

Årsberetning for
Investeringsforeningen

HA-INVEST

Skoleåret 2020-2021

STUDENTER PÅ BØRS SIDEN 1966

Innholdsfortegnelse

Styrets Beretning	3
Aksjeåret 2020-2021	4
Transaksjoner	5
Norwegian Air Shuttle – Salg 09.10.2020.....	5
Borr Drilling – Salg 09.10.2021	5
Scatec – Nedsalg 26.10.2020.....	5
MOWI – Kjøp 30.10.2020.....	5
Cloudberry Clean Energy – Kjøp 30.10.2020	5
Höegh Ing – Salg 31.03.2021	6
AqualisBraemer – Kjøp 23.04.2021	6
Andre porteføljeselskaper.....	6
Vow	6
Gjensidige Forsikring	6
Golden Ocean.....	6
Nordic Semiconductor.....	7
Olav Thon Eiendomsselskap	7
TGS	7
Yara	7
Aker	8
Hunter.....	8
Avkastning.....	9
Annet	10
Regnskap	11
Resultatregnskap.....	11
Balanse	12
Performance.....	13
Realiserte gevinster og tap.....	15
Urealiserte gevinster og tap	15
Utbytter.....	16
Renter	17

Andelsregnskap	18
Nominasjon av nytt styre.....	19
Styrets godkjenning	20
Vedtakter	21

Styrets Beretning

Kjære andelshaver,

Styret har gleden av å presentere årsberetningen for HA-Invest SA sitt 55. regnskapsår i perioden fra 01.05.2020 til 30.04.2021. Justert for netto innskutt kapital endte porteføljen med en avkastning på 62,3% i perioden. Dette er betydelig høyere enn OSEBX som hadde en avkastning på 38,9% i tilsvarende periode.

Skoleåret har vært preget av Covid-19, og de ukentlige møtene har blitt flyttet til Teams frem til det igjen blir lov å oppholde seg på CBS. Det ble avholdt 16 møter i løpet av skoleåret. Det relativt lave antallet skyldtes at det i starten av skoleåret var planlagt fysiske møter før CBS igjen stengte, og dermed tok det noe tid å omorganisere til online møter. Likevel har oppmøtet vært solid, med rundt 20 til 40 stykker på møtene. Den årlige studieturen til Oslo var dessverre ikke mulig å gjennomføre i år, men basert på foregående år oppfordres det på det sterkeste til å gjeninnføre studietur så fort det blir mulig.

Det har blitt jobbet aktivt de siste årene med å fremme HA-Invest som en åpen aksjeforening for alle uavhengig av årskull og forkunnskaper. Den gode trenden de siste årene har fortsatt og sittende styret har inntrykk av at det er en generell oppfatning at HA-Invest er for alle med en interesse for aksjemarkedet.

Møtene har variert i innhold. Vi har hatt temamøter om sektorer og spesifikke finansielle instrumenter, selskapsgjennomganger av porteføljeselskaper, og egne salg- og kjøpsmøter. I tillegg inneholder møtene alltid en markedsoppdatering hvor det er et hovedfokus på Oslo Børs og porteføljeselskapene.

Det ble gjennomført en bedriftspresentasjon med Nordea. Presentasjonen startet med å introdusere equity research og hvordan de jobber. Deretter fulgte en pitch an Sonans og en pitch av AqualisBraemar. Analytikerne var som vanlig meget positive og overbevisende. I etterkant av møtet endte vi med å kjøpe AqualisBraemar. Det var for øvrig samme analytiker som pitchet Vow (som da het Scanship) til oss for et par år siden, så vi krysser fingrene for at han har rett også denne gangen. Det ble gitt gode tilbakemeldinger etter presentasjonen fra Nordea og styret anbefaler å fortsette med målrettede bedriftspresentasjoner for HA-Invest.

Styret takker alle medlemmer og deltakere for skoleåret 2021-2021!

Styret
v/ Frida Hjelde
Styrets leder

Aksjeåret 2020-2021

Aksjeåret har i stor grad blitt preget av Covid-19. Børsene rundt om i verden tok seg opp raskere enn ventet etter det kraftige fallet i slutten av februar/starten av mars 2020. Nyheter rundt vaksiner og vaksineutvikling har hatt en stor innvirkning på børsen, hvor vaksinene kom tidligere enn mange ventet, og begrepet vaksineoptimisme har kommet inn i dagligtalen. Likevel har muterte varianter av Covid-19 ført til at Covid-19 fortsatt er i stort fokus. I tillegg er det stor skepsis til vaksinen i blant annet USA, noe som kan forsinke en gjenåpning om ikke mange nok lar seg vaksinere. Alt i alt har aksjeåret vært utsatt for store svingninger.

Foruten nyheter knyttet til Covid-19 og tilhørende vaksiner har blant annet presidentvalget i USA, handelskrigen med Kina, Brexit, samt høy likviditetstilførsel og lavrentepolitikk fra sentralbanken har alle vært med på å prege aksjeåret. Joe Biden gikk seirende ut av presidentvalget, noe investorene responderte positivt til. Forutsigbarheten i USA har økt, og Trump er utestengt fra Twitter. I forhold til Brexit er det fiskeri som er mest påvirket, og handelsavtalen kom ikke på plass før etter slutten av regnskapsperioden, noe som har skapt noe usikkerhet.

