

NOMA Fokus - kvartalsrapport for 2. kvartal 2021

Avkastning 2. kvartal: 0,02 %

Verdi pr. aksje (estimat): 125,28

NOMA Fokus er et fond forvaltet og markedsført av NOMA Capital under konsesjon fra Finanstilsynet, og passer for investorer med en langsiktig investeringshorisont. Fondet har begrenset likviditet for investorene, med tegningsperioder to ganger i året, og innløsning en gang i året.

Fondet har en long/short investeringsstrategi med en konsentrert portefølje og betydelige frihetsgrader. Fondets hovedfokus er å ta del i den langsiktige underliggende verdiskapingen i kvalitetselskaper. Fondet investerer primært i de nordiske aksjemarkedene, men har også adgang til å investere i selskaper notert i andre OECD land og i unoterte verdipapirer.

Avkastning	NOMA Fokus	HRFX (USD) (1)	HRFX (NOK) (2)	VINX (EUR) (3)	VINX (NOK) (4)	1M NIBOR (5)
Siste kvartal	0,02%	5,07%	5,49%	8,09%	9,99%	0,05%
Hittil i år	13,86%	7,86%	8,19%	17,98%	14,61%	0,12%
12 mnd. rullerende	22,50%	20,40%	5,75%	42,72%	33,04%	0,25%
Siden oppstart	25,28%	26,11%	30,37%	83,43%	102,11%	4,01%

Risiko	NOMA Fokus	HRFX (USD) (1)	VINX (EUR) (3)
Standardavvik (siden oppstart)	9,15%	7,74%	13,55%

Nettoavkastning til investor

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Totalt
2016										0,28%	-0,07%	0,59%	0,80%
2017	0,92%	0,65%	0,13%	0,52%	1,63%	0,99%	1,47%	-0,10%	0,24%	0,86%	-1,01%	-0,40%	6,02%
2018	-0,24%	1,15%	-0,40%	1,39%	0,40%	0,74%	0,16%	1,50%	-1,28%	-6,09%	-0,91%	-2,04%	-5,70%
2019	1,66%	2,72%	-0,65%	1,86%	-0,73%	-1,12%	-0,99%	-0,19%	1,53%	1,16%	0,22%	1,66%	7,25%
2020	-1,50%	-2,86%	-9,53%	6,12%	1,73%	1,25%	2,18%	-0,51%	-0,12%	-4,18	8,80%	1,63%	1,79%
2021	2,45%	3,62%	7,23%	0,31%	0,26%	-0,55%							13,86%

5 største investeringer

Elliptic Laboratories	8,8%
Storebrand	7,9%
Norwegian Finans Holding	7,6%
Nordea	6,9%
Xplora Technologies	6,0%

Aksjeallokering

Netto aksjeeksponering	31%
Brutto aksjeeksponering	75%

Speakers' Corner

Det var fem år – hva med de neste fem?

I september fyller NOMA Fokus fem år. Da vi startet opp, var det gått åtte år siden kulminasjonen av finanskrisen. Konsekvensene av krisen var betydelige og smertefulle for store deler av verdens befolkning. Mange land, også innen EU, måtte reddes fra konkurs. Her i lottovinnende Norge gikk vi, som vanlig, relativt upåvirket igjennom krisen og det etterfølgende oljeprisfallet i 2014.

Ved oppstart i 2016 hadde det globale etterspørselsjokket etter finanskrisen avtatt. De omfattende tiltakene fra verdens ledende sentralbanker i etterkant av krisen, bidro til normaliseringen. Først og fremst var det finansaktiva som fikk gleden av sentralbankenes stimulanser i årene etter finanskrisen og frem til fondets oppstart. Sterkt fallende renter bidro til et aksjemarked som var priset godt over historisk gjennomsnitt. Mange investorer var blitt kjent med akronymet TINA (There Is No Alternative).

En av våre viktigste erfaringer etter 25 år i aksjemarkedet er at prisen som betales for en aksje styrer fremtidig avkastning. En enkel og banal tilnærming, som over tid har bidratt til gode avkastningsresultater. Tilnærmingen krever imidlertid tålmodighet og disiplin. I fotballtermologiens verden tilsvarer denne tilnærmingen å fokusere på å slippe inn færrest mål, snarere enn å lage flest mulig, for å vinne kamper. Fra oppstart i 2016 har vi derfor allokert mindre av fondets midler i aksjer enn normalt, en konsekvens av den høye prisingen av aksjemarkedet gjennom disse fem årene. I dag ser vi at vår tilnærming har vært for konservativ. Høyt prisede markeder i 2016 har bare blitt enda dyrere i perioden. Unntaket er fallet knyttet til covid-utbruddet i mars i fjor, da vi økte andelen aksjer i fondet betydelig. Det positive er at summen av fondets aksjeinvesteringer har gitt god avkastning, det har bare ikke vært nok av dem.

