

Årsberetning 2006

41. Regnskapsår



Investeringsforeningen

HA-INVEST

INNHOLDSFORTEGNELSE

SIDE

1.0 Innkallelse til generalforsamling	3
2.0 Styrets beretning	4
3.0 Studietur til Oslo, 9-12. november	5
4.0 Resultatregnskap pr. 31.12.2006	6
5.0 Balanse pr. 31.12.2006	6
6.0 Andelsregnskap	7
7.0 Periodiserte, realiserte gevinster/tap 2006 eks. kurtasje	7
8.0 Periodiserte, urealiserte gevinster/tap 2006 eks. Kurtasje	8
8.1 Grafisk utvikling i 2006	10
9.0 Investeringsstrategi	10
10.0 Valgkomiteens forslag til nytt styre	12
11.0 Styrets godkjennelse København 20. april 2006	13
12.0 Revisjons beretning	14
13.0 Vedtekter for HA-Invest	14

1.0 Innkallelse til generalforsamling

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

Generalforsamlingen avholdes i Handelshøyskolens lokale S.07, *Danisco Auditoriet*, på Solbjerg Plads 3, 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 og ønsker alle velkommen.

Med vennlig hilsen

Styret
HA-Invest

2.0 Styrets beretning

Investeringsforeningen HA-Invest har gjennom sitt 41. regnskapsår igjen befestet sin posisjon ved Handelshøjskolen i København. En rekke nytegninger av andeler, og ikke minst stort oppmøte fra nye studenter har medført at foreningen har vokst, både i forvaltningskapital og i antall medlemmer. Møtene holdes fortsatt på Handelshøjskolen i København, hvor moderne IT-fasiliteter gjør presentasjonene fleksible. Tradisjonen med månedsmøte hver første torsdag i måneden er fortsatt den samme. Et av styremedlemmene legger da frem en presentasjon av en av sektorene på Oslo Børs – og dette sørger for at investeringsforeningens medlemmer får en større bredde og interesse for aksjer på Oslo Børs. Dette er noe særlig de nye medlemmer setter stor pris på.

HA-Invest har gjennom 2006 fått stor oppmerksomhet i forbindelse med den tradisjonsrike studieturen. Dagens Næringsliv publiserte på nettsiden <http://www.dn.no> en artikkel om HA-Invest, og vår utvikling året gjennom. Dette ble lagt merke til av mange av de tidligere medlemmene, som sendte mail og bekreftet at de hadde lest artikkelen. Også Berlingske Tidene publiserte en artikkel om HA-Invest på deres økonomisider <http://www.business.dk> hvor HA-Invest ble presentert. Studieturen gikk i år til Oslo, hvor en rekke bedrifter vi er aksjonærer i ble besøkt.

HA-Invest har også vært representert på ANSA's høstfest, hvor flyers ble delt ut for å gjøre nye studenter oppmerksom om investeringsforeningen. Det anbefales å jobbe videre med informasjon og rekruttering også i 2007. Særlig å distibuerer gjennom ANSA er fin måte å komme i kontakt med nye studenter.

Det populære børsspillet er også gjennom vår- og høstsemesteret blitt arrangert. Vårsemesterets børsspill ble vunnet av Harald Eide, mens høstsemesteret tok Kim Johanson seieren. I år som tidligere, ser vi at det er oppslutning blandt foreningens hjemflyttede medlemmer.

Handel av aksjer går fortsatt via meglerhuset Fondsfinans, hvor vi har faste lave transaksjonskostnader på 0,5% av handelsverdien. 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 andelshavernes avkastning.

Forvaltningskapitalen pr. 31.12.2006 var på 1.090.431 NOK, noe som tilsvarer et meravkast på 37,67% for 2006. Dette betyr at vi har slått OSEBX, som i 2006 gav et avkast på 25% - i tråd med målet for HA-Invest. Foreningen har gjennom 2006 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 184,02 NOK, mot 133,67 NOK. Styret er totalt sett tilfredstilt med både gode økonomiske resultater samt en økning i nye andelshavere.

