

Årsberetning 2007

42. Regnskapsår



Investeringsforeningen

HA-INVEST

INNHOLDSFORTEGNELSE

SIDE

1.0 Innkallelse til generalforsamling	3
2.0 Styrets beretning	4
3.0 Studietur til Oslo, 8-11. november.....	6
4.0 Resultatregnskap pr. 31.12.2007.....	7
5.0 Balanse pr. 31.12.2007	7
6.0 Andelsregnskap	8
7.0 Periodiserte, realiserte gevinster/tap 2007 eks. kurtasje	8
8.0 Periodiserte, urealiserte gevinster/tap 2007 eks. Kurtasje	9
9.0 Valgkomiteens forslag til nytt styre	10
10.0 Styrets godkjenning København 20. april 2006	11
11.0 Revisjons beretning	12
12.0 Vedtekter for HA-Invest.....	12

1.0 Innkallelse til generalforsamling

Styret i HA-Invest inviterer hermed alle andelshavere til ordinær generalforsamling torsdag 24. april klokken 18.30

Generalforsamlingen avholdes i Handelshøyskolens lokale SP113 eller SP213, på Solbjerg Plads 3, 2000 Frederiksberg.

Forslag til dagsorden:

- 1 Godkjennelse av innkallelse og dagsorden
- 2 Valg av ordstyrer og dirigent
- 3 Godkjennelse av årsberetning og regnskap
- 4 Valg av representanter til styret og revisorer
- 5 Utfordringer og strategi for året som kommer
- 6 Eventuelt

Enhver andelshaver kan møte med stedfortreder med skriftlig fullmakt. Fullmektigen må selv være andelshaver i HA-Invest.

Vi håper på godt fremmøte og ønsker alle velkommen.

Med vennlig hilsen

Styret

HA-Invest

2.0 Styrets beretning

HA-Invest har nå levert sitt 42. regnskapsår, noe som må sies å være imponerende. Året som har gått har hatt én stor utfordring; mange av andelshaverne som har deltatt aktivt på møtene i mange år, altså den harde kjerne, sluttet sommeren 2007 eller er ferdig nå til sommeren. Det har derfor vært viktig for styret å rekruttere nye andelshavere og aktive medlemmer slik at foreningen skal kunne forsette å være den møteplassen vi forbinder med HA-Invest. Dette året valgte HA-Invest å samarbeide med Norsk Nærings Utvalg (<http://www.nnu-cbs.dk>) for å nå ut til majoriteten av de norske studentene ved skolen. Det ble holdt en 10 min. presentasjon ved en av bedriftspresentasjonene til NNU, noe som har resultert i at styrets forslag til nytt styre i år kun består av bachelorstuderende. Noen av masterstudentene deltar fortsatt på møtene, men hovedutfordringen for det nye styret blir å rekruttere elever fra alle skoletrinnene.

Møtene holdes fortsatt på Handelshøyskolen i København, men styret har valgt å flytte tidspunktet en halvtime til 18.30, da dette virket mer passende for studentene. Det har også blitt avholdt et par sektorpresentasjoner, noe særlig de nye medlemmene setter stor pris på. En videre har styret ut over å diskutere selskaper og selskaps spesifiserte nyheter valgt å vektlegge makrobilde da dette har vært mer i fokus etter sommeren.

HA-Invest har gjennom 2007 fått stor oppmerksomhet i forbindelse med at fire av medlemmene valgte å delta i Finansavisens "Studenter på børs" (<http://aksjekonkurransen.no/>). I runde 3 som pågikk fra februar til mai, kom laget på en sterk 2. plass med en avkastning på 45,4 %. Revansjesugne valgte samme gruppe og delta i runde 4, som endte med 1. plass, med en avkastning på 51,4 %. HA-Invest har i denne anledning fått mye oppmerksomhet gjennom ukentlige oppslag i Finansavisen, noe styret håper har en positiv virkning på rekrutteringen av nye studenter i året som kommer. Det oppfordres til det påtroppende styret å informere om denne konkurransen, da det kan gi studentene en bedre forståelse av hvordan markedet fungerer på kort sikt.

Det populære børs-spillet er også gjennom våren blitt arrangert. Vårsemesterets børs-spill ble vunnet av Bjørnar Høyland, mens høstsemesteret prøvde styret å flytte børs-spillet over til dn.no's konkurranse på nettet. Dette endte med at styret valget på slutten av året å gå tilbake til den gamle metoden da interessen ikke var så stor. Det kan nevnes at det er en god idé for fremtidige

styrer å kanskje ta denne konkurransen i bruk, da studentene har mulighet for å lære mer om selve handelen og ordredybder.