Hvordan ser de neste fem år ut fra vårt ståsted, og hvordan påvirker det forvaltningsstrategien?

Evnen til å kunne løfte blikket utover neste kvartalsrapportfremleggelse, og å forstå hvordan selskapene vil påvirkes av de underliggende trendene, er viktig i denne analysen.

Moore's lov, som ble fremsatt av Intel grunnlegger George Moore for mer enn 50 år siden, beskriver utviklingen av eksponentiell databeregningskraft per enhetskostnad. Opprinnelig skulle beregningskraften doble seg hvert år. Senere ble det endret til annethvert år. Over de mer enn 50 årene har databeregningskraften doblet seg mer enn 35 ganger. Eksponentiell veksts underverker har i stor grad bidratt til verdens positive økonomiske utvikling i denne perioden. I begynnelsen var påvirkningen liten, men når den dobles 35 ganger har resultatet blitt noe helt annet.

I overført betydning påvirker Moore's lov utviklingen i mange andre deler av samfunnet. En akselererende teknologisk utvikling bidrar til at verdens utfordringer kan løses på helt andre måter i fremtiden. Bruken av kunstig intelligens, maskinlæring, behandling av store datamengder, tingenes internett (IoT), blockchain, datalagring i skyen og intelligente roboter, er kun noen av innovasjonene som skaper optimisme for fremtiden. Fra et investeringssynspunkt er det viktig å kunne identifisere vinnere og tapere, både blant teknologiaktørene, men også for mer tradisjonell industri som blir påvirket av den eksponentielt disruptive utviklingen.

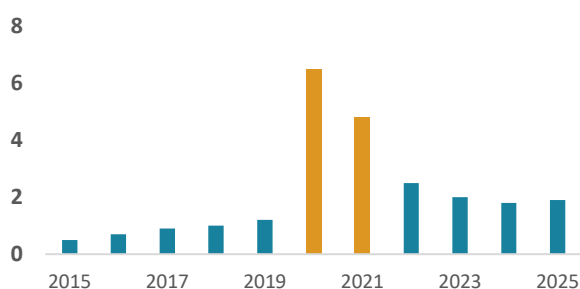
Et godt eksempel er hva dette vil kunne gjøre for en av Norges viktigste eksportnæringer, lakseoppdrett. Bruken av digitalisering, sensorikk og automasjon vil påvirke fiskens velferd og legge grunnlaget for bærekraftig vekst av svært etterspurte proteiner som følge av fremtidig befolkningsvekst og økt velstand.

For andre områder, som f.eks. innen fornybar energi, helse, utdanning og det offentlige, vil vi oppleve store sprang i hva som er mulig med bruk

av teknologi. Vi ser derfor store investeringsmuligheter hvor bruken av teknologi vil være disruptive for etablerte forretningsmodeller. Men det må skje til riktig pris.

Det finnes dessverre også mørke skyer i horisonten. Mer enn ti år med gasspedalen i bunn for sentralbankene har gitt rekordlave renter, rekordhøyt gjeldsnivå og massiv pengetrykking. Vi er langt forbi ubalansene som ledet til finanskrisen i 2008. Som om ikke det var tilstrekkelig med doping fra sentralbankene, har politikerne de siste årene rundhåndet strødd sjekker rundt seg i form av direkte utbetalinger til befolkningen og støtte til næringslivet. For USA utgjør disse stimulansene de siste to årene mer enn 50% av landets BNP. I faktiske tall er dette mer enn \$11.000 milliarder, eller nesten 30 ganger Norges BNP.

USA: FED- og budsjettstimuli (\$ billioner)



Kilde: Kepler Cheuvreux

Ikke overraskende er resultatet et rekordhøyt priset aksjemarked, rekordlave risikomarginer for lån til bedriftene uavhengig om de har livets rett, og inflaterte eiendomspriser. Åpenbare bobler har utviklet seg i nye «aktivaklasser» som kryptovaluta, SPACs, privat equity, vin, kunst og såkalte meme-aksjer. Det fungerer til det ikke gjør det lenger! Basert på historisk utvikling vil gjennomsnittsinvestoren oppnå negativ avkastning på sin sparekapital over de neste ti årene. Vi tviler på at det er mange som er innforstått med dette. Eller er det annerledes denne gangen?