3.0 Studietur til Oslo, 9-12. november.

Det ble arrangert studietur til Oslo torsdag 9. til søndag 12. November. De fleste reiste i samlet tropp til Oslo, mens resten møtte opp på Orklas lokaler på Skøyen til første bedriftsbesøk. Her ble vi tatt godt i mot, og ble presentert for alle Orklas forretningsområder. Særlig spennende var det å høre om Orkla's satsing innenfor fornybar energi gjennom Elkem Solar (og REC). Etter dette gikk turen videre til Fondsfinans. Her ble vi møtt av Erik Must, grunnleggeren av HA Invest for 41 år siden. Her hadde vi en uformell prat over en god lunsj, der vi blant annet fikk høre om hans år ved Handelshøyskolen og hvordan HA Invest ble drevet da han gikk her. En ting er sikkert, mye har endret seg! Utover dette fikk vi gjennomgang av en analyse av Telenor av den meget dyktigste telekom-analytikeren, Arild Nysæther. Dagen ble avsluttet hos Aker Kværner, der vi fikk et godt innblikk i selskapet og deres virkeområder av CFO Bjørn Erik Næss og Lasse Thorkildsen. Medio november betyr 3. kvartalstall, så dette var også noe vi ble presentert for de ulike stedene vi var.

Torsdag morgen hadde vi avtale med DnB Nor Markets der vi fikk et innblikk i både bedrifts- og personmarkedet, samt deres satsning utenfor Norges grenser. Det var også hyggelig å hilse på et gammelt HA Invest medlem, som forøvrig tok seg tid til å vise oss meglerbordet. Neste stopp var Fornebu og Telenor. Her ble vi tatt imot av to yngre herrer fra IR-avdelingen. Besøket lå midt oppe i den mye omtalte saken om opsjons-pakken til Baksaas, så man kunne tydelig merke spenningen på de ansatte. Etter en bedre lunsj hos Telenor, dro vi videre til Norwegian sine lokaler på Fornebu. Her fikk vi en spennende gjennomgang av selskapet. Høydepunktet kom mot slutten av presentasjonen, da hele konsern-ledelsen kom inn med selveste Bjørn Kjos i front. De var veldig hyggelige og imøtekommende, og tok seg god tid til spørsmål fra nysgjerrige studenter.

Siste stopp var SEB Enskilda, hvor vi fikk en presentasjon av corporate avdelingen ved Henrik Tangen. Også SEB Merchant Banking, og de andre avdelingene i meglerhuset ble presentert.

4.0 Resultatregnskap pr. 31.12.2006

	1. kvartal 2006	2. kvartal 2006	3. kvartal 2006	4. kvartal 2006	2006
Driftsinntekter- og kostnader					
DRIFTSINNTEKTER					
Gevinst salg av aksjer		34 720	-	350	35 070
Urealiserte gevinster, aksjer	188 428	11 225	96 175	78 055	373 883
Aksjeutbytte	800	16 195	-	-	16 995
Sum driftsinntekter	189 228	62 140	96 175	78 405	425 948
DRIFTSKOSTNADER					
Alminnelige driftskostnader	1 196	16 839	237	8 807	27 079
Tap salg av aksjer	60	-		-	60
Urealiserte tap aksjer	-	66 110	27 600	6 775	100 485
Kurtasje	1 335	1 653	350	1 344	4 682
Avskrivninger	458	458	458	458	1 833
Sum driftskostnader	3 049	85 060	28 646	17 384	134 139
Driftsresultat	186 178	(22 920)	67 529	61 021	291 808
Finansinntekter- og kostnader					
Finansinntekter	564	429	1 087	160	2 241
Finansutgifter	3	24	-	1	29
Netto finansposter	560	405	1 087	159	2 212
PERIODENS RESULTAT	186 739	(22 515)	68 617	61 180	294 020

5.0 Balanse pr. 31.12.2006

Aktiver	Q1 2006	Q2 2006	Q3 2006	Q4 2006
Kasse	1 228	1 223	1 270	1 271
Kortsiktige Fordringer	-	118	8 222	10 481
Verdipapirer	934 855	825 160	963 735	1 061 745
Dansk Bankkonto	9 486	8 676	9 005	8 833
Konto FondsFinans	20 890	103 476	33 839	6 267
Hjemmeside	3 208	2 750	2 292	1 833
Sum Aktiver	969 667	941 404	1 018 362	1 090 431
Passiver				
Kortsiktig Gjeld	6 926	73	310	7 862
Nominell Formue	293 350	293 700	296 250	297 200
Fondsavsetninger/Annen EK	669 392	647 632	721 802	785 369
Sum Passiver	969 667	941 404	1 018 362	1 090 431

