

Årsberetning 2004

39. Regnskapsår



Investeringsforeningen

HA INVEST

INNHOLDSFORTEGNELSE	SIDE
1.0 INNKALLELSE TIL GENERALFORSAMLING.....	2
2.0 STYRETS BERETNING.....	3
3.0 RESULTATREGNSKAP PR. 31.12.2004	4
4.0 BALANSE PR. 31.12.2004	4
5.0 ANDELSREGNSKAP PR. 31.12.2004.....	4
6.0 PERIODISERTE, REALISERTE GEVINSTER/TAP 2004 EKSKL.KURTASJE ..	4
7.0 PERIODISERTE,UREALISERTE GEVINSTER/TAP 2004 EKSKL.KURTASJE.	6
7.1 GRAFISK UTVIKLING FRA MAI TIL ÅRETS SLUTT	6
8.0 ÅRETS STUDIETUR OG BEDRIFTSBESØK.....	7
9.0 VALGKOMITEENS FORSLAG TIL NYTT STYRE	8
10.0 STYRETS GODKJENNELSE KØBENHAVN 1.FEBRUAR 2005	9
11.0 REVISJONS BERETNING	10
12.0 VEDTEKTER FOR HA-INVEST	11

1.0 Innkallelse til generalforsamling

Styret i HA Invest inviterer hermed alle andelshavere til ordinær generalforsamling fredag 11. Mars klokken 18.00

Generalforsamlingen avholdes i Handelshøyskolens lokale S.07, *Danisco Auditoriet*, på Solbjerg Plads 2, 2000 Frederiksberg.

Forslag til dagsorden:

1. Godkjenning av innkallelse og dagsorden
2. Valg av ordstyrer og dirigent
3. Godkjenning 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 i nye lokaler og ønsker alle velkommen.

Med vennlig hilsen

Styret
HA Invest

2.0 Styrets beretning

Møteaktiviteten har i år som tidligere vært høy. I løpet av året har vi gjennomført 27 møter. I tillegg har vi i høst arrangert studietur med bedriftsbesøk til Stavanger.

Etter sommeren vedtok styret å flytte møtene fra Wessels Kro og inn til roligere omgivelser på Handelshøyskolen, samt flytte møtedag til torsdag. I nye lokaler har vi kunnet dra nytte av rolige auditorier, bruk av Powerpoint presentasjoner og online aksjekurser. Dette har gjort oss i stand til i mye større grad å benytte flere verktøy som teknisk analyse i vurderingen av kjøps- og salgskandidater. Dette medførte også en umiddelbar økning i fremmøtet hvor vi nå normalt er mellom 8 og 12 personer til møtene.

I løpet av 2004 har der blitt tegnet 33 nye andeler. 15 av disse er fordelt på fire nye andelshavere, mens de resterende er premier i to avholdte børsspill. Det ble ikke innløst noen andeler i året som gikk, hvilket resulterte i at vi ultimo 2004 hadde 5825 utstedte andeler.

Børsspill har blitt avholdt både høst og vår og ble vunnet av Marius Gaard og Eirik Matre, sistnevnte seilte inn en overlegen seier i høst med god hjelp av Norwegian Air Shuttle.

Året 2004 ble et bedre år enn på lenge for HA Invest. Resultatmessig fikk vi en forbedring fra fjoråret på 37% til 107.780 kr. I 2004 har vi kunnet glede oss over både høy oljepris og lav rente. Noe som har gjenspeilet seg på Oslo Børs som har satt nye rekorder på løpende bånd.

Vi klarte riktignok ikke slå Oslo Børs i år heller. Det er spesielt Software Innovation, Photocure og P4 som setter de største røde tall i regnskapet.

På den andre side har mottatt 22.000 kr i utbytte fra blant annet Frontline og Orkla, hvilket er det høyeste siden 2001. Vi har også urealiserte gevinster i Aktiv Kapital og Smedvig som begge har doblet seg i løpet av året. Ytterligere er Tomra en aksje som har gjort det mye bedre i år enn tidligere perioder i porteføljen.

Ved årets slutt lå forvaltningskapitalen på 590.167 kr hvilket gir en andelskurs på 100,- kr, dette innebærer en avkastning for hver andel på 19,4%. Det er en glede å se den positive utviklingen andelskursen har hatt etter å ha nådd bunnen på ca 60 kr i 2002.

Når det gjelder hjemmesiden, www.ha-invest.dk, har vi lansert en ny side med nytt design som er mer oversiktlig. Det er også blitt lagt ut informasjon om hvordan man kan kjøpe andeler, samt spesifikke detaljer om strategi og formål. Vi vil også legge ut flere rapporter enn vi har gjort tidligere og har som mål å legge ut kvartalsrapporter som andelshaverne kan holde seg løpende oppdatert med. Internettsiden har i år for første gang inngått i Handelshøyskolens oversikt over studentforeninger noe som har gjort flere norske studenter oppmerksomme på HA Invest.

