

Årsberetning for
Investeringsforeningen

HA-INVEST

Skoleåret 2017-2018

STUDENTER PÅ BØRS SIDEN 1966

Innholdsfortegnelse

Styrets Beretning	1
Aksjeåret 2017-2018.....	3
Transaksjoner	4
Borr Drilling – kjøpt 27.10.2017.....	4
Norwegian Air Shuttle – nedsalg 27.10.2017	4
Andre porteføljeselskaper.....	4
Gjensidige Forsikring.....	4
Scatec Solar	5
Olav Thon Eiendomsselskap	5
Schibsted	5
Stolt-Nielsen	5
TGS-NOPEC.....	6
Yara	6
Zalaris	6
Golden Ocean Group	6
Norwegian Air Shuttle	6
Höegh LNG	7
Borr Drilling	7
Avkastning	8
Annet	9
Regnskap	9
Resultatregnskap	10
Balanse.....	11
Performance.....	12
Realiserte gevinster og tap.....	14
Urealiserte gevinster og tap	14
Utbytter.....	16
Renteinntekter	17
Andelsregnskap	18
Nominasjon av nytt styre	19
Styrets godkjenning.....	20
Vedtakter	21

Styrets Beretning

Kjære andelshaver,

Styret har gleden av å presentere årsberetningen for HA-Invest sitt 52. regnskapsår (01.05.17 - 30.04.18). Det har uheldigvis vært et mindre godt børsår for HA-Invest. Fondets verdi har steget med 2.6 % i regnskapsperioden, mens referanseindeksen (OSEBX) har steget med hele 23.3%. Dette er naturligvis en avkastning vi i styret er langt fra fornøyd med.

Ved skoleårets første møte ble det satt et mål fra oss i styret om å ta en reevaluering av porteføljen til HA-Invest. Hensikten var å foreta nye vurderinger av selskapene i porteføljen og finne ut om det fortsatt er selskaper vi anser som attraktive og av god kvalitet. Dette har blitt nedprioritert de seneste par årene, og har resultert i at vi har selskaper som har blitt litt «glemt». Mange av selskapene har vært i porteføljen i mange år, og noen er meget teknisk kompliserte, noe som betyr at mange av HA-Invests deltakere ikke har hatt tilstrekkelig kunnskap om selskapene.

Gjennom de ukentlige møtene på høsten ble dermed porteføljen grundig gjennomgått for å finne ut om de initiale argumentene for kjøp fortsatt er gjeldene, samt å fokusere på forståelse av selskapenes verdidrivere og forretningsmodell. Vår nye vurdering er at porteføljen består av selskaper med god kvalitet, og som vi mener er godt posisjonert for en videre oppgang i tiden fremover. Dette gjør seg spesielt gjeldende innenfor noen av shippingsselskapene, der vi simpelthen bare venter på oppturen.

I juni 2016 inngikk HA-Invest et samarbeid med Norsk Næringslivsutvalg, som da også valgte å investere et større beløp. Dette samarbeidet fortsatte i inneværende skoleår, og det ble besluttet at NNU skulle fortsette å investere i porteføljen vår. Av ulike årsaker fra NNUs side har transaksjonen dog ikke funnet sted i inneværende år, men regnes med å inntreffe meget snart. Ellers har vi hatt en god dialog med NNU om arrangementer, og samarbeidsavtalen forventes å fortsette.

Vi som har tatt del i HA-Invest over flere år merker hvordan fondet og møtene har blitt mer populære for hvert år som går. I regnskapsåret ble det dog kun solgt 8 andeler. Vi opplever en stor interesse for HA-Invest, men at mange nye studenter er litt tilbakeholdne og avventende med å kjøpe andel. Det er heller ikke et mål i seg selv å selge flest mulig andeler, men å skape interesse for HA-Invest blant studentene.

