

# Årsberetning 2005

## 40. Regnskapsår



Investeringsforeningen

**HA-INVEST**

## **INNHOLDSFORTEGNELSE**

## **SIDE**

1.0 Innkallelse til generalforsamling .....	3
2.0 Styrets beretning .....	4
3.0 Resultatregnskap pr. 31.12.2005.....	5
4.0 Balanse pr. 31.12.2005 .....	5
5.0 Andelsregnskap .....	6
6.0 Periodiserte, realiserte gevinster/tap 2005 eks.kurtasje .....	6
7.0 Periodiserte, urealiserte gevinster/tap 2005 eks. kurtasje .....	7
7.1 Grafisk utvikling i 2005 .....	7
8.0 Investeringsstrategi.....	8
9.0 Valgkomiteens forslag til nytt styre .....	9
10.0 Styrets godkjenning København 7. april 2006.....	10
11.0 Revisjons beretning .....	11
12.0 Vedtekter for HA -Invest .....	12

## 1.0 Innkallelse til generalforsamling

Styret i HA-Invest inviterer hermed alle andelshavere til ordinær generalforsamling fredag 28. april klokken 17.00

Generalforsamlingen avholdes i Handelshøyskolens lokale SP216, 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 gjennom sitt 40. regnskapsår stadfestet sin posisjon på Handelshøyskolen som en attraktiv forening for aksjeinteresserte studenter. Det holdes ukentlige møter på Handelshøyskolen hvor de nye mulighetene med powerpoint og Internett har ført til bedre, og bredere diskusjon da medlemmene selv medbringer slides med argumenter og fundamental informasjon. Den første torsdag i måneden holdes det månedsmøte med gjennomgang av samtlige aksjer og en tema presentasjon som holdes av medlemmene. Åpenheten og fokus på bransjer skaper større forståelse, især for nye medlemmer.

Vi har fått positiv oppmerksomhet i forbindelse med Norges 100 årsjubileum der Danmarks Radio fulgte et av våre møter med påfølgende reportasje i riksdekkende tv. Dette samt rekruttering på Ansas samlinger har vært med på å øke kjenneskapen til det vi Ha-Invest står for. Et direkte resultat er nesten dobbelt så mange nytegninger i 2005 som i 2004. Det anbefales å jobbe videre med informasjon og rekruttering også i 2006. Det er ved årets slutt 5867 andeler i Ha-Invest, opp fra 5825 sist år.

Det ble arrangert børsspill både for vår og høst semesteret. Styrets ønske om en moderat kostnadslinje har derfor ført til at det nå gis totalt 6 andeler fra tidligere 10. Fredrik Bjørland vant vår konkurransen mens Eirik Matre vant høstens konkurranse. Vi ser at konkurransen også skaper oppslutning fra hjemflyttede andelshavere.

Videre arbeid med hjemmesiden har ført til interaktive kurser som gir en informativ og oppdatert hjemmeside til en hver tid. Vi opplever stadig flere brukere og målet er at hjemmesiden er HA-Invests gjeldene informasjonskanal sånn at også tidligere studenter har mulighet for å følge den daglige drift.

Lavere kurtasje reduserer årets driftsutgifter, der alminnelige kostnader ligger på 2004 nivå har kurtasjen blitt redusert til en halv prosent av transaksjonen mot tidligere faste omkostninger per handel samt en prosentandel. Dette er i tråd med styrets ønske om å minimere de faste omkostningene sånn at driften på noe som helst måte skal gå på bekostning av andelhavernes avkastning.

Forvaltningskapital per 31.12.05 er 782 675 og et avkast på 31.4 prosent av totalkapitalen. I snitt har er 20 prosent av totalkapitalen plassert i rentemarkedet. Derfor er vi svært fornøyd med årets avkast, der vi med en bredt diversifisert portefølje men en hver tid likvide midler oppnådd et avkast i nærheten av målsettingen om bedre avkast enn OSBEX.

Andelskursen er ved årets slutt 133,19, mot 101.38. Styret er totalt sett tilfredstil med både gode økonomiske resultater samt en økning i nye andelshavere.

