

Årsberetning for
Investeringsforeningen

HA-INVEST

Skoleåret 2014-2015



STUDENTER PÅ BØRS SIDEN 1966

Innholdsfortegnelse

Styrets Beretning.....	1
Aksjeåret 2014-2015 – Nye høyder til tross for oljefall.....	4
Transaksjoner.....	4
Asetek – solgt 15.10.2014.....	4
Stolt Nielsen – kjøpt 31.10.2014.....	4
DOF mot Subsea7 – swap 14.11.2014.....	5
PGS mot TGS – swap 21.11.2014.....	5
Opera mot Zalaris – swap 10.04.2015.....	5
Kongsberg Gruppen mot Olav Thon Eiendomsselskap – 24.04.2015.....	6
Andre porteføljeselskaper.....	6
Yara.....	6
Höegh LNG.....	6
Telenor.....	7
Gjensidige.....	7
Schibsted.....	7
Avkastning.....	8
Annet.....	10
Regnskap.....	11
Resultatregnskap.....	11
Balanse.....	12
Performance.....	13
Realiserte gevinster og tap.....	13
Urealiserte gevinster og tap.....	14
Utbytter.....	15
Renteinntekter.....	16
Andelsregnskap.....	17
Nominasjon av nytt styre.....	18
Styrets godkjenning.....	19
Innkallelse til Generalforsamling.....	20
Vedtekter.....	21

Styrets Beretning

Kjære andelseier,

Styret har gleden av å presentere en avkastning på porteføljen for sitt 49. regnskapsår (1.mai-30.april) på 26,21% mot referanseindeksen (OSEBX) 10,55%. Porteføljen som helhet, da inkludert kontanter, hadde en avkastning på 14,32%. Noe som må anses som solid tatt i betraktning en kontantandel av total portefølje på over 20% i rundt 6 måneder og rundt 10% i resterende. På det operasjonelle har styret som tidligere år, fokusert på å rekruttere nye medlemmer, og i løpet av året har det blitt 14 nye andelshavere, noe som er en betydelig økning fra tidligere år.

Oppmøte samt oppmerksomheten rundt HA-Invest har for skoleåret 2014-15 økt betraktelig, med ca. 35 studenter i gjennomsnitt fordelt på 19 møter. Spesielt gledelig er det at andelen kvinner på møtene har økt samt andelen oppmøtte blant første og andre klasse, noe som kan bidra til å styrke HA-Invest i tiden fremover. Styret erkjenner at man fortsatt har et problem blant rekrutteringen av studenter som begynner direkte på kandidat. Vi vil anbefale neste styret å ta ekstra tak i dette.

Innholdet i de ukentlige møtene har blitt lagt om i løpet av skoleåret. Endringene bygger på sitatet: "Nowadays people know the price of everything and the value of nothing." Styret har derfor valgt å begrense gjennomgangen av porteføljen og dens priser til en gang i måneden. Målet har vært at man ikke bare skal vite at et selskap handles til 20x inntjening, men også hvorfor det handles til 20x inntjening. Mye av fokuset på møtene har derfor blitt flyttet mot et enkelt selskap eller sektor per møte. Det blir fortsatt gjennomgått selskapsnyheter og makrohendelser, men sist nevnte har fått betydelig mindre oppmerksomhet, i det vi verdsetter mikro hendelser over makro hendelser. Ser man på verdens beste forvaltere gjør de fleste det samme.

Oppdateringene på hjemmesiden har i år, som tidligere, vært avtakende. Styret tar selvkritikk på dette, men er samtidig av samme oppfattelse som tidligere styre at de blir lest av få personer, og tiden derfor virker litt for gjeves. Styret er av den oppfatning at informasjonen som gis via hjemmesiden burde endres til å heller inneholde hvorfor man kjøper/selger de selskapene man gjør. Styret anbefaler derfor det kommende styret å se på mulighetene rundt nettopp dette.

Styret har for skoleåret hatt fokus på å holde kostnadene under kontroll i det vi ikke ønsker å trekke penger ut av Fondsfinans for å dekke løpende utgifter, men heller ønsker at nye andeler er med på å dekke dette. Resultatet er at alminnelige

driftskostnader beløp seg til 946,64 kroner i perioden hvilket er en betydelig reduksjon fra tidligere år. Ser man i % av forvaltet kapital lå vi i år på rundt 0,11% som vi ser oss svært fornøyd med. Vi anbefaler også kommende styre å ha kontroll på kostnadene i det de fort kan spise opp mye av meravkastningen.

Årets studietur ble avholdt 5 til 6 mars og også i år gikk turen til Oslo.

Torsdag 5. mars

Telenor: HA Invest har vært aksjonær i Telenor i snart 10 år og det var derfor gledelig å få besøke de på deres hovedkontor på Fornebu. Vi fikk møte to IR-kontakter som innledningsvis holdt en generell presentasjon av selskapet før de videre fokuserte på Telenor sin virksomhet i Asia. Spesielt fokus var det på Myanmar som virkelig er et emerging market hvor Telenor har hatt stor vekst. Det ble også trukket frem de store differansene på mobilmarkedene i Asia og Vesten.

Norsk Hydro: Etter lunsj var vi hos Hydro hvor vi ble tatt vel i mot av IR-kontakt Pål Kildemo som hadde en relativt hektisk dag på kontoret siden aksjen var ned over 7 % den dagen. Han tok seg likevel god tid til å gi en grundig innføring i de fundamentale forholdene av aluminiumsmarkedet og fokuserte spesielt på hvordan Kina påvirker den globale etterspørselen.

RS Platou (nå Clarkson Platou): Dagen ble avsluttet hos RS Platou Markets hvor tidligere nestleder i HA Invest Jørgen Jepsen Marek tok oss vel i mot og hadde satt sammen et spennende og omfattende opplegg. Det hele startet med en presentasjon fra Corporate-desken som ga en gjennomgang av hva slags type selskaper de typisk arbeider med og ga noen konkrete eksempler over aktiviteter de hadde vært med på de siste årene. Videre kom det en ung og aspirerende aksjemegler og snakket om hans daglige aktiviteter i selskapet og om hvordan livet som nyansatt var. Etter det kom tankanalytiker Herman Hildan og ga et dypt innblikk i hvordan markedet det globale markedet for tankskip fungerer og hvordan markedet nå igjen har blitt attraktivt etter det betydelige fallet i oljeprisen. Avslutningsvis ble det servert pizza og øl og de besøkende fikk mulighet til å mingle og konversere med de ansatte fra RS Platou i en mer uformell setting. Gledelig gjensyn var det også med tidligere HA Invest-medlem Jan Petter Anderssen som nå er analytiker hos RS Platou.