Utfordringen ligger i at sentralbankene har satt seg selv i en umulig situasjon. Hvis de reverserer stimulansene og hever rentene er sannsynligheten

stor for økonomisk tilbakefall, noe som bidrar til at gjeldsboblen sprekker. Hvis de derimot fortsetter som de har gjort i lang tid, vil vi før eller senere risikere en ukontrollert inflasjon, ikke bare i finansielle aktiva, men også i konsumprisene.

I motsetning til finanskrisen i 2008, som bidro til en markant deflatorisk etterspørselssvikt, er utfordringen i årene fremover på tilbudssiden. Vi opplever for tiden en kraftfull økonomisk innhenting etter 18 måneder med covid-nedstenging. Verdikjeder er strukket, innsatsfaktorer mangler og arbeidskraft er tilsynelatende ikke like tilgjengelig som før krisen inntraff. Inflasjonen har økt betydelig verden rundt. Likevel tror mange situasjonen er forbigående, noe negative realrenter på mer enn 3% og daglige rekordnoteringer på børsene beviser. Tiden vil vise om det er tilfelle.

Løfter vi blikket forbi 2021 er det mer dyptgående trender som gir bekymring for tilbudsrevet inflasjon de neste årene. Proteksjonistiske handelskriger påvirker forsyningskjeder, og flere fokuserer på å etablere produksjon av kritiske innsatsfaktorer i eget hjemland. Populistiske statsledere stenger grenser for sårt tiltrengt arbeidskraft, samtidig som en aldrende befolkning i den vestlige verdenen og Kina nærmer seg konsumtoppen med sine oppsparte midler. Kapitalintensiteten vil også bli sterkere fremover. Behovet for økte investeringer i infrastruktur, fornybar energi, roboter og automasjon, vil ytterligere forsterke inflasjonspresset. Sannsynligheten for en mer varig strukturell inflasjon har derfor økt.

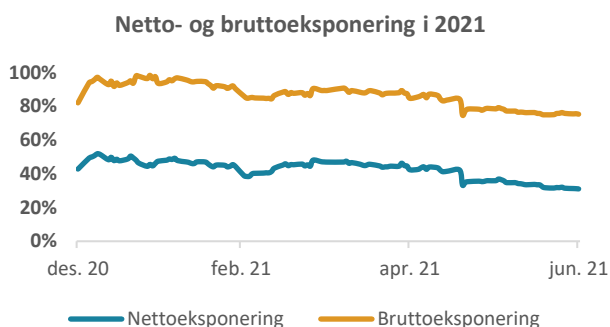
Kombinasjonen av de grenseløse stimulative tiltakene, og økt sannsynlighet for knapphet av varer og tjenester, er ingen god kombinasjon for noen. En kjedereaksjon fra rentemarkedet over til aksjemarkedet og andre mer spekulative aktiva klasser er vår største frykt for de neste fem årene. Fordi både rentepapirer, aksjer og eiendom er priset så høyt, er fallhøyden også vesentlig høyere enn vi tror de fleste legger til grunn.

Å håndtere denne fremtiden krever muligheten for å kunne gi gass og bremse om hverandre. Erfaring, fleksibilitet i forvaltningsmandatet og grundige analyser som gir innsikt i selskapene vi investerer i, er viktige forutsetninger for å lykkes den

Portefølje- og markedskommentarer

Etter NOMA Fokus sitt beste kvartal noensinne i 1. kvartal, var avkastningen for fondet nær null i 2. kvartal. Fondet oppnådde en avkastning for første halvår i år på 13,9%. De siste 12 månedene har NOMA Fokus steget med 22,5%. Vi har gradvis redusert aksjeksponeringen gjennom første halvdel av kvartalet, og dermed gått glipp av den siste oppgangen i markedene. I 2. kvartal var avkastningen for det nordiske markedet hhv. 9,9%, målt i norske kroner, og 8%, målt i lokal valuta. Oslo børs steg 5,8%. Oppgangen blir stadig smalere drevet av indekstunge selskaper.

