

Årsberetning HA-Invest 2008



43. Regnskapsår

En investeringsforening for norske studenter ved
Copenhagen Business School.

Innholdsfortegnelse

Styrets beretning.....	3
Studieturer til Oslo	5
Januar 2009	5
Faksimile fra www.myaker.net , Akers Investor Relations-nettsider.....	6
Regnskap 2008	7
Resultatregnsap pr. 31.12.2008.....	7
Balanse pr. 31.12.2008	8
Periodiserte, realiserte gevinster og tap 2008 (eksklusive kurtasje).....	9
Periodiserte, urealiserte gevinster og tap 2008 (eksklusive kurtasje).....	10
1. Kvartal	10
2. Kvartal	10
3. Kvartal	11
4. Kvartal	11
Andelsregnskap	12
Styrets godkjenning København 7. Mai 2009.....	12
Styrets godkjenning København 7. Mai 2009.....	13
Vedtakter for HA-Invest	13

Styrets beretning

Ha-Invest har med dette gjennomført sitt 43. regnskapsår, noe som må sies å være meget imponerende. Året som har vært har som helhet invitert til to store utfordringer: Ekstremt krevende markeder samt rekruttering av nye medlemmer til foreningen.

Da forrige styret dimmiterte i fjor forsvant også de fleste av andelshaverne som var aktive på møtene. Utfordringen ble da å rekruttere nye andelshavere. Nåværende styret hadde en strategi om å brande Ha-Invest for gamle og ny studenter ved CBS, noe som resulterte i et oppmøte på mellom 15-20 stk på de første møtene etter semesterstart. Deretter avtok interessen noe, og gjennom året har det i gjennomsnitt vært 7-10 andelshavere til stedet på møtene. Via samarbeid med Norsk Næringslivsutvalg¹ kan Ha-Invest bruke kanalen til å komme i kontakt med norske studenter, slik at alle vet det eksisterer en aksjeforening på CBS. Styret ser på samarbeidet med NNU som givende, og vil anbefale det nye styret å bruke NNU's bedriftspresentasjoner til å reklamere for foreningen. Verving av nye andelshavere anses som viktig for foreningens videre eksistens, noe det nye styret også må arbeide med.

I 2008 har vi vært vitne til kursfall på verdens aksjemarkeder de færreste forutså (inkludert Ha-invest). Selv med en relativt god diversifisering av porteføljene, har forvaltningskapitalen falt 61% i løpet av 2008. I forhold til vår referanseindeks (OSEBX) som i samme periode har falt 54,2%, hvilket vil si at vi ikke er tilfreds med resultatet. Det er hovedsakelig offshore-sektoren som har utmerket seg som ekstremt negativt for HA-invests vedkommende. Året som har gått har vært unikt i den forstand, at vi har opplevd en krise verden ikke har sett i etterkrigstiden. Ha-Invest har brukt det meste av tiden på møtene til å studere makrosituasjonen i verden, og hvilke faktorer og nøkkeltall som er utslagsgivende for aksjemarkedet. Ut over dette har vi brukt mye tid på å studere finanskrisen og årsaken til dens eksistens.

Myndigheter rundt om i verden har gjennomført store bevilgninger til banksektoren og rentereduksjoner og på den måten søkt å motvirke det økonomiske tilbakeslaget. Om dette får den tilsiktede effekt gjenstår å se. HA-Invest er eksponert i markedet uten gearing og med en langsiktig tidshorisont. Derfor mener vi det er riktig å sitte fullekspontert i markedet pr. dags dato.