Fredag 6. mars:

Gjensidige: Fredag morgen møtte en frisk og opplagt gjeng opp hos Gjensidige Forsikring for å bli nærmere kjent med selskapet som har vært blant de sterkeste bidragsyterne til porteføljen de seneste årene. Gjensidige stilte mannsterke opp med to IR-representanter samt en engasjert Chief Investment Officer. Spesielt sistnevnte ga et godt innblikk i hvordan Gjensidige sin portefølje er sammensatt og kom også

med en del generelle betraktninger rundt kapitalforvaltning som andelshaverne i HA Invest tok med seg videre.

DNB Markets: Siste besøk på årets tur var hos DNB Markets i Bjørvika. Der startet vi besøket med en frisk trappetur opp til 8. etasje av nybygget, som er stedet hvor Markets-avdelingen har tilholdssted. Første presentasjon ble holdt av aksjesjef i DNB Markets Alexander Opstad som holdt et kort innlegg om egen organisasjon. Påfølgende snakket analysesjef Morten Jensen om livet som aksjeanalytiker og hvordan en typisk arbeidsdag for han ser ut. En av hans analytikere, Sveinung Alvestad ga en sektorpresentasjon på Oil Service, et tema som har vært mye diskutert på årets HA Invest-møter. Avslutningsvis kom Rolf Palmer, sjef for fixed income, derivater og valuta, og snakket om sin avdeling og litt mer generelt om DNB Markets sin historie. Besøket ble avsluttet med en omvisning fra balkongen over meglerbordet med forklaring av de forskjellige avdelingene sine arbeidsoppgaver.

Styret har i løpet av skoleåret prøvd å hatt fokus på investeringsstrategi og –filosofi i det vi mener et hvert fond uavhengig av størrelse burde ha noen retningslinjer skrevet ned. Det ble holdt et eget møte med stort fokus på nettopp dette og vi kom frem til at en «value investing» filosofi passer godt for HA-Invest. Man burde ut i fra dette begrense investeringer i selskaper som har mye gjeld samt selskaper som ikke enda har tjent penger. Med en slik tankegang hadde HA-Invest sluppet unna mange av sine største tap. Man burde i hovedsak se etter solide selskaper, med relativt stabil drift, da vi anser sannsynligheten for å tape mye penger i denne typen selskaper som vesentlig lavere, og det å begrense tap burde være fokus området #1.

Styret har i år bestått av fem styremedlemmer med de samme ansvarsområdene som det foregående styret. Det generelle inntrykket er at sammensetningen har vært god, men man har gjort erfaringer at ansvarsområdene til de to stillingene arrangementsansvarlig og kommunikasjonsansvarlig i for stor grad glir over i hverandre og tidvis skaper en skjevhet i arbeidsbelastningen mellom de to. Styret vil på den bakgrunn vurdere om man heller skal gå til tilbake til tidligere stillingsbeskrivelse som generelt styremedlem. Så kan heller de to stillingene fordele ansvaret på en mer riktig måte seg imellom.

Det kommende styret vil være ansvarlig for HA Invest sin 50 års jubileum. Det utgående styret håper at dette er et arbeid det kommende styret vil ha ekstra fokus på og vil foreslå at en egen person får ansvar for arrangementet og/eller at man oppretter en egen arrangementskomite (som også kan bestå av andelshavere som ikke er styremedlem).

Aksjeåret 2014-2015 – Nye høyder til tross for oljefall

Det siste året har vært et spesielt år på Oslo Børs. Oljeprisen falt som en sten og var på sitt verste ned 60%. Samtidig har Oslo Børs nådd nye høyder og stadig ny «all time high». Dette skyldes lave renter i Norge og resten av verden som gjør at investorer som ønsker avkastning må inn i aksjer. Eksportbedriftene har dratt nytte av en mye svakere krone som et resultat av oljeprisfallet. Oslo Børs steg totalt 10,55% i perioden og nådde en foreløpig «all-time high» den 15. april.

Transaksjoner

Asetek – solgt 15.10.2014

Den 14.10.2015 ble det holdt salgsanbefaling av tidligere styremedlem Oscar Maltesen på Asetek, forslaget førte til enstemmig salg av samtlige aksjer. Dette ble gjort på bakgrunn av at ledelsen har skuffet i sin guiding. Samt at selskapet i nær fremtid trengte påfyll av kontanter i det de brant 4mUSD i kvartalet. Denne tesen stemte og seks måneder senere måtte Asetek hente egenkapital. Salget var sånn sett helt riktig. Den ble solgt på 27 kr og sto ved utgangen av regnskapsåret i 10,05 kr.

Stolt Nielsen – kjøpt 31.10.2014

Det ble på møte den 30.10.2014 avholdt en kjøpspresentasjon på Stolt-Nielsen Ltd. av styrets nestleder Anders Enger Dyrdal. Det ble på bakgrunn av presentasjonen vedtatt kjøp av aksjen. Noe av grunnene til at man fant Stolt-Nielsen attraktivt var:

- Et attraktivt kjemikalietankmarked frem til 2016 hvor balansen mellom tilbud og etterspørsel av skip ville bedre seg i favør av rederne og medføre en bedring av ratene.
- Vesentlig bedre marginer for selskapet grunnet lavere oljepris som igjen medfører lavere bunkerskostnader
- Stolt-Nielsen sin posisjon som ledende aktør innen kjemikalietank og at de i tillegg eier en større del av verdikjeden som har høye inngangsbarrierer for andre aktører
- Selskapet besitter også en attraktiv andel i LPG-rederiet Avance Gas som for tiden nyter godt av rekordhøye rater på deres VLGC-flåte

Det ble på bakgrunn av dette foretatt kjøp av 300 aksjer den påfølgende dag. Aksjen falt noe etter at HA Invest gikk inn, men har så bedret seg og har gitt en hyggelig kursutvikling på mer enn 10 % i tillegg til at man har mottatt ca. 7 NOK i utbytte.

DOF mot Subsea7 – swap 14.11.2014

Det ble på møtet 13.11.2014 fremmet swap forslag mellom DOF og Subsea7 av tidligere leder Petter Ledsaak. Swap'en ble gjort på bakgrunn av DOF sin høye gjeldsandel sammen med en fallende kontraktsdekning f.o.m. 2015. Vi så dette som en farlig cocktail midt i et elendig marked. Vi ønsket likevel å opprettholde noe eksponering å valgte derfor å vekte oss opp i Subsea7. Subsea7 hadde falt like mye som DOF på daværende tidspunkt, men vi anså Subsea7 som et sikrere bet, med mer fleksibel balanse. Tesen har til nå utspilt seg som forventet. DOF ble solgt på 18,9 kroner og sto i utgangen av april i 8,75 kr. Vi vektet oss opp i Subsea7 på 76,4 og den sto i 83,65 kr den 30. april.