2020 brakte med seg rekordmange børsnoteringer. I 2020 ble det notert rundt 40 selskaper på Oslo Børs, og trenden fortsatte inn i 2021. Hoveddelen av disse selskapene var ESG-profilert. ESG-profilerte vekstselskaper fortsatte å gå omtrent uavhengig av makrobildet. Dette frem til 2021, hvor en grønn korreksjon fant sted. Fokuset blant investorer har flyttet seg fra vekstaksjer til mer fundamental verdi. Dette kommer av at man nå forventer renteøkninger fremover, som gjør at verdien av selskaper med store forventede inntekter langt frem i tid faller, alt annet likt. I tillegg har det store antallet børsnoteringer av ESG-profilerte selskaper medført at investorene har flere alternativer når de ser etter bærekraftig investeringer, som sannsynligvis også har satt sitt press på ESG-selskapene. Norges bank har holdt styringsrenten på rekordlave 0,00% i hele regnskapsperioden, men det ventes nå at renten vil settes opp mot slutten av året 2021, som følge av at samfunnet gjenåpnes og forventet høyere inflasjon.

Transaksjoner

Norwegian Air Shuttle – Salg 09.10.2020

Norwegian ble bestemt solgt etter et salgsmøte i fjor. Etter at aksjen hadde stupt tidligere i 2020 utgjorde posten en liten andel av porteføljen. Bakgrunnen for salget var at fremtidsutsiktene for Norwegian ikke så gode ut, og med en lav posisjon fremstod posten som «støy» i porteføljen hvor man da heller ønsker å bruke tiden på de andre aksjene i porteføljen. Spesielt var det risiko knyttet til en andre bølge av Corona som medfører vedvarende restriksjoner på reising og dermed fare for flere svært utvannende emisjoner. Det ble solgt 525 aksjer til en kurs på 0,8 kr.

Borr Drilling – Salg 09.10.2021

Salget på Borr Drilling ble bestemt på samme salgsmøte hvor det ble bestemt salg av Norwegian. Argumentasjonen bak salget er i stor grad den samme som for Norwegian, liten posisjon i porteføljen som får lite fokus, i tillegg til at vi ikke så noen bedring i fremtidsutsiktene. Trenden var at olje majors avventet/utsatte tidligere planlagte oljeinvesteringer, som følge av risiko knyttet til Corona. I tillegg ser man at investeringene trender bort fra olje til fornybar energi. Samtidig var tilbud av rigger stort, med flere aktive selskaper, som vi mener bidrar negativt til sentimentet i riggmarkedet. Emisjonsfaren er også høy i Borr caset. Det ble solgt 340 aksjer til en kurs på 4,75 kr.

Scatec – Nedsalg 26.10.2020

I slutten av oktober ble det besluttet å vekke ned posisjonen i Scatec. Etter å ha vært i porteføljen siden 2015 og opplevd en formidabel vekst utgjorde Scatec en uforholdsmessig stor post. Av den grunn ble det bestemt å gjøre et nedsalg på 665 aksjer til kurs 214,00. Den nåværende posisjonen utgjør 935 aksjer, og står ved regnskapsslutt på 225,00 per aksje. Scatec har i perioden totalt gitt en avkastning på 50,60%.

MOWI – Kjøp 30.10.2020

Det ble kjøpt 663 aksjer i MOWI til en kurs på 151,5 kr i slutten av oktober. Aksjekjøpet var et resultat av et kjøpsmøte hvor vi hadde flere pitcher av selskaper. Etter mange år uten sjømatsektoren representert i porteføljen var dette en populær avgjørelse. MOWI ble pekt ut som et solid selskap som man kan holde i flere år. Dette passer godt til porteføljen. Aksjeprisen var på kjøpstidspunktet på det laveste den hadde vært siden februar 2018, og vi så på det som en mulighet for en god inngang. MOWI har siden kjøpet tatt seg opp, og har fra kjøpstidspunkt til regnskapsavslutning hatt en avkastning på 35,84%.

Cloudberry Clean Energy – Kjøp 30.10.2020

Cloudberry er et selskap som var nytt for mange i Ha-Invest når vi ble presentert en pitch på kjøpsmøtet i oktober. 2400 aksjer ble kjøpt til en kurs på 10,38 kr etter en jevn avstemning om kjøp eller ikke kjøp. Hovedargumentasjonen for kjøp var at man gjennom Cloudberry kunne kjøpe et grønt selskap relativt

billig relativt til peers. Selskapet har levert mange positive nyheter siden kjøp, og aksjen har i perioden en avkastning på 30,89%.

Höegh lng – Salg 31.03.2021

Höegh LNG ble besluttet solgt i slutten av mars etter en gjennomgang av selskapet, og nyheten om at selskapet trolig skulle tas av børs. Etter at aksjen gikk på denne nyheten så vi det som en god mulighet til å selge da fremtidsutsiktene ikke så optimistiske ut. Aksjen ble tatt av børs i mai 2021. Det ble solgt 800 aksjer til en kurs på 23,3 kr.

AqualisBraemar – Kjøp 23.04.2021

I april hadde vi besøk av tre analytikere fra Nordea Market. I løpet av møtet ble AqualisBraemar pitchet. Analytikeren var overbevisende, og uken etter ble det bestemt å kjøpe en posisjon i selskapet. Bakgrunnen for kjøp var en høy og etterspurt kompetanse i selskapet, og at med vindkraft som et voksende marked fremover, kan AqualisBraemar ha en god posisjon i markedet. Det ble kjøpt 6265 aksjer til en kurs på 7,98 kr.