6.0 Andelsregnskap

Primo 2006	5867
Utstedte Andeler	77
Innløste Andeler	0
Andeler per 31.12.2006	5944

7.0 Periodiserte, realiserte gevinster/tap 2006 eks. kurtasje

Dato	Antall	Selskap	Kurs Prim	Verdi primo/ved kjøp	Salgskurs	Verdi Ultimo/salg	Avkast i kr.
1. kvartal							
14.02.2006	120	RCL	303,5	36 420	303,00	36 360	(60)
Sum realisert per 31.03.2006				36 420		36 360	(60)

Dato	Antall	Selskap	Kurs Prim	Verdi primo/ved kjøp	Salgskurs	Verdi Ultimo/salg	Avkast i kr.
2. kvartal							
12.05.2006	100,00	AKY	489,00	48 900	509,50	50 950	2 050
12.05.2007	60,00	AKVER	580,00	34 800	672,00	40 320	5 520
19.05.2006	300,00	PGS	305,50	91 650	383,50	115 050	23 400
02.06.2006	750	SIEM	0	-	5,00	3 750	3 750
Sum realisert per 30.06.2006				175 350		210 070	34 720

Dato	Antall	Selskap	Kurs Prim	Verdi primo/ved kjøp	Salgskurs	Verdi Ultimo/salg	Avkast i kr.
3. kvartal							
		Ingen realiserte poster i perioden					
Sum realisert per 30.06.2006				-		-	-

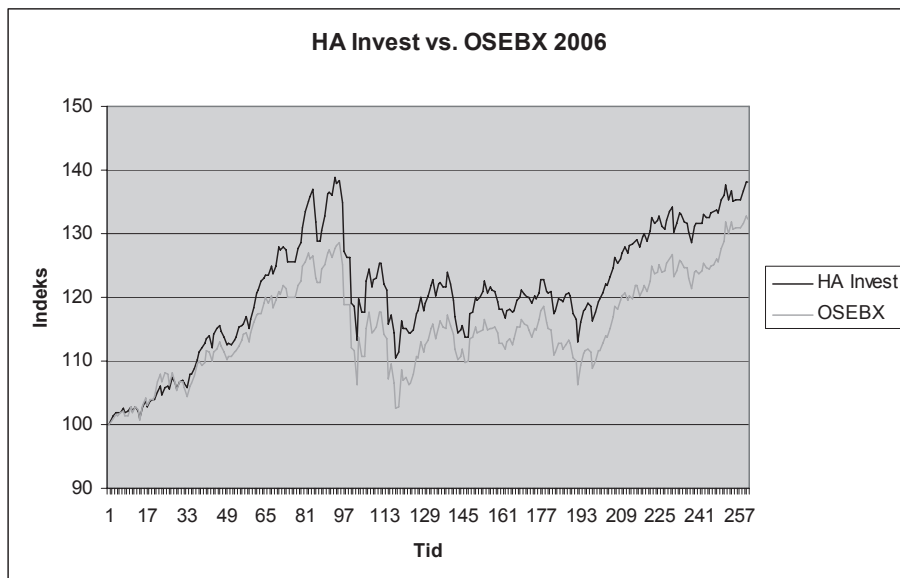
Dato	Antall	Selskap	Kurs Prim	Verdi primo/ved kjøp	Salgskurs	Verdi Ultimo/salg	Avkast i kr.
4. kvartal							
27.10.2006	1000,00	SEVAN	34,50	34 500	34,50	34 500	0,00
03.11.2006	800,00	EDB	53,00	42 400	53,00	42 400	-
17.11.2006	1000,00	TOM	43,95	43 950	44,30	44 300	350
Sum realisert per 30.06.2006				120 850		121 200	350