PGS mot TGS – swap 21.11.2014

Det ble på møtet 21.11.2014 fremmet swap forslag fra PGS til TGS av Lars Bastian Østereng. Bakgrunnen for handelen var at TGS er bedre posisjonert for nedgangen i seismikk bransjen, med sterk balanse og tidligere god «track record» igjennom nedgangstider. TGS kan dra nytte av lavere rater ved å gjøre investeringer for fremtiden, mens PGS vil slite mer med mange båter og mye gjeld på balansen. Swap'en gikk igjennom på simpelt flertall. TGS ble kjøpt til 182 kr per aksje og sto ved utgangen av regnskapsåret i 191,4 kroner.

Opera mot Zalaris – swap 10.04.2015

Det ble på møtet 09.04.2015 fremmet swap forslag mellom Opera og Zalaris av sittende leder, Sebastian Grindheim. Opera ble solgt på bakgrunn av skuffende guiding og en ledelse som mistet sin tillit ved innsidesalg i desember med påfølgende katastrofale Q4 tall. Samtidig ser vi at konkurransen tar seg opp innen «mobile advertising» der mesteparten av verdien av Opera ligger. Det tror vi fører til lavere marginer og vekst enn hva som er priset inn i aksjen. Opera erkjenner selv at de nå vokser mindre enn markedet noe som kan tyde på at de ikke lenger har en fordel i forhold til sine konkurrenter. Hele posten i Opera ble solgt til 66,95 kr aksjen.

Zalaris ble kjøpt på bakgrunnen av forholdsvis lav verdsettelse, solid lønnsomhet (ROIC +50%), høy omsetningsvisibilitet der mye av omsetningen er sikret på lange kontrakter og solid ledelse der CEO (Hans-Petter Møllerud) har hendene på kokeplaten. Zalaris er ledende innen «payroll outsourcing» i Norden og har kunder som Statoil, Nordea og Telenor på kundelisten. Vi forventer at selskapet fortsatt skal levere omsetningsvekst i området 15-20% for de neste 2-3 årene samt en margin forbedring 3-5 p.p. som et resultat av «operating leverage». Zalaris ble kjøpt til 31,5 kroner aksjen og sto ved utgangen av regnskapsåret i 32 kroner.

Kongsberg Gruppen mot Olav Thon Eiendomsselskap – 24.04.2015

Det ble på møtet 23.04.2015 fremmet swap mellom Kongsberg Gruppen og Olav Thon Eiendomsselskap av tidligere styremedlemmer, Magnus Lerkerød og Oscar Maltesen. Kongsberg Gruppen ble solgt på grunnlag av at det er et stor og noe uoversiktlig konglomerat som har blitt lite fulgt av HA-Invest. Samtidig tror vi den maritime avdelingen vil merke oljenedgangen mer enn det som blir priset inn i aksjen. Kongsberg Gruppen ble solgt til 159 kr aksjen.

Olav Thon Eiendomsselskap ble kjøpt på bakgrunn av fortsatt god yield i forhold til avkastningen i rentemarkedet. Dette tror vi vil drive aksjen videre oppover. Samtidig er Olav Thon det beste eiendomsselskapet hva gjelder drift og utnyttelsesgrad av sine lokaler. Dette er på ingen måter priset inn i aksjen i det Olav Thon handles lavere enn peers på P/NAV. Noe av grunnen kan være at markedet har fallende tro på kjøpesenter som et resultat av økt netthandel. Vi tror denne bekymringen er overdrevet og at det alltid vil være et marked for å kjøpe ting fysisk. Det ble kjøpt 400 aksjer i Olav Thon Eiendomsselskap til 166 kroner aksjen, ved utgangen av regnskapsåret sto den i 165 kroner.

Andre porteføljeselskaper

Yara

Yara har i perioden steget 42,82 % og har med det trosset både dårlig prisutvikling i UREA og korrupsjonsanklager. Selskapet har dratt nytte av fall i oljeprisene i det naturgass også har falt mye som er en viktig innsatsfaktor i produksjonen. Kronefallet har påvirket positivt da salget skjer i USD mens deler av kostnadene er i norske kroner. I fjor høst holdt Yara på å fusjonere med den amerikanske gjødselprodusenten CF Industries. Dette ble ikke noe av i det de to selskapene har vidt forskjellige strategier. Yara ønsker å fokusere på høykvalitets gjødsel mens CF Industries ville satse mer på «basic» produktene. Vi er enig i Yara sin strategi på området og mener man vil se økt etterspørsel etter premium produktene på grunn av effektivitetskravet til landbruket med stadig flere mennesker å brødfø.

Höegh LNG

Höegh LNG var porteføljens beste bidragsyter i perioden med en avkastning på 76,44%. HA-Invest har lenge vært sterk i troen på at aksjen skulle gi god avkastning når de får levering av sine FSRU'er og begynner å tjene penger. Det er derfor ekstra gledelig å se at dette materialiserer seg. Selskapet har nå seks FSRU'er i drift der tre

av de har blitt sluppet ned i Höegh MLP som ble notert i USA i fjor. De lange kontraktene gjør Höegh til et godt yield case med fortsatt mye oppside, både når det kommer til ytterligere FSRU avtaler samt muligheten for FLNG. I løpet av neste år skal det tas beslutning for Port Meridian UK, noe som kan bety ytterligere 20-30 kr per aksje.

Telenor

Telenor steg 28,07% til dels grunnet den generelle børsoppgangen på grunn av de lave rentene. Men også over forventet god vekst og lønnsomhet, der man til og med i Norge fortsatt vokser med rundt 10% på mobil, i det mange trodde var et mettet marked. Satsningen i Asia og da spesielt Myanmar har gått over all forventning der de fikk 500.000 nye kunder på en dag.

