



## Oktober

### Oljen forurenset våre sjanser

Oktober har vært en god måned for HA-Invest med en positiv utvikling på 3,7% mot negative 2,8% i september. Uheldigvis var det også en knallmåned for Oslo Børs som steg 5%. Hovedgrunnen til at Oslo Børs presterte bedre enn HA-Invest i Oktober knyttes til børslokmotivet Statoil(17,2% av OSEBX), som steg kraftig første uke grunnet positiv oljepris samt bullish analyser fra flere meglerhus.

«Here comes the sun» Scatec Solar ble HA-Invests yndling på workshop, og det ble kjøpt 1.600 aksjer til kurs 44,1. Historisk lave kostnader for sluttforbruker ved implementering av solenergi, samt konsensus fremadrettet at verden må bort fra tradisjonelle energikilder gjør markedet meget attraktivt. Scatec Solar er på «riktig» side av verdikjeden da de driver vedlikehold, drifter og eier solcelleparkene, hvilket vi mener har lavere risiko enn å utvikle panelene. Scatec Solar forventer stor vekst, og leverte bra i Q3. Aktiviteten i Egypt er igang og det ble sikret en kontrakt i Honduras. Om dette er et bevisst valg blant andelseiere om en grønnere portefølje er fortsatt uvisst.

**Gjensidige Forsikring** selv med 0,1 p.p avtagende markedsandel de siste 6 mnd, ble det leverte langt bedre Q3-tall enn forventet, og selskapet endte perioden opp 15,3%. Combined ratio var historisk lavt på 80,1%, og den mye omtalte priskrigen i forsikringsmarkedet lar seg fortsatt ikke merke. Det er betydelig premievekst kombinert med lavere utbetalinger som er driveren for vekst i forsikringssegmentet. Finansinntektene skuffer, og vi er litt skeptiske til Gjensidige sin konservative investeringspolitikk, spesielt nå med et dårlig rentemarked.

**Yara** steg 13% i perioden etter at de rapporterte bedre Q3-tall enn ventet, adj. EBITDA på NOK 4 614m mot ventet 4 487. Det var knyttet spenning til den Brasilianske delen etter PW fra Mosaic og lavere UREA import, men Yara rapporterte stigende etterspørsel fordi Brasiliansk (eksport-) landbruk har fått styrket sin konkurranseposisjon grunnet svakere valuta (BRL).

**Höegh LNG** er månedens store, men eneste taper med et fall på -10%. Uten nyheter kan vi kun henvise til nyheter fra forrige månedsoppdatering som vi tror har påvirket Höegh LNG også denne måneden. Vi vektet oss ned med 500 aksjer den 20.10.15 med hovedgrunn i at posisjonen hadde blitt uforholdsmessig stor.

Oversikt over porteføljen:

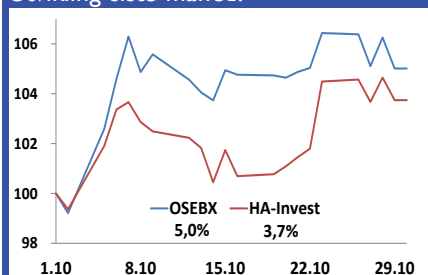
Selskap	Verdi	Oktober	Skoleåret	Vekt
Gjensidige	90.440	15,3%	-1,4%	11,3%
Höegh	81.600	-10,5%	1,8%	10,2%
Olav Thon	56.800	0,0%	-13,1%	7,1%
Schibsted A	41.895	4,2%	22,5%	5,2%
Schibsted B	38.955	1,5%	6,5%	4,9%
Stolt-Nielsen	69.000	0,9%	-18,2%	8,6%
Subsea7	65.058	0,5%	-20,8%	8,2%
Telenor	72.135	5,0%	-3,8%	9,0%
TGS-NOPEC	63.650	5,7%	-8,4%	8,0%
Yara	77.140	13,0%	3,2%	9,7%
Zalari	74.000	1,7%	15,4%	9,3%
Scatec Solar	67.520		-4,3%	8,5%
<b>Total</b>	<b>798.193</b>	<b>3,7%</b>	<b>1,8%</b>	
Oslo Børs		5,0%	-3,8%	

#### Skrevet av:

Sebastian Grindheim  
[grindheimsebastian@gmail.com](mailto:grindheimsebastian@gmail.com)

Fredrik Lundin  
[Lundin.fr@gmail.com](mailto:Lundin.fr@gmail.com)

#### Utvikling siste måned:



#### Nøkkeltall:

Antall andeler	4.743
Nye andeler	15
Aksjeportefølje	798.193
Kontanter	58.898
Andelskurs	181
YTD - HA-Invest	1,8%
YTD - OSEBX	-3,8%

Neste møte:  
05.11.15 TBA 19:00

Forrige rapport leses [her](#).

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