NOMA Fokus gikk inn i kvartalet med en eksponering mot markedene på 47%, men denne ble redusert til 31% ved kvartalets utgang. Gjennomsnittseksponeringen gjennom 2. kvartal var 39%, og bruttoeksponeringen ble redusert fra 91% til 75%. Fondets andel av tilgjengelig kontanter er ved inngangen til 3. kvartal høy.



Kilde: NOMA Capital

Fra bunnen i mars 2020 har folk strømmet til børsen og sørget for å løfte nærmest alle kurser. Til tross for at tegninger i aksjefond globalt i første halvår i år annualisert utgjør like mye som summen

kommende fem-års perioden. Prisen på penger er rekordlav og tilgangen rekordhøy. Det kan ikke vare evig.

av de siste 20 årene, har utviklingen på børsene vært vesentlig mer selektiv. En fortsatt positiv likviditetstilførsel fra investorene er møtt av tilførselen av et rekordhøyt antall nye selskaper på børsene, og kapitalinnhenting fra eksisterende noterte selskaper. Køen av selskaper som ønsker å gå på børs fremover er meget lang, og mange av disse er store.

Foreløpig har den økte etterspørselen klart å ta unna for det økte tilbudet, men allerede nå ser vi at likviditeten tørker opp. Mange investorer, institusjonelle og private, har fylt opp porteføljene med ny-noteringer. For å investere i kommende børsnoteringer, må eksisterende investeringer selges. Gjennom 2. kvartal har vi merket oss at likviditeten i tilnærmet alle de nye noteringene har falt vesentlig, og det har også kursene. Det er ikke lenger vanlig at investorene opplever positiv avkastning på første noteringsdag, slik tilfellet var i 2020. Tvert imot, stadig oftere faller de nye børsnoterte selskapene på den første noteringsdagen. Etter en sterk kursutvikling for selskapene som ble børsnotert i fjor, har de fleste av disse fått juling i år. Balansen mellom tilbud og etterspørsel etter aksjer er ikke lenger i favør av økte børsкурser.

Vi tror aksjemarkedene har godt av en korreksjon. Dette ville eliminert de verste ubalansene. De åpenbare boblene vil sprekke, og euforien blant de mest ukritiske investorene vil reduseres. For de som er forberedt på et slikt scenario, vil nye muligheter skapes. Ved inngangen til andre halvår

er det også verdt å merke seg at korreksjoner inntreffer oftere på høsten enn på våren.

Fondet er gjennom første halvdel av 2. kvartal gradvis posisjonert for nye muligheter. Foreløpig har «korreksjonen» kun inntruffet i selskaper hvor verdiskapingen forventes lengre frem i tid. Indekstunge finans- og industriselskaper har bidratt til rekordhøye børsindekser. Vi tror ikke korreksjonene vil være store og langvarige. Til det er rentene for lave og det økonomiske momentum på vei ut av pandemien for sterk.

Til tross for en redusert aksjeeksponering i NOMA Fokus, ser vi store muligheter for god avkastning i andre halvår. Flere av fondets investeringer har betydelige «triggere», som hver for seg vil kunne bidra svært positivt til avkastningen i fondet. Vi forventer at fondets avkastning relativt til markedet vil kunne svinge vesentlig mer fra måned til måned enn aksjeeksponeringen tilsier. Bakgrunnen for dette er bl.a. fondets eierskap i Bank Norwegian, som er i en potensiell oppkjøpsprosess fra svenske Nordax. Videre kan annonsering av kontrakter innen laptop markedet for Elliptic Labs synliggjøre selskapets fremtidige

Sikri

Hva har Link Mobility, Crayon, Techstep, Cyviz og Sikri til felles?

Alle disse børsnoterte selskapene har Jens Rugseth som en dominerende og aktiv eier. Sammen med sin forretningspartner, Rune Syversen, har Rugseth utvist en imponerende evne til å skape verdier i selskapene de investerer i.

Investeringsvirksomheten er fokusert på norske vekstfokusede teknologiselskaper med internasjonalt nedslagsfelt. Rugseth beskriver seg selv som en feig investor, som investerer i «brick-and-mortar» virksomheter med etablerte

vekst og verdi. Også for Xplora Technologies venter vi på avtaler som vi tror vil endre investorenes oppfatning av selskapets verdi vesentlig. Distribusjonsavtaler med telekom aktører i USA og ytterligere såkalte plattformkontrakter er blant disse.

Sikri er et annet selskap vi tror kan gjøre det bra fremover. Investeringen er ny for NOMA Fokus og omtales i neste seksjon i kvartalsrapporten.