Gjensidige

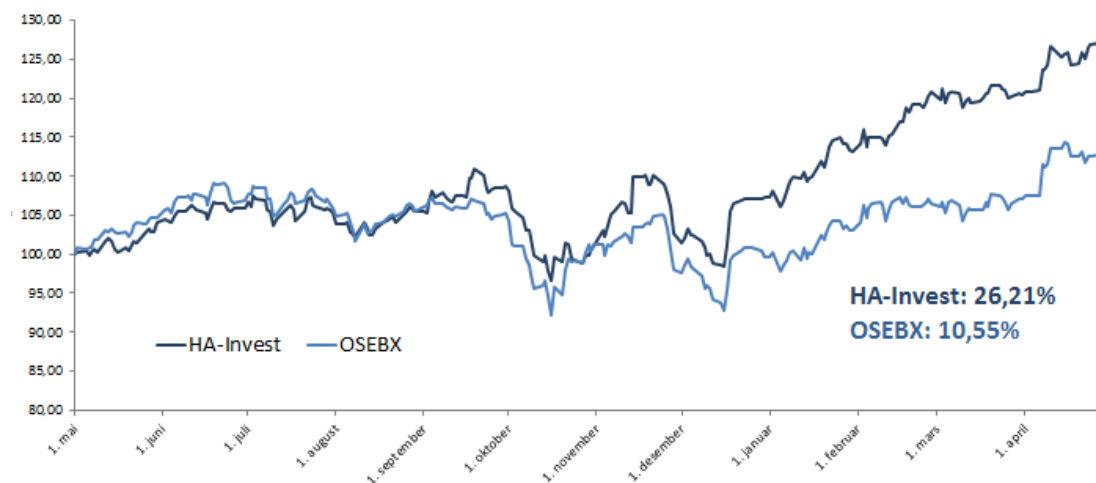
Gjensidige steg 29,05% i perioden hjulpet av fortsatt god operasjonell drift med «combined ratio» på rundt 85-88% i perioden. Selskapets prising drar ikke nytte av de lave rentene i det også selskapet tjener betydelig mindre på sin finansportefølje (float) som et resultat av de lave rentene. Gjensidige har erkjent at konkurransen i det norske P&C markedet har begynt å ta seg opp, men de er fortsatt den aktøren av de største som ikke taper markedsandel. Grunnen til dette er delvis kundeutbytte som har fått stadig mer oppmerksomhet, det fungerer også som en komparativ fordel for oss som aksjonærer. Gjensidige kjøpte i februar i år PZU Lietuva og styrker dermed sin tilstedeværelse i Baltikum. Ved besøket under studieturen kommuniserte de at de kun gjør lønnsomme oppkjøp og at Baltikum er den eneste regionen der det er mulig for øyeblikket.

Schibsted

Schibsted steg 38,99% i perioden til dels grunnet den generelle børsoppgangen på grunn av de lave rentene, men også avtalen mellom Telenor, Singapore Press Holdings, Naspers og Schibsted som ble annonsert i november. Avtalen omfattet samarbeid om rubrikkannonser på nett i markeder som Brasil, Indonesia, Thailand og Bangladesh. Schibsted og Naspers har tidligere vært konkurrenter i disse markedene, så avtalen begrenser fremtidig CAPEX samt at det bidrar til å gjøre veien til et naturlig monopol kortere. Avtalen ble kalt «Mother of all triggers» og aksjen steg 23% på avtalen alene.

Avkastning

Avkastningen i styrets periode har vært særdeles god. Porteføljen har gitt en positiv avkastning i perioden på + 26,21 % sammenliknet med Oslo Børs hovedindeks, som har hatt en avkastning på 10,55%. Meravkastningen i perioden 1.05.2014-30.04.2015 er derfor på solide 15,66 p.p. Sammenliknet med fondsindeksen (OSEFX) som er opp 10,97% er meravkastningen da på 15,24 p.p.



Portefølje pr. 30.04.2015

	Dato kjøpt	# aksjer	Kostpris	Kurs	Opprinnelig markedsverdi	Dagens markedsverdi	Portefølje vekt i %	Avkastning
Hoegh Lng Holdings	21. mai 2012	1300	53,5	101,5	69 550	131 950	16,17%	89,72%
Subsea 7	20. feb 2008	982	95,84	83,65	94 114	82 144	10,07%	-12,72%
Olav Thon Eiep.	24. apr 2015	400	166	165	66 400	66 000	8,09%	-0,60%
Telenor	31. mai 2006	450	79	170,3	35 550	76 635	9,39%	115,57%
Yara International	7. feb 2007	200	168	386,4	33 600	77 280	9,47%	130,00%
Gjensidige Forsikring	23. nov 2011	700	62,35	131,1	43 645	91 770	11,25%	110,26%
Schibsted	11. okt 2013	147	338,2	469,3	49 715	68 987	8,46%	38,76%
Zalaris	10. apr 2015	2000	31,5	32	63 000	64 000	7,85%	1,59%
Tgs-Nopec Geophs.	22. nov 2014	380	182	191,4	69 160	72 732	8,92%	5,16%
Stolt-Nielsen	31. okt 2014	600	123	140,5	73 800	84 300	10,33%	14,23%
Verdi					598 534	815 798		36,30%
Kontantbeholdning						68 157		
Bankinnskudd						7 577		Andelskurs
Konto fondsfinans						60 580		
Sum kontantbeholdning						68 157		
Total verdi portefølje						883 956		185
					Andeler	4780		

Annet

Handel av aksjer går fortsatt via Fondsfinans, hvor vi har transaksjonskostnader på 0,5 % av handelsverdien. Det har vært luftet på årets møter om det ville være hensiktsmessig å bytte til nettbaserte løsninger. Dette vil bli diskutert på generalforsamlingen i forbindelse med utviklingen videre og eventuelle samarbeid.

Som det ble vedtatt på generalforsamling i 2007, vil årsrapporten bli sendt elektronisk på e-post til andelshaverne. Dette er gjort for å kutte driftsomkostninger betydelig. Dessverre har ikke styret alle e-postadressene til gamle andelshavere. Det oppfordres derfor til de som mottar årsrapporten å informere andre andelshavere som ikke får årsrapporten om å oppdatere kontaktinformasjonen ved å ta kontakt gjennom hjemmesiden www.ha-invest.dk.

Vi takker for et givende år og håper alle som har deltatt på møter, workshop og studietur har fått godt utbytte av å være med, samt at de fortsatt ønsker å ta en aktiv del av HA-Invest fremover.

Sebastian Grindheim
Styrets leder
HA-Invest

Regnskap

Periodens resultat endte på +127.993,14 kroner, og bokført egenkapital pr. 30 april på totalt 884.135,63. Bokført egenkapital økte dermed med 14,3%. Årets alminnelige driftsomkostninger har blitt redusert kraftig til i år 946,46 fra i fjor 7.152,25. De består hovedsakelig av utlegg til drift av nettsiden og rekrutteringsutgifter.

