vi ser allerede indikasjoner på et oppadgående prisingssentiment på kommende kontrakter.

Novo Nordisk er et ledende legemiddelselskap innen insulin og vekttap. Økt konkurranse og mye problemer har gitt lav prising (P/E 13). Med ny ledelse, kostnadstiltak og vekstpotensial fra CagriSema (2026) og oral Wegovy fremstår aksjen attraktiv.

Månedens vinnere er SMOP (43,2%), NIL B (19,3%) og GOD (7,1%). Månedens tapere utgjør EVO (-17,9%), NOVO B (-13,8%) og DEDI (-2,8%).

Utvikling inneværende år

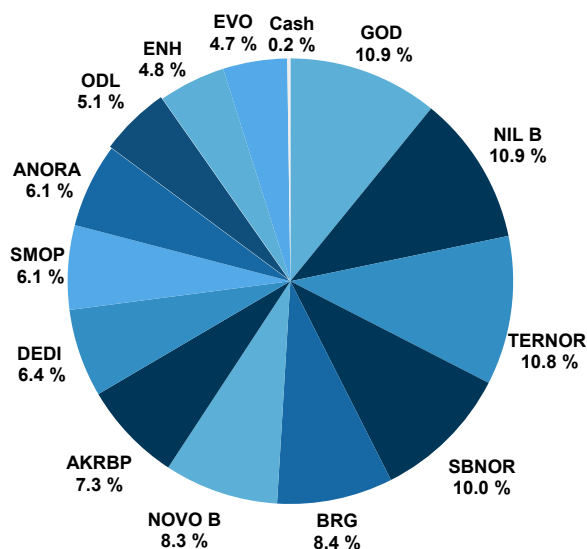


Nøkkeltall

Total markedsverdi (NOK) 799 165

Periode	Verdi NTNU	OSEBX
MTD	3,5%	-2,0%
YTD	18,9%	13,1%
Total	371,0%	193,7%

Porteføljevektning

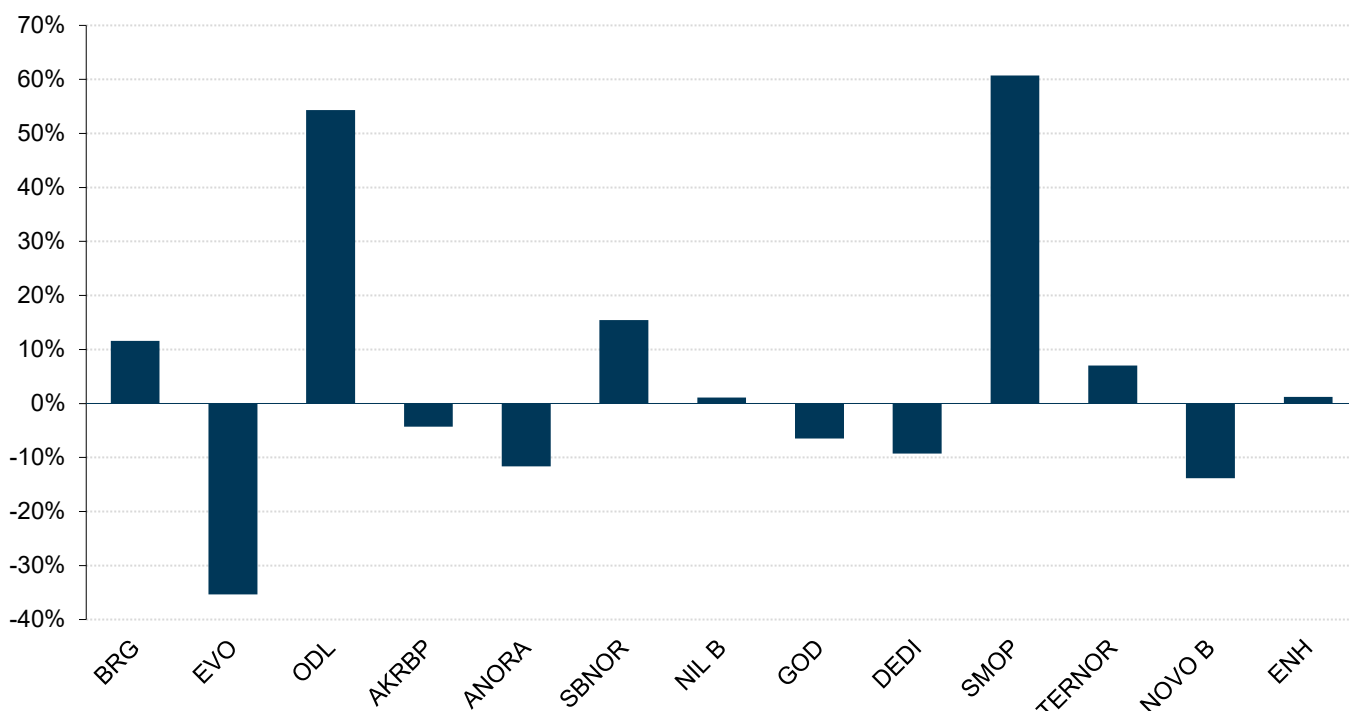


Veldedighetsfondet – Oktober 2025

Portefølje per 31.10.2025

Ticker	Første kjøp	Antall	GAV	1. okt.	31. okt.	MTD. Avk.	Tot. Avk.	Verdi (NOK)	Vekt
BRG	02.04.2025	350	172,1	194,2	192,0	-1,1 %	11,6 %	67 200	8,4 %
EVO	13.11.2024	55	982,6	773,4	635,2	-17,9 %	-35,4 %	37 242	4,7 %
ODL	23.10.2024	500	52,8	77,6	81,5	5,0 %	54,3 %	40 750	5,1 %
AKRBP	06.10.2023	222	274,7	253,1	262,9	3,9 %	-4,3 %	58 364	7,3 %
ANORA	10.03.2025	1 330	3,6	3,0	3,1	4,3 %	-11,6 %	48 856	6,1 %
SBNOR	03.11.2023	453	152,9	175,4	176,5	0,6 %	15,4 %	79 955	10,0 %
NIL B	24.03.2025	1 315	61,2	51,9	61,9	19,3 %	1,1 %	86 771	10,9 %
GOD	23.10.2024	9 250	10,1	8,8	9,4	7,1 %	-6,5 %	86 950	10,9 %
DEDI	07.03.2025	1 050	50,3	47,0	45,7	-2,8 %	-9,3 %	51 096	6,4 %
SMOP	02.10.2023	1 553	19,6	22,0	31,5	43,2 %	60,7 %	48 920	6,1 %
TERNOR	01.10.2025	2 600	29,1	29,3	31,2	6,3 %	7,0 %	86 335	10,8 %
NOVO B	16.10.2025	134	366,7	344,7	316,0	-8,3 %	-13,8 %	66 216	8,3 %
ENH	22.10.2025	4 826	7,9	8,4	8,0	-4,1 %	1,2 %	38 705	4,8 %
Cash								1 807	0,2 %
Total								799 165	100,0 %

Avkastning siden kjøp



Veldedighetsfondet – Oktober 2025

Avkastning siden 01.01.2014