Andre porteføljeselskaper

Vow

Vow har levert en avkastning på 83,1% i perioden. Fra kjøpsdato er det fortsatt aksjen vi holder med høyest avkastning, 526,7%. Rasjonale bak kjøpet våren 2019 var gode vekstmuligheter innenfor rensesystemer til cruiseskip. MAP teknologien har dog vokst seg til å bli en vesentlig del av selskapet og er segmentet som i stor grad har drevet aksjen siden kjøpet. Selskapet sikret flere kontrakter i perioden, og på sikt forventes den landbaserte delen å utgjøre store deler av inntjeningsgrunnlaget.

Gjensidige Forsikring

Gjensidige har vært i portefølgen siden 2011, og leverte i år en avkastning på 15,5%. Gjensidige har også utbetalt utbytter i perioden, som for posisjonen tilsvarer NOK 10 805. Premieinntektene til Gjensidige har økt i perioden. Bedringen skyldes effektivisering og differensiering av priser, samt at Corona har ført til lavere reiseaktivitet og derav lavere utbetalinger. En kald vinter påvirket resultatet for første kvartal negativt og vi så en innvirkning på kursen som følge av dette mot slutten av regnskapsperioden.

Golden Ocean

Golden Ocean har i regnskapsperioden levert en avkastning på 95,9%. Golden Ocean har spesielt gått sterkt etter årsskiftet, hvor fraktratene har vært på det høyeste nivået siden like etter finanskrisen. Ratene ligger fortsatt høyt inn i 2. kvartal 2021. Dette er drevet av at gjennomåpning etter Corona har gått bedre

enn ventet i Kina, der man har iverksatt massive stimulipakker innenfor blant annet stålproduksjon for å booste økonomien. Samtidig så bygges det få nye skip og vi tror på et vedvarende stramt tørrbulkmarked. Med lav break-even og høye rater så generer Golden Ocean masse cash, og vi forventer dermed betydelig utbytter fremover.

Nordic Semiconductor

Nordic Semiconductor er porteføljens store vinner. I regnskapsperioden leverte Nordic Semiconductor en avkastning på 241,1%. Med en avkastning på 426,9% siden kjøpsdato har posisjonen vokst seg til porteføljens største, en posisjon den har beholdt siden nedsalget i Scatec. Etterspørselen har vært svært sterk ettersom trådløs tilkobling finner vei inn alle nye applikasjoner i et bredt spekter av bransjer og sektorer. Dette har ført til et stort ordrevolum.

Olav Thon Eiendomsselskap

Olav Thon Eiendomsselskap har en avkastning på 21,4% i perioden. Støtteordningene innvilget av svenske og norske myndigheter har stor grad berget Olav Thon Eiendomsselskap gjennom pandemien, da disse støtteordningen har ført til at leietakere fortsatt har hatt mulighet til å betale leien. Selskapet ble presentert som en salgskandidat i oktober 2020 sammen med Norwegian Air Shuttle og Borr Drilling. Olav Thon Eiendomsselskap ble på det tidspunkt vurdert til å fortsatt være en bidragsytende posisjon i porteføljen med begrenset nedside sett i forhold til alternativene på daværende tidspunkt.

TGS

TGS har en negativ avkastning på 16,5% i perioden, og er med det porteføljens taper. Markedet var utfordrende i tredje kvartal på grunn av rekordlav innhentningsaktivitet i bransjen. Videre har TGS måttet foreta store nedskrivninger på grunn av lavere langsiktig oljeprisanslag som gjorde at kursen falt betydelig også etter årsskiftet. I august var TGS nære å få gjennomslag på et bud på PGS, men det endte med å ikke gå igjennom. TGS kom inn i porteføljen i 2014, hvor det ble det gjennomført en swap med PGS. Argumentet var at TGS hadde vist en bedre «track record» i nedgangstider, og at lavere rater gir muligheter for TGS å gjøre investeringer for fremtiden.

Yara

Yara har vært i porteføljen siden 2007, og er med det det selskapet som har klart lengst fartstid i porteføljen. I regnskapsperioden har Yara hatt en avkastning på 33,9%. Yara har i løpet av perioden kommet med en rekke nyheter. Blant annet satser de på å elektrifisere amoniakkproduksjon som en ny grønn enhet. Inntjeningsveksten er drevet av økning i ureaprisene, som i takt med andre råvarer har sett betydelig høyere etterspørsel etter årsskiftet. Et utbytte på 20 kr per aksje ble i mai vedtatt, noe som er en økning fra 15 kr per aksje i fjor.