Resultatregnskap

Resultatregnskap					
Periode:	2011	2012	Skoleåret 2012/2013	Skoleåret 2013/2014	Skoleåret 2014/2015
Dato:	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2012 - 31.12.2012	28.05.2012 - 30.04.2013	01.05.2013 - 30.04.2014	01.05.2014 - 30.04.2015
DRIFTSINNEKTER OG -KOSTNADER					
DRIFTSINNEKTER					
Gevinst salg av aksjer	14 537,00	33 777,28	42 445,59	27 635,27	17 514,25
Urealisert gevinster, aksjer	22 205,50	164 880,20	225 023,10	56 322,40	140 493,30
Aksjeutbytte	39 765,07	20 840,92	11 135,15	19 348,86	23 085,23
Sum Driftsinntekter	76 507,57	219 498,40	278 603,84	103 306,53	181 092,78
DRIFTSKOSTNADER					
Alminnelige driftskostnader	-8 822,35	-11 643,12	-10 307,52	-7 152,25	-946,64
Tap salg av aksjer	-39 079,00	-10 381,88	-10 015,65	-7 617,08	-45 632,19
Urealiserte tap aksjer	-84 207,00	-53 418,00	-34 939,00	-27 073,00	-7 293,50
Kurtasje	-1 592,46	-1 282,67	-804,39	-3 106,69	-941,94
Avskrivninger					
Sum Driftskostnader *	-133 700,81	-76 725,67	-56 066,56	-44 949,02	-54 814,27
Driftsresultat	-57 193,24	142 772,74	222 537,28	58 357,51	126 278,51
FINANSINNEKTER OG -KOSTNADER					
Finansinntekter	2 963,00	1 512,16	1 308,79	1 353,60	1 714,63
Finanskostnader	0,00	0	0	0	0
Netto Finansposter	2 963,00	1 512,16	1 308,79	1 353,60	1 714,63
PERIODENS RESULTAT	-54 230,24	144 284,90	223 846,07	59 711,11	127 993,14
Disponering					
Utbytte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Overført til annen egenkapital	-54 230,24	144 284,90	223 846,07	59 711,11	127 993,14

* Regnskapet for 2011 er revidert med en endring i driftskostnader

Balanse

Balanse			
Periode:	Skoleåret 2012/2013	Skoleåret 2013/2014	Skoleåret 2014/2015
Dato:	30.04.2013	30.04.2014	30.04.2015
AKTIVER			
Markedsverdi Portefølje	859 171,25	611 113,30	815 798,40
Markedsverdi ETF	138 498,75	-	-
Verdipapirer	997 670,00	611 113,30	815 798,40
Konto Fondsfinans	37 552,00	156 598,48	60 579,96
Dansk Bankkonto	10 485,62	5 652,71	7 757,27
Sum kontanter	48 037,62	162 251,19	68 337,23
Sum Aktiver	1 045 707,62	773 364,49	884 135,63
PASSIVER			
Egenkapital	1 045 707,62	773 364,49	884 135,63
<i>Herav overført fra årets resultat</i>	223 846,07	59 711,11	127 993,14
Sum Passiver	1 045 707,62	773 364,49	884 135,63

Performance

Selskapsnavn	Volum ultimo	Kurs Primo	Kurs Ultimo	Markedsverdi Primo	Markedsverdi ultimo	Avkastning for perioden	
						i kroner	i prosent
Periode: 01.05.2014 - 30.04.2015							
Selskap beholdt gjennom hele perioden		Pr. 01.05.14	Pr. 30.04.15				
Hoegh LNG Holdings	1300	58,00	101,50	75 400	131950	56 550	75,00%
Subsea 7	540	118,90	83,65	64 206	45171	-19 035	-29,65%
Telenor	450	139,50	170,30	62 775	76635	13 860	22,08%
Yara International	200	280,60	386,40	56 120	77280	21 160	37,70%
Gjensidige Forsikring	700	109,60	131,10	76 720	91770	15 050	19,62%
Schibsted	147	341,40	469,30	50 186	68987,1	18 801	37,46%
Selskap kjøpt i perioden		Ved kjøp	Pr. 30.04.15				
Stolt Nilsen	600	123,00	140,50	73 800	84300	10 500	14,23%
Subsea 7	442	76,40	83,65	33 769	36973,3	3 205	9,49%
TGS-NOPEC Geophysical Compan	380	182,00	191,40	69 160	72732	3 572	5,16%
Zalaris	2000	31,50	32,00	63 000	64000	1 000	1,59%
Olav Thon Eiendomsselskap	400	167,50	165,00	67 000	66000	-1 000	-1,49%
				Primo	Ultimo		
Portefølje				611 113	815 798		
Markedsverdi aksjer							
Kontantbeholdning							
Bankinnskudd***				5 653	7 757		
Konto Fondsinans (utbytte justert)				156 598	60 580		
Sum kontantbeholdning				162 251	68 337		
Total verdi portefølje				773 364	884 136	14,32%	
Utvikling Oslo Børs (OSEBX)				578	632	9,30%	
Meravkastning HA-Invest						5,02%	
Utvikling Fondsindeksen (OSEFX)				559	621	10,97%	
Meravkastning HA-Invest						3,35%	
Antall Andelshavere****				4767	4781		
Andelskurs				162	185	13,99%	