¹ <http://www.nnu-cbs.dk>

Handel av aksjer går fortsatt via meglerhuset Fondsfinans, hvor vi har faste lave transaksjonskostnader på 0,5 % av handelsverdien. Som det ble vedtatt på generalforsamling i 2007 vil årsrapporten fremover bli sendt elektronisk på mail til andelshaverne. Dette er gjort for å kutte driftsomkostningene med nesten 9000 kr. Det har vært vanskelig for styret å samle sammen alle mailadressene til gamle andelshavere. Det oppfordres derfor til de som mottar årsrapporten å informere andelshaveren som ikke får årsrapporten om å oppdatere kontaktinfo ved at sende en mail til: *styre@ha-invest.dk*

Njal Ottestad

Styrets leder

Studieturer til Oslo

Januar 2009

HA-Invest arrangerte i tradisjonell stil studietur til Oslo i 15. og 16. januar. Programmet gikk over to dager, der vi torsdag morgen startet turen ved å avlegge Fondsfinans og Erik Must et besøk. Must er som kjent grunnleggeren av HA-Invest. Det var interessant å møte han, snakke om Ha-Invests oppstart og finanskrisen. Videre fikk vi en innføring i Seadrill og rigg-sektoren av en analytiker på huset.

Deretter fortsatte turen til CMC-Markets der Joachim Eidtang, HA-invests forrige leder, nå arbeider. Vi fikk en innføring i daytrading og gearingmuligheter på aksjer og andre verdipapirer. CMC stilte med lunsj samtidig som vi fikk forsøke å trade på deres plattform.

Dagens siste besøk var hos Aker, der vi fikk en grundig innføring i Aker konsernet og deres datterselskaper. Aker stilte også med en ekstern analytiker som gav oss et "objektivt" syn på selskapet og dets aksjeprising. Seansen ble dokumentert på Akers "Investor Relations"-nettsider (jmf. side 6). Noe skuffende var det at Akers hovedeier ikke personlig ga en innføring i pricing av datterselskaper og transaksjoner mellom holdingselskaper...

Fredag morgen startet vi dagen med besøk hos Wilh. Wilhelmsen og vi fikk en kort og grei introduksjon av selskapet og shippingbransjen. Wilh. Wilhelmsen var sparsommelige på informasjon da vi stilte spørsmål, og begrunnet dette med at de snart skulle ha Q4 fremleggelse.

Ferden gikk så videre til Norsk Hydro der vi også fikk innføring i selskapet samt anledning til å stille spørsmål til investor relation ansvarlig. Hydro flesket til med stor lunsj og synes det var veldig hyggelig at vi ville komme på besøk å lære mer om dem. Siste stopp var hos Orkla på Skøyen, der de hovedsakelig fokuserte på Orkla brands, noe som falt i smak hos deler av forsamlingen.

Alle HA-Invests deltakere var enige om at turen hadde vært vellykket. Deltakerne følte de hadde fått et stort faglig utbytte av turen. Det var interessant å besøke et bredt spekter av de store norske industriselskapene, som vi også har i vår portefølje. Interessen på møtene økte etter studieturen, da flere følte de fikk bedre kjennskap til selskapene vi diskuterer på møtene. Vi hadde totalt 18 deltakere på turen, noe som må sies å være et svært godt oppmøte.

Faksimile fra www.myaker.net, Akers Investor Relations-nettsider.



Økonomistudenter besøkte Aker

En gruppe Aker-aksjonærer bestående av økonomistudenter fra Handelshøyskolen i København (Copenhagen Business School) kom på besøk til Aker Brygge i januar, der de fikk anledning til å lære mer om industriutvikling og menneskene som jobber i og med Aker.

20 unge kvinner og menn hadde tatt turen fra den danske hovedstaden til Norge for å treffe norske selskaper som studentene eier eller vurderer å kjøpe aksjer i via den norske aksjespareklubben på CBS.

De fremmøtte fikk høre om Akers tradisjon og hvordan ledelsen arbeier med industriutvikling og aktivt eierskap av Nils Are Karstad Lysø, konserndirektør i Aker ASA.

Terje Mauer (nr to fra venstre i bildet), analytiker i RS Platou Markets, delte sine erfaringer om hvordan man verdivurderer et aksjeselskap som Aker ASA, og til slutt fortalte Roar Hernes (nr fire fra venstre) om hvordan Aker og Aker BioMarine har jobbet med lanseringen av Superba i Norge.