Det har lenge vært en utfordring å få nye studenter til å aktivt involvere seg og delta på møtene, da de opplever at det krever et høyt kunnskapsnivå. Ved starten av skoleåret hadde vi nok en gang stand på Student Society Day for å rekruttere nye medlemmer, og påpekte at møtene er åpent for alle nivåer og årskull, og at det ikke stilles noe krav om forkunnskaper.

Mange tror ofte vi er en lukket klubb, og ikke et åpent forum. Vi har videre fokusert på å ha en uformell tone på møtene, med løpende diskusjoner og samtaler om emnene heller enn forelesningsbaserte opplegg. Dette for å senke terskelen for aktiv deltakelse og for å gjøre møtene mer tilgjengelige for studentene, noe vi mener vi har lyktes bra med.

Styret har videreført utsendelse av månedsrapporter som ble innført for to år siden. Dette synes vi er en fin måte for nåværende studenter og alumni å holde seg oppdatert på porteføljen. Dog viser statistikken at det er lav klikk- og åpningsprosent på rapportene, og det foreslås at det neste styret fokuserer på økt markedsføring av rapportene på møtene.

I løpet av skoleåret gjennomførte vi én bedriftspresentasjon med Clarksons Platou i september. Dette er andre året på rad de ønsker å bruke HA-Invest som kanal for å nå ut til aksjeinteresserte studenter på CBS, og vi håper dette vil fortsette fremover. Tidligere år har også andre investeringsbanker benyttet seg av HA-Invest til målrettede bedriftspresentasjoner og andre arrangementer, men i år har flere heller benyttet seg av NNU. Det neste styret kan forsøke få til flere arrangementer med banker, da vi opplever at de fleste er positivt innstilte til HA-Invest og å få til noe sammen, samt at det blir godt mottatt av studentene.

Årets studietur til Oslo ble avholdt 1. og 2. Mars.

Turen startet torsdag hos Oslo Børs, hvor vi ble tatt varmt i mot av kommunikasjonssjef Geir Harald Aase. Geir Harald tok oss gjennom Oslo Børs historien og det praktiske ved handel på børsen i dag, i tillegg til litt interessante statistikker. Noen ble litt skuffet over å ikke få mulighet til å gå ut på balkongen og ringe i bjella, men vi fikk sett bjella på avstand.

Neste stopp var private equity selskapet Verdane Capital. Etter diskusjoner på hvordan man uttaler Verdane, fikk vi konstantert at det ikke uttales med norsk rogalandsk aksent. Vi møtte med analytiker/rådgiver Joakim Kjemperud som tok oss gjennom hva PE generelt er. Peder Qvigstad, som går 3. året på CBS, var på dette tidspunkt intern hos Verdane, og han kom også for å fortelle oss hvordan han opplever å arbeide i private equity.

Siste stopp for torsdagen var Folketrygdfondet. Vi møtte Ann-Kristin Brautaset, assisterende direktør i aksjer, samt noen kollegaer. Her fikk vi servert kaffe og kjeks og fikk en innføring i Folketrygdfondets investeringsfilosofi og kriterier for aksjevalg. Vi rakk å ta noen øl med studentrabatt på Il Barbera, før vi møtte opp til reservert og dekket bord på Olivia Aker Brygge. Etter deilig middag dro vi alle videre til kulturhuset!

På fredag møtte vi opp hos DNB hvor vi ble servert frokost. Her ble vi først gitt en generell presentasjon av DNB Markets. Nicolay Dyvik, sjef for shippinganalyse ga oss en interessant analysegjennomgang av Höegh LNG, en aksje vi har hatt i porteføljen siden 2012. Dette besøket skulle være et samarbeid med Borr Drilling, som vi kjøpte i høst, og CFO i Borr Drilling,

Rune Magnus Lundetræ, kom direkte fra flyplassen for å gi oss et engasjert foredrag om selskapets oppstart og visjon. Vi setter pris på en aksjonærvennlig CFO, og dette møtet gjorde oss enda mer positive til Borr Drilling og selskapets strategi og ledelse.