Realiserte gevinster og tap

Realiserte gevinster/tap 01.05.2013 - 30.04.2014												
Periode	Antall	Kurs primo / ved kjøp	Verdi primo / ved kjøp	Salgskurs	Verdi ved salg	Kurtasje	Kreditert konto	Avkast i kr.	Avkast i %	Utbytte etter skatt	Avkast i kr inkl utbytte	Avkast i % inkl utbytte
01.05.14 - 30.04.15												
Salg av Asetek	625	40	25000	27	16875	84,38	16790,62	-8209,38	-32,84%		-8209,38	-32,84%
Salg av DOF	1790	27,8	49762	18,9	33831	169,16	33661,84	-16100,16	-32,35%		-16100,16	-32,35%
Salg av PGS	550	76	41800	41,81	22995,5	114,98	22880,52	-18919,48	-45,26%	1076	-17843,48	-42,69%
Salg av Opera	710	70	49700	66,95	47534,5	237,67	47296,83	-2403,17	-4,84%	145,4	-2257,77	-4,54%
Salg av Kongsberg Gruppen	425	116	49300	158	67150	335,75	66814,25	17514,25	35,53%	1 897,25	19411,50	39,37%
Realiserte Gevinster Totalt								17 514,25			19 411,50	
Realiserte Tap Totalt								-45 632,19			-44 410,79	
Sum realiserte per 31.07.2013			215 562,00		188 386,00	941,94	187 444,06	-28 117,94	-13,04%	3 118,65	-24 999,29	-11,60%
Realiserte gevinster/tap 01.05.2013 - 30.04.2014												
Periode	Antall	Kurs primo / ved kjøp	Verdi primo / ved kjøp	Salgskurs	Verdi ved salg	Kurtasje	Kreditert konto	Avkast i kr.	Avkast i %	Utbytte etter skatt	Avkast i kr inkl utbytte	Avkast i % inkl utbytte
1. kvartal												
Salg av Songa (SONG)	3000	5,06	15 180,00	6,18	18 532,89	92,66	18 440,23	3 260,23	21,48%		3 260,23	21,48%
Salg av ETF (OBXEDNB)	3250	43,08	140 010,00	44,00	143 000,00	715,00	142 285,00	2 275,00	1,62%		2 275,00	1,62%
Salg av Norwegian (NAS)	500	277	138 500,00	285,13	142 565,00	712,83	141 852,18	3 352,17	2,42%		3 352,17	2,42%
Salg av Marine Harves (MHG)	15000	6	90 000,00	6,25	93 750,00	468,75	93 281,25	3 281,25	3,65%	1275	4 556,25	5,06%
Salg av Royal Caribbean Cruises (RCL)	300	211,7	63 510,00	209,00	62 700,00	313,50	62 386,50	-1 123,50	-1,77%	210,43	-913,07	-1,44%
Sum realiserte per 31.07.2013			447 200,00		460 547,89	2 302,74	458 245,15	11 045,15	2,47%	1485,43	12 530,58	2,80%
2. kvartal												
Ingen realiserte poster i perioden												
Sum realiserte per 31.10.2013												
3. kvartal												
Salg Orkla (ORK)	1500	51,9	77 850,00	47,81	71 715,00	358,58	71 356,43	-6 493,58	-8,34%		-6 493,58	-8,34%
Sum realiserte per 31.01.2014			77 850,00		71 715,00	358,58	71 356,43	-6 493,58	-8,34%	-	-6 493,58	-8,34%
4. kvartal												
Salg av Statoil (STL)	520	140,7	73 164,00	171,30	89 076,00	445,38	88 630,62	15 466,62	21,14%	2984,00	18 450,62	25,22%
Sum realiserte per 30.04.2014			73 164,00		89 076,00	445,38	88 630,62	15 466,62	21,14%	2984,00	18 450,62	25,22%
Realiserte Gevinster Totalt								27 635,27			31 894,27	
Realiserte Tap Totalt								-7 617,08			-7 406,65	
Realiserte Gevinster/Tap Totalt								20 018,20	3,35%	4469,43	24 487,63	4,09%

Realiserte gevinster/tap 01.01.2012 - 31.12.2012												
Periode	Antall	Kurs primo / ved kjøp	Verdi primo / ved kjøp	Salgskurs	Verdi ved salg	Kurtasje	Kreditert konto	Avkast i kr.	Avkast i %	Utbytte etter skatt	Avkast i kr inkl utbytte	Avkast i % inkl utbytte
1. kvartal												
Salg av Hafslund (HNA)	525	76,49	40 157,25	57,00	29 925,00	149,63	29 775,38	-10 381,88	-25,85%	n.a.	-10 381,88	-25,85%
Salg av Aker (AKER)	200	157,5	31 500,00	181,50	36 300,00	181,50	36 118,50	4 618,50	14,66%	n.a.	4 618,50	14,66%
Salg av Seadrill (SDRL)	480	200	96 000,00	221,20	106 176,00	530,88	105 645,12	9 645,12	10,05%	2156,16	11 801,28	12,29%
Sum realiserte per 31.03.2012			167 657,25		172 401,00	862,01	171 539,00	3 881,75	2,32%		6 037,91	3,60%
2. kvartal												
Salg av Aker Solutions (AKSO)	300	65,55	19 665,00	95,90	28 770,00	143,85	28 626,15	8 961,15	45,57%	995,00	9 956,15	50,63%
Sum realiserte per 31.06.2012			19 665,00		28 770,00	143,85	28 626,15	8 961,15	45,57%		9 956,15	50,63%
3. kvartal												
<i>Ingen realiserte poster i perioden</i>												
Sum realiserte per 31.09.2012			-		-		-	-	-		-	-
4. kvartal												
Salg av DNB (DNB)	750	58,55	43 912,50	72,66	54 493,43	272,47	54 220,96	10 308,46	23,47%	1275,00	11 583,46	26,38%
Salg av Veripos (VPOS)	54	11,5	621,00	16,10	869,40	4,35	865,05	244,05	39,30%	n.a.	244,05	39,30%
Sum realiserte per 31.12.2012			44 533,50		55 362,83	276,81	55 086,01	10 552,51	23,70%		11 827,51	26,56%
Realiserte Gevinster Totalt								33 777,28			38 203,44	
Realiserte Tap Totalt								-10 381,88			-10 381,88	
Realiserte Gevinster/Tap Totalt			231 855,75			1 282,67		23 395,41	10,09%	4426,16	27 821,57	12,00%

Urealiserte gevinster og tap

Urealiserte gevinster/tap 01.05.2014 - 30.04.2015							
Selskap	Antall	Kurs primo	Verdi primo	Kurs ultimo	Verdi ultimo	Avkast i kr.	Avkast i %
Hoegh LNG Holdings	1 300	58,00	75 400	101,50	131 950	56 550	75,00%
Subsea 7	982	118,90	64 206	83,65	82 144	-6 894	-8,39%*
Olav Thon EieP	400	166,00	66 400	165,00	66 000	-400	-0,60%
Telenor	450	139,50	62 775	170,30	76 635	13 860	22,08%
Yara International	200	280,60	56 120	386,40	77 280	21 160	37,70%
Gjensidige Forsikring	700	109,60	76 720	131,10	91 770	15 050	19,62%
Schibsted	147	341,40	50 186	469,30	68 987	18 801	37,46%
Zalari	2 000	31,50	63 000	32,00	64 000	1 000	1,59%
Tgs-NOPEC Geophs.	380	182,00	69 160	191,40	72 732	3 572	5,16%
Stolt-Nielsen	600	123,00	73 800	140,50	84 300	10 500	14,23%
Urealiserte gevinster						140 493	
Urealiserte tap						-7 294	
Totalt			657 767		815 798	133 200	20,25%

*Subsea7 posisjonen ble økt iløpet av året og avkastningen er derfor noe misvisende