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 sist år vil årsrapporten fremover bli sendt elektronisk på mail til andelshaverne. Dette er gjort for å kutte driftsomkostningene med nesten 15.000 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 å sende en mail til: styre@ha-invest.dk.

Forvaltningskapitalen pr. 31.12.2007 var på 1.300.371NOK, noe som tilsvarer et meravkast på 19,25 % for 2007. Dette betyr at vi har slått OSEBX, som i 2007 gav et avkast på 11,05 % - i tråd med målet for HA-Invest. Foreningen har gjennom 2007 diversifisert porteføljen bredt over Oslo Børs. Vi har prøvd å ha en liten kapitalbuffer, men i det gode markedet har vi konstatert at målet hele tiden var å forsøke å ha mest mulig kapital plassert i markedet – så lenge gode investeringsalternativer var å finne. Andelskursen er ved årets slutt var 218,33NOK, mot 184,02NOK. Styret er totalt sett tilfredstilt med både gode økonomiske resultater samt en økning i nye andelshavere.

3.0 Studietur til Oslo, 8-11. november.

Det ble arrangert studietur til Oslo torsdag 8. og fredag 9. november. Programmet begynte torsdag morgen med oppmøte utenfor Warren-Wicklunds, hvor vi fikk en god innføring i hvordan hedgefunds drives. Deretter bar det til til ABG-SundalCollier hvor vi fikk et innblikk i analyse, aksjemegling samt det å jobbe i en Corporate Finance avdeling. Lunch ble også inntatt i ABG-SundalCollier lokaler på Aker Brygge før vi dro til Odin som var dagens siste stopp. Her fikk vi en fin innføring i hvordan fondsforvaltere tenker og det ble diskutert forskjellen på vekst- og verdiaksjer. I god tradisjon ble det også sosialt samvær på kvelden hvor vi dro til Grünerløkka for å spise og drikke godt.

Fredag morgen var det oppmøte hos Ferd Private Equity i deres lokaler ved vannkanten ved Lysaker Brygge. Her fikk vi en god innføring i hvordan det var å drive og jobbe innenfor Private Equity og tror alle ble en god del klokere etter dette møte. Neste stopp på programmet var Yara hvor vi møtte representanter fra investor relations og HR som fortalte både om gjødselsmarkedet og Yara som bedrift. Siste stopp var REC hvor vi fikk en grundig innføring innen for solenergi bransjen, både innenfor den teknologiske delen og markets delen.

I alt var det en meget vellykket tur og alle deltakerene følte de fikk en meget godt faglig utbytte av turen. I tillegg følte styret at vi hadde plukket ut et vidt spekter av bedrifter som alle var interessante og spennende.

4.0 Resultatregnskap pr. 31.12.2007

Resultatregnskap 2007	1. kvartal 2007	2. kvartal 2007	3. kvartal 2007	4. kvartal 2007	2007
Driftsinntekter- og kostnader					
DRIFTSINNTEKTER					
Gevinst salg av aksjer	3.675	-	-	15.900	15.900
Urealiserte gevinster, aksjer	35.075	156.030	70.960	118.085	380.150
Aksjeutbytte	-	26.454	-	4.887	31.341
Sum driftsinntekter	38.750	182.485	70.960	138.872	431.066
DRIFTSKOSTNADER					
Alminnelige driftskostnader	-	(15.711)	-	(8.530)	(24.241)
Tap salg av aksjer	(13.588)	(1.650)	-	(15.630)	(15.630)
Urealiserte tap aksjer	(43.932)	(11.633)	(75.030)	(32.671)	(163.266)
Kurtasje	(2.496)	(429)	-	(2.480)	(5.405)
Avskrivninger	(458)	(458)	(458)	(458)	(1.833)
Sum driftskostnader	(60.473)	(29.882)	(75.488)	(59.770)	(225.613)
Driftsresultat	(21.723)	152.603	(4.528)	79.102	205.453
Finansinntekter- og kostnader					
Finansinntekter	405	1.008	1.038	1.151	3.602
Finansutgifter	-	101	329	-	430
Netto finansposter	405	907	710	1.151	3.172
PERIODENS RESULTAT	(21.319)	153.510	(3.819)	80.253	208.625
Fortjeneste per andel					
Disponering					
Utbytte					
Overført til annen egenkapital	(21.319)	153.510	(3.819)	80.253	208.625

