



November

HA-Invest åpner lommeboken for kjøp

I November holdt HA-Invest skoleårets første workshop. På dette møtet ble selskapene XXL, Golden Ocean Group (GOGL) og Telenor diskutert, og møtet kom frem til en anbefaling på kjøp av GOGL. Ved påfølgende ukesmøte ble dette fremlagt, sammen med argumentene for kjøp. Dette var, blant annet, tro på Kinesisk import av kull og jernmalm, selskapets sterke finansielle situasjon, og vårt syn på prisingen av selskapet. På et senere møte ble det foreslått å selge Telenor, hvor det etter en nøye gjennomgang ble besluttet å selge selskapet, noe som vil skje senere i Desember. GOGL ble kjøpt til kurs NOK35.

Höegh LNG la frem stabile kvartalstall og opprettholder et utbytte på USD 0,10 per aksje for Q3 og Q4. Nybygde FSRU Höegh Grace ble overlevert til Colombia og forventer operasjonell start innen årsslutt. Utover det fokuserer selskapet på å sikre kontrakt for FSRU #7 og sine konverteringsprosjekt og nybyggingsprogram. 1 desember annonserte selskapet en 20 år lang kontrakt i Ghana, med forventet oppstart i 2018-2019.

Olav Thon la også frem stabile kvartalstall, og det ble kjent tidligere i November at selskapet har kjøpt Åsane Storsenter i Bergen. Prisen er basert på en eiersomverdi til NOK 1.928mio. og en forventet årlig leieinntekt på NOK115mio. HA-Invest har diskutert selskapets discount på P/NAV i forhold til peers, og mener det begrunnes av Thon Gruppens store eierandel (64.5%). Vi mener dette vanskeliggjør muligheten for selskapets verdi å prises på børsen, men vi er fortsatt positive og optimistiske til selskapet.

Golden Ocean Group presenterte en meget positiv kvartalsrapport og viser til sterkere import av kull og jernmalm til Kina, lavere vannreserver i Kina som fører til økt kull-ettterspørsel, og økt elektrisk forbruk i landet. Selskapet nevnte også en god korn-sesong i USA, samt flere long-haul frakt av bauxitt fra Guinea. Likevel mener GOGL at tørrbulk-markedet ikke har stabilisert seg enda, og kan oppleve svakhet i de kommende månedene. Dette endrer ikke HA-Invests holdning til aksjen, da vi har gått inn i aksjen med et langsiktig perspektiv.

Avslutningsvis holdt HA-Invest siste møte for høstsemesteret i November, og vil starte opp igjen primo Februar 2017. Vi ønsker alle andelshavere en god jul og godt nyttår.

Oversikt over porteføljen:

| Selskap | Verdi | November | Regnskapsåret | Vekt |
|---------------|----------------|-------------|---------------|---------------|
| Gjensidige | 95,340 | -5.5% | 1.5% | 13.5% |
| Golden Ocean | 64,575 | 3.1% | 3.1% | 9.1% |
| Höegh | 71,200 | 2.9% | -3.6% | 10.1% |
| Olav Thon | 63,600 | -2.8% | 15.8% | 9.0% |
| Scatec Solar | 54,080 | -1.5% | -3.0% | 7.6% |
| Schibsted A | 27,019 | -6.1% | -21.2% | 3.8% |
| Schibsted B | 25,402 | -7.0% | -24.0% | 3.6% |
| Stolt-Nielsen | 60,900 | 3.6% | -0.8% | 8.6% |
| Telenor | 56,610 | -3.2% | -4.0% | 8.0% |
| TGS-Nowe c | 63,574 | 3.6% | 27.5% | 9.0% |
| Yara | 63,000 | 8.2% | 2.7% | 8.9% |
| Zalaris | 62,600 | 4.3% | 0.4% | 8.8% |
| Total | 707,899 | 0.5% | 2.0% | 100.0% |
| Oslo Børs | | 2.7% | 8.3% | |

Skrevet av:

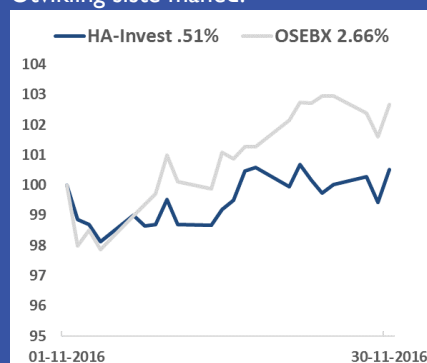
Andreas Johannessen

anjo16ag@student.cbs.dk

Ilan Isak Hollander

ilanhollander@gmail.com

Utvikling siste måned:



Nøkkeltall:

| Topp tre vinnere/tapere | | | |
|-------------------------|-------|-------------|--------|
| Yara | 8.17% | Schibsted A | -6.95% |
| Zalaris | 4.33% | Schibsted B | -6.08% |
| Stolt-Nielsen | 3.61% | Gjensidige | -5.48% |

Neste møte:

Primo Februar 2017

Forrige rapport leses [her](#).

Følg med videre på:

<http://ha-invest.dk/>

<https://www.facebook.com/hainvest>