Aker

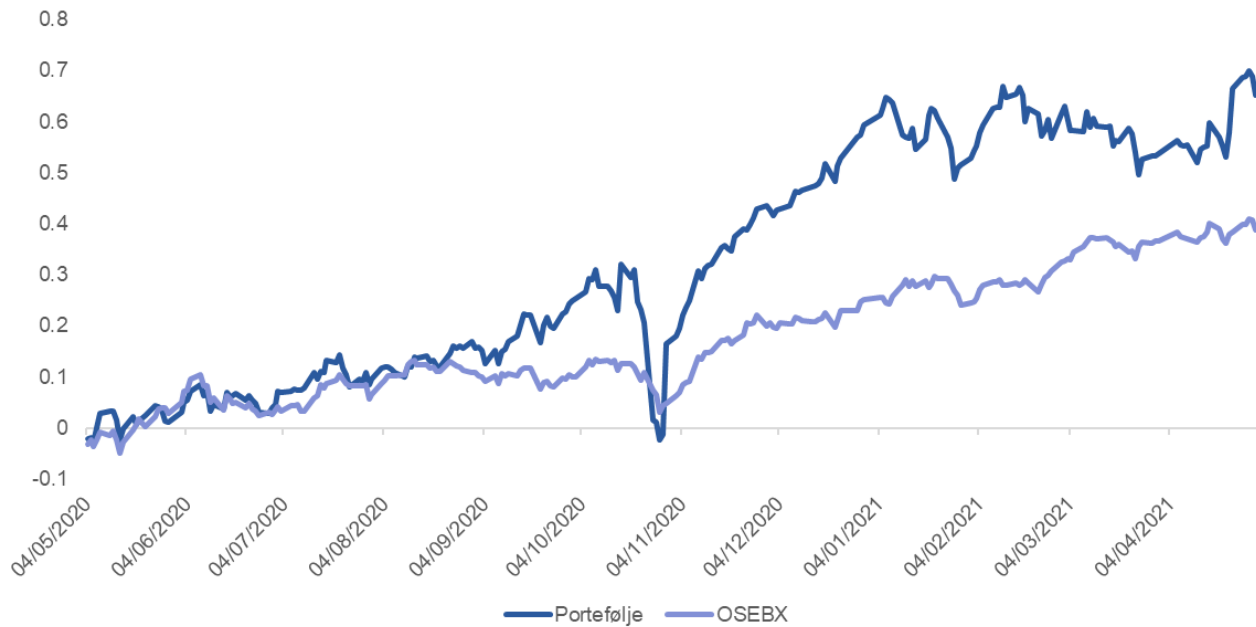
Aker har en avkastning på 137,7%. Aker har hatt et svært innholdsrikt år, der overskriftene har vært preget av flere børsnoteringer innenfor Aker-systemet og en volatil oljepris. Aker er største eier i 13 selskaper på Oslo børs, så vi får gjennom denne investering en bra eksponering mot flere spennende selskaper. Den største posten er i Aker BP, som har gått svært bra i takt med oljeprisen. Det er særlig en rask gjennomåpning av samfunnet, OPEC's innstramning av oljeproduksjon og konkurser blant flere WTI oljeprodusenter i USA som har presset oljeprisen opp. I tillegg har Aker vært dyktig til å synliggjøre verdiene i konsernet sitt gjennom flere vellykkede noteringer. De fleste noteringene har vært vellykkede og generert merverdi for aksjonærene, noe vi tror på fremover også. Investering gir en diversifisert portefølje av ESG-selskaper, olje og IT, som har vært gunstig da vi har fått ridd ESG-bølgen og etterfølgende verdi-bølgen de siste 12 månedene. Vi tror case vil fortsatte å skape verdi gjennom en stabilt høy oljepris og potensielt flere børsnoteringer, som for eksempel IT-juvelen Cognite.

Hunter

Hunter har levert en negativ avkastning på 3,56% i perioden. Kjøpsargumentene som ble trukket frem i slutten av 2019 var store kostnadsbesparelse ved scrubbers, sterkt tankmarked og økt eksport fra USA. Selskapet ble også sett på som et asset play selskap, hvor aktivaene i seg selv var grunn til å kjøpe og selskapet av den grunn var mindre avhengig av tankmarkedet. Hunter solgte to skip og betalte ut et ekstraordinært utbytte på 1 kr per aksje i februar.

Avkastning

Porteføljen endte regnskapsåret opp 62,3% ved justering for netto innskutt kapital. OSEBX endte i samme periode opp 38,9%.



Portefølje - avkastning fra kjøpsdato									
Selskapsnavn	Kjøpsdato	Antall aksjer	Kjøpskurs	Kurs ultimo	Kjøpsverdi	Ultimo verdi	Vekt	Avkastning*	
NOD	12.04.2019	1663	39.10	206.00	65,023	342,578	24.3%	426.9%	
VOW	01.04.2019	2250	6.75	42.30	15,188	95,175	6.7%	526.7%	
GJF	25.11.2011	490	62.66	189.45	30,703	92,831	6.6%	202.3%	
GOGL	15.11.2016	1467	35.00	71.90	51,345	105,477	7.5%	105.4%	
OLT	24.04.2015	400	167.50	160.20	67,000	64,080	4.5%	-4.4%	
TGS	22.11.2014	380	182.91	126.75	69,506	48,165	3.4%	-30.7%	
YAR	07.02.2007	200	169.39	434.70	33,878	86,940	6.2%	156.6%	
AKER	21.11.2019	209	480.14	621.50	100,349	129,894	9.2%	29.4%	
HUNT	02.12.2019	6160	3.87	2.87	23,839	17,692	1.3%	-25.8%	
MOWI**	30.10.2020	663	151.59	205.60	100,504	136,313	9.7%	35.6%	
AQUA**	23.04.2021	6265	7.99	8.10	50,057	50,747	3.6%	1.4%	
CLOUD-ME**	30.10.2020	2400	10.37	13.58	24,888	32,592	2.3%	31.0%	
SSO**	26.10.2015	935	44.32	224.50	41,439	209,908	14.9%	406.5%	

*Avkastning inkluderer ikke utbytter

**Selskaper i grønt er nye i perioden, brune er selskaper med endrede posisjoner

Annet

I fjor ble det utarbeidet en håndbok til kommende styrever i håp om at det administrative skal gå mer sømløst og bli gjort konsistent over tid, samtidig som tiden som brukes på å finne ut av administrative forhold forhåpentligvis reduseres. Håndboken inneholder informasjon om årets arbeidsoppgaver. Håndboken er fortløpende oppdatert gjennom året.

