

Veldedighetsfondet – November 2025

Trimming av porteføljen

I november oppnådde Veldedighetsfondet en avkastning på **-1,1%** mot OSEBX sine **-0,1%**. Dermed har fondet en avkastning på **17,6%** og OSEBX **13,0%** hittil i år.

I løpet av perioden solgte vi oss ut av EVO ettersom vi ser stor risiko i inntjeningen i Asia på grunn av ukontrollerte hackerangrep. Asia regionen utgjør ~40% av inntjeningen, men på grunn av betydelig høyere marginer og lavere skatt i uregulerte markeder estimerer vi at Asia står for omtrent 55% av EPS. I tillegg mener vi at det er et faresignal at selskapet reduserer headcounten sin med 3% q/q og melder at capex vil komme under deres mål for 2025 til tross for tidligere uttalelser om at de ønsker å prioritere vekst fremfor marginer.

Vi solgte oss også ut av DED I ettersom caset er preget av for høy politisk risiko, hvor myndighetene aktivt arbeider for å redusere bruken av vikarer til fordel for faste ansettelses. Aksjen trigges av uforutsigbare etterspørselssjokk, og uten slike «sjokk» vil politisk motvind fortsette å presse marginene og volumene nedover. Vi sliter derfor med å se lyset i enden av tunnelen og velger å selge aksjen for funding til nye caser.

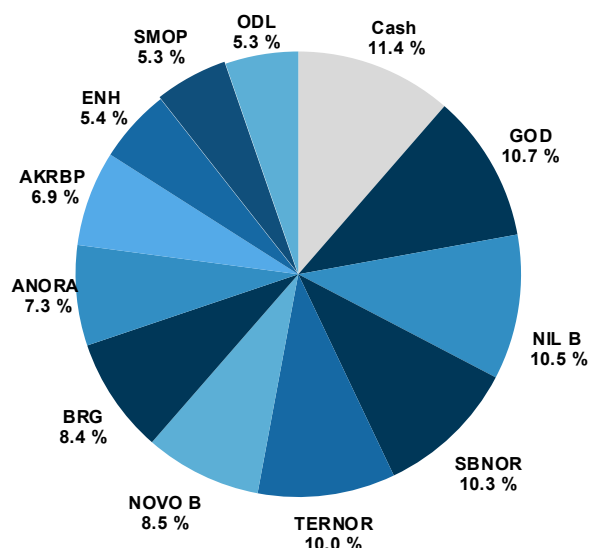
Månedens vinnere er ANORA (17,0%), ENH (9,7%) og ODL (2,7%). Månedens tapere utgjør SMOP (-14,4%), TERNOR (-9,1%) og AKERBP (-6,3%).