Videre gikk turen til Sparebank 1 Markets hvor vi ble møtt med lunsj og kaffe. Sjefsøkonom Harald Magnus Andreassen ga oss et innblikk i hvilket syn banken har på dagens makro-bilde. En meget engasjert og inspirerende mann. Vi fikk også besøk av en av Sparebank 1 Markets sine aksjeanalytikere som kunne fortelle oss litt om hvordan det er å arbeide der.

Siste stopp på turen var hos SEB. Her ble vi møtt av Carl Frederick Bjerke og Ole Stenhagen hvor vi fikk en ytterligere gjennomgang av LNG-sektoren. I tillegg hadde vi en generell shipping-prat med Stenhagen hvor vi snakket om porteføljeselskapene Golden Ocean og Stolt-Nielsen.

Styret takker alle medlemmer og deltakere for skoleåret 2017-2018!

Styret v/ Jens Haga Hebnes

Aksjeåret 2017-2018

Oslo Børs og de globale aksjemarkedene har i regnskapsperioden nådd all time high-nivåer. OSEBX har oppnådd en avkastning på 23.3%, drevet av tungvektene som blant annet Statoil, Telenor, DNB, Norsk Hydro og Aker BP. Oppgangen skyldes sterk vekst i verdensøkonomien etter flere år med lave renter. Nettopp rentenivået, og frykt for en brå stigning i renten, sendte markedene inn i en liten korreksjon i februar. Denne ble dog fort forbigått og markedene er tilbake til nye toppnivåer.

Oljeprisen har steget jevnt og trutt gjennom året og ligger i skrivende stund tett oppunder 80 dollar fatet. OPEC sin avtale om produksjonskutt har blitt videreført hver gang den har vært oppe til vurdering, og er forventet å vare ut 2018. Dette i kombinasjon med geopolitisk uro, blant annet i forbindelse med Irans atomavtale, har ført til stigende oljepris. Olje og oljeservice-selskaper har dermed opplevd god oppgang på børsen. HA-Invest har nytt godt av dette ved våre posisjoner i TGS-Nopec og Borr Drilling, hvor førstnevnte er opp hele 37.8% og dermed porteføljens vinner.

Transaksjoner

Borr Drilling – kjøpt 27.10.2017

Etter en gjennomgang av riggsektoren av Clarksons Platou og vår begeistring for Borr Drilling(BDRILL), valgte vi å ta en gjennomgang av selskapet, noe som resulterte i et kjøp. Argumentene for kjøpet er troen på at riggindustrien er nær eller ved bunnen av syklusen, stigende oljepris og medfølgende økte oljeinvesteringer. Den finansielle situasjonen i Borr er meget god, med tilnærmet null i gjeld, noe som gjør selskapet godt rustet til å stå i mot den dårlige tiden i riggmarkedet. Til sist har vi stor tro på Tor Olav Trøim og hans medspillere i Borr, og deres evne til å skape et fullverdig riggselskap som er godt posisjonert til en forhåpentlig kommende riggopptur. Selskapet har kjøpt mange billige Jack-up-rigger til konkurspriser, har et lovende samarbeid med Schlumberger som største eier, og er i gang med å etablere en god organisasjon som er klar for å posisjonere seg i markedet.

Det ble kjøpt 1700 aksjer til kurs NOK 35.10 kr. I regnskapsperioden steg BDRILL med 5.4%.

Norwegian Air Shuttle – nedsalg 27.10.2017

Nedsalgsanbefalingen ble presentert på et ordinært møte av en andelshaver, hvor fokuset lå på den store risikoen som ligger i selskapet. Generelt har det vært et meget splittet syn på Norwegian og dens plass i porteføljen. Vi har grunnleggende tro på selskapets vekstambisjoner og synes det er et spennende selskap å følge, men vi erkjenner også risikoen den innebærer. Det ble derfor besluttet å selge seg ned i Norwegian, og selskapet utgjør nå den minste posisjonen i porteføljen, og dermed en risiko vi har råd til å ta.