### 3.0 Resultatregnskap pr. 31.12.2005

	1. kvartal 2005	2. kvartal 2005	3. kvartal 2005	4. kvartal 2005	2005
<b>Driftsinntekter- og kostnader</b>					
<b>DRIFTSINNTEKTER</b>					
Alminnelige driftsinntekter					-
Gevinst salg av aksjer	16.325	10.150			26.475
Urealiserte gevinster, aksjer	42.940	62.135	121.188	17.820	244.082
Aksjeutbytte	95	7.531		238	7.864
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>59.360</b>	<b>79.816</b>	<b>121.188</b>	<b>18.058</b>	<b>278.421</b>
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>					
Alminnelige driftskostnader	6.338	1.964	73	7.392	15.767
Tap salg av aksjer	7.750			28.050	35.800
Urealiserte tap aksjer	13.230		5.370	14.145	32.745
Kurtasje	2.343	1.748	232	1.421	5.744
Avskrivninger	458	458	458	458	1.833
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>30.119</b>	<b>4.171</b>	<b>6.133</b>	<b>51.466</b>	<b>91.889</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>29.241</b>	<b>75.645</b>	<b>115.054</b>	<b>(33.408)</b>	<b>186.532</b>
<b>Finansinntekter- og kostnader</b>					
Finansinntekter	420	829	771	1.146	
Finansutgifter	950		22	12	3.166
<b>Netto finansposter</b>	<b>(530)</b>	<b>829</b>	<b>749</b>	<b>1.134</b>	<b>2.182</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>28.711</b>	<b>76.474</b>	<b>115.803</b>	<b>(32.274)</b>	<b>188.714</b>

### 4.0 Balanse pr. 31.12.2005

	Q1 2005	Q2 2005	Q3 2005	Q4 2005
<b>Aktiver</b>				
Kasse	-	-	683	1.242
Kortsiktige Fordringer	-	-	-	-
Verdipapirer	473.920	520.590	682.808	552.253
Dansk Bankkonto	6.579	5.911	5.560	10.531
Konto FondsFinans	122.474	154.701	108.840	214.983
Hjemmeside	5.042	4.583	4.125	3.667
<b>Sum Aktiver</b>	<b>608.015</b>	<b>685.785</b>	<b>802.015</b>	<b>782.675</b>
<b>Passiver</b>				
Kortsiktig Gjeld	183	328	196	6.673
Nominell Formue	290.150	290.650	290.850	293.350
Fondsavs./Annen EK	317.682	394.807	510.970	482.653
<b>Sum Passiver</b>	<b>608.015</b>	<b>685.785</b>	<b>802.015</b>	<b>782.675</b>

## 5.0 Andelsregnskap

Primo 2005	5825
Utstedte Andeler	64
Innløste Andeler	22
Ultimo 2005, før nyttegning	5803
<b>Andeler per 31.12.2005</b>	<b>5867</b>

