



Januar

Hvor ble det av raketten?

Det virker som om markedet har glemt at januar historisk er en av de beste månedene på børs. HA-Invest er ned 8,2%, mot referansen Oslo Børs som er ned 8%. Nok en gang ble vi slått på innspurten, men vi er allikevel over i løpet av regnskapsåret.

Stolt-Nielsen leverte skuffende Q4-tall 28.01, men er fortsatt en av porteføljens bedre posisjoner, og er ned «bare» 6,1%. Inntjeningen har forbedret seg grunnet lavere kostnader, men skuffet fortsatt. Det var forventet et resultat før skatt på 39 mUSD, hvor det i stedet ble levert 19 mUSD. Niels G. Stolt Nielsen sier i en kommentar at han er bekymret for at ny tonnasje i kjemikalietankmarkedet i løpet av 2016 og 2017 kan påvirke resultatene negativt om ikke global handel tar seg opp.

På tampen av måneden kom **Yara** med resultatvarsel og nedskrivning av eiendeler til en verdi av 1.150 mNOK. Nedskrivningene er knyttet til produksjonsanlegg i Montoir (Frankrike) og Trinidad. Montoir er en av Yaras minste gjødsselfabrikker, og det var ventet begrensede eksportmuligheter. Tilsvarende er ammoniakkfabrikken i Trinidad en av de minste, hvor det var problemer med gassforsyning samt lav energieffektivitet sammenlignet med andre fabrikker som var begrunnelsen for nedskrivning. Videre forventes resultatet for Q4 lavere på grunn av produksjonsproblemer for ammoniakk og urea. Q4-rapporten vil bli fremlagt 11.02. Yara har i perioden falt 14,8%.

Subsea 7 er månedens taper og har falt 19,5%. Subsea 7 er HA-Invests største eksponent mot oljesektoren, og som vi har fått med oss har denne sektoren fått seg en virkelig trøkk i det siste. Oljen har vært veldig volatil i perioden, og falt totalt ca. 4%.

Fondsfinans har tatt opp dekning på **Zalaris** og har et kursmål på 50 NOK, hvor den nå står i 36,5, en oppside på 37%. De trekker frem en sterk organisk vekst, et voksende HR marked samt det faktum at ZAL er billig priset. Det er for øvrig positivt at selskapet får litt mer fokus siden dette kan minke den omtalte likviditetsrisiko som muligens posisjonen holder.

Vi oppfordrer på det sterkeste å møte opp på førstkommende møte nå på torsdag 04.02, hvor det vil bli gjennomgått 8 porteføljeselskaper og muligens salg av posisjoner.

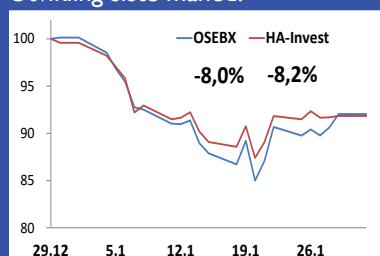
Oversikt over porteføljen:

Selskap	Verdi	Januar	Skoleåret	Vekt
Gjensidige	97.300	-2,9%	6,0%	13,8%
Höegh	71.800	-5,0%	-9,7%	10,2%
Olav Thon	52.600	-7,6%	-19,5%	7,5%
Schibsted A	38.323	-12,0%	12,0%	5,4%
Schibsted B	35.868	-12,9%	-1,9%	5,1%
Stolt-Nielsen	56.850	-6,1%	-29,9%	8,1%
Subsea7	50.278	-19,5%	-38,8%	7,1%
Telenor	62.955	-6,1%	-14,2%	8,9%
TGS-NOPEC	47.348	-10,9%	-31,9%	6,7%
Yara	65.740	-14,8%	-12,0%	9,3%
Zalaris	67.400	-9,3%	5,1%	9,6%
Scatec Solar	58.400	-5,9%	-17,2%	8,3%
Total	704.862	-8,2%	-9,3%	
Oslo Børs		-8,0%	-12,9%	

Skrevet av:

Fredrik Lundin
Lundin.fr@gmail.com

Utvikling siste måned:



Nøkkeltall:

Antall andeler	4.743
Nye andeler YTD	27
Aksjeportefølje	704.862
Kontanter	58.919
Andelskurs	161
YTD - HA-Invest	-9,3%
YTD - OSEBX	-12,9%

Neste møte:
04.02.2016

Forrige rapport leses [her](#).

Følg med videre på:
<http://ha-invest.dk/>
<https://www.facebook.com/hainvest>