



November

Vi trosser innsidesalg med vår «første» seier

November ga oss vår første seier siden vi begynte med månedsoppdateringene. Porteføljen hadde en positiv avkastning på 2,6% mot Oslo Børs (OSEBX) med 1,7%. Vi har dermed fortsatt et godt forsprang med våre 3,6% mot Oslo Børs sine -1,7% for regnskapsåret 2015/2016. Oppdateringen blir denne gangen av den kortere typen, men vi kommer sterkere tilbake på nyåret. Vi kickstarter neste år med salgspitch på alle selskapene, så dere kan bestemme hvilket selskap som skal ut.

Schibsted leverte en avkastning på henholdsvis 12,3% og 15,48% for A- og B-aksjen. Dette til tross for at flere i selskapets ledelse, deriblant CEO Rolv Erik Rysdahl har solgt 1/3 av sin beholdning av A-aksjer til 3,15 millioner, samt finansdirektør Trond Berger's ¼ nedsalg av sin beholdning. Det er med andre ord noen som kan forvente noe fint under treet.

Gjensidige Forsikring har fortsatt oppgangen etter de gode kvartalstallene fra oktober. Det har ikke skjedd andre ting av betydning, så vi kan kun vise til forrige månedsoppdatering som kan leses [her](#).

Scatec Solar startet måneden bra og var opp 6% frem til grunder Alf Bjørseth og største aksjonær samt Japans Itochu solgte seg ned med tilsammen 16 millioner aksjer, tilsvarende 17% av utestående aksjer til 42 NOK per stk. Aksjen endte ned 5,5% i perioden. På den positive siden fikk Scatec en ny aksjonær ved Ferd, som eier ca. 5% av kapitalen.

Olav Thon har vært månedens taper med et fall på 5,6%. Noe av grunnen kan relateres til Q3-tall(13.11) noe under konsensus. De har prestert en vekst på 3% på profitt før skatt og verdjusteringer, og aktivaene fikk en «fair-value»-justering på 2,2% QOQ. Ledelsen sender videre litt blandede signaler; på den ene siden forventes en økning i privat konsum hvilket har en direkte positiv effekt på kjøpesenter, på den andre side har de opplevd høyere ledighetsrate på kontorer i Oslo, samt lavere leiepriser. På tidligere møter har vi nevnt at markedet vill være preget av nedgangen i oljeprisen, noe som gjenspeiles i dette bildet. Vi er allikevel av den oppfatning nedgangen var noe stor, som kan forklares med at OLT er lite likvid aksje hvor handler har stor påvirkning på kursen.

Oversikt over porteføljen:

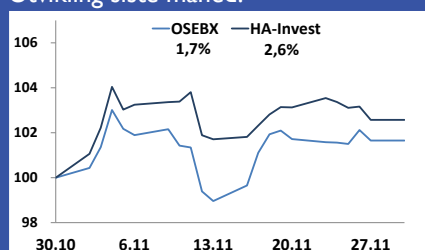
Selskap	Verdi	November	Skoleåret	Vekt
Gjensidige	98.210	8,4%	7,0%	12,1%
Höegh	85.200	0,0%	6,3%	10,5%
Olav Thon	54.400	-5,6%	-16,8%	6,7%
Schibsted A	46.379	12,2%	35,6%	5,7%
Schibsted B	44.541	15,5%	21,8%	5,5%
Stolt-Nielsen	67.200	3,5%	-17,2%	8,3%
Subsea7	67.905	5,4%	-17,3%	8,4%
Telenor	68.175	-2,0%	-7,1%	8,4%
TGS-Nopec	63.498	0,1%	-8,6%	7,8%
Yara	80.460	0,7%	7,7%	9,9%
Zalaris	71.600	-0,5%	11,6%	8,8%
Scatec Solar	65.600	-5,5%	-7,0%	8,1%
Total	813.168	2,6%	3,6%	
Oslo Børs		1,7%	-1,7%	

Skrevet av:

Sebastian Grindheim
grindheimsebastian@gmail.com

Fredrik Lundin
Lundin.fr@gmail.com

Utvikling siste måned:



Nøkkeltall:

Antall andeler	4 743
Nye andeler YTD	27
Aksjeportefølje	813 168
Kontanter	58 644
Andelskurs	184
YTD - HA-Invest	3,6%
YTD - OSEBX	-1,7%

Neste møte:
04.02.2016

Forrige rapport leses [her](#).

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