Det ble solgt 125 aksjer til kurs NOK 226.2 kr. Gjenværende beholdning er 175 aksjer.

Andre porteføljeselskaper

Gjensidige Forsikring

Gjensidige har i perioden steget marginalt med 1%. Selskapet ble preget av en hard og kald vinter med mye ekstremvær og følgelig flere skademeldinger. Både Q4 og Q1 var dårlige resultater hvor selskapet presterte under forventningene. En annen skuffelse var utbyttet på 7,10 kr pr aksje for 2017, hvor konsensus lå på hele 8.69 kr. Med dette betaler Gjensidige 78,6% av årsresultatet i utbytte. Virksomheten i Danmark, Sverige og Baltikum viser forbedring mens Norge fortsatt henger bakpå.

Scatec Solar

Scatec Solar er opp 30% og porteføljens nest beste bidragsyter. Selskapet fortsetter med store vekstambisjoner og det de omtaler som «opportunities». De kommende årene vil Scatec øke sin kapasitet kraftig ved å investere i nye solparker, og selskapet ser ut til å ha kontroll på finansieringen av dette. Scatec har blant annet gått inn i et joint venture med Statoil (Equinor) i Brasil, hvilket vi anser som en tillitserklæring fra Norges største selskap.

Olav Thon Eiendomsselskap

Olav Thon falt 12.6% i løpet av perioden. Resultatene i regnskapsperioden var preget av lavere oppskrivninger av eiendomsporteføljen enn året før, noe som dermed medførte en nedgang i resultatet. Selskapet tjener uansett fortsatt godt på virksomheten sin, og den bokførte egenkapitalen fortsette å stige, uten at aksjekursen henger med. Frykten for kjøpesentrenes død preger selskapet, som handles til en betydelig rabatt i forhold til bokførte verdier. Stigene renter er også negativt for eiendomsaksjer, og fremtiden til Olav Thon skaper usikkerhet. Den store rabatten og det faktum at driften i selskapet går utmerket taler uansett forhåpentligvis for en reprising av selskapet på børs.

Schibsted

Schibsted A er opp 10.6% mens Schibsted B er opp 12.9%. Selskapet har hatt et volatilt år med resultater som har både innfridd og skuffet fra den ene til det andre kvartalet. For Q3 knuste de forventningene og spratt opp over 20% på presentasjonsdagen. Etter flere år med store investeringer i rubrikk, kunne selskapet nå melde at dette ville reduseres. Den store driveren for resultatet var den franske vertikalen LeBoinCoin, samt norske finn.no. Det kanskje mest overraskende fra presentasjonen var at også mediehus-virksomheten kunne vise til økte resultater, med gode annonseinntekter for VG+. Tallene for Q4 var derimot skuffende, og sendte aksjen ned. Til tross for variasjonene mellom kvartalene klarer selskapet å opprettholde vekst i omsetning og gode EBITDA-marginer på sine ulike forretningsområder.

Stolt-Nielsen

Stolt Nielsen er ned 9.15% i perioden. Selskapet har vært preget av press på kjemikalietankmarkedet de seneste årene, og forventninger om en bedring av markedet har til stadighet blitt utsatt. De lavere ratene i tankmarkedet har vært drevet av høyere bunkerpriser grunnet stigning i oljeprisen, samt levering av flere nybygg i markedet. Bortsett fra kjemikalieshipping, har container og terminals vært gode bidragsytere til en relativt stabil inntjening for selskapet, selv om også containersegmentet har opplevd marginpress. Det snakkes fortsatt om å utskille Stolt Tankers i et eget selskap, noe som vil synliggjøre verdier i selskapet. Det har dog ikke kommet noe ny og konkret informasjon i forbindelse med dette.