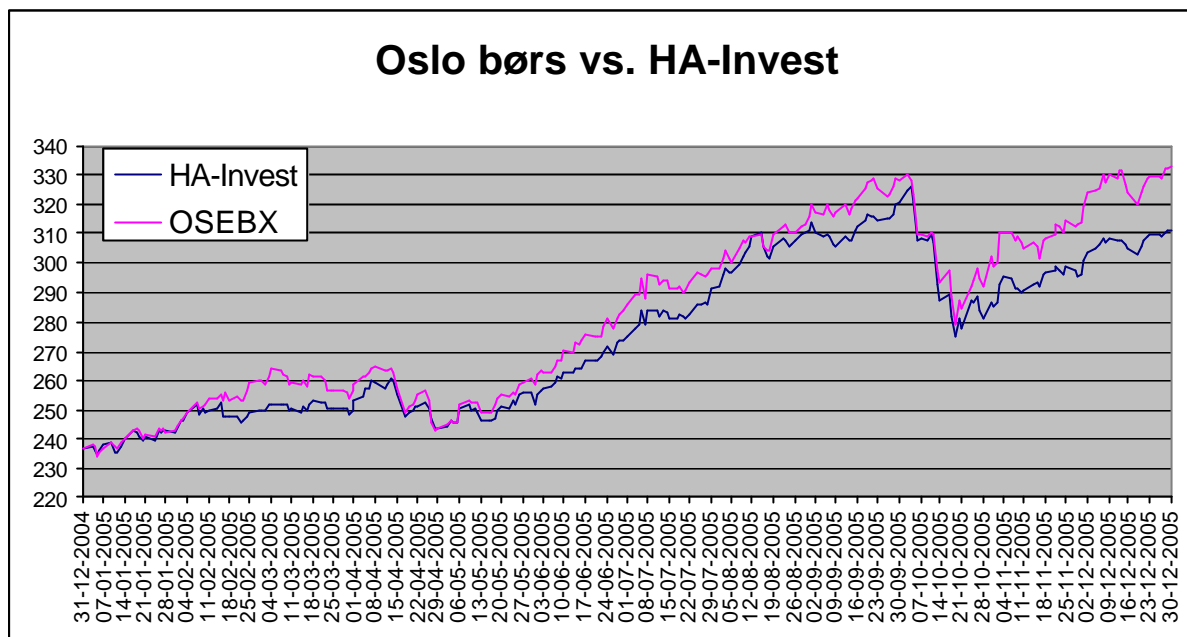
## 6.0 Periodiserte, realiserte gevinster/tap 2005 eks. kurtasje

Dato	Antall	Selskap	Kurs Primo	Salgskurs	Resultat	Avkastning i %
<b>1. kvartal</b>						
14.01.2005	500	Aktiv Kap.	135,00	119,50	(7.750)	(11,48)
04.02.2005	1100	Telenor	55,00	58,75	4.125	6,82
11.02.2005	600	Smedvig	101,75	105,75	2.400	3,93
11.02.2005	4000	Fast	13,20	14,70	6.000	11,36
25.02.2005	2000	Sevan	15,40	17,30	3.800	12,34
<b>Sum realisert per 31.03.2005</b>					<b>8.575</b>	<b>3,15</b>
<b>2. kvartal</b>						
01.04.2005	2000	Tomra	28,50	28,50		0,00
22.04.2005	500	Veidekke	125,00	137,50	6.250	10,00
31.05.2005	600	Stolt Off.	48,90	49,40	300	1,02
05.06.2005	750	Siem Off.	38,20	43,00	3.600	12,57
<b>Sum realisert per 31.10.2005</b>					<b>10.150</b>	<b>5,72</b>
<b>3. kvartal</b>						
<b>Ingen realiserte poster i Q3</b>					<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>4. kvartal</b>						
14.10.2005	800	Storebrand	64,00	57,25	(5.400)	(10,55)
14.10.2005	600	Stolt Off.	75,75	64,75	(6.600)	(14,52)
11.11.2005	600	Tandberg	87,50	61,75	(15.450)	(29,43)
05.12.2005	3000	Fast	24,70	24,50	(600)	(0,81)
<b>Sum realisert per 31.12.2005</b>					<b>(28.050)</b>	<b>(12,56)</b>

