



Februar

Fortsatt godt nytt år

HA-Invest fortsatte den solide trenden fra januar med en avkastning på hele 1.8%. Det gjorde derimot ikke hovedindeksen, som var ned 0.4% i løpet av perioden. Fondets sterke resultater for februar kom i stor grad som følger av en voldsom prisvekst i vår nyeste investering; Golden Ocean. Dog var også de litt mindre ferske selskapene, Stolt-Nielsen og Olav Thon, med på å bidra til en god måned!

Golden Ocean kom med kvartalstall for Q4 28.februar, hvor selskapet leverte bedre enn forventet. Selskapets omsetning var på USD 86 mill., med en adj EBITDA på USD 24 mill. Resultatet var på USD 6 mill., og overrasket et marked med negativt konsensusestimert. BDIY steg fra 800 til 859 i perioden, og forbedret utsiktene i tørrbulkmarkedet. GOGL sikret seg dessuten en avtale med verftene om å utsette leveransen av 10 nybygg. Forventninger om en bedring i tørrbulkmarkedet, kombinert med selskapets sterke posisjon og høye gearingsgrad må sees som de største driverne bak avkastningen, som var på 25.6% i perioden.

Olav Thon leverte gode resultater på kvartalsrapporten for Q4 16. februar. Netto leieinntekter var på NOK 586 mill. mot NOK 512 mill. Q4 2015. Driftsresultatet var dessuten preget av sterke verdiøkninger på selskapets eiendommer og endte på hele NOK 1,702 mill. mot NOK 1,258 mill. i Q4 2015. Selskapet er opp 8.5% i løpet av perioden.

Zalaris slo til med rekordmarginer på deres Q4 rapport 28. februar! EBIT-margin lå på 11.8% og med NOK 105.2 mill. i omsetning, var selskapet over NOK 100 mill. kvartalsvis for første gang. Selskapets fokus på kostnadsreduksjoner forventes å fortsette i løpet av 2017. De gode resultatene var dog forventet og kvartalsrapporten hadde derfor ikke et særlig stort utslag på aksjen, som hadde en avkastning på 1.2% i løpet av perioden.

Yara og **Gjensidige** leverte skuffende Q4 rapporter 9. februar. Yara hadde et negativt resultat på NOK 333 mill., og selskapet presenterte et lavere enn ventet utbytteforslag på NOK 10 per aksje. Aksjen var som følger ned 8.4% i perioden. Gjensidige skuffet både på forsikringsresultat og finansavkastning, hvilket bidro til et lavere utbytte per aksje på NOK 2.18, mot NOK 2.49 Q4 2015. Dette påvirket naturligvis den vanligvis sterke utbytteaksjen negativt og selskapet var ned 7.6% i perioden.

Skrevet av:

Erik Aspen Fosså

erik.fossaa@gmail.com

Ilan Isak Hollander

ilanhollander@gmail.com



Vinnere		Tapere	
Golden Ocean	25.6%	Yara	-8.4%
Stolt-Nielsen	9.2%	Gjensidige	-7.6%
Olav Thon	8.5%	TGS-Nopec	-6.2%

Neste møte:
23.03.2017

Forrige rapport leses [her](#).

Selskap	Verdi	Februar	Regnskapsåret	Vekt
Gjensidige	91,770	-7.6%	-2.3%	10.0%
Golden Ocean	96,250	25.6%	53.6%	10.5%
Höegh LNG	73,000	-0.5%	-0.2%	8.0%
Olav Thon	68,600	8.5%	24.9%	7.5%
Scatec Solar	60,800	2.7%	9.0%	6.6%
Schibsted A	32,516	1.4%	-5.2%	3.6%
Schibsted B	29,915	-1.0%	-10.5%	3.3%
Stolt-Nielsen	81,600	9.2%	33.0%	8.9%
Telenor	0	0.0%	1.8%	0.0%
TGS-Nopec	69,920	-6.2%	41.1%	7.6%
Yara	63,660	-8.4%	3.8%	7.0%
Zalaris	68,000	1.2%	9.1%	7.4%
Kontantbeholdning	179,344	0.0%	0.6%	19.6%
Total	915,375	1.8%	11.6%	100.0%
Oslo Børs		-0.4%	13.9%	

Fondets verdiskapning måles etter aktivenes Total Return Index. Kontantbeholdning er eksklusivt driftslikviditet.