



## Mars

### Handelskrig og global uro

Etter korreksjonen på verdens børser i februar fortsatte mars med høy volatilitet og usikkerhet. De daglige svingningene har vært store, og små signaler og nyheter om det ene eller andre har gitt store utslag. Markedene har vært preget av frykt for global handelskrig og sterke ord fra Donald Trump, som har innført toll på import av blant annet stål og aluminium. Ellers avholdt HA-Invest sin årlige studietur til Oslo i begynnelsen av mars, hvilket nok en gang ble en suksess og som kan leses mer om på våre hjemmesider [www.ha-invest.dk](http://www.ha-invest.dk).

**Borr Drilling** hadde en emisjon i mars hvor det ble hentet inn USD 250 mill, til kurs 35.65 kr, og skal brukes til finansiering av Paragon Offshore som selskapet kjøpte i februar. Emisjonen var kraftig overtegnet og selskapet uttalte at de nå er i mål med å bygge et riggselskap, og er klar til å gå over i fasen med å etablere en plattform for drift. De sier videre at de ser få kjøpsmuligheter igjen i Jack-Up markedet og at de dermed har kjøpt det som var av attraktive rigger på billigsalg.

Porteføljens shippingselskaper ble månedens tapere. Frykt for handelskrig påvirker shipping negativt da det går ut over global handel. Den direkte påvirkningen på **Golden Ocean**, **Stolt-Nielsen** og **Höegh LNG** er ikke nødvendigvis så stor, men det kan se ut som den generelle stemningen dominerer det negative synet. Tørrbukk har dessuten sett et kraftig fall i ratene for Capesize hittil i 2018. Store nedbørsmengder i Brasil har medført at produksjonen av jernmalm på store gruveselskaper har vært nede, og forventes å være nede store deler av andre kvartal. Dette gir en negativ effekt på ton-mil etterspørselen med mindre frakt mellom Brasil og Asia.

**Höegh LNG** fortsetter sin nedgang på børs. Selskapet tok nylig levering på sin FSRU #8, og det jobbes med å sikre kontrakt på denne. Den underliggende driften i Höegh er god med solid finansiering, så når kontraktene omsider kommer i mål venter vi at aksjekursen vil ta seg opp.

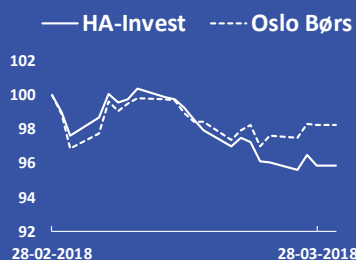
Selskap	Verdi	Marts	Regnskapsåret	Vekt
Gjensidige	100.520	-0,7%	8,9%	11,0%
Golden Ocean	109.113	-13,6%	-4,8%	12,0%
Höegh LNG	33.440	-26,4%	-50,3%	3,7%
Norwegian	29.400	-6,3%	-31,1%	3,2%
Olav Thon	56.960	-7,8%	-14,5%	6,3%
Scatec Solar	73.360	5,9%	17,9%	8,1%
Schibsted A	32.193	4,5%	3,4%	3,5%
Schibsted B	29.194	2,6%	4,1%	3,2%
Stolt-Nielsen	57.540	-8,1%	-26,2%	6,3%
TGS	72.713	-1,3%	5,0%	8,0%
Yara	66.220	-5,9%	7,1%	7,3%
Zalaris	91.400	-6,7%	9,0%	10,0%
Borr Drilling	65.620	13,5%	13,5%	7,2%
Kontantbeholdning	92.343	0,3%	0,3%	10,1%
<b>Total</b>	<b>910.015</b>	<b>-4,1%</b>	<b>1,6%</b>	<b>100,0%</b>
Oslo Børs		-1,8%	15,4%	

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

#### Skrevet av:

Jens Haga Hebnes  
[jens.h.hebnes@hotmail.com](mailto:jens.h.hebnes@hotmail.com)

Axel Roshauw Tidemann  
[axeltidema@gmail.com](mailto:axeltidema@gmail.com)



Vinnere		Tapere	
Borr Drilling	13,5%	Stolt-Nielsen	-8,1%
Scatec Solar	5,9%	Golden Ocean	-13,6%
Schibsted A	4,5%	Höegh LNG	-26,4%

Neste møte:  
19.04.2017

Forrige rapport leses [her](#).

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