



## Måned

### Turbulens i porteføljen

Til tross for at september historisk er en skummel måned på børs som ofte er preget av korreksjoner, fortsetter Oslo Børs sin ferd mot stadig nye toppnoteringer. I løpet av måneden er hovedindeksen opp hele 5.8%, sammenlignet med HA-Invest som dessverre kun har klart å prestere 1%. Mye av oppgangen i hovedindeksen er godt drevet av de store tungvektene på børsen, som vår portefølje er mindre eksponert mot.

**Norwegian** er porteføljens klare vinner i september etter en rekke positive hendelser i løpet av måneden. Etter sommerens kursras i aksjen som følge av dårlige Q2-tall og CFO sin overraskende avgang, skjøt aksjen i været på nyheten om at CEO Bjørn Kjos og styreleder Bjørn Kise kjøper til sammen 803.000 aksjer til kurs 240kr pr aksje. Videre har Norwegian etter lang tids kamp fått sin endelige godkjennelse fra det Amerikanske transportdepartementet til å fly ruter mellom Storbritannia, Europa og USA.

**Golden Ocean** har tatt seg opp i løpet av sommeren etter et større fall i vår. Baltic Dry Indeksen har steget mot nye høye nivåer som har drevet tørrbulkaksjene med seg. September ble derimot en dårlig måned for Golden Ocean og er porteføljens taper. Hovedårsaken kan trolig spores til fallende jernmalmimport i Kina; en av de historisk sterkeste inntektsdriverne for GOGL. På nyhetssiden kunne man lese at selskapet selger seks Ultramax-skip for USD 142.5 mill. Videre utnytter selskapet det sterke markedet til å sikre nye kontrakter for sine capesize-skip. Fortsatt stor volatilitet i aksjen må påregnes, og vi gleder oss til den videre ferden med god tro.

Etter et svakt år for **Yara** med lave urea-priser ser det ut til at vi går bedre tider i møte i høst. Økt etterspørsel etter urea i India, økte produksjonskostnader i Kina som følge av høye kullpriser, og oppstartsproblemer for en del nye fabrikker forklarer mesteparten av prisoppgangen i urea. Prisen på nitrater har også steget. I tillegg er Yara godt i rute med kostnadskutt og forbedring av driften. Selv om markedet ikke er helt friskmeldt, er det positive indikasjoner på en lys fremtid. Dette kan også merkes på aksjekursen som den 13.10.2017 nådde sitt høyeste nivå siden 2. Desember 2015.

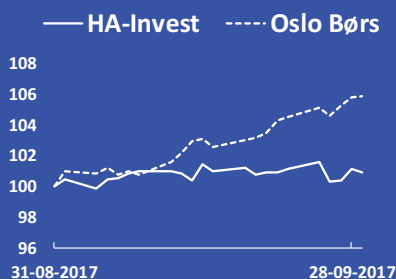
#### Skrevet av:

Jens Haga Hebnes

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

Axel Roshauw Tideman

[axeltidema@gmail.com](mailto:axeltidema@gmail.com)



Vinnere		Tapere	
Norwegian	19,9%	Höegh LNG	-9,3%
TGS	13,9%	Scatec Solar	-9,7%
Yara	12,4%	Golden Ocean	-14,1%

Neste møte:  
12.10.2017

Forrige rapport leses [her](#).

Følg med videre på:

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

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

Selskap	Verdi	September	Regnskapsåret	Vekt
Gjensidige	97.020	2,1%	5,1%	10,1%
Golden Ocean	109.813	-14,1%	-5,3%	11,5%
Höegh LNG	58.800	-9,3%	-14,4%	6,1%
Norwegian	69.600	19,9%	-4,8%	7,3%
Olav Thon	65.400	-3,3%	-1,8%	6,8%
Scatec Solar	66.880	-9,7%	7,5%	7,0%
Schibsted A	30.164	8,9%	-3,1%	3,2%
Schibsted B	27.636	5,6%	-1,5%	2,9%
Stolt-Nielsen	72.000	3,0%	-9,4%	0,0%
TGS	72.010	13,9%	2,5%	7,5%
Yara	71.340	12,4%	15,4%	7,5%
Zalaris	96.800	7,6%	15,4%	10,1%
Kontantbeholdning	118.900	0,0%	0,3%	12,4%
<b>Total</b>	<b>956.363</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>100,0%</b>
Oslo Børs		5,8%	12,2%	

Fondets verdiskaping måles etter aktivenes Total Return Index. Kontantbeholdning er eksklusiv driftslikviditet.