Regnskap 2008

Resultatregnsap pr. 31.12.2008

Resultatregnskap 2008	1. kvartal 2008	2. kvartal 2008	3. kvartal 2008	4. kvartal 2008	2008
Driftsinntekter- og kostnader					
DRIFTSINNTEKTER					
Gevinst salg av aksjer	53.325	8.500	-	-	-
Urealiserte gevinster, aksjer	32.100	110.486	-	-	142.586
Aksjeutbytte	1.033	23.830	4.002	-	28.864
Sum driftsinntekter	86.458	142.816	4.002	-	233.275
DRIFTSKOSTNADER					
Alminnelige driftskostnader	-	(15.328)	-	-	(15.328)
Tap salg av aksjer	(13.775)	-	-	-	-
Urealiserte tap aksjer	(225.542)	(33.715)	(360.425)	(288.215)	(907.897)
Kurtasje	(1.214)	(566)	(587)	-	(2.366)
Avskrivninger	-	-	-	-	-
Sum driftskostnader	(240.531)	(49.608)	(361.012)	(288.215)	(939.366)
Driftsresultat	(154.073)	93.207	(357.010)	(288.215)	(706.090)
Finansinntekter- og kostnader					
Finansinntekter	790	1.100	175	125	2.190
Finansutgifter	-	-	-	-	-
Netto finansposter	790	1.100	175	125	2.190
PERIODENS RESULTAT	(153.283)	94.307	(356.835)	(288.090)	(703.900)
Fortjeneste per andel					
Disponering					
Utbytte					
Overført til annen egenkapital	(153.283)	94.307	(356.835)	(288.090)	(703.900)

Balanse pr. 31.12.2008

Balansen pr. 31.12.2008

Aktiver	Q1 2008	Q2 2008	Q3 2008	Q4 2008
Kasse	767	767	767	767
Verdipapirer	967.312	1.055.883	812.758	484.583
Dansk Bankkonto	7.697	7.420	9.067	9.067
Konto FondsFinans	115.687	121.251	7.542	7.667
Sum Aktiver	1.091.463	1.185.321	830.133	502.083
Passiver				
Kortsiktig Gjeld	8.000	-	-	-
Nominell Formue	297.450	297.450	298.050	298.050
Fondsavsetninger/Annen EK	786.013	887.871	532.084	204.034
Sum Passiver	1.091.463	1.185.321	830.133	502.083

Periodiserte, realiserte gevinster og tap 2008 (eksklusive kurtasje)

Periodiserte, realiserte gevinster/tap første kvartal 2008 eksklusiv Kurtasje										
Dato	Antall	Selskap	Kurs	Primo	Verdi primo/ved kjøp	Salgskurs	Verdi Utlimo/salg	Avkast i kr.	Avkastning i %	
1. kvartal										
	450	TEL	128,50	57.825	104,0	46.800	-11.025		-19,1%	
	290	NPRO	83,75	14.095	81,3	11.975	-2.750		-19,8%	
	900	YAR	247,25	222.525	306,5	275.050	50.325		24,0%	
Sum realisert per 31.03.2008				294.375		333.825	39.550		13,4%	
Periodiserte, realiserte gevinster/tap andre kvartal 2008 eksklusiv Kurtasje										
Dato	Antall	Selskap	Kurs	Primo	Verdi primo/ved kjøp	Salgskurs	Verdi Utlimo/salg	Avkast i kr.	Avkastning i %	
2. kvartal										
	400	AKSD	116,00	46.400	137,3	54.900	8.500		18,2%	
Sum realisert per 30.06.2008				46.400		54.900	8.500		18,2%	
Periodiserte, realiserte gevinster/tap tredje kvartal 2008 eksklusiv Kurtasje										
Dato	Antall	Selskap	Kurs	Primo	Verdi primo/ved kjøp	Salgskurs	Verdi Utlimo/salg	Avkast i kr.	Avkastning i %	
3. kvartal										
	<i>Ingen realiserte poster i perioden</i>									
Sum realisert per 30.09.2008										
Periodiserte, realiserte gevinster/tap fjerde kvartal 2008 eksklusiv Kurtasje										
Dato	Antall	Selskap	Kurs	Primo	Verdi primo/ved kjøp	Salgskurs	Verdi Utlimo/salg	Avkast i kr.	Avkastning i %	
4. kvartal										
	<i>Ingen realiserte poster i perioden</i>									
Sum realisert per 31.12.2008										