Sittende styret har valgt å nominere 5 stykker til neste års styret, grunnet en oppfatning av at både styredynamikken og arbeidsfordelingen er bedre tjent med et styre på 5 personer.

Som det ble vedtatt på generalforsamling i 2007, vil årsrapporten bli sendt elektronisk på e-post til andelshaverne. Dette er gjort for å kutte driftsomkostninger betydelig. Dessverre har ikke styret alle e-postadressene til gamle andelshavere. Det oppfordres derfor til de som mottar årsrapporten å informere andre andelshavere som ikke får årsrapporten om å oppdatere kontaktinformasjonen ved å ta kontakt gjennom hjemmesiden www.ha-invest.dk.

Regnskap

Periodens resultat endte på NOK 616 670, og den bokførte egenkapitalen ultimo perioden utgjorde totalt NOK 1 605 476. Årets alminnelige driftskostnader utgjorde NOK 2 594, hvor NOK 585 vedrører gebyr for HA-Invest domene og mail. Det ble videre betalt NOK 1 849 i skatt. I tillegg ble det til generalforsamlingen i fjor anskaffet et Zoom abonnement som kom på NOK 160.

Resultatregnskap

Resultat					
Regnskapsår	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
Dato	30.04.2017	30.04.2018	30.04.2019	30.04.2020	30.04.2021
DRIFTSINNEKTER OG -KOSTNADER					
DRIFTSINNEKTER					
Gevinst på salg av aksjer	-	28,413	33,016	415	52,472
Urealiserte gevinster, aksjer	129,230	67,542	106,600	175,403	556,834
Aksjeutbytte	24,928	18,481	14,588	14,655	38,177
Bevilgninger	5,745	-	-	-	-
Sum driftsinntekter	159,903	114,435	154,204	190,473	647,482
DRIFTSKOSTNADER					
Alminnelige driftskostnader	-10,593	-505	-11,646	-5,646	-2,593.94
Tap på salg av aksjer	-3,150	-2,963	-3,526	-10,221	-3,116
Urealiserte tap, aksjer	-20,327	-59,000	-144,849	-193,330	-18,707
Kurtasje	-979	-440	-133	-125	-294
Sum driftskostnader	-35,049	-62,908	-160,155	-209,322	-24,711
Driftsresultat	124,854	51,528	-5,951	-18,850	622,771
FINANSINNEKTER OG -KOSTNADER					
Finansinntekter	952	296	51	218	59
Finanskostnader	-	-	-	-	-
Netto finansposter	952	296	51	218	59
PERIODENS RESULTAT	125,806	51,824	-5,900	-18,632	622,830
DISPONERING					
Overført til annen egenkapital	125,806	51,824	-5,900	-18,632	622,830
Sum disponeringer	125,806	51,824	-5,900	-18,632	622,830

Balanse

Balanse					
Regnskapsår	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
Dato	30.04.2017	30.04.2018	30.04.2019	30.04.2020	30.04.2021
AKTIVER					
Markedsverdi portefølje	841,328	881,058	764,908	812,495	1,412,390
Verdipapirer	841,328	881,058	764,908	812,495	1,412,390
Konto Beringer/Pareto	108,845	96,465	233,936	173,362	162,734
Forbrukskonto	13,535	9,583	5,048	3,600	30,353
Kontanter	122,380	106,048	238,984	176,962	193,086
Sum aktiver	963,708	987,106	1,003,892	989,457	1,605,476
PASSIVER					
Egenkapital	963,708	987,106	1,003,892	989,457	1,605,476
<i>Herav overført fra årets resultat</i>	125,805	51,824	-5,900	-18,632	616,670
<i>Herav netto verdi av nye andeler</i>				4197	-652
Sum passiver	963,708	987,106	1,003,892	989,457	1,605,476

Performance

Periode: 01.05.2020-30.04.2021									
Selskapsnavn	Antall aksjer		Kurs		Markedsverdi		Utbytte	Avkastning i perioden	
	Primo	Ultimo	Primo	Ultimo	Primo	Ultimo		i kroner	i prosent
Selskaper holdt gjennom hele perioden									
NOD	1,663	1,663	60.4	206.0	100,445	342,578	0	242,133	241.1%
VOW	2,250	2,250	23.1	42.3	51,975	95,175	0	43,200	83.1%
GJF	490	490	181	189.5	88,690	92,831	9628.5	13,769	15.5%
GOGL	1,467	1,467	36.7	71.9	53,839	105,477	0	51,638	95.9%
OLT	400	400	132	160.2	52,800	64,080	0	11,280	21.4%
TGS	380	380	157.45	126.8	59,831	48,165	1,809	-9,857	-16.5%
YAR	200	200	349.3	434.7	69,860	86,940	6,600	23,680	33.9%
AKER	209	209	271.4	621.5	56,723	129,894	4911.5	78,082	137.7%
HUNT	6,160	6,160	4.015	2.9	24,732	17,692	6160	-881	-3.6%
Selskap kjøpt i perioden									
	<i>Ved kjøp</i>		<i>Ved kjøp</i>		<i>Ved kjøp</i>				
MOWI	663	663	151.6	205.6	100,504	136,313	212.16	36,021	35.8%
AQUA	6265	6265	8.0	8.1	49,995	50,747	0	752	1.5%
CLOUD-ME	2400	2400	10.4	13.6	24,900	32,592	0	7,692	30.9%
Selskap solgt i perioden									
			<i>Ved salg</i>		<i>Ved salg</i>				
BDRILL	340	0	7.3	4.8	2,465	1,616	0	-849	-34.5%
HLNG	800	0	11.2	23.3	8,928	18,640	0	9,712	108.8%
NAS	525	0	5.1	0.8	2,687	420	0	-2,267	-84.4%
Selskaper med endret posisjonsstørrelse i perioden									
SSO	1600	935	149.7	224.5	239,520	209,908	1,520	112698	50.6%
Portefølje									
Markedsverdi av aksjer					812,495	1,412,390			
Kontantbeholdning									
Kontantbeholdning Pareto (inkl. mottatte utbytter)					173,362	162,734			
Forbrukskonto					3,600	30,353			
Sum kontantbeholdninger					176,962	193,086			
Totalverdi av portefølje (justert for netto innskutt kapital)					989,457	1,605,476		616,018	62.3%
Sammenligning med referanseindeks (OSEBX)									
OSEBX			775.11	1,076.45					38.9%
Meravkastning ift. referanseindeks									23.4%
Antall andeler			5,173	5,168					
Andelskurs			191	311					62.8%