TGS-NOPEC

TGS steg 37.9% i perioden, og er dermed porteføljens vinner. Ettersom oljeprisen har steget gradvis gjennom året, har også seismikksektoren gjort det bra på børsen. TGS skjøt i været på børsen i april etter guiding av revenue i forkant av presentasjonen for Q1 som var vesentlig høyere enn forventet, drevet av solide «late sales» -salg. I den etterfølgende perioden har kursen fortsatt å stige på økende optimisme.

Yara

Yara er opp 8.9% i perioden. Gjødselindustrien ligger i bunnen av syklusen med lave urea-priser, og vi venter en bedring fremover. Yara har brukt de seneste årene på å kutte kostnader og forbedre driften, og ligger foran skjema med å oppnå dette. Dette til tross har selskapet ikke levd opp til forventningene under de seneste kvartalspresentasjonene. Utbyttet for 2017 ble i tillegg foreslått 6.5kr, vesentlig lavere enn ventet 8.5kr.

Zalaris

Zalaris er opp 4.8% i perioden. I Q3-rapporten annonserte de oppkjøp av det britiske selskapet ROC Global Solution Consulting, som vil gi innpass i Storbritannia. I våren 2017 ble det kjent at Zalaris kjøpte det tyske selskapet sumarum AG, og med det seneste oppkjøpet viser Zalaris at de mener alvor med vekstplanen sin, samt at de klarer å holde veksten profitabel. Zalaris er fortsatt et small-cap selskap med lav likviditet på børsen, og vi følger spent med på veien videre.

Golden Ocean Group

Golden Ocean er ned 1% i perioden. Den svake avkastningen skyldes delvis den høye avkastningen selskapet hadde i forrige regnskapsperioden. Gjennom året har selskapet hatt en volatil ferd med svingende rater. Midlertidig stenging av en av de største gruvene i Brasil i første kvartal, grunnet store nedbørsmengder, medførte kraftig fall i Capesize-ratene. Tørrbulk-selskapene er imidlertid forbi krisen fra 2016, og Golden Ocean begynte fra og med fjerde kvartal å utbetale utbytte igjen. Ledelsen i selskapet har videre signalisert at utbyttet har kommet for å bli og at de vil generere positiv cash flow i tiden fremover.

Norwegian Air Shuttle

Norwegian er opp 11.4% i perioden. Selskapet hadde et meget dårlig 2017, hvor selskapet tapte nesten en milliard kroner etter skatt, grunnet operative utfordringer i sommersesongen med innleie av fly og personell samt forsinkelser. Kostnadene steg mer enn inntektene, og Norwegian har en eksplosiv vekst som koster dyrt. Allikevel, i april skulle Norwegian bli børsens vinner etter at det ble kjent at IAG hadde kjøpt av 4.6% av aksjene i selskapet og annonsert at de var interessert i å starte en prosess med å kjøpe opp hele selskapet. I perioden

etter har ryktene svirret i både positiv og negativ retning, og det er for tidlig å si noe om det endelige utfallet. Uavhengig av om oppkjøpet blir noe av, og til hvilken eventuell pris, viser det at Norwegian blir ansett som en attraktiv oppkjøpskandidat og utfordrer blant de store aktørene i luftfartsindustrien.

Höegh LNG

Höegh LNG er ned 44.3% i perioden, og er med det porteføljens store taper. LNG-markedet fortsetter å være utfordrende. Höegh har manglet positive nyheter i forbindelse med nye kontrakter på sine kommende FSRUer, som blir levert løpende, og som dermed har presset aksjekursen nedover. I tillegg ble utbyttet redusert ved Q4, noe som presset kursen ytterligere. FSRU #8 som ble levert i april har fått sikret seg en 3-årig kontrakt, men på den annen side er Ghana-kontrakten terminert. Den underliggende driften i Höegh er uansett relativt god, og selskapet har solid finansiering, så når kontraktene omsider kommer i mål venter vi at aksjekursen vil ta seg opp igjen.