Slike muligheter som Sikri tror vi det blir flere av i tiden fremover. Mangel på analysedekning fra meglerhus som er mer opptatt av inntektsskapende nye børsnoteringer enn å følge disse opp i ettertid, vil gi store feilprisinger. Ved børskorreksjoner vil dette forstekes. Av erfaring vet vi at gjennom slike perioder blir aksjer dumpet udiskriminerende. Gode selskaper selges fordi man sitter fast i illikvide dårlige selskaper. Derfor tror vi at den store aktiviteten i nye noteringer det siste året, kombinert med en stadig større andel av uerfarne investorer, vil gi større muligheter enn normalt fremover.

produkter og kundemasse. For å investere i et selskap må det være en sammenheng mellom inntekter, lønnsomhet og fornuftig verdsettelse. Selskaper med lottolignende utfallsrom unngås bevisst.

I 2000 investerte Rugseth titusen kroner i Link Mobility. Etter eget utsagn har avkastningen vært 1000 gangeren frem til i år. Investeringen i Crayon er ikke like spektakulær, men 76% årlig avkastning siden selskapet ble børsnotert i 2017 er likevel imponerende. NOMA har også investert i Crayon, men realiserte eierposten med en gevinst på rundt

80% etter kort tid. Det viste seg å være en feil, for aksjekursen har steget betraktelig i etterkant.

Som nevnt i tidligere kvartalsrapporter har Rugseth og NOMA vært felles eiere i Infront. Begge kom inn i selskapet på kurser mellom 15 til 20 kroner. Liksom NOMA var Rugseth også en motvillig selger da budet fra britiske Inflexion ble lansert i desember i fjor. Rugseths offentlige misnøye med å selge Infront ut av norske hender var en faktor til at budet ble hevet fra 34,4 til 40 kroner. Det ble en lønnsom reise for begge, men som Rugseth har påpekt flere ganger i media: Kvalitetsselskaper har alltid mer oppside enn man kan se for seg i øyeblikket. Vi ønsket å forbli eiere i Infront, og tror at Inflexion har gjort et godt kjøp.

Suksessene Link og Crayon er ikke Rugseths største investeringer i dag. Størst er Sikri, med et 43% eierskap, som utgjør ca. 1,1 milliarder kroner. Vi er overrasket over den manglende oppmerksomheten Sikri har fått hensyntatt Rugseths historikk fra Link og Crayon. Aksjen er i liten grad omsatt på Oslo børs, og heller ikke analysert av et eneste meglerhus. Derfor er vår interesse vekket. Vi ser muligheter til å bli med på en ny langsiktig reise, fra et relativt tidlig tidspunkt hvor verdsettelsen, etter vår vurdering, ikke priser inn en fremtidig suksess i nevneverdig grad.

Sikri er en konsekvens av konkurransetilsynets betingelser for at Evry skulle få lov til å fusjonere med finske Tieto i fjor. Virksomheten som ble til Sikri måtte selges. Hvis ikke ville Evry og Tieto få en altfor stor markedsandel etter at fusjonen var gjennomført.

Som en relativt liten del av et stort selskap, fikk nok ikke virksomheten mye oppmerksomhet internt. Gjennom salget vil selskapet nå stå på egne bein. Etableringen av en egen strategi og klare målsetninger, med støtte fra en aktiv eier, kommer til å gi resultater fremover. Dette har vi sett mange ganger før, og er årsaken til at såkalte «spin-off»

selskaper i gjennomsnitt gjør det bedre enn markedet i etterkant av utskillelsen. Vi tror dette blir tilfellet også for Sikri.

Rugseth har gjentatte ganger vist evne til å skape vekst i selskapene han involverer seg i, både organisk og gjennom innvannende oppkjøp. Virksomheten som ble kjøpt ut av Evry for ett år siden omsatte i 2020 for 168 millioner kroner. Sikri kommuniserte da en meget ambisiøs målsetning med årlig organisk vekst på 15-25%. I tillegg skulle oppkjøp bidra med ytterligere årlig 25% vekst. I sum skulle dette øke omsetningen til en milliard innen 2025 med 30% ebitda margin. Dette må vel kunne sies å være temmelig ambisiøse målsetninger?

