

Måned rapport

Oljeaksjer inn, IT ut

Februar var en svak måned for porteføljen med en negativ avkastning på -3,5%. I samme måned var OSEBX opp 3,3%.

Den negative avkastningen skyldes hovedsakelig våre investeringer i Opera Software (-42,3%) og Norwegian Air Shuttle (-23,3%). Opera leverte en svak Q4 14' rapport med skuffende vekst i Mobile Publishers & Advertisers, i tillegg til en svak guiding i estimatene for 2015. Markedet reagerte med å halvere markedsverdien av selskapet. Vi mener dette er en overreaksjon.

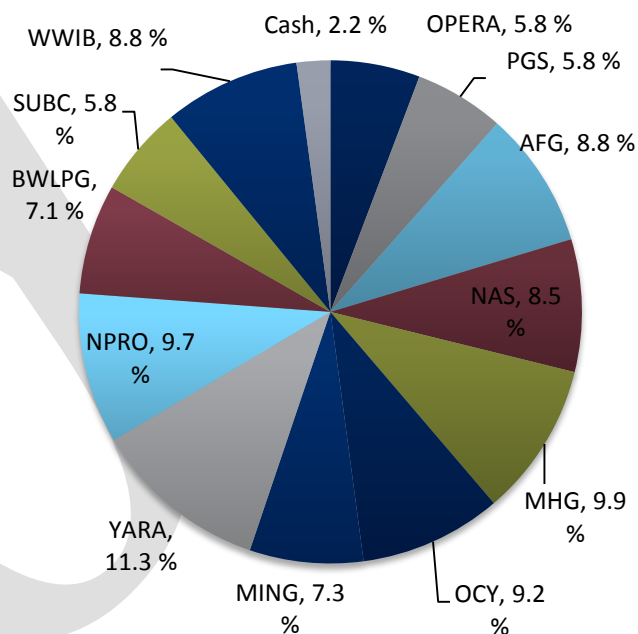
Det ble dessuten gjort flere endringer i porteføljen i februar. Nordic Semiconductor ble tatt ut etter en kanonsterk avkastning på totalt 126,7%. Hovedårsaken til salget er at vi mener NOD er fair priset på disse nivåene, og at verdsettelsen ikke er like attraktiv som tidligere. På den andre siden utelukker vi ikke muligheten for at NOD kan bli kjøpt opp av en større aktør ved en senere anledning. Allikevel, etter en fellesvurdering, velger vi å ta gevinst.

Inn i porteføljen kommer Subsea 7, Petroleum Geo-Services og Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B. Vi tror både SUBC og PGS vil komme seg igjennom dagens nedtur i oljeindustrien, og ser oppside i et langsiktig perspektiv. Vi mener begge selskapene er blant de mest solide innenfor sine respektive segmenter. Bakgrunnen for kjøpet av WWIB er som følge av at vi mener selskapet er verdt mer enn dagens prising. Vi ser liten nedside i caset, og mener risk/reward er god.

Nøkkeldata per 01.03.2015

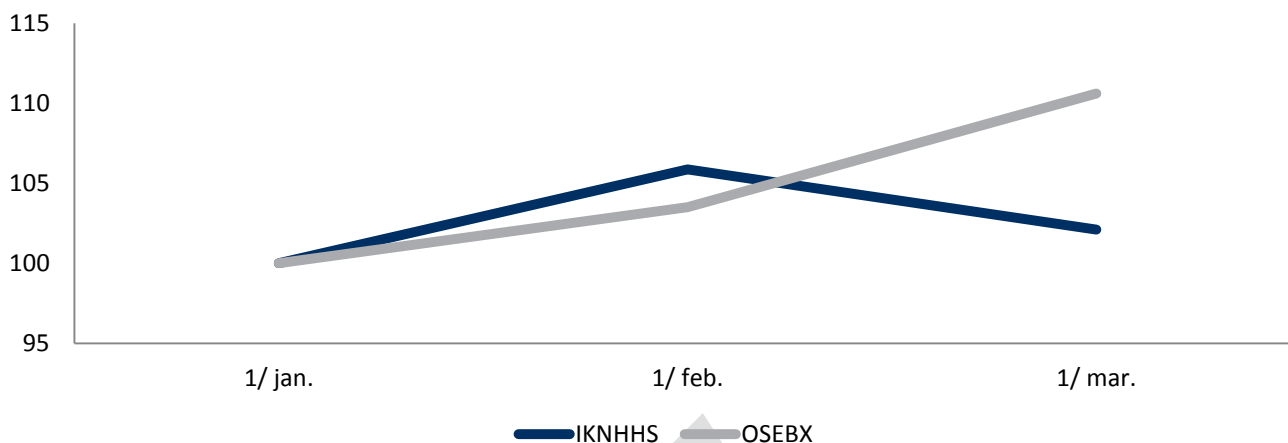
| | |
|--------------------|--------------|
| Avkastning februar | -3,5% |
| Andelsverdi (NOK): | 7 498 |
| Total MV (NOK): | 1 027 205,58 |