8.0 Periodiserte, urealiserte gevinster/tap 2006 eks. Kurtasje

Periodiserte, Urealiserte gevinster/tap første kvartal 2006 eksklusiv Kurtasje							
Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Resultat/Avkast i kr.	Avkastning i %
1. kvartal							
1000	DNB NOR	72	72 000	88,25	88 250	16 250	23 %
500	STL	155	77 500	189	94 500	17 000	22 %
300	ORK	274,8333333	82 450	325	97 500	15 050	18 %
750	SUB	79,75	59 813	91,5	68 625	8 813	15 %
300	PGS	208	62 400	305,5	91 650	29 250	47 %
250	AKY	326	81 500	489	122 250	40 750	50 %
1000	SEVAN	43	43 000	44,3	44 300	1 300	3 %
1000	TOM	48,3	48 300	52,5	52 500	4 200	9 %
160	AKVER	450,375	72 060	580	92 800	20 740	29 %
800	EDB	51,5	41 200	62,5	50 000	8 800	21 %
800	NAS	80,78125	64 625	97,5	78 000	13 375	21 %
300	NHY	138,6	41 580	181,6	54 480	12 900	31 %
Sum urealisert			746 428		934 855	188 428	25 %
Periodiserte, Urealiserte gevinster/tap andre kvartal 2006 eksklusiv Kurtasje							
Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Resultat/Avkast i kr.	Avkastning i %
2. kvartal							
1000	DNB NOR	88,25	88 250	77,25	77 250	(11 000)	-12 %
500	STL	189	94 500	176,5	88 250	(6 250)	-7 %
300	ORK	325	97 500	288,5	86 550	(10 950)	-11 %
750	SUB	91,5	68 625	99	74 250	5 625	8 %
150	AKY	489	73 350	438	65 700	(7 650)	-10 %
1000	SEVAN	44,3	44 300	37,9	37 900	(6 400)	-14 %
1000	TOM	52,5	52 500	50,5	50 500	(2 000)	-4 %
140	AKVER	598,14	83 740	584	81 760	(1 980)	-2 %
800	EDB	62,5	50 000	49,5	39 600	(10 400)	-21 %
800	NAS	97,5	78 000	104,5	83 600	5 600	7 %
300	NHY	181,6	54 480	165	49 500	(4 980)	-9 %
1200	TEL	79	94 800	75,25	90 300	(4 500)	-5 %
Sum urealisert			785 245		825 160	(50 385)	-6 %

Periodiserte, Urealiserte gevinster/tap tredje kvartal 2006 eksklusiv Kurtasje							
Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Resultat/Avkast i kr.	Avkastning i %
3. kvartal							
1000	DNB NOR	77,25	77 250	85,6	85 600	8 350	11 %
500	STL	176,5	88 250	165,25	82 625	(5 625)	-6 %
300	ORK	288,5	86 550	335	100 500	13 950	16 %
750	SUB	99	74 250	118,5	88 875	14 625	20 %
150	AKY	438	65 700	473	70 950	5 250	8 %
1000	SEVAN	37,9	37 900	34,5	34 500	(3 400)	-9 %
1000	TOM	50,5	50 500	43,95	43 950	(6 550)	-13 %
140	AKVER	584	81 760	680	95 200	13 440	16 %
800	EDB	49,5	39 600	53	42 400	2 800	7 %
800	NAS	104,5	83 600	95	76 000	(7 600)	-9 %
300	NHY	165	49 500	150,25	45 075	(4 425)	-9 %
1200	TEL	75,25	90 300	103,25	123 900	33 600	37 %
800	SDRL	87,5	70 000	92,7	74 160	4 160	6 %
Sum urealisert			934 855		963 735	68 575	7 %
Periodiserte, Urealiserte gevinster/tap fjerde kvartal 2006 eksklusiv Kurtasje							
Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Resultat/Avkast i kr.	Avkastning i %
4. kvartal							
1000	DNB NOR	85,6	85 600	88,5	88 500	2 900	3 %
500	STL	165,25	82 625	165,25	82 625	-	0 %
300	ORK	335	100 500	353	105 900	5 400	5 %
750	SUB	118,5	88 875	115	86 250	(2 625)	-3 %
150	AKY	473	70 950	483	72 450	1 500	2 %
140	AKVER	680	95 200	778	108 920	13 720	14 %
800	NAS	95	76 000	93	74 400	(1 600)	-2 %
300	NHY	150,25	45 075	193,5	58 050	12 975	29 %
1200	TEL	103,25	123 900	117,25	140 700	16 800	14 %
800	SDRL	92,7	74 160	105,25	84 200	10 040	14 %
3000	FAST	16,45	49 350	15,6	46 800	(2 550)	-5 %
900	NPRO	56,5	50 850	65	58 500	7 650	15 %
11000	KITRON	4,3073	47 380	4,95	54 450	7 070	15 %
Sum urealisert			934 855		1 061 745	71 280	8 %