Periodiserte, urealiserte gevinster og tap 2008 (eksklusive kurtasje)

1. Kvartal

Periodiserte, Urealiserte gevinster/tap første kvartal 2008 eksklusiv Kurtasje							
Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Resultat/Avkast i k	Avkastning i %
1. kvartal							
540	ACY	111,75	60.345	109,75	59.265	(1.080)	-2%
700	AKSO	140,8	98.525	116	81.200	(17.325)	-18%
1000	DNBNOR	82,8	82.800	77,3	77.300	(5.500)	-7%
1500	ORK	103,5	155.250	64,5	96.750	(58.500)	-38%
500	REC	271	135.500	142	71.000	(64.500)	-48%
800	SDRL	120	96.000	136,5	109.200	13.200	14%
1700	SEVAN	80,75	137.275	65	110.500	(26.775)	-20%
1500	STB	45,9	68.850	40,1	60.150	(8.700)	-13%
620	STL	165,7	102.734	152,6	94.612	(8.122)	-8%
600	TAA	111,25	66.750	76,1	45.660	(21.090)	-32%
450	TEL	128,5	57.825	97,5	43.875	(13.950)	-24%
400	YAR	247,25	98.900	294,5	117.800	18.900	19%
Sum urealisert			1.160.754		967.312	(193.442)	-17%

2. Kvartal

Periodiserte, Urealiserte gevinster/tap andre kvartal 2008 eksklusiv Kurtasje							
Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Resultat/Avkast i kr.	Avkastning i %
2. kvartal							
540	ACY	109,75	59.265	114	61.560	2.295	4%
300	AKSO	116	34.800	120,25	36.075	1.275	4%
1000	DNBNOR	77,3	77.300	64,8	64.800	(12.500)	-16%
1500	ORK	64,5	96.750	65,4	98.100	1.350	1%
500	REC	142	71.000	132	66.000	(5.000)	-7%
800	SDRL	136,5	109.200	155,75	124.600	15.400	14%
1700	SEVAN	65	110.500	63,5	107.950	(2.550)	-2%
1500	STB	40,1	60.150	37,8	56.700	(3.450)	-6%
620	STL	152,6	94.612	189,9	117.738	23.126	24%
600	TAA	76,1	45.660	83,5	50.100	4.440	10%
450	TEL	97,5	43.875	95,8	43.110	(765)	-2%
400	YAR	294,5	117.800	451	180.400	62.600	53%
200	AKER	291	58.200	243,75	48.750	(9.450)	-16%
Sum urealisert			979.112		1.055.883	76.771	8%

3. Kvartal

Periodiserte, Urealiserte gevinster/tap tredje kvartal 2008 eksklusiv Kurtasje

Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Resultat/Avkast i kr.	Avkastning i %
3. kvartal							
540	ACY	114	61.560	57,5	31.050	(30.510)	-50%
300	AKSO	120,25	36.075	93,4	28.020	(8.055)	-22%
1000	DNBNOR	64,8	64.800	44,4	44.400	(20.400)	-31%
1500	ORK	65,4	98.100	52,9	79.350	(18.750)	-19%
500	REC	132	66.000	105,5	52.750	(13.250)	-20%
800	SDRL	155,75	124.600	119,5	95.600	(29.000)	-23%
1700	SEVAN	63,5	107.950	23,5	39.950	(68.000)	-63%
1500	STB	37,8	56.700	34,1	51.150	(5.550)	-10%
620	STL	189,9	117.738	138,9	86.118	(31.620)	-27%
600	TAA	83,5	50.100	78,1	46.860	(3.240)	-6%
450	TEL	95,8	43.110	71,8	32.310	(10.800)	-25%
400	YAR	451	180.400	203	81.200	(99.200)	-55%
200	AKER	243,75	48.750	180,5	36.100	(12.650)	-26%
1100	SONG	59	64.900	55	60.500	(4.400)	-7%
2000	NSG	26,2	52.400	23,7	47.400	(5.000)	-10%
Sum urealisert			1.173.183		812.758	(360.425)	-31%