Styret takker for et fint år og vil fortsette sitt arbeide for å bedre HA Invests avkastning og for å øke interessen for og forståelsen av porteføljeforvaltning blant norske studenter i København. Fredrik Bjørland, Per Kleppan og Erik Askvik takker derimot for seg ved generalforsamlingen etter henholdsvis to, tre og tre år i styret.

3.0 Resultatregnskap pr. 31.12.2004

	2000	2001	2002	2003	2004
Kursgevinst/tap realisert	10.200	(149.131)	(87.327)	21.373	(5.020)
Kursgevinst/tap urealisert	(127.725)	(62.508)	(176.210)	80.432	116.120
Adm. Inntekter					-
Renter og Utbytter	12.361	41.933	6.518	9.505	22.272
Total Inntekter	(105.164)	(169.706)	(257.019)	111.310	133.372
Adm. Utgifter	(28.250)	(23.000)	(12.866)	(15.792)	(12.862)
Kurtasje	(25.496)	(17.684)	(14.806)	(16.810)	(12.731)
Kildeskatt	(1.218)		(471)		
Kurskorrigering/gevinst	871	719	(3.981)		
Total utgifter	(54.093)	(39.965)	(32.124)	(32.602)	(25.593)
Resultat	(159.257)	(209.671)	(289.143)	78.708	107.780

4.0 Balanse pr. 31.12.2004

	2000	2001	2002	2003	2004
Aktiver					
Verdipapirer	789.424	743.306	401.495	467.575	529.520
Dansk Bankkonto	3.642		1.479	10.674	1.367
Konto FondsFinans	112.398	(48.429)	7.268	15.584	59.281
Kasse	(916)				
Kortsiktige Fordringer	10.000			400	
Sum Aktiver	914.548	694.877	410.242	494.233	590.167
Passiver					
Kortsiktig Gjeld		10.000	11.036	23.329	8.026
Nominell Formue	293.962	294.742	297.092	290.334	291.250
Fondsavsetninger	620.445	390.135	102.114	180.570	290.892
Sum Passiver	914.407	694.877	410.242	494.233	590.167

5.0 Andelsregnskap pr. 31.12.2004

Primo 2004	5792
Utstedte Andeler	33
Innløste Andeler	0
Ultimo 2004	5825

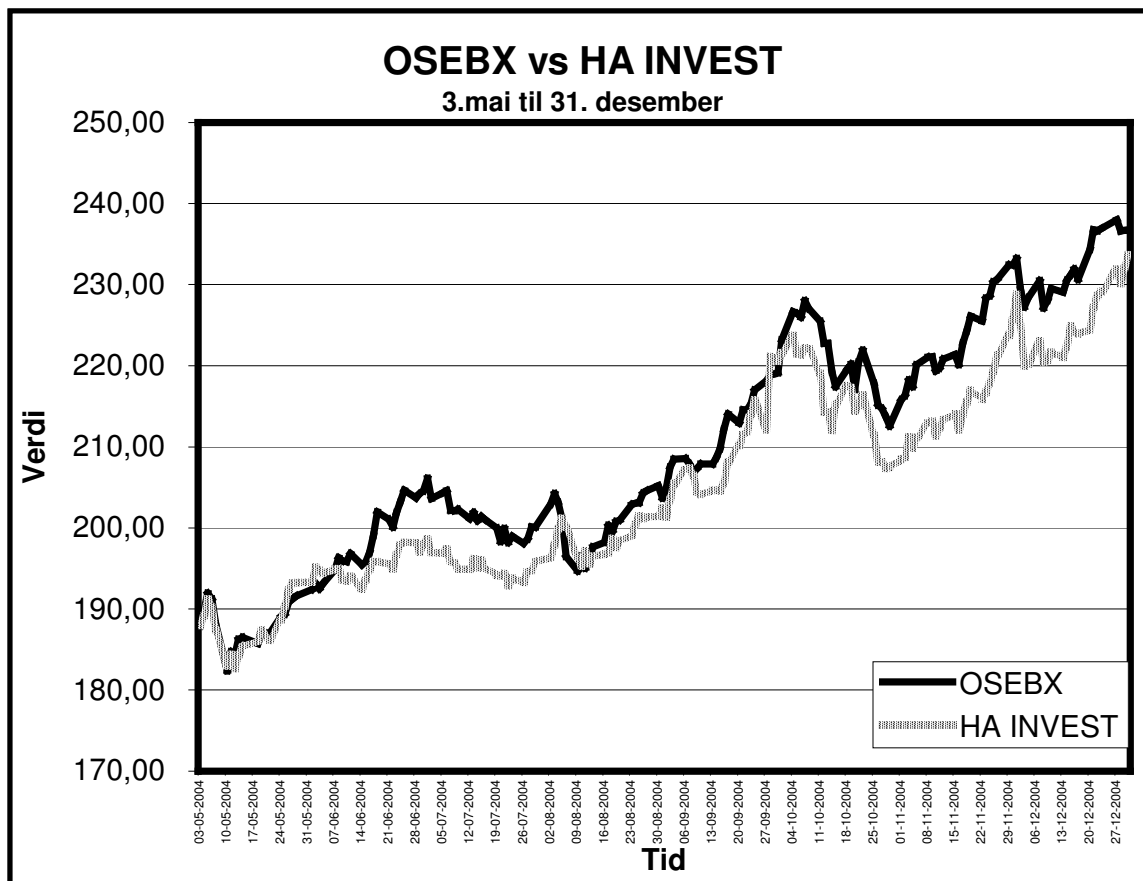
6.0 Periodiserte, realiserte gevinster/tap 2004 ekskl. kurtasje