Nøkkeltall

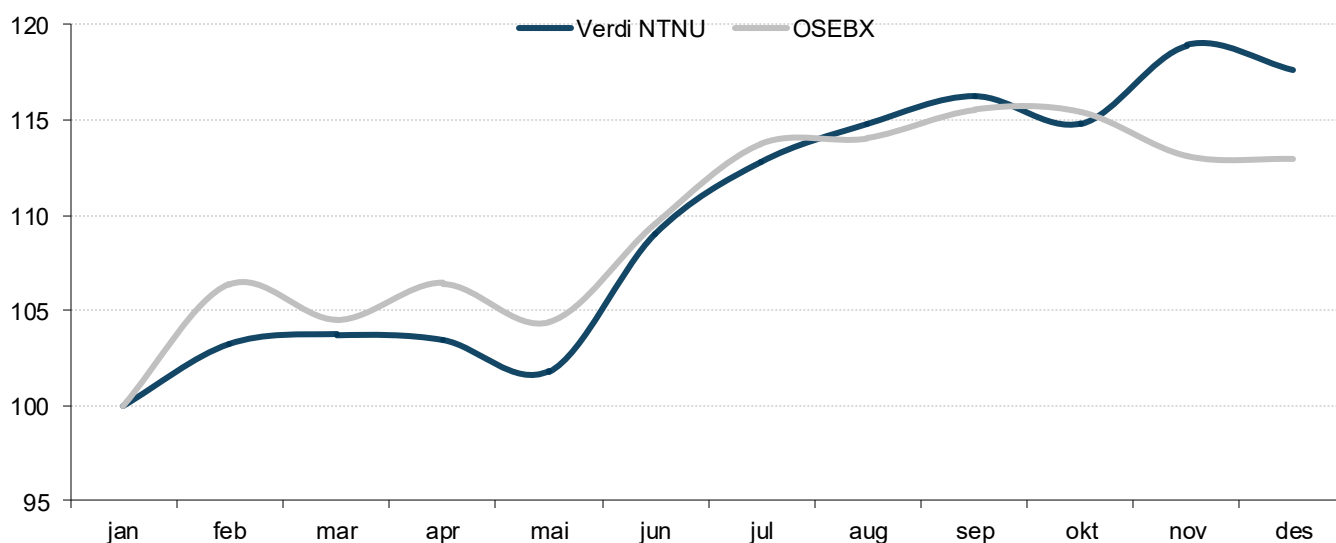
Total markedsverdi (NOK) **790 263**

Periode	Verdi NTNU	OSEBX
MTD	-1,1%	-0,1%
YTD	17,6%	13,0%
Total	366,8%	193,7%

Porteføljevekting



Utvikling inneværende år

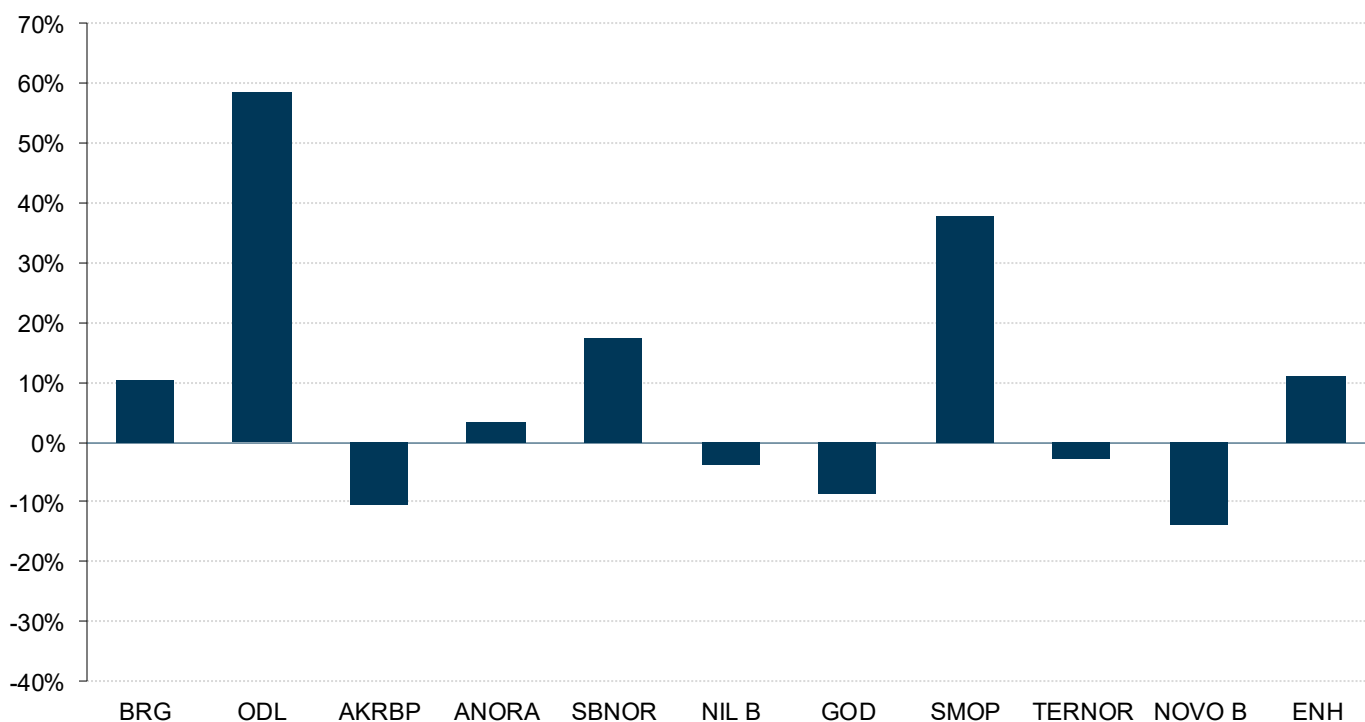


Veldedighetsfondet – November 2025

Portefølje per 30.11.2025

Ticker	Første kjøp	Antall	GAV	1. nov.	30. nov.	MTD. Avk.	Tot. Avk.	Verdi (NOK)	Vekt
BRG	02.04.2025	350	172,1	192,0	190,0	-1,0 %	10,4 %	66 500	8,4 %
ODL	23.10.2024	500	52,8	81,5	83,7	2,7 %	58,5 %	41 850	5,3 %
AKRBP	06.10.2023	222	274,7	262,9	246,3	-6,3 %	-10,3 %	54 679	6,9 %
ANORA	10.03.2025	1 330	3,6	3,1	3,7	17,0 %	3,4 %	57 558	7,3 %
SBNOR	03.11.2023	453	152,9	176,5	179,3	1,6 %	17,3 %	81 241	10,3 %
NIL B	24.03.2025	1 315	61,2	61,9	59,0	-4,7 %	-3,6 %	83 171	10,5 %
GOD	23.10.2024	9 250	10,1	9,4	9,2	-2,3 %	-8,7 %	84 915	10,7 %
SMOP	02.10.2023	1 553	19,6	31,5	27,0	-14,3 %	37,8 %	41 931	5,3 %
TERNOR	01.10.2025	2 600	29,1	31,2	28,3	-9,1 %	-2,8 %	78 878	10,0 %
NOVO B	16.10.2025	134	366,7	316,0	317,0	0,3 %	-13,6 %	67 030	8,5 %
ENH	22.10.2025	4 826	7,9	8,0	8,8	9,7 %	11,1 %	42 469	5,4 %
Cash								90 041	11,4 %
Total								790 263	100,0 %

Avkastning siden kjøp



Veldedighetsfondet – November 2025

Avkastning siden 01.01.2014