8.1 Grafisk utvikling i 2006



9.0 Investeringsstrategi

Det er i år skrevet en masteroppgave på Handelshøyskolen i København, den analyserer HA-Invest aktivitet i perioden 1995-2005. Konklusjonen fra denne oppgaven er av stor interesse for fremtidige valg og strategisk retning. Den kontinuerlige prosessen i å forbedre våre resultater på tvers av ulike styre og de medlemmene som en hver tid deltar på HA-Invest aktiviteter

Et av hovedtrekkene er en ustabil og inkonsekvent investering både når det gjelder bransje og størrelse på selskap. Det har vært for lite fokus på risiko og diversifikasjon når det har vært endringer i porteføljen. Dette skyldes i stor grad statuttene, som viser seg å gi for stor rom til tolkning for det enkelte styre. Selv om alle investerings beslutninger tas for å skape et mer-avkast viser det seg at et manglende fokus på den enkelte aksjes på virkning på den totale porteføljen ikke tas nok hensyn til.

Man har sett utallige eksempler på at lav risiko byttes ut med høyrisiko-aktiver på tvers av bransjer. Det usystematiske handlingsmønsteret skaper usikkerhet og kan bare løses ved strammere statutter og klarerer strategi for hvordan investeringsforeningen skal investere, for best mulig avkast innenfor sine rammer.

En moderat investeringsprofil er hel avgjørende for foreningens muligheter til også i fremtiden å være et viktig samlingspunkt for studerende på Handelshøyskolen. Det vil til en hver tid være medlemmer og styre som ønsker høyere risiko og kortsiktig avkast, disse vil kunne ødelegge for det langsiktige avkastet og perspektivet foreningen har.

Foreningen feiret sitt 40 års jubileum i fjor, at foreningen har eksistert så lenge skyldes utelukkende en konservativ strategi.

Noen måter å klargjøre HA-Invest strategi er ved å ha klare bransje vektninger, således at vektningen av bransjer som påvirkes av de samme faktorene er konstant. Vektningen av sektorene bør samvarierte med vektningen av de ulike bransjen på børsen.

Videre bør det være en overvekt av OBX selskaper, resterende forvaltningskapital bør plasseres i aksjer som tilfredstiller eksisterende krav.

Ut i fra HA-Invest vedtekter sies det klart at foreningen ikke skal investere i høyrisiko aksjer, om HA-Invest skal endre på dette må forslag til endring av statutter sendes til styret før generalforsamling.

10.0 Valgkomiteens forslag til nytt styre

Formann	Per Ø. Johannesen	Stud. HA Almen
Nestformann	Kim Johanson	Stud. HA Almen
Kasserer	Espen Næss	Stud. HA Almen
1. Styremedlem	Joachim Eidtang	Stud. HA Almen
2. Styremedlem	Lars A. Jorkjend	Stud. HA Almen
3. Styremedlem	Eirik Christoffersen	Stud. HA Almen
Revisor 1	Marius Gaard	
Revisor 2	Andreas Dullum	

Eventuelle spørsmål, rettelser og lignende kan rettes til:

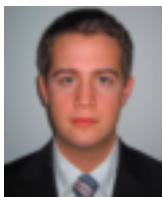
Kim Johanson Mob: +45 60849100

Formann E-mail: kijo05ab@student.cbs.dk

Alternativt sendes til: HA-Invest

V/ Kim Johanson
Holger Danskes Vej 87
DK-2000 Frederiksberg

11.0 Styrets godkjenning København 20. april 2006



Kim Johanson

Formann



Henrik G. Lier

Nestformann



Nils W Nilsen

Kasserer



Kristoffer Bratteli

Styremedlem



Andreas Haavi

Styremedlem



Eirik Matre

Styremedlem

12.0 Revisjons beretning

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

Marius Gaard

Andreas Dullum

13.0 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.

