



Februar

Ventet korreksjon

Februar var preget av en mye snakket om og ventet korreksjon på verdens børser. Utslaget var høyere inflasjonstall enn ventet fra USA i begynnelsen av februar, noe som sendte renten på den amerikanske 10-årige statsobligasjonen opp til i underkant av 3%. Videre frykt for inflasjon og påfølgende rentehevinger skapte dermed en periode med uro på børsene. Korreksjonen viste seg derimot å være kortvarig, og i skrivende stund har markedet hentet seg mer eller mindre inn igjen. HA-Invest sin portefølje ble hardt rammet, noe som må tilskrives vår store eksponering mot sykliske selskaper.

Månedens vinner er **Borr Drilling**, som i sin rapport for fjerde kvartal kunne melde om oppkjøp av Paragon Offshore for USD 232.5 mill. Med dette kjøpet sikrer Borr Drilling seg en flåte på 32 rigger, hvorav én semi-sub og resten Jack-Ups. Blant riggflåten er det bare to av Jack-Ups-ene som er moderne nok for å være attraktive for Borr's satsing på premium rigger, men desto viktigere ved oppkjøpet er at de når har ervervet en etablert organisasjon som vil lette jobben med å posisjonere seg som en sterk riggaktør på markedet.

Golden Ocean er porteføljens andre vinner, etter at selskapet leverte tall for fjerde kvartal som var bedre enn forventet. Den kanskje største og viktigste nyheten i rapporten er at Golden Ocean begynner å betale utbytte igjen etter flere år uten. Det var ventet at dette ville skje, men størrelsen på utbyttet var også høyere en forventet og endte på USD 0.10 pr aksje. Dette er et godt signal om at selskapet vil klare å levere god cash flow i tiden fremover.

Etter å ha vært januars vinner ble **Norwegian** februars taper. Med høy gearing er selskapet naturligvis spesielt utsatt ved korreksjoner i markedet, og dette i kombinasjon med elendige tall for Q4 og FY2017 resulterte i stort fall på børsen. Tallene var dårligere enn ventet, og endte med et resultat etter skatt på minus NOK 918.5 mill for Q4.

Også **Schibsted** leverte dårligere tall for Q4 enn ventet. Til tross for sterk vekst fra Q4/16, var det ikke nok til å tilfredsstille markedet. Årsaken til det svakere enn ventede resultatet var nullvekst i omsetning i det svenske markedet, dog opprettholdt de den samme EBITDA-marginen på 52%.

Selskap	Verdi	Februar	Regnskapsåret	Vekt
Gjensidige	101.220	-0,6%	9,6%	10,7%
Golden Ocean	127.750	2,5%	10,3%	13,5%
Höegh LNG	45.600	-9,2%	-32,5%	4,8%
Norwegian	31.369	-23,3%	-26,4%	3,3%
Olav Thon	61.760	-0,4%	-7,3%	6,5%
Scatec Solar	69.280	-6,6%	11,3%	7,3%
Schibsted A	30.797	-14,7%	-1,1%	3,2%
Schibsted B	28.459	-15,3%	1,4%	3,0%
Stolt-Nielsen	62.640	-3,5%	-19,7%	6,6%
TGS	73.682	-2,6%	6,4%	7,8%
Yara	70.340	-6,3%	13,8%	7,4%
Zalaris	98.000	-2,4%	16,8%	10,3%
Borr Drilling	57.800	3,7%	3,7%	6,1%
Kontantbeholdning	90.314	0,0%	0,3%	9,5%
Total	949.010	-6,1%	-0,1%	100,0%
Oslo Børs		0,3%	17,5%	

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

Skrevet av:

Jens Haga Hebnes
jens.h.hebnes@hotmail.com

Axel Roshauw Tidemann
axeltidema@gmail.com



Vinnere		Tapere	
Borr Drilling	3,7%	Schibsted A	-14,7%
Golden Ocean	2,5%	Schibsted B	-15,3%
Olav Thon	-0,4%	Norwegian	-23,3%

Neste møte:
22.03.2017

Forrige rapport leses [her](#).

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