## 7.0 Periodiserte, urealiserte gevinster/tap 2005 eks. kurtasje

	Antall	Selskap	Kurs Primo	Kurs Ultimo	Resultat i kr.	Avkastning i %
<b>1. kvartal</b>						
	1000	DnBNOR	59,75	64,75	5 000	8,37
	1200	STO 1	40,95	48,90	9 540	19,41
	500	Statoil	95,00	108,00	6 500	13,68
	2000	Tomra	33,30	28,50	(9 600)	-14,41
	200	Orkla	199,00	232,00	6 600	16,58
	1500	Siem Off.	36,00	38,20	3 300	6,11
	600	Tandberg	67,00	66,25	-450	-1,12
	500	Veidekke	101,00	125,00	12 000	23,76
	120	RCCL	306,00	279,50	(3 180)	-8,66
<b>Sum urealisert</b>					<b>29 710</b>	<b>6,69</b>
<b>2. kvartal</b>						
	1000	DnBNOR	64,75	68,25	3 500	5,41
	600	STO 1	48,90	59,75	6 510	22,19
	500	Statoil	108,00	133,50	12 750	23,61
	200	Orkla	232,00	241,00	1 800	3,88
	750	Siem Off.	38,20	48,60	7 800	27,23
	600	Tandberg	66,25	70,00	2 250	5,66
	3000	Fast	14,00	17,00	9 000	21,43
	300	PGS	134,67	157,50	6 850	16,96
	150	Aker Yards	237,50	252,00	2 175	6,11
	800	Storebrand	55,00	61,25	5 000	11,36
	120	RCCL	279,50	317,00	4 500	13,42
<b>Sum urealisert</b>					<b>62 135</b>	<b>13,55</b>
<b>3. kvartal</b>						
	1000	DnBNOR	68,25	67,50	-750	-1,1
	600	Stolt Off.	59,75	75,75	9 600	26,78
	500	Statoil	133,50	162,50	14 500	21,72
	200	Orkla	241,00	248,50	1 500	3,11
	750	Siem Off.	48,60	87,75	29 363	80,56
	600	Tandberg	70,00	87,50	10 500	25
	3000	Fast	17,00	24,70	23 100	45,29
	300	PGS	157,50	208,50	15 300	32,38
	150	Aker Yards	252,00	351,50	14 925	39,48
	800	Storebrand	61,25	64,00	2 200	4,49
	120	RCCL	317,00	278,50	(4 620)	-12,15
	1000	Tomra	46,40	46,60	200	0,43
<b>Sum urealisert</b>					<b>115 818</b>	<b>20,43</b>
<b>4. kvartal</b>						
	1000	DnBNOR	67,50	72,00	4 500	6,67
	500	Statoil	162,50	155,00	(3 750)	-4,62
	200	Orkla	248,50	279,50	6 200	12,47
	750	Subsea 7	87,75	79,75	(6 000)	-9,12
	300	PGS	208,50	208,00	-150	-0,24
	150	Aker Yards	351,50	324,00	(4 125)	-7,82
	120	RCCL	278,50	303,50	3 000	8,98
	1000	Tomra	46,60	48,30	1 700	3,65
	120	Aker Kv.	394,33	414,50	2 420	5,11
	60	NHY	695,00	693,00	-120	-0,29
<b>Sum urealisert</b>					<b>3 675</b>	<b>0,67</b>

## 7.1 Grafisk utvikling i 2005



## 8.0 Investeringsstrategi

Styret har i løpet av året følt et behov for å etablere en mer konkret investeringsstrategi enn hva tilfellet har vært til nå. Det har således foregått diskusjoner rundt dette med tanke på å ha noe mer håndfast å forholde seg til når vi investerer.

En del er allerede formalisert i vedtektene. HA-Invest har som strategisk mål at porteføljen skal gi bedre avkastning enn OSEBX på lang sikt. Gjennom en bredt diversifisert portefølje ønsker vi således å minimere den selskaps-spesifikke risiko. Vedtekt § 5 sier at porteføljen blant annet skal være bredt diversifisert.

Årets diskusjon har i hovedsak dreid seg om hvordan dette skal tolkes. Enkelte hevder at man ved å diversifisere kun i selskaper, uten tanke på samvarians og bransjespesifikke faktorer, vil kunne oppnå tilfredsstillende risikospredning. Det vil bety at vi for eksempel kan binde opp store deler av porteføljen i mange forskjellige selskaper i samme bransje, som dog er påvirket av samme eksterne faktor. Motsatt hevder mange at HA-Invests risikoprofil best ivaretas ved å spre forvaltningskapitalen på ulike sektorer som ikke i nævneverdig grad påvirkes av de samme faktorer.

Det har vært en fruktbar diskusjon og vi håper neste års styre tar opp tråden, konkretiserer og implementerer en investeringsstrategi som vil bidra til en felles forståelse av porteføljes mål for diversifisering.



