



## November 2017

### I påvente av nyttårsrakterter

Resultatsesongen er over på Oslo Børs, hvor de fleste selskapene innfridde forventningene. Dette medførte videre oppgang, tross spådommer om korleksjon. November utviklet seg sidelengs for både HA-Invest og Oslo Børs, etter å ha nådd all-time high i oktober.

Porteføljens vinner er **Zalaris**, som er opp 15,5% i november grunnet sterke tall for Q3, drevet av organisk vekst og M&A. I Q3-rapporten annonserte de kjøp av det britiske selskapet ROC Global Solution Consulting, som vil gi innpass i Storbritannia. I våres ble det kjent at Zalaris kjøpte det tyske selskapet sumarum AG, og med det seneste oppkjøpet viser Zalaris at de mener alvor med vekstplanen sin, samt at de klarer å holde veksten profitabel. Zalaris er fortsatt et small-cap selskap med liten likviditet på børsen, og vi følger spent med på veien videre.

**Schibsted A og B** overrasket markedene og knuste forventningene for Q3, og spratt opp over 20% på presentasjonsdagen. Etter flere år med store investeringer i rubrikk, kunne selskapet nå melde at dette ville reduseres. Den store driveren for resultatet var den franske vertikalen LeBoinCoin, samt norske finn.no. Det kanskje mest overraskende fra presentasjonen var at også mediehus-virksomheten kunne vise til økte resultater, med gode annonseinntekter for VG+. Papiravisens død gir digitaliseringens fødsel, som forhåpentlig blir profitabel for Schibsted. Aksjen har falt tilbake etter tallene slapp, og Schibsted B er opp 8.1% i november.

Problembarnet **Norwegian** er månedens taper, og vårt nedsalg i oktober var dermed godt timet. Et skuffende Q3, med høyere kostnader og lavere yield enn ventet er årsakene, og bygger opp under markedets tvil om hvorvidt selskapet vil klare å profitere på sine ekspansjonsplaner. HA-Invest erkjenner usikkerheten og risikoen, men står fast ved vårt valg og grunnleggende tro på Norwegian planer og vekst.

Årets siste møte ble avholdt i slutten av november, og vi starter opp igjen i februar 2018. Styret i HA-Invest ønsker alle andelshavere en god jul ☺

#### 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	
Zalaris	15,5%	Yara	-4,6%
Schibsted B	8,1%	Stolt-Nielsen	-7,3%
TGS	7,6%	Norwegian	-21,2%

Neste møte:  
Februar 2018

Forrige rapport leses [her](#).

Følg med videre på:

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

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

Selskap	Verdi	November	Regnskapsåret	Vekt
Gjensidige	105.560	-1,9%	14,3%	10,8%
Golden Ocean	116.288	0,7%	0,3%	11,9%
Höegh LNG	50.600	-2,3%	-26,3%	5,2%
Norwegian	31.850	-21,2%	-25,3%	3,2%
Olav Thon	63.000	-2,5%	-5,4%	6,4%
Scatec Solar	74.080	-1,5%	19,0%	7,6%
Schibsted A	32.943	6,4%	5,8%	3,4%
Schibsted B	30.429	8,1%	8,5%	3,1%
Stolt-Nielsen	62.700	-7,3%	-19,6%	6,4%
TGS	76.190	7,6%	9,1%	7,8%
Yara	73.980	-4,6%	19,6%	7,5%
Zalaris	112.000	15,5%	33,5%	11,4%
Borr Drilling	62.900	5,4%	5,4%	6,4%
Kontantbeholdning	88.234	0,0%	0,3%	9,0%
<b>Total</b>	<b>980.753</b>	<b>-0,4%</b>	<b>2,4%</b>	<b>100,0%</b>
Oslo Børs		-1,3%	14,2%	