Periode: 01.05.2020-30.04.2021

Selskapsnavn	Kjøpsdato	Antall aksjer	Kurs		Markedsverdi		Vekt	Avkastning
			Primo	Ultimo	Primo	Ultimo		
NOD	12.04.2019	1,663	60.40	206.00	100,445	342,578	24.3%	241.06%
VOW	01.04.2019	2,250	23.10	42.30	51,975	95,175	6.7%	83.12%
GJF	25.11.2011	490	181.00	189.45	88,690	92,831	6.6%	15.52%
GOGL	15.11.2016	1,467	36.70	71.90	53,839	105,477	7.5%	95.91%
OLT	24.04.2015	400	132.00	160.20	52,800	64,080	4.5%	21.36%
TGS	22.11.2014	380	157.45	126.75	59,831	48,165	3.4%	-16.48%
YAR	07.02.2007	200	349.30	434.70	69,860	86,940	6.2%	33.90%
AKER	21.11.2019	209	271.40	621.50	56,723	129,894	9.2%	137.66%
HUNT	02.12.2019	6,160	4.02	2.87	24,732	17,692	1.3%	-3.56%
MOWI*	30.10.2020	663	151.59	205.60	0.00	136,312.80	9.7%	35.84%
AQUA*	23.04.2021	6,265	7.98	8.10	0.00	50,746.50	3.6%	1.50%
CLOUD-ME*	30.10.2020	2,400	10.38	13.58	0.00	32,592.00	2.3%	30.89%
SSO*	26.10.2015	935	150	225	239,520	209,908	14.9%	50.60%
BDRILL*	27.10.2017	0	7.25	4.75	2,465	0	0.0%	-34.46%
HLNG*	23.03.2012	0	11.16	23.30	8,928	0	0.0%	108.78%
NAS*	06.03.2017	0	5.12	0.80	2,687	0	0.0%	-84.35%
Aksjeportefølje					812,495	1,412,390		72.72%
Kontantbeholdning (inkl. forbrukskonto)					176,962	193,086		
Totalverdi av portefølje (ikke justert for nye andeler)					989,457	1,605,476		62.26%
Antall andeler					5,173	5,168		
Andelskurs					191	311		62.83%

*Selskaper i grønt er nye i perioden, brune er selskaper med endrede posisjoner og røde er frasolgte selskaper

Realiserte gevinster og tap

Realiserte gevinster/tap 01.05.2020-30.04.2021								
Periode	Antall solgt/kjøpt	ved kjøp	kjøp	Salgskurs	salg	Konto	Avkast i kr.	Avkast i %
01.05.20-30.04.21								
Salg av Scatec Solar	665	149.7	99,551	214.0	142,310	142,310	42,760	-57.05%
Salg av NAS	525	5.1	2,687	0.8	420	420	-2,267	-84.35%
Salg av HLNG	800	11.2	8,928	23.3	18,640	18,640	9,712	108.78%
Salg av Borr Drilling	340	7.3	2,465	4.8	1,616	1,616	-849	-34.46%
Realiserte gevinster totalt							52,472	
Realisert tap total							-3,116	
Sum realisert per 30.04.21						162,986	49,356	

Urealiserte gevinster og tap

Urealiserte gevinster/tap 01.05.2020-30.04.2021									
Selskap	Antall Primo	Kurs Primo	Verdi Primo	Antall ultimo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Avkast i kr.	Avkast i %	
NOD	1663	60.4	100,445	1663	206	342,578	242,133	241.06%	
VOW	2250	23.1	51,975	2250	42.3	95,175	43,200	83.12%	
GJF	490	181	88,690	490	189.45	92,831	4,141	4.67%	
GOGL	1467	36.7	53,839	1467	71.9	105,477	51,638	95.91%	
OLT	400	132	52,800	400	160.2	64,080	11,280	21.36%	
TGS	380	157.45	59,831	380	126.75	48,165	-11,666	-19.50%	
YAR	200	349.3	69,860	200	434.7	86,940	17,080	24.45%	
AKER	209	271.4	56,723	209	621.5	129,894	73,171	129.00%	
HUNT	6160	4.015	24,732	6160	2.872	17,692	-7,041	-28.47%	
Urealisert gevinster							442,643		
Urealisert tap							-18,707		
Totalt			558,895			982,831	423,936	75.85%	