Gjennom 2020 og inn i 2021 har Sikri foretatt flere oppkjøp. Nylig ble Ambita kjøpt fra den norske stat. Etter oppkjøpet har proforma omsetning passert 700 millioner kroner. Proforma ebitda er samtidig doblet til 125 mill. Ambisjonen om en milliard i omsetning og med ebitda på 300 millioner om fire år virker vesentlig mer realistisk. Men ambisjonene er hevet på nytt. Sikri skal fortsatt vokse 15-25% organisk og 25% årlig gjennom oppkjøp, men nå basert på omsetningen på mer enn 700 millioner kroner. I tillegg er målsetningen om 30% ebitda margin opprettholdt, til tross for at Ambita oppkjøpet senket proforma ebitda margin til 17-18%.

Den nye målsetningen tilsvarer ca. fire milliarder i omsetning og over en milliard i ebitda i 2025. Selv om Sikri trolig må utstede flere aksjer for å lykkes med ambisjonene, vil en oppnåelse av målsetningene kunne gi en avkastning som nærmer seg det vi har sett i Crayon siden børsnoteringen i 2017.

Aktive eiere, som Rugseth, legger bevisst listen høyt for at ledelsen skal ha noe å strekke seg etter. Sikri er i en tidlig fase av reisen mot 2025, og vi kan derfor ikke ta for gitt at ambisjonene nås. Dagens

verdsettelse av Sikri reflekterer en langt lavere veksttakt og lønnsomhet enn målsetningene. Derfor oppfyller Sikri mye av det vi leter etter. Selskapet har god lønnsomhet i dag, utsikter til betydelig vekst som krever lite kapital, og prisingsmultipler som er langt under sammenlignbare selskaper. I tillegg er Sikri oversett og underanalysert, med en aktiv hovedeier som har dokumentert evne til å skape gode resultater.

Sikri er derfor blitt en betydelig investering for NOMA Fokus. Fondet deltok i emisjonen på 115 kroner i forbindelse med kapitalinnhenting for oppkjøpet av Ambita. Kursen er ved utgangen av 2. kvartal 135,5 kroner. Rugseth beskriver det å utvikle selskaper som å løpe en rekke maratoner etter hverandre. Vi tror løpeturen i Sikri fortsatt er i sin spede begynnelse.

Andel unoterte aksjer i prosent av fondets verdijusterte egenkapital pr. 30. juni 2021: 0%

Neste tegningsperiode: desember 2021.

Tegningsblankett og informasjon om NOMA Fokus kan lastes ned fra nomacapital.no, eller ved å henvende seg til NOMA Capital på post@nomacapital.no.

Forklaringer:

- (1) HRFX - Global alternativ investeringsfondsindeks i lokal valuta (USD).
- (2) HRFX - Global alternativ investeringsfondsindeks omregnet i norske kroner.
- (3) VINX - Nordisk aksjeindeks i lokal valuta (euro).
- (4) VINX - Nordisk aksjeindeks omregnet i norske kroner.
- (5) 1M NIBOR - «1 måned Norwegian Interbank Offered Rate».

Definisjoner:

Med long posisjoner menes de posisjonene fondet har kjøpt med det formål å tjene på kursoppgang.

Med short posisjoner menes de posisjonene fondet har solgt som Fondet selv ikke eier med det formål å tjene på kursnedgang.

Med brutto eksponering menes den absolutte summen av alle long og short posisjoner i fondet.

Med netto eksponering menes summen av fondets long posisjoner fratrukket fondets short posisjoner.

Kvartalsrapporten gir informasjon om NOMA Fokus AS ("Fondet"), B-aksjer. Fondet er et alternativt investeringsfond i henhold til lov 20. juni 2014. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, Fondets risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Eventuelle tegnings- og innløsningskostnader er ikke tatt høyde for i den historiske avkastningen vist for Fondet, kostnadene vil kunne påvirke avkastningen negativt. NOMA Capital søker etter beste evne å sikre at all informasjon gitt i denne rapporten er korrekt, men tar forbehold om eventuelle feil og utelatelser. Uttalelsene i rapporten reflekterer NOMA Capital sitt syn på et gitt tidspunkt, og dette synet kan endres uten varsel. Rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. NOMA Capital påtar seg intet ansvar for direkte, eller indirekte tap, eller utgifter som skyldes bruk eller forståelse av rapporten. Fondets nøkkelinformasjon, Informasjonsmemorandum, vedtekter, samt års- og halvårsrapporter er tilgjengelig på www.nomacapital.no. Investor bør gjøre seg kjent med informasjonen før investeringsbeslutning treffes.