



September

Knepen seier til Oslo Børs (OSEBX)

September har vært måned preget av røde tall. Ha-Invest har i perioden falt 2,8% og ble knepent slått av Oslo Børs med sine negative 1,9%. Den første uken i september lå HA-Invest over Oslo Børs, men som en konsekvens av at porteføljeselskapet Höegh LNG hentet penger i markedet ble vi etterfølgende uker liggende under Oslo Børs.

Zalaris er opp 6,3% og signerte i september en kontrakt med NSB som betyr at ca. 6000 nye ansatte skal ta i bruk HR og lønssystemer levert av Zalaris. Implementering er i løpet av 2016 og Zalaris har dermed med denne og tidligere avtaler allerede sikret god vekst for 2016. Vi tror NSB kan åpne veien for flere offentlige kunder og med dette sikre god og lønnsom vekst også i 2017 og utover.

Yara har i perioden falt 4,9% og har falt i ti uker på rad. Hovedgrunnen er et dårligere gjødselmarkedet hvor etterspørsel etter gjødsel i fremvoksende markeder har vært svakere enn forventet. Brasil er et marked som trekkes frem og kan være viktig fremover. Ureaprisene har vært fallende, samt at nitratpremien forventes lavere hvilket har direkte negativ effekt på aksjekursen.

Selv med tildeling av kontrakt verdt i overkant 150 NOKm i begynnelsen av perioden har **Subsea 7** falt 9,9% i perioden. Fallet kan i hovedsak tildeles lave oljepriser, og dermed lav offshoreaktivitet. 2016 og 2017 forventes fortsatt vanskelig for Subsea 7, og det trekkes frem at de lange oljeprisene har falt markant i den siste tid hvilket betyr at markedet har liten tro på fremtidig vekst i oljeprisen.

Schibsted(A) har steget 6,1% i september. Det viktigste å trekke frem er at de har hentet 2,6 NOKmrd som skal brukes på nye investeringer i nettbaserte rubrikktjenester og til utvikling av mediehuset generelt. Spesifikt forventes den reiste kapitalen å finansiere kjøpet av svenske Hemnet som Schibsted har tidligere i år lagt bud på 1,5 NOKmrd, dog ikke godtatt per dags dato.

Höegh LNG har falt 8,6% i perioden. Selskapet har hentet 844 NOKm til finansiering av ytterligere vekst gjennom ytterligere FSRU-nybygg, og til generelle selskapsformål. Emisjonen ble satt til 122 NOK mens den handlet til 128 NOK, hvilket førte til en nedgang. Videre har den anerkjente hedge fund forvalteren Jim Chanos kalte LNG industrien for «looming disaster». Intervjuet kan ses [her](#).

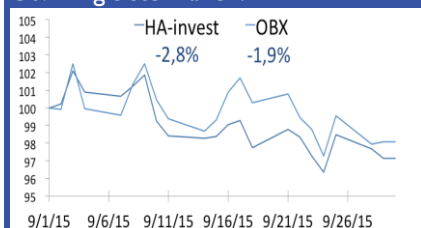
Oversikt over porteføljen:

Selskap	Verdi	September	Skoleåret	Vekt
Gjensidige	80 220	-7,1%	-14,6%	10,4%
Höegh	149 500	-8,6%	13,3%	19,3%
Olav Thon	55 000	-3,8%	-15,2%	7,1%
Schibsted A	42 410	6,1%	19,1%	5,5%
Schibsted B	39 543	4,7%	n.a.	5,1%
Stolt-Nielsen	73 200	-0,8%	-13,2%	9,5%
Subsea7	62 848	-9,9%	-23,8%	8,1%
Telenor	71 505	-1,3%	-4,9%	9,2%
TGS-Nopec	59 774	-1,2%	-12,9%	7,7%
Yara	67 900	-4,9%	-9,9%	8,8%
Zalaris	71 400	6,3%	13,1%	9,2%
Total	773 300	-2,8%	-2,4%	
Oslo Børs		-1,9%	-10,6%	

Skrevet av:

Sebastian Grindheim
grindheimsebastian@gmail.com
Fredrik Lundin
fr_lundin92@hotmail.com

Utvikling siste måned:



Nøkkeltall:

Antall andeler	4 724
Nye andeler	8
Aksjportefølje	773 300
Kontanter	73 902
Andelskurs	179
YTD - HA-Invest	-2,8%
YTD - OBX	-1,9%

Neste møte:
01.10.15 SP213 19:00

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