4. Kvartal

Periodiserte, Urealiserte gevinster/tap fjerde kvartal 2008 eksklusiv Kurtasje

Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Resultat/Avkast i kr.	Avkastning i %
4. kvartal							
540	ACY	57,5	31.050	39	21.060	(9.990)	-32%
300	AKSO	93,4	28.020	45	13.500	(14.520)	-52%
100	DNBNOR	44,4	4.440	27	2.700	(1.740)	-39%
1500	ORK	52,9	79.350	45,45	68.175	(11.175)	-14%
500	REC	105,5	52.750	64,5	32.250	(20.500)	-39%
800	SDRL	119,5	95.600	55,1	44.080	(51.520)	-54%
1700	SEVAN	23,5	39.950	7,4	12.580	(27.370)	-69%
1500	STB	34,1	51.150	16,75	25.125	(26.025)	-51%
620	STL	138,9	86.118	113,9	70.618	(15.500)	-18%
600	TAA	78,1	46.860	75,4	45.240	(1.620)	-3%
450	TEL	71,8	32.310	46,3	20.835	(11.475)	-36%
400	YAR	203	81.200	148,75	59.500	(21.700)	-27%
200	AKER	180,5	36.100	137	27.400	(8.700)	-24%
1100	SONG	55	60.500	13,2	14.520	(45.980)	-76%
2000	NSG	23,7	47.400	13,5	27.000	(20.400)	-43%
Sum urealisert			772.798		484.583	(288.215)	-37%

Andelsregnskap

Primo 2008	5949
Utstedte Andeler	12
Innløste Andeler	0
Ultimo 2008	5961

Styrets godkjenning København 7. Mai 2009

Njal Ottestad

Styrets leder

Fredrik Hilberg

Nestformann

Peder Richard Amlie

Styremedlem

Bettina Nyquist

Styremedlem

Bjørn Gran Sestøl

Styremedlem

Styrets godkjenning København 7. Mai 2009

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

Petter Eng

Peter Duus

Vedtekter for HA-Invest

§ 1 Foreningens formål.

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

§ 2 Eiere.

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

§ 3 Investering.

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

§ 4 Investeringsstrategi.

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

§ 5 Diversifisering.

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

§ 6 Stemmerettigheter og begrensninger.

Alle andelsinnehavere har stemmerett på investeringsmøtene, dog begrenset til en stemme pr. person uansett antall andeler. Dette gjelder ikke ved valg av styre på generalforsamling hvor antall stemmer er lik med antall andeler.

§ 7 Andelenes verdi.

Andelenes verdi er forvaltningskapitalen delt på antall utestående andeler.

§ 8 Andelens omsettelighet.

Andelen skal primært innløses av foreningen, eventuelle salg og kjøp mellom andelshaver skal godkjennes av styret. Ved innløsning skal originalt andelsbevis forevises styret.

§ 9 Generalforsamlingen 1.

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

§ 10 Generalforsamlingen 2.

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

§ 11 Styresammensetning.

På generalforsamlingen skal nytt styre velges med følgende sammensetning; formann, nestformann, kasserer samt fra 1-4 styremedlemmer. Utover dette skal det velges 2 revisorer.

§ 12 Skriftlig avstemning.

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

§ 13 Regnskap.

Regnskapet skal føres etter det dobbelte bokholderis prinsipp og skal føres av kasser. Regnskapet skal revideres av 2 revisorer. Regnskapsåret løper fra den 01.01 til 31.12.

§ 14 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 formann samt en annen utvalgt av styret. Beslutninger om kjøp og salg fattes ved simpelt flertall blant de fremmøtte på investeringsmøtene og effektueres av formannen. For at beslutninger skal være gyldige må minst halvparten av styret være tilstede på møtene.

§ 15 Oppløsning paragraf.

Foreningen kan kun oppløses på generalforsamlingen med $\frac{3}{4}$ flertall av antall fremmøtte andelshavere. Endelig oppløsning skal vedtas ved ekstra ordinær generalforsamling, hvor forvaltningskapitalen fordeles på kjente andelshavere.