Urealiserte gevinster/tap 01.05.2013 - 31.04.2014							
Selskap	Antall	Kurs primo	Verdi primo	Kurs ultimo	Verdi ultimo	Avkast i kr.	Avkast i %
Hoegh LNG Holdings	1 300	49,40	64 220	58,00	75 400	11 180	17,41%
Subsea 7	540	137,60	74 304	118,90	64 206	-10 098	-13,59%
Kongsberg Gruppen	425	119,50	50 788	139,50	59 288	8 500	16,74%
Telenor	450	114,70	51 615	139,50	62 775	11 160	21,62%
Petroleum Geo Services	550	98,50	54 175	71,65	39 408	-14 768	-27,26%
Yara International	200	277,50	55 500	280,60	56 120	620	1,12%
Gjensidige Forsikring	700	81,55	57 085	109,60	76 720	19 635	34,40%
Schibsted	147	338,20	49 715	341,40	50 186	470	0,95%
Dof	1 790	27,80	49 762	27,30	48 867	-895	-1,80%
Asetek	625	40,00	25 000	37,90	23 688	-1 313	-5,25%
Opera Software	710	70,00	49 700	76,70	54 457	4 757	9,57%
Urealiserte gevinster						56 322	
Urealiserte tap						-27 073	
Totalt			581 864		611 113	29 249	5,03%

Urealiserte gevinster/tap 01.01.2012 - 31.12.2012

Selskap	Antall	Kurs primo	Verdi primo	Kurs ultimo	Verdi ultimo	Avkast i kr.	Avkast i %
Farstad	270	148,75	40 163	134,25	36 248	-3 915	-9,75%
Gjensidige Forsikring	700	69,05	48 335	80,78	56 546	8 211	16,99%
Høegh LNG	1 300	53,50	69 550	47,25	61 425	-8 125	-11,68%
Kongsberg Gruppen	425	116,00	49 300	123,75	52 594	3 294	6,68%
Marine Harvest	15 000	3,30	49 500	5,15	77 250	27 750	56,06%
Norwegian Air Shuttle	200	55,88	11 175	150,70	30 140	18 965	169,71%
Norwegian Air Shuttle 2	650	81,50	52 975	150,70	97 955	44 980	84,91%
Orkla	1 500	44,78	67 163	49,09	73 635	6 473	9,64%
Petroleum Geo-Services	550	66,08	36 341	96,83	53 257	16 915	46,55%
Royal Caribbean Cruises	300	152,10	45 630	188,55	56 565	10 935	23,96%
Songa Offshore	2 000	18,45	36 900	7,65	15 300	-21 600	-58,54%
Songa Offshore 2	1 000	20,20	20 200	7,65	7 650	-12 550	-62,13%
Statoil	520	154,35	80 262	140,45	73 034	-7 228	-9,01%
Subsea 7	540	107,67	58 142	134,05	72 387	14 245	24,50%
Telenor	450	98,30	44 235	112,75	50 738	6 502	14,70%
Yara	200	242,25	48 450	275,30	55 060	6 610	13,64%
Urealiserte gevinster						164 880	
Urealiserte tap						-53 418	
Totalt			758 320		869 782	111 462	14,70%

* Kursene er beregnet som snittkursen mellom siste handelsdag og første handelsdag i samsvar med årsoppgaven fra Fondsfinans

** HLNG, KOG og MHG ble kjøpt i perioden. Kurs primo tilsvarer derfor kjøpskurs.

*** NAS og SONG endret beholdning i løpet av året. Disse er derfor oppført som separate poster.

Utbytter

Utbytte: 01.05.2014 – 01.05.2015

Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Debet	Kredit
14.05.07	14.05.07	2014903357	UTBYTTE GJF		7 616,00
14.05.16	14.05.15	2014903530	UTBYTTE YARA		1 700,00
14.05.21	14.05.20	2014903671	UTBYTTE SCH		437,5
14.05.21	14.05.20	2014903672	UTBYTTE PGS		1 076,00
14.05.26	14.05.26	2014903825	UTBYTTE KOG		1 897,25
14.05.28	14.05.28	2014903908	UTBYTTE TELENOR ASA		2 678,00
14.06.18	14.06.18	2014904285	UTBYTTE OPERA SOFTWARE		145,4
14.07.10	14.07.10	2014904907	UTBYTTE SUBSEA 7		1 944,00
14.11.06	14.11.06	2014907598	UTBYTTE GJF		2 380,00
14.12.11	14.12.11	2014908405	UTBYTTE STOLT-NIELSEN LTD		2 118,75
15.03.20	15.03.20	2015902306	UTBYTTE HØEGH LN, BM454221059		1 092,33
SUM					23 085,23

Utbytte: 01.05.2013 – 30.04.2014

Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Debet	Kredit
13-05-28	13-05-28	2013903760	UTBYTTE YARA, NO001 0208051		2 210,00
13-05-28	13-05-28	2013903764	UTBYTTE PGS, NO 001 0199151		771,50
13-05-29	13-05-29	2013903797	UTBYTTE STATOIL ASA, NO001 0096985		2 984,00
13-05-30	13-05-30	2013903831	UTBYTTE TELENOR ASA, NO 001 0063308		2 295,00
13-06-04	13-06-04	2013903932	UTBYTTE MHG		1 275,00
13-06-04	13-06-04	2013903936	UTBYTTE RCL		210,43
13-07-15	13-07-12	2013905075	UTBYTTE SUBSEA 7		1 986,93
SUM					11 732,86

Utbytte: 28.05.2012 – 30.04.2013

Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Debet	Kredit
12-05-30	12-05-29	2012903389	UTBYTTE 270 AKSJER FARSTAD SHIPPING		1 190,00
12-05-31	12-05-30	2012903400	UTBYTTE 520 AKSJER STATOIL ASA, NO 00196985		1 148,00
12-05-31	12-05-31	2012903416	UTBYTTE 450 AKSJER TELENOR, NO 00163308		2 873,00
12-06-06	12-06-06	2012903526	UTBYTTE 300 RCL, LR000 8862868		182,64
12-07-06	12-07-05	2012904231	UTBYTTE 540 AKSJER SUBSEA 7		1 939,39
12-10-09	12-10-09	2012906121	UTBYTTE 300 AKSJER RCL		206,10
12-12-28	12-12-28	2012907571	UTBYTTE RCL		200,32
13-03-07	13-03-07	2013901930	UTBYTTE RCL		207,70
13-04-30	13-04-30	2013903191	UTBYTTE ORKLA ASA		3 188,00
SUM					11 135,15

Renteinntekter

Finansinntekter: 01.05.2014 – 31.04.2015

Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Kredit
14.06.30	14.06.30	2014904579	RENTER 14.04.01-14.06.30	567,44
14.09.30	14.09.30	2014906801	RENTER 14.07.01-14.09.30	577,61
14.12.31	14.12.31	2015900254	RENTER 14.10.01-14.12.31	385,32
15.03.31	15.03.31	2015902649	RENTER 15.01.01-15.03.31	184,26
SUM				1 714,63

