



Februar

Nå må det jobbes!

Februar var ingen god måned for HA-Invest, og vi ble rett og slett tatt med buksene nede. Oslo Børs endte opp 2,8%, mens Ha-Invest falt ytterligere 3,6% i perioden. **Subsea 7** ble solgt etter en nærmere gjennomgang av **TEL**, **TGS** og **SUBC**, til en kurs på 49,3 NOK. Vi er dermed betydelig undervektet i olje noe som er en bevisst strategi. I februar har Ha-Invest dessverre mistet forspranget på børsen, og ligger nå så vidt under med henholdsvis -11,9% og -10,1% for regnskapsåret.

Stolt-Nielsen leverte tall i slutten av januar uten de helt store begivenhetene. Det som dro mest fokus var CEO sine dystre spådommer for kjemikalietankmarkedet fremover og spesielt hans bekymring for den store ordreboken som er på 37 % av dagens flåte. Stolt-Nielsen kjøpte i juni 2015 aksjer i Golar LNG for ca. USD 100m, en posisjon som har falt flere titalls millioner siden. Selskapet annonserte ved fremleggelse av Q4-tallene et halvårig utbytte på USD 0,5. I tillegg annonserte de i starten av mars tilbakekjøp av egne aksjer for opp til USD 30m, noe som sannsynligvis har vært en god bidragsyter til kursløftet i begynnelsen av mars.

Som nevnt i forrige rapport, presenterte **Yara** resultatvarsel og nedskrivning av eiendeler til en verdi av 1.150 mNOK for kvartalstall. Selskapet er dog et av porteføljens bedre posisjoner, og er opp 3% i perioden. Selv om ureaprisene har falt som en stein så tjener Yara gode penger, og det virker som konsensus forventer høyere priser fremover.

Zalaris leverte et skuffende Q4-resultat med negativ topplinjevækst og en driftsmargin litt under hva vi forventet, 9,1% rapportert mot 10% forventet. Dette skyldes blant annet litt høyere kostnader knyttet til outsourcingen til India, her har de fortsatt mye kapasitet og vi forventer derfor forbedret marginer i Q1. Fremtiden ser derimot lys ut, to kunder gikk «live» i Q1 derav NSB som kan åpne for flere kunder innen det offentlige. Ledelsen avsluttet med: "Pipeline has never been stronger...bigger, better deals coming." Så vi har fortsatt troen.

Denne uken entrer spente HA-Investere Oslo's industri- og finansmiljø, og det blir derfor ikke møte denne uken.

Oversikt over porteføljens:

Selskap	Verdi	Februar	Skoleåret	Vekt
Gjensidige	96.670	-1,6%	5,3%	15,4%
Höegh	69.200	-6,4%	-13,0%	11,0%
Olav Thon	51.800	-1,9%	-20,7%	8,2%
Schibsted A	35.883	-8,2%	4,9%	5,7%
Schibsted B	34.266	-6,3%	-6,3%	5,4%
Stolt-Nielsen	48.000	-15,8%	-40,8%	7,6%
Telenor	59.130	-6,8%	-19,4%	9,4%
TGS-Nopec	49.400	3,3%	-28,1%	7,9%
Yara	67.420	3,0%	-9,8%	10,7%
Zalaris	62.000	-6,5%	-3,4%	9,9%
Scatec Solar	55.200	-5,8%	-21,8%	8,8%
Total	628.968	-3,6%	-11,6%	
Oslo Børs		2,8%	-10,1%	

Skrevet av:

Fredrik Lundin

Lundin.fr@gmail.com

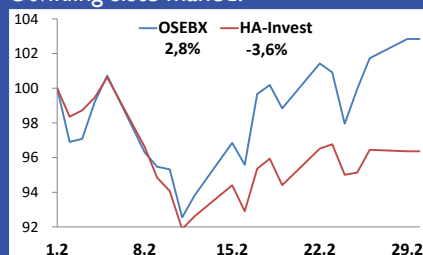
Sebastian Grindheim

grindheimsebastian@gmail.com

Anders Enger Dyrdal

aedyrdal@gmail.com

Utvikling siste måned:



Nøkkeltall:

Antall andeler	4.750
Nye andeler YTD	31
Aksjeportefølje	628.968
Kontanter	114.932
Andelskurs	157
YTD - HA-Invest	-11,6%
YTD - OSEBX	-10,1%

Neste møte:

17.03.2016

Forrige rapport leses [her](#).

Følg med videre på:

<http://ha-invest.dk/><https://www.facebook.com/hainvest>