Borr Drilling

Borr Drilling er opp 5.4% i perioden. Selskapet har gjennom året fortsatt å kjøpe Jack-ups på billigsalg. Den største nyheten er kanskje oppkjøpet av Paragon Offshore for USD 232.5m. Med dette kjøpet sikrer Borr Drilling seg en flåte på 32 rigger, hvorav én semi-sub og resten Jack-Ups. Blant riggflåten er det bare to av Jack-Ups-ene som er moderne nok for å være attraktive for Borr's satsing på premium rigger, men desto viktigere ved oppkjøpet er at de når har ervervet en etablert organisasjon som vil lette jobben med å posisjonere seg som en sterk riggaktør på markedet.

Avkastning

Mens OSEBX har hatt en jevnt stigende utvikling, har HA-Invest sin portefølje utviklet seg flat og sidelengs. De store bevegelsene følger OSEBX, men vi har dessverre ikke fått noen betydningsfull avkastning av porteføljen det siste året, og endte med en avkastning på 2.9%.



Portefølje per 30/04/2018									
Ticker	Selskap	Kjøpsdato	Antall Aksjer	Kostpris	Dagskurs	Opprinnelig Markedsverdi	Dagens Markedsverdi	Vekt	Avkastning
N:GJF	Gjensidige	25/11/2011	700.00	62.35	127.20	43 645.00	89 040.00	9 %	104 %
N:VLCC	Golden Ocean	15/11/2016	1 750.00	35.00	64.85	61 250.00	113 487.50	12 %	85 %
N:HLNG	Höegh LNG	23/03/2012	800.00	53.50	46.75	42 800.00	37 400.00	4 %	-13 %
N:NAS*	Norwegian Air Shuttle	06/03/2017	300 - 175	251.00	303.00	75 300.00	53 025.00	5 %	8 %
N:OLT	Olav Thon Gruppen	24/04/2015	400.00	166.00	145.60	66 400.00	58 240.00	6 %	-12 %
N:SCAT	Scatec Solar	26/10/2015	1 600.00	44.00	50.00	70 400.00	80 000.00	8 %	14 %
N:SCH	Schibsted A	11/10/2013	147.00	169.00	234.60	24 843.00	34 486.20	4 %	39 %
N:SCHB	Schibsted B	11/10/2013	147.00	169.00	216.00	24 843.00	31 752.00	3 %	28 %
N:SNI	Stolt-Nielsen	31/10/2014	600.00	123.00	114.00	73 800.00	68 400.00	7 %	-7 %
N:TGS	TGS Nopec	22/11/2014	380.00	182.80	254.20	69 464.00	96 596.00	10 %	39 %
N:YARA	Yara	07/02/2007	200.00	168.00	339.00	33 600.00	67 800.00	7 %	102 %
N:ZALA	Zalaris	24/04/2015	2 000.00	31.50	44.00	63 000.00	88 000.00	9 %	40 %
N:BDRR	Borr Drilling	27/10/2017	1 700.00	35.10	37.00	59 670.00	62 900.00	6 %	5 %
Aksjeportefølje						709 015	881 127		24 %
Beringer Finance							96 465		
Forbrukskonto							9 583		
Totalverdi av portefølje							987 175		
Antall andeler							5075		
Andelskurs							195		

*Norwegian Air Shuttle ble rebalansert fra en posisjon på 300 aksjer til 175 aksjer, den 27-10-2017

Annet

Forrige styre igangsatte en prosess med Brønnøysundregistrene og Skatteetaten angående å registrere HA-Invest som en formell organisasjon. Dette har lenge vært et tema på tidligere generalforsamlinger, da manglende organisasjonsnummer medfører at vi ikke kan bytte til en nettbasert løsning for kjøp og salg av aksjer. På nåværende tidspunkt går handel via Beringer, hvor vi har en transaksjonskostnad på 0,5% av handelsverdien. I tillegg medfører endringer i forbindelse med MiFID-II høyere krav til registrering, og vi har fått varsel fra Beringer om at vi må ha et organisasjonsnummer for å kunne fortsette å eksistere.