Finansinntekter: 01.05.2013 – 31.04.2014

Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Kredit
30-06-13	30-06-13	2013904659	RENTER 13.04.01-13.06.30	314,14
30-09-13	30-09-13	2013906676	RENTER 13.07.01-13.09.30	561,15
31-12-13	31-12-13	2014900181	RENTER 13.10.01-13.12.31	263,43
31-03-14	31-03-14	2014902709	RENTER 14.01.01-14.03.31	214,88
SUM				1 353,60

Finansinntekter: 01.01.2012 – 31.12.2012

Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Kredit
12-03-31	12-03-31	2012902190	RENTER 12.01.01-12.03.31	352,35
12-06-30	12-06-30	2012904023	RENTER 12.04.01-12.06.30	410,05
12-09-30	12-09-30	2012905896	RENTER 12.07.01-12.09.30	351,13
12-12-31	12-12-31	2013900191	RENTER 12.10.01-12.12.31	398,63
SUM				1 512,16

Finansinntekter: 28.05.2012 – 30.04.2013

Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Kredit
12-06-30	12-06-30	2012904023	RENTER 12.04.01-12.06.30	410,05
12-09-30	12-09-30	2012905896	RENTER 12.07.01-12.09.30	351,13
12-12-31	12-12-31	2013900191	RENTER 12.10.01-12.12.31	398,63
13-03-31	13-03-31	2013902450	RENTER 13.01.01-13.03.31	148,98
SUM				1 308,79

Andelsregnskap

Andelsregnskap 2014/2015

Primo Skoleåret 2013/2014 (01.05.2013)	4767
Utstedte Andeler	14
Justeringer*	0
Innløste Andeler	0
Ultimo Skoleåret 2014/2015 (30.04.2015)	4781

Nye andelshavere i perioden

Etternavn	Fornavn	Jobb/Stilling	Kurs	Dato	Antall andeler	SUM
Arnesen	Eirik Olav Bjerklund	Student	178	19-09-14	1	178
Svensson	Torjus Eek-	Student	175	01-10-14	1	175
Schei	Bendik Norheim	Student	175	01-10-14	1	175
Lundin	Frederik	Student	172	07-10-14	1	172
Fehr	Viktor Von Der	Student	170	28-10-14	1	170
Ormann	Bror	Student	160	04-11-14	1	160
Hollander	Isak Ilan	Student	167	07-11-14	1	167
Asplin	Hans Jørgen	Student	172	21-11-14	1	172
Eiken	Camilla Hambo	Student	170	26-11-14	1	170
Hebnes	Jens Haga	Student	175	10-02-15	2	350
Jeyaratnam	Nivethan	Student	178	12-02-15	1	178
Kaalstad	Cathrine	Student	175	13-02-15	1	175
Holm	Sophus	Student	182	24-04-15	1	182
Nye Andeler					14	
SUM DKK						2 424,00
<i>Vekslingskurs (Norges Bank)</i>				<i>112,83</i>		
SUM NOK						2 735,00

Nominasjon av nytt styre

Valgkomiteens forslag til nytt styre:

Leder:	Sebastian Grindheim
Nestleder:	Anders Enger Dyrdal
Kasserer:	Fredrik Lundin
Kommunikasjonsansvarlig:	Torjus Eek-Svensson
Arrangementansvarlig:	Alexandra Stærfeldt
Revisor 1:	Eirik Andersen
Revisor 2:	Ole William Sandborg

Eventuelle henvendelser kan rettes til:

Sebastian Grindheim

grindheimsebastian@gmail.com

Tlf DK: +45 42683680

Tlf NO: +47 90145554

Styrets godkjenning

Styrets godkjenning, København 28.05.2015:



Sebastian Grindheim
Leder



Anders Enger Dyrdal
Nestleder



Håkon Hernes
Arrangementansvarlig



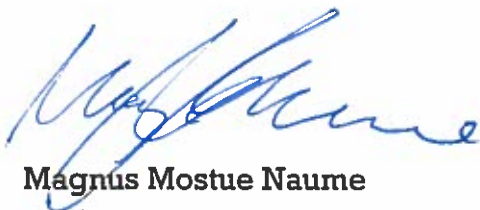
Andreas Johannessen
Kommunikasjonsansvarlig



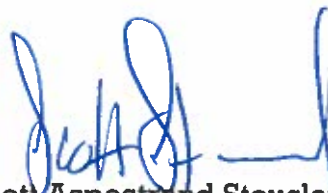
Vegard Norstein
Kasserer

Revisjonsberetning:

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



Magnus Mostue Naume
Revisor 1



Scott Aspestrand Stousland
Revisor 2

Innkallelse til Generalforsamling

HA-Invest vil med dette innkalle til ordinær generalforsamling fredag den 29. mai.
(Denne innkallelsen ble publisert på hjemmesiden og Facebook til vedtektsbestemt tid jf. Vedtektene §9.)

Generalforsamlingen vil finne sted klokken 18.00 på Copenhagen Business School i lokalet SPs 13 (Velux), på Solbjergs Plads 3, 2000 Frederiksberg.

Agendaen for møtet er som følger:

- Godkjenning av innkallelse og dagsorden.
- Godkjenning av årsrapport.
- Presentasjon/gjennomgang av året som har gått.
- Godkjenning av regnskap.
- Forslag til investeringsstrategi, herunder innføring av enkelte retningslinjer
- Valg av nytt styre.
- Følgende medlemmer skal velges og følgende styre er foreslått:

Leder:	Sebastian Grindheim
Nestleder:	Anders Enger Dyrdal
Kasserer:	Fredrik Lundin
Kommunikasjonsansvarlig:	Torjus Eek-Svensson
Arrangementansvarlig:	Alexandra Stærfeldt

Uansett oppfordrer vi alle interesserte til å stille til valg på general-forsamlingen. Det nye styret blir valg på bakgrunn av rent stemmeflertall.

Ved oversendelse av fullmakt skal dette skje til styret på mail: styret@ha-invest.dk, fullmakten må være mottatt senest klokken 12:00 den 28.05 for å være gyldig.

Hvis noen har innsigelser/forslag til agenda/dagsorden, kan de ta kontakt pr. telefon/mail. Dog senest 25.05.

Generalforsamlingen er åpen for alle og vi håper å se så mange av dere som mulig.

Vel møtt!

Med vennlig hilsen

Styret

Vedtekter

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

§ 2 Eier. 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 01.05 til 30.04.

§ 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.