5.0 Balanse pr. 31.12.2007

Balansen per kvartalslutt				
Aktiver	Q1 2007	Q2 2007	Q3 2007	Q4 2007
Kasse	1.271	971	971	767
Kortsigtige Fordringer	-	-	-	-
Verdipapirer	960.735	1.120.500	1.116.430	1.207.754
Dansk Bankkonto	19.169	7.794	7.466	7.697
Konto FondsFinans	86.636	84.652	85.691	84.153
Hjemmeside	1.375	917	459	-
Sum Aktiver	1.069.187	1.214.834	1.211.016	1.300.371
Passiver				
Kortsiktig Gjeld	7.862	-	-	8.000
Nominell Formue	297.200	297.200	297.200	297.450
Fondsavsetninger/Annen EK	764.125	917.635	913.816	994.921
Sum Passiver	1.069.187	1.214.835	1.211.016	1.300.371

6.0 Andelsregnskap

Primo 2006	5944
Utstedte Andeler	5
Innløste Andeler	0
Andeler per 31.12.2006	5949

7.0 Periodiserte, realiserte gevinster/tap 2007 eks. kurtasje

Dato	Antall	Periodiserte, realiserte gevinster/tap første kvartal 2007 eksklusiv Kurtasje						
		Selskap	Kurs Primo	Verdi primo/ved kjøp	Salgskurs	Verdi Ultimo/salg	Avkast i kr.	Avkastning i %
1. kvartal								
12.01.2007	750	SUB	115.00	86.250	104,8	78.563	-7.688	-8,9%
16.02.2007	300	TEL	117,25	35.175	121,3	36.375	1.200	3,4%
16.02.2007	400	NAS	93,00	37.200	92,0	36.800	-400	-1,1%
02.03.2007	3000	FAST	15,60	46.800	14,5	43.500	-3.300	-7,1%
02.03.2007	400	NAS	93,00	37.200	87,5	35.000	-2.200	-5,9%
26.03.2007	300	NHY	193,5	58.050	201,8	60.525	2.475	4,3%
Sum realisert per 31.03.2007				300.675		290.763	(9.913)	-3,3%

Dato	Antall	Periodiserte, realiserte gevinster/tap andre kvartal 2007 eksklusiv Kurtasje						
		Selskap	Kurs Primo	Verdi primo/ved kjøp	Salgskurs	Verdi Ultimo/salg	Avkast i kr.	Avkastning i %
2. kvartal								
25.05.2007	11000	KIT	4,35	47.850	4,2	46.200	(1.650)	-3,4%
Sum realisert per 30.06.2007				47.850		46.200	(1.650)	-3,4%

Dato	Antall	Periodiserte, realiserte gevinster/tap tredje kvartal 2007 eksklusiv Kurtasje						
		Selskap	Kurs Primo	Verdi primo/ved kjøp	Salgskurs	Verdi Ultimo/salg	Avkast i kr.	Avkastning i %
3. kvartal								
<i>Ingen realiserte poster i perioden</i>								
Sum realisert per 30.09.2007				-		-	-	

Dato	Antall	Periodiserte, realiserte gevinster/tap fjerde kvartal 2007 eksklusiv Kurtasje						
		Selskap	Kurs Primo	Verdi primo/ved kjøp	Salgskurs	Verdi Ultimo/salg	Avkast i kr.	Avkastning i %
4. kvartal								
12.10.2007	600,00	SALM	42,95	25.770	42,1	25.260	(510)	-2,0%
16.11.2007	750,00	AKY	63,00	47.250	84,2	63.150	15.900	33,7%
16.11.2007	750,00	JIN	74,00	55.500	68,5	51.375	(4.125)	-7,4%
23.11.2007	750,00	JIN	74,00	55.500	62,7	47.025	(8.475)	-15,3%
07.12.2007	1800,00	GUGL	33,90	61.020	32,5	58.500	(2.520)	-4,1%
Sum realisert per 31.12.2007				245.040		245.310	270	0,1%

8.0 Periodiserte, urealiserte gevinster/tap 2007 eks. Kurtasje

Periodiserte, Urealiserte gevinster/tap tredje kvartal 2007 eksklusiv Kurtasje

Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Resultat/Avkast i kr.	Avkastning i %
3. kvartal							
1000	DNB NOR	76,2	76.200	80,5	80.500	4.300	6%
620	STL	179,25	111.135	180,25	111.755	620	1%
1500	ORK	110	165.000	96,1	144.150	(20.850)	-13%
750	AKY	101	75.750	63	47.250	(28.500)	-38%
700	AKVER	143,25	100.275	170,25	119.175	18.900	19%
620	YAR	177,75	110.205	168,75	104.625	(5.580)	-5%
500	REC	223,5	111.750	246,5	123.250	11.500	10%
900	TEL	115,25	103.725	106	95.400	(8.325)	-8%
800	SDRL	126	100.800	120	96.000	(4.800)	-5%
1500	JIN	52	78.000	74	111.000	33.000	42%
900	NPRO	72	64.800	64,25	57.825	(6.975)	-11%
600	SALM	38,1	22.860	42,5	25.500	2.640	12%
Sum urealisert			1.120.500		1.116.430	(4.070)	0%

