



Oktober

Skremmende utsikter for Schibsted

I Oktober har porteføljen steget med 0.65%, og måtte se seg slått av Oslo Børs med en oppgang på 2.5%. Porteføljens lave avkast relativt til Oslo Børs er forventet, da oppgangen på børsen i stor grad har vært drevet av positive forventninger til oljemarkedet. Fondets performance ble hovedsakelig dratt ned av Schibsted og Stolt-Nielsen i Oktober.

Stolt Nielsen var ned 6.9% i perioden hvor de leverte noe skuffende tall fra Q3. Det var segmentet Stolt Tankers som skuffet mest, og det ble forklart med lavere rater og volum. Samtidig var den gjennomsnittlige fuel oil kostnad på \$232 per tonn, mot \$174 forrige kvartal. Selskapet meldte også svakere etterspørsel fra Kina og Asia.

Schibsted endte ned 10.3% og 13.4% (Ser.B & Ser.A) i oktober, hovedsakelig drevet av Facebooks inntog i bruktmarkedet med «Marketplace». Dette vil på sikt kunne ta opp kampen med Finn.no og Schpock, og være verdi-ødeleggende for Schibsted. Facebook har allerede bruker-opprettede sider som «Kjøp og salg i Oslo», og de ønsker å videreutvikle dette. Det er den store andelen brukere på Facebook som er skremmende for Schibsted.

Scatec Solar slo tilbake med en oppgang på 4.7% og hadde flere gode nyheter å melde. Selskapet har signert en PPA i Mosambik sammen med Norfund, og har planer om å konstruere et 40 MW stort solpark som blir det første i landet. Vi ser effekten av first-mover fordelene Scatec Solar har i Afrikansk emerging markets. Det er også ventet at selskapet skal signere første kontrakt med Egypt innen kort tid. Kvartalsrapporten var ellers som ventet.

Olav Thon var ned 0.9% og kunne tidligere i Oktober melde at konkurransetilsynet har godkjent kjøpet av Åsane Storsenter i Bergen.

Forrige måned var et hardt slag for **Yara** som var ned 10.3% i September, men steg tilbake til gamle priser med en oppgang på 9.7% i Oktober. Selskapet leverte kvartalstall for Q3 som lå over analytiker-konsensus. De meldte om høyere priser, samt større leveranser. Yara har tidligere fremhevet at de ønsker å spare USD 500m på EBITDA-nivå, noe de meldte går som forventet.

TGS steg i Oktober med 10.9% drevet av markedets positive syn på utsiktene i oljebransjen.

På grunn av store nedbørmengder opplevde **Gjensidige** en økning i Loss Ratio, noe som gikk utover deres Combined Ratio. De meldte også om økte kostnader i forbindelse med tidligere oppkjøp. Gjensidige falt 1.1% i perioden.

Oversikt over porteføljen:

Selskap	Verdi	Oktober	Regnskapsåret	Vekt
Gjensidige	103,670	-1.1%	7.4%	15.9%
Höegh	69,200	-0.6%	-6.3%	10.6%
Olav Thon	65,000	-0.9%	18.3%	10.0%
Scatec Solar	53,280	4.7%	-4.5%	8.2%
Schibsted A	29,121	-13.4%	-15.1%	4.5%
Schibsted B	27,342	-10.3%	-18.2%	4.2%
Stolt-Nielsen	60,900	-6.9%	-4.7%	9.4%
Telenor	59,175	0.1%	0.3%	9.1%
TGS-Nopec	63,650	10.9%	26.7%	9.8%
Yara	58,400	9.7%	-4.8%	9.0%
Zalaris	61,000	3.4%	-2.1%	9.4%
Total	650,738	0.6%	2.1%	100.0%
Oslo Børs		2.5%	5.3%	

Skrevet av:

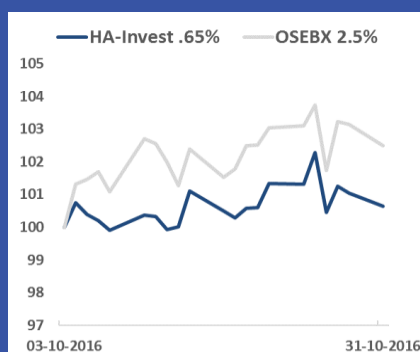
Andreas Johannessen

anjo16ag@student.cbs.dk

Ilan Isak Hollander

ilanhollander@gmail.com

Utvikling siste måned:



Topp tre vinnere/tapere

TGS-Nopec	10.85%	Schibsted A	-13.42%
Yara	9.73%	Schibsted B	-10.27%
Scatec Solar	4.72%	Stolt-Nielsen	-6.88%

Neste møte:

03.11.2016

Forrige rapport leses [her](#).

Følg med videre på:

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

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