Dato	Antall	Selskap	Kurs Primo	Salgskurs	Resultat
1. Kvartal					
22.01.2004	250	Prosafe	134,00	146,00	3.000,00
26.01.2004	700	Telenor	43,50	49,70	4.340,00
26.01.2004	3000	Fast	14,60	13,00	(4.800,00)
26.01.2004	5000	Jinhui Shipping	7,30	9,34	10.200,00
09.02.2004	8000	Crew	5,94	5,74	(1.600,00)
24.02.2004	200	Orkla	149,00	196,00	9.400,00
02.03.2004	1000	DNB Nor	44,40	45,80	1.400,00
15.03.2004	200	RCCL	234,00	285,50	10.300,00
22.03.2004	4000	P4 Radio Hele Norge	10,80	8,35	(9.800,00)
30.03.2004	100	Yara	49,90	49,91	0,45
30.03.2004	250	Frontline	212,00	194,00	(4.500,00)
					17.940,45
2. Kvartal					
14.05.2004	500	TGS Nopec	91,00	85,00	(3.000,00)
25.05.2004	4000	Norwegian Air Shuttle	12,07	10,80	(5.080,00)
07.06.2004	10000	Ementor	5,14	5,17	300,00
21.06.2004	800	Tandberg ASA	63,00	72,75	7.800,00
22.06.2004	800	Tandberg ASA	71,50	72,00	400,00
25.06.2004	1000	DNB Nor	46,65	46,70	50,00
					470,00
3. Kvartal					
20.09.2004	400	Kværner ASA	50,75	27,80	(9.180,00)
23.09.2004	400	Aker ASA	63,00	56,50	(2.600,00)
23.09.2004	400	Aker Kværner ASA	140,00	142,00	800,00
					(10.980,00)
4. Kvartal					
04.10.2004	400	Telenor ASA	46,65	54,00	2.940,00
04.10.2004	200	Smedvig ASA A-Aksjer	65,50	88,50	4.600,00
04.10.2004	200	Aktiv Kapital ASA	66,75	103,75	7.400,00
25.10.2004	2000	Software Innovation ASA	23,60	16,00	(15.200,00)
12.11.2004	100	Norsk Hydro ASA	441,10	468,00	2.690,00
16.12.2004	1000	Photocure ASA	51,00	36,12	(14.880,00)
					(12.450,00)
					(5.019,55)

7.0 Periodiserte, urealiserte gevinster/tap 2004 ekskl. kurtasje

Antall	Selskap	Kurs Primo	Kurs Ultimo	Resultat	Verdi Ultimo
1.100	Telenor	46,65	55,00	9.185	60.500
200	Orkla	149,00	199,00	10.000	39.800
600	Smedvig	65,50	101,75	21.750	61.050
500	Aktiv Kapital	66,75	135,00	34.125	67.500
1.000	DNB Nor	46,65	59,75	13.100	59.750
2.000	Tomra Systems	26,00	33,30	14.600	66.600
500	Statoil	97,00	95,00	(1.000)	47.500
500	Veidekke	85,00	101,00	8.000	50.500
600	Stolt Offshore	34,60	39,20	2.760	23.520
4.000	Fast	12,30	13,20	3.600	52.800
				116.120	529.520

7.1 Grafisk utvikling fra mai til årets slutt



Figur 7.1: Viser en veiledende utvikling i forhold til OSEBX, fra og med mai, til årets slutt. Grafen er påbegynt etter Generalforsamlingen 2003, da det nye styret besluttet å lage en grafisk fremstilling av utviklingen.