Periodiserte, Urealiserte gevinster/tap fjerde kvartal 2007 eksklusiv Kurtasje

Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Resultat/Avkast i kr.	Avkastning i %
4. kvartal							
1000	DNB NOR	80,5	80.500	82,8	82.800	2.300	3%
620	STL	180,25	111.755	165,7	102.734	(9.021)	-8%
1500	ORK	96,1	144.150	103,5	155.250	11.100	8%
600	TAA	115,5	69.300	111,25	66.750	(2.550)	-4%
700	AKVER	170,25	119.175	140,75	98.525	(20.650)	-17%
620	YAR	168,75	104.625	247,25	153.295	48.670	47%
500	REC	246,5	123.250	271	135.500	12.250	10%
900	TEL	106	95.400	128,5	115.650	20.250	21%
800	SDRL	120	96.000	128,25	102.600	6.600	7%
900	NPRO	64,25	57.825	63,75	57.375	(450)	-1%
1700	SEVAN	70,8	120.360	80,75	137.275	16.915	14%
Sum urealisert			1.122.340		1.207.754	85.414	8%

Periodiserte, Urealiserte gevinster/tap første kvartal 2007 eksklusiv Kurtasje

Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Resultat/Avkast i kr.	Avkastning i %
1. kvartal							
1000	DNB NOR	88,5	88.500	85,2	85.200	(3.300)	-4%
620	STL	165,5	102.610	165,5	102.610	(87)	0%
300	ORK	353	105.900	427,5	128.250	22.350	21%
150	AKY	483	72.450	517,5	77.625	5.175	7%
140	AKVER	778	108.920	675	94.500	(14.420)	-13%
400	YAR	162	64.900	166,5	66.600	1.700	3%
500	REC	147,5	73.750	137,5	68.750	(5.000)	-7%
900	TEL	117,25	105.525	107	96.300	(9.225)	-9%
800	SDRL	105,25	84.200	99	79.200	(5.000)	-6%
1500	JIN	33,2	49.800	33	49.500	(300)	-1%
900	NPRO	65	58.500	71,5	64.350	5.850	10%
11000	KIT	4,95	54.450	4,35	47.850	(6.600)	-12%
Sum urealisert			969.592		960.735	(8.857)	-1%

Periodiserte, Urealiserte gevinster/tap andre kvartal 2007 eksklusiv Kurtasje

Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Resultat/Avkast i kr.	Avkastning i %
2. kvartal							
1000	DNB NOR	85,2	85.200	76,2	76.200	(9.000)	-11%
620	STL	165,5	102.610	179,25	111.135	8.525	8%
1500	ORK	85,5	128.250	110	165.000	36.750	29%
750	AKY	103,5	77.625	101	75.750	(1.875)	-2%
700	AKVER	135	94.500	143,25	100.275	5.775	6%
620	YAR	171,29	106.200	177,75	110.205	4.005	4%
500	REC	137,5	68.750	223,5	111.750	43.000	63%
900	TEL	107	96.300	115,25	103.725	7.425	8%
800	SDRL	99	79.200	126	100.800	21.600	27%
1500	JIN	33	49.500	52	78.000	28.500	58%
900	NPRO	71,5	64.350	72	64.800	450	1%
600	SALM	39	23.618	38,1	22.860	(758)	-3%
Sum urealisert			976.103		1.120.500	144.397	15%

9.0 Valgkomiteens forslag til nytt styre

Formann	Njål Ottestad	Stud. HA Almen
Nestformann/Kasserer	Fredrik Hilberg	Stud. HA Almen
1. Styremedlem	Bettina Nyquist	Stud. HA Almen
2. Styremedlem	Bjørn Sestøl	Stud. HA Almen
3. Styremedlem	Peder Amlie	Stud. HA Almen
Revisor 1	Marius Gaard	
Revisor 2	Andreas Dullum	

Eventuelle spørsmål, rettelser og lignende kan rettes til:

Joachim Eidtang Mob: + 47 410 25 126

Formann E-mail: JoachimEidtang@hotmail.com

10.0 Styrets godkjenning København 20. april 2006

Joachim Eitang

Formann

Kim Johanson

Nestformann

Espen Næss

Kasserer

Lars Andreas Jorkjend

Styremedlem

Jeaneth Knudsen

Styremedlem

11.0 Revisjons beretning

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

Marius Gaard

Andreas Dullum

12.0 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 31.01.

§ 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.