Porteføljesammensetning



Måned rapport

Avkastning siden 01.01.2015

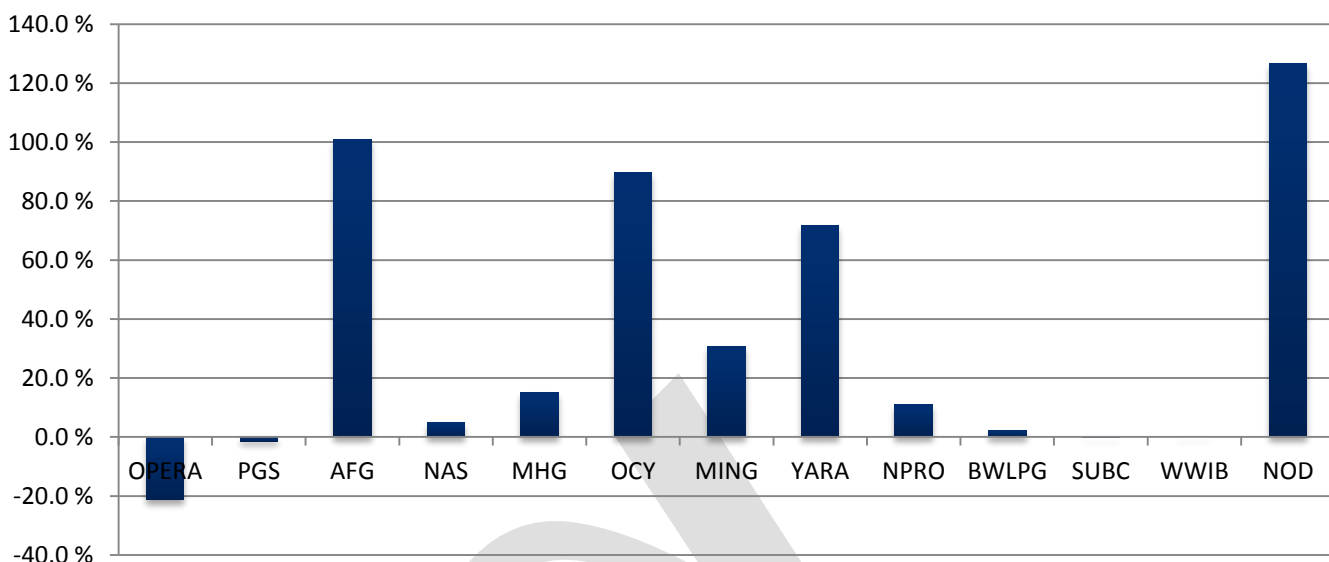


Detaljert porteføljeoversikt 01.03.2015

| Børsticker | Antall | GA-Kurs | 01-Feb | Siste | Avk. MTD % | Verdi | Vekt % |
|--------------|--------|---------|--------|-------|------------|---------|--------|
| OPERA | 1000 | 75.55 | 102.5 | 59.2 | -42.3% | 59 150 | 5.8 % |
| PGS | 1370 | 43.85 | 0 | 43.2 | -1.4% | 59 239 | 5.8 % |
| AFG | 1000 | 52.5 | 84.5 | 90.5 | 7.1% | 90 500 | 8.8 % |
| NAS | 375 | 222.11 | 304 | 233.2 | -23.3% | 87 450 | 8.5 % |
| MHG | 1050 | 85.05 | 101.5 | 96.8 | -4.7% | 101 588 | 9.9 % |
| OCY | 2000 | 27.01 | 47 | 47.0 | 0.0% | 94 000 | 9.2 % |
| MING | 1250 | 47.24 | 55 | 60.0 | 9.1% | 75 000 | 7.3 % |
| YARA | 275 | 251.68 | 402.7 | 422.0 | 4.8% | 116 050 | 11.3 % |
| NPRO | 9300 | 9.64 | 10.4 | 10.7 | 2.9% | 99 510 | 9.7 % |
| BWLPG | 1200 | 64.58 | 47.99 | 60.5 | 26.1% | 72 600 | 7.1 % |
| SUBC | 790 | 76.15 | 0 | 76.0 | -0.2% | 60 040 | 5.8 % |
| WWIB | 580 | 155.00 | 0 | 155.0 | 0.0% | 89 900 | 8.8 % |
| Cash | | | | | | 22 179 | 2.2 % |

Måned rapport

Avkastning siden kjøp



Nordic Semiconductor ble solgt den 27.02.2015

SUBC, PGS og WWIB ble kjøpt den 27.02.2015

Andelsverdier

| | jan | feb | mar | apr | mai | jun | jul | aug | sep | okt | nov | des | YTD |
|-------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------|
| 2013 | 4819 | 5139 | 5200 | 5073 | 5134 | 5488 | 5557 | 5844 | 6003 | 6093 | 6354 | 6463 | 35.0 % |
| 2014 | 6505 | 6677 | 7146 | 7291 | 7370 | 7599 | 7834 | 7568 | 8048 | 7226 | 7033 | 6956 | 28.9 % |
| 2015 | 7343 | 7773 | 7498 | | | | | | | | | | 2.1% |

Ekklusiv utbytte i 2014