8.0 Årets studietur og bedriftsbesøk

HA Invest har i år gjort flere tiltak for å tiltrekke seg nye medlemmer, blant annet bedriftsbesøk i Norge. Som omtalt i sist års årsberetning var vi våren 2004 i Oslo. Høsten 2004 sto derfor Stavanger for tur. Her fikk vi besøke tre spennende Stavanger-bedrifter. Acta som et investeringsalternativ etter et rekordår i 2004, Statoil som går fra statlig til privat eierskap og Skagenfondene med sin investeringsstrategi.

Acta

Til å starte med fikk vi en gjennomgang av virksomheten og deres marked i Actas lokaler ved Vågen i Stavanger. Vi ble også presentert Acta som børsnotert selskap og fikk informasjon omkring fusjonen og den etterfølgende fisjonen med Sundal Collier.

Ytterligere ble det gjennomgått informasjon om Acta som aktør i et stadig stigende marked og deres strategi for de ulike produktene. Ekstra spennende var det å få vite bakgrunnen for hvorfor de har gjort det godt i år. Vi fikk også høre om triggerene til Acta og hvordan vi best kunne analysere markedet Acta opererer i.

I mellomtiden mellom møtet med Acta og Statoil var medlemmene på Norsk Oljemuseum i Stavanger for å se på oljens historie i Norge.

Statoil

Vi møtte lederen for personaleavdelingen ved hovedkontoret i Stavanger. Det ble gjennomgått informasjon om Statoils bedrifter og virksomhetsområder, samt Statoil som arbeidsplass. Ytterligere fikk vi en grundig presentasjon av Statoil som aktør på verdensmarkedet. Spesielt spennende var det å høre om de nye markedene Statoil ønsker å komme inn på.

Vi fikk også innblikk i fremtidsplanene for den norske sokkel og korrupsjons beskyldningenes innvirkning på Statoil som organisasjon. Deres trainee program og karrieremulighetene i Statoil ble presentert av en tidligere trainee.

Skagenfondene

Fredag morgen var vi på plass hos Skagenfondene, hvor vi fikk en grundig presentasjon av fondenes utvikling, resultater og posisjon i markedet. Deres investerings strategi var hovedfokuset, igjen lærdom som vi kunne ta med oss tilbake til Handelshøyskolen. Ytterligere presenterte Kristian Falsnes de tre fondene hvor vi fikk innsikt i porteføljeteori og diversifikasjon. Besøket hos Skagenfondene var konkret og veldig relevant for HA Invest. Besøket ble avsluttet med flere konkrete spørsmål om HA Invests portefølje.

Styret er svært fornøyd med disse besøkene, og vi får god respons fra medlemmene. Bedriftsbesøk er noe vi også i fremtiden vil prioritere, foruten å skape et bedre samhold internt, vil dette også tiltrekke flere medlemmer. Vi ønsker å være samlingsstedet for engasjerte og ambisiøse studerende på Handelshøyskolen. Foruten fokuset på aksjemarkedet ønsker vi også kunne gi medlemmene muligheten for å knytte kontakter. Utover å besøke virksomheter kan vi også ta imot virksomheter som ønsker å presentere sin bedrift ovenfor studerende i København. Vi har et bredt kontaktnett og muligheten for å ordne alt det praktiske. Litt avhengig av type presentasjon og virksomhet er det ikke urealistisk å samle 50-100 studerende på bachelor og master nivå.

Ta gjerne kontakt via styret@ha-invest.dk for ytterligere informasjon.

9.0 Valgkomiteens forslag til nytt styre

Formann	Eirik Matre	Stud. HA Almen
Nestformann	Harald Eide	Stud. Cand. Merc FIR
Kasserer	Peder W. Olstad	Stud. HA Phil.
1. Styremedlem	Kristoffer Bratteli	Stud. HA Almen
2. Styremedlem	Henrik Gustav Lier	Stud. HA Almen
3. Styremedlem	Nils Wierli Nilsen	Stud. HA Almen

Revisor 1	Marius Gaard
Revisor 2	Andreas Dullum

Eventuelle spørsmål, rettelser og lignende kan rettes til:

Erik Askvik Tel: +45 3288 6062 / Mob: +45 2323 6169
Formann E-mail: Erik.Askvik@ha-invest.dk

Alternativt sendes til: HA Invest
V/ Erik Askvik
Dalslandsgade 8, A510
DK-2300 København S

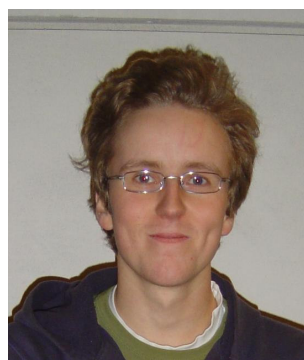
10.0 Styrets godkjenning København 1.februar 2005



Erik Askvik
Formann



Per Ø. Kleppan
Kasserer



Fredrik Bjørland
Sekretær



Eirik Matre
1. Styremedlem



Harald Eide
2. 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 sammensætning; 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.