## 9.0 Valgkomiteens forslag til nytt styre

Formann	Kim Johanson	Stud. HA Almen
Nestformann	Henrik G. Lier	Stud. HA Almen
Kasserer	Nils Wierli Nilsen	Stud. HA Almen
1. Styremedlem	Kristoffer Bratteli	Stud. HA Almen
2. Styremedlem	Andreas Haavi	Stud. HA Almen
3. Styremedlem	Eirik Matre	Stud. HA Almen
Revisor 1	Marius Gaard	
Revisor 2	Andreas Dullum	

Eventuelle spørsmål, rettelser og lignende kan rettes til:

Eirik Matre Tel: +47 98609262 / Mob: +45 22890800

Formann E-mail: [eima03ab@student.cbs.dk](mailto:eima03ab@student.cbs.dk)

Alternativt sendes til: HA-Invest

V/ Eirik Matre  
Forhåbningholms Alle 43, 2Th  
DK-1904 Frederiksberg C

## 10.0 Styrets godkjenning København 7. april 2006



**Eirik Matre**

Formann



**Harald Eide**

Nestformann



**Nils W Nilsen**

Kasserer



**Kristoffer Bratteli**

Styremedlem



**Henrik G. Lier**

Styremedlem



**Peder w. Olstad**

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 tilknytting 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.

HA-Invest



## **REFERAT, ORDINÆR GENERALRFORSAMLING 2006**

Dato/tid: Fredag d. 28. april 2005 klokken 17.00

Sted: Handelshøjskolen i København, SP216

### **Registrering og opptelling av stemmer.**

Eirik Matre (15), Nils W. Nilsen (1), Kristoffer Bratteli (1), Henrik G. Lier (5), Kim Johanson (10), Sigurd Eckle (1), Harald Eide ( 2), Peder Walberg Olstad (4)

I tillegg hadde Kim Johanson fullmakt fra Andreas Haavi pålydende 20.

Antall stemmer i salen 59.

## **DAGSORDEN**

### **1. Godkjennelse av innkallelse og dagsorden**

Det ble bemerket at den nyervervede hammeren var glemt. Ellers ingen bemerkninger.

Innkallelse og dagsorden godkjent ved akklamasjon

### **2. Valg av ordstyret og referent**

Styrets forslag

- Ordstyrer: Eirik Matre
- Referent: Peder Walberg Olstad

Ingen andre forslag fremkom og ordstyrer og referent valg ved akklamasjon.

### **3. Godkjennelse av årsberetning og regnskap.**

Styrets beretning fremlagt av avtroppende formann Eirik Matre.

Hovedpunkter: Rekruttering, god tilstedeværelse på norske arrangementer, positiv oppmerksomhet i forbindelse med Norges 100. års jubileum, stor oppslutning på årets to børsspill, konstruktiv diskusjon om investeringsstrategi, meget positivt økonomisk resultat.

Regnskap for 2005 fremlagt av kasserer Nils W. Nilsen

Årsberetning og regnskap godkjent ved akklamasjon.

#### **4. Valg av representanter til styret og revisorer.**

Valget ble avholdt skriftlig Jf. § 12.

Styrets innstilling:

Formann: Kim Johanson	enstemmig valg med 59 stemmer.
Nestformann: Henrik G. Lier	enstemmig valg med 59 stemmer.
Kasserer: Nils Wierli Nilsen	enstemmig valg med 59 stemmer.
1. Styremedlem: Kristoffer Bratteli	valgt med 57 stemmer.
2. Styremedlem: Andreas Haavi	valgt med 42 stemmer ( mot 17 til Eirik Matre)
3. Styremedlem Eirik Matre	enstemmig valgt med 59 stemmer.

Revisorer: Marius Gaard og Andreas Dullum

Begge valgt ved akklamasjon.

#### **5. utfordringer og strategi for året som kommer.**

- Fokus på rekruttering.
- Konkretisering og implementering av ny investeringsstrategi.
- Vurdere ny referanseindeks (OBX).

#### **6. Eventuelt**

Generalforsamlingen hevet 1850.