



Oktober 2017

Bull på Borr

Hovedindeksen har siden oppstart i 1983 vært på *all time high* over 590 ganger, og oktober 2017 ble intet unntak. Etter at børsen i januar brøt den magiske 700 grensen har ikke vekste latt vente på seg; den 27. Oktober brøt OSEBX-indeksen 800 grunnet sterke resultater fra tungvektene. YTD står Telenor, Norsk Hydro og DNB for over 50% av oppgangen indeksen(!), mot nær flat utvikling i Oslo Small Cap Index.

Etter å ha fått en grundig gjennomgang av rigg-sektoren av Clarksons Platou Securities besluttet HA-Invest å investere i **Borr Drilling**. HA-Invest har et fundamentalt syn på riggmarkedet som tilsier at den verste nedturen er over, og vi er nok en gang *rigget* (...) for en oppgang. Her utpeker Borr Drilling seg som en het kjøpskandidat da selskapets ledelse er kompetente, selskapet er tilnærmet gjeldfritt og avtalen med, og eierskapet av Schlumberger utpeker seg som unike potensielle suksessfaktorer. Det ble kjøpt 1700 aksjer Borr Drilling

Gjennom betraktninger fra Kelly-kriteriet, hvor investeringen i Norwegian Air Shuttle ble betraktet som et "spill", ble det kartlagt at de fleste møtedeltagerne ikke har troen på en stor oppgang i **Norwegian Air Shuttle**, og at sannsynligheten for at oppgangen kommer snarlig også er begrenset. Ut ifra Kelly-kriteriet rettferdiggjør ikke dette posisjonen HA-Invest hadde i selskapet. Dette igangsatte debatten rundt størrelsesordenen på investeringen HA-Invest skulle ha, hvor det ble konkludert med at risikoen i aksjen fremtonet seg som høy og de *kortsiktige* oppsiden som begrenset. Det ble besluttet å halvere HA-Invest sin posisjon i selskapet. Aksjen beholdes fremdeles i porteføljen, da det fremdeles hersker en generell oppfattelse om at potensialet i aksjen kan være stort på lengre sikt. Etter salget eier HA Invest 175 aksjer.

Scatec Solar solgte i oktober 50 % eierskapet i et solenergi prosjekt til Statoil for 375 millioner kroner. I selskapet jobbes det iherdig med finansiering av prosjekter, hvor gamle obligasjonslån innløses tidlig og byttes ut med nye obligasjoner med favorable betingelser.

Selskap	Verdi	Oktober	Regnskapsåret	Vekt
Gjensidige	107.590	6,4%	16,5%	11,0%
Golden Ocean	115.500	6,2%	-0,4%	11,8%
Höegh LNG	51.800	-10,7%	-24,6%	5,3%
Norwegian	40.425	-2,0%	-5,2%	4,1%
Olav Thon	64.600	0,3%	-3,0%	6,6%
Scatec Solar	75.200	10,1%	20,8%	7,7%
Schibsted A	30.958	1,7%	-0,6%	3,2%
Schibsted B	28.151	1,3%	0,3%	2,9%
Stolt-Nielsen	69.000	-0,9%	-13,2%	7,1%
TGS	71.250	0,5%	1,4%	7,3%
Yara	77.560	7,7%	25,4%	7,9%
Zalaris	97.000	0,6%	15,6%	9,9%
Borr Drilling	59.500	0,3%	0,3%	6,1%
Kontantbeholdning	87.846	0,0%	0,3%	9,0%
Total	976.380	2,8%	15,7%	100,0%

Oslo Børs

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

Skrevet av:

Thomas Kilaas
thomas@kilaas.no

Axel Roshauw Tidemann
axeltidema@gmail.com



Vinnere		Tapere	
Scatec Solar	10,1%	Höegh LNG	-10,7%
Yara	7,7%	Norwegian	-2,0%
Gjensidige	6,4%	Stolt-Nielsen	-0,9%

Neste møte:
16.11.2017

Forrige rapport leses [her](#).

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