Urealiserte gevinster/tap for selskap med justerte posisjoner									
Selskap	Antall Primo	Kurs Primo	Verdi Primo	Antall ultimo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Avkast i kr.	Avkast i %	
SSO	935	149.7	139,970	935	224.5	209,908	69,938	49.97%	
MOWI	663	151.589	100,504	663	205.6	136,313	35,809	35.63%	
AQUA	6265	7.98	49,995	6265	8.1	50,747	752	1.50%	
CLOUD-ME	2400	10.375	24,900	2400	13.58	32,592	7,692	30.89%	
Urealisert gevinster							114,191		
Urealisert tap							0		
Totalt			315,368			429,559	114,191	36.21%	

Utbytter

Utbytter 01.05.2020 - 30.04.2021

Bokført dato	Beskrivelse	Beløp
18/05/2020	YARA INTERNATIONAL	3000.00
03/06/2020	TGS-NOPEC GEOPHYS	482.60
29/07/2020	AKER	2455.75
03/08/2020	SCATEC	1520.00
13/08/2020	TGS-NOPEC GEOPHYS	433.20
30/09/2020	GJENSIDIGE FORSIKR	6002.50
18/11/2020	AKER	2455.75
19/11/2020	TGS-NOPEC GEOPHYS	444.60
27/11/2020	YARA INTERNATIONAL	3600.00
02/02/2021	HUNTER GROUP	6,160.00
04/02/2021	GJENSIDIGE FORSIKR	1,176.00
04/03/2021	TGS-NOPEC GEOPHYS	448.40
08/03/2021	MOWI	212.16
07/04/2021	GJENSIDIGE FORSIKR	3,626.00
Total		32,016.96

Utbytter 01.05.2019 - 30.04.2020

Bokført dato	Beskrivelse	Beløp
19/03/2020	HLNG	205.73
19/03/2020	GOGL	679.91
04/03/2020	TGS	1,318.60
18/12/2019	GOGL	2,413.25
12/12/2019	HLNG	182.82
20/11/2019	TGS	946.20
12/09/2019	HLNG	178.85
12/09/2019	GOGL	1,585.15
15/08/2019	TGS	889.20
21/06/2019	HLNG	174.36
20/06/2019	GOGL	379.40
05/06/2019	OLT	1,760.00
04/06/2019	VOW	225.00
31/05/2019	TGS	896.80
20/05/2019	YAR	1,300.00
15/05/2019	SSO	1,520.00
Total		14,655.27

Renter

Finansinntekter 01.05.2020 - 30.04.2021

Bokført dato	Beskrivelse	Beløp
31/05/2020	Renter	14.84
30/06/2020	Renter	14.53
31/07/2020	Renter	15.04
31/08/2020	Renter	15.38
30/09/2020	Renter	0.5
Totalt		60.29

Finansinntekter 01.05.2019 - 30.04.2020

Bokført dato	Beskrivelse	Beløp
31/05/2019	Renter	19.98
30/06/2019	Renter	19.69
31/07/2019	Renter	20.40
31/08/2019	Renter	20.44
30/09/2019	Renter	19.91
31/10/2019	Renter	23.15
29/11/2019	Renter	21.63
31/12/2019	Renter	14.54
31/01/2020	Renter	14.53
29/02/2020	Renter	13.60
31/03/2020	Renter	14.67
30/04/2020	Renter	14.25
Total		216.79

Finansinntekter 30.04.2018 - 30.04.2019

Bokført dato	Validert Dato	Beskrivelse	Beløp
31/12/18	31/12/18	Renter	33.82
30/04/19	30/04/19	Renter	17.01
Total			50.83

Andelsregnskap

Andelsregnskap 2020/2021

Primo regnskapsåret 2020/2021 (01.05.2020)	5173
Utstedte andeler	8
Innløste andeler	14
Primo regnskapsåret 2020/2021 (30.04.2020)	5168

Nye andelshavere i perioden

Etternavn	Fornavn	Jobb/Stilling	Innbetaling	Dato	Antall Andeler
Petterson	Fredrik	Student	300	22/04/2021	1
Tonning Geisler	Sabrina	Student	250	19/11/2020	1
Hammer	Fridtjof Abel	Student	230	09/10/2020	1
Strømfjord	Marius McIntosh	Student	230	09/10/2020	1
Schøpp	Jacob Lochner	Student	230	09/10/2020	1
Askeland	Kristoffer	Student	230	01/10/2020	1
Økland Wikdahl	Erlend	Student	196	01/05/2020	1
Brøndlund Aagenæs	Kasper	Student	196	01/05/2020	1
Nye Andeler					8
SUM NOK			2,092		

Tapte andelshavere i perioden

	Fornavn	Jobb/Stilling	Utbetaling	Dato	Antall Andeler
Tapte Andeler	Pål Stample		- 2,744		14
SUM NOK			- 2,744		

Nominasjon av nytt styre

Valgkomiteens forslag til nytt styre:

Leder:	Amalie Aanesen
Nestleder:	Fredrik Petterson
Kasserer:	Sander Moe Skalleberg
Styremedlem 1:	Eirik Sømoen
Styremedlem 2:	Knut Ervik
Ekstern andelshaver 1:	Aksel Nygaard
Ekstern andelshaver 2:	Sindre Birkeland

Eventuelle henvendelser kan rettes til:

Frida Hjelde

Mail: hjelde.frida@gmail.com

Tlf: + 47 938 98 465

Styrets godkjennelse

Styrets godkjennelse, København 07.06.2021:

Frida Hjelde
Leder

Stian Svarve Wibstad
Nestleder

Ole Bruusgaard
Styremedlem

Amalie Aanesen
Styremedlem

Hans Eik Schanche
Kasserer

Revisjonsberetning:

Undertegnede har gjennomgått regnskapet og anser at det gir et rettviseende bilde av aktiviteten, samt at regnskapet er ført i henhold til god regnskapsskikk.

Mads Heiberg
Ekstern andelshaver 1

Oliver Christensen
Ekstern andelshaver 2

Vedtekter

§ 1 Samvirkeforetakets navn

Samvirkeforetakets navn er HA-invest SA.

§ 2 Samvirkeforetakets forretningskontor

Samvirkeforetaket sitt forretningskontor er i Oslo kommune.

§ 3 Samvirkeforetakets virksomhet

Formålet med HA-Invest er å fremme kunnskap om og forståelsen for aksjemarkedets funksjon og virkemåte.

§ 4 Eiere

Eiere av samvirkeforetaket er alle andelshavere, disse skal primært være nåværende og tidligere norske studenter ved Handelshøyskolen i København. Andre andelsinnehavere skal godkjennes av styret.

§ 5 Investering

Det skal kun investeres i norske egenkapitalinstrumenter i tilknytning til Oslo Børs, alternativt bankinnskudd. Med egenkapitalinstrumenter forstås det her; aksjer, grunnfondsbevis og obligasjoner.

§ 6 Investeringsstrategi

Investeringsstrategien skal fortrinnsvis være langsiktig med hovedvekt på solide selskaper på hovedlisten.

§ 7 Diversifisering

For å minimere risikoen skal porteføljen være brett diversifisert. Det må således maksimalt investeres 10 % av forvaltningskapitalen i et enkelt selskap.

§ 8 Stemmerettigheter og begrensninger

Alle andelsinnehavere har stemmerett på investeringsmøtene, dog begrenset til en stemme pr. person uansett antall andeler. Dette gjelder også ved valg av styret på generalforsamling.

§ 9 Kjøp av andeler

Ved kjøp av andeler er andelsinnskuddet fastsatt til 200 NOK. Kjøp av andeler må godkjennes av styret.

§ 10 Salg av andeler

Ved salg av andeler beregnes andelenes verdi som forvaltningskapitalen delt på antall utestående andeler.

§ 11 Andelens omsettelighet

Andelen skal primært innløses av samvirkeforetaket, eventuelle videresalg av andeler skal godkjennes av styret. Ved innløsning skal originalt andelsbevis forevises styret.

§ 12 Medlemskontingent

Andelshavere skal ikke betale medlemskontingent, da samvirkeforetaket ikke har erverv til formål og styret arbeider pro bono.

§ 13 Anvendelse av årsoverskudd

Årsoverskuddet skal ikke benyttes utover det som er beskrevet i §§ 3 og 5. Samvirkeforetaket betaler ikke utbytte, årsoverskuddet tilfaller andelenes verdi som beskrevet i § 10.

§ 14 Årsmøte

Årsmøtet skal avholdes innen utgangen av juni hvert år. Innkallingen til generalforsamling skal skje med minst 2 ukers varsel.

§ 15 Saksliste på årsmøtet

På årsmøtet skal følgende punkter behandles; godkjenning av innkallelse og dagsorden, godkjenning av årsberetning og regnskap, valg av styre samt forslag til strategi.

§ 16 Styresammensetning

På årsmøtet skal nytt styre velges med 5 styremedlemmer. Styret skal ha følgende sammensetning; styreleder, nestleder samt 3 styremedlemmer.

§ 17 Skriftlig avstemning

Valg av styre skal avholdes skriftlig såfremt en av de fremmøtte andelshavere krever dette.

§ 18 Regnskap

Regnskapet skal føres etter det dobbelte bokholderis prinsipp og skal føres av kasser. Årsregnskapet skal gjennomgås og godkjennes av 2 eksterne andelshavere. Regnskapsåret løper fra den 01.05 til 30.04.

§ 19 Drift

Styret er ansvarlig for den daglige driften, samt at det avholdes ukentlige investeringsmøter. I de perioder hvor dette ikke er hensiktsmessig, styres porteføljen av styreleder samt en annen utvalgt av styret. Beslutninger om kjøp og salg fattes ved simpelt flertall blant de fremmøtte på investeringsmøtene og effekteres av styreleder. For at beslutninger skal være gyldige må minst halvparten av styret være tilstede på møtene.

§ 20 Daglig leder

Samvirkeforetaket skal ikke ha daglig leder.

§ 21 Vedtektsendring

Endringer av vedtekter utføres på ordinært eller ekstraordinært årsmøte etter å ha vært på sakslisten, og det kreves 2/3 flertall av de avgitte stemmene.

§ 22 Oppløsning

Samvirkeforetaket kan kun oppløses på årsmøtet med $\frac{3}{4}$ flertall av totalt antall andelshavere. Endelig oppløsning skal vedtas ved ekstraordinær årsmøtet, hvor forvaltningskapitalen skal gå til et formål tilsvarende HA-Invest sitt formål.