Sittende styre har arbeidet videre med denne prosessen, og det er kommet frem til at HA-Invest skal registreres som et samvirkeforetak i BrReg. For at vi skal kunne operere skattefritt, krever Skatteetaten at vi er en ideell organisasjon, som ikke har erverv til formål. Dette krever videre endring av vedtekt §15, oppløsning. Endringen krever en reformulering som sier at ved oppløsning av HA-Invest skal forvaltningskapital gå til et formål tilsvarende HA-Invest sitt, og ikke fordeles på kjente andelshavere. Dette gjelder, vel og merke, kun ved oppløsning av HA-Invest, og ikke ved individuell innløsning av andeler. Saken vil bli presentert på generalforsamling, diskutert og stemt over. Vi forventer at forslaget blir vedtatt, og regner dermed med å igangsette prosessen med å registrere oss hos BrReg i løpet av juni.

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.

Regnskap

Periodens resultat endte på 51.824 kr, og bokført egenkapital pr. 30.04.2017 utgjør totalt 987.175 kr. Bokført egenkapital økes dermed med 2.44%. Årets alminnelige driftskostnader var på 505 kr, vesentlig lavere enn tidligere år. Dette skyldes at HA-Invest ikke har gjennomført workshops dette skoleåret, som normalt innebærer kostnader til mat og drikke. I tillegg har sittende styre vært mindre generøse med å stille med forfriskninger til andre arrangementer. Ellers består kostnadene av betaling av nettside og domene.

Resultatregnskap

Resultat			
Periode	Regnskapsåret 15/16	Regnskapsåret 16/17	Regnskapsåret 17/18
Dato	01.05.2015 - 30.04.2016	01.05.2016 - 30.04.2017	01.05.2017 - 30.04.2018
DRIFTSINNETEKTER OG -KOSTNADER			
DRIFTSINNETEKTER			
Gevinst på salg av aksjer	2 980	-	28 413
Urealiserte gevinster, aksjer	4 760	129 230	67 542
Aksjeutbytte	29 599	24 928	18 481
Bevilgninger	-	5 745	-
Sum driftsinntekter	37 339	159 903	114 435
DRIFTSKOSTNADER			
Alminnelige driftskostnader	-1 919	-10 593	-505
Tap på salg av aksjer	-33 954	-3 150	-2 963
Urealiserte tap, aksjer	-104 669	-20 327	-59 000
Kurtasje	-865	-979	-440
Sum driftskostnader	-141 407	-35 049	-62 908
Driftsresultat	-104 068	124 854	51 528
FINANSINNETEKTER OG -KOSTNADER			
Finansinntekter	543	952	296
Finanskostnader	-	-	-
Netto finansposter	543	952	296
PERIODENS RESULTAT	-103 525	125 806	51 824
DISPONERING			
Overført til annen egenkapital	-103 524	125 806	51 824
Sum disponeringer	-103 524	125 806	51 824

Balanse

Balanse			
Periode	Regnskapsåret 15/16	Regnskapsåret 16/17	Regnskapsåret 17/18
Dato	30.04.2016	30.04.2017	30.04.2018
AKTIVER			
Markedsverdi portefølje	658 245	841 328	881 127
Verdipapirer	658 245	841 328	881 127
Konto Beringer Finance (inkl. utbytte)	107 448	108 845	96 465
Forbrukskonto	14 581	13 535	9 583
Kontanter	122 029	122 380	106 048
Sum aktiver	780 274	963 708	987 175
PASSIVER			
Egenkapital	780 274	963 708	987 175
<i>Herav overført fra årets resultat</i>	-103 524	125 805	51 824
Sum passiver	780 274	963 708	987 175

Performance

Periode 01.05.2017-30.04.2018										
Selskapsnavn	Primo	Volum		Kurs		Markedsverdi		Avkastning for perioden		
		Ultimo	Primo	Ultimo	Primo	Ultimo	Utbytte	i kroner	i prosent	
Selskap holdt igjennom hele perioden										
			Pr 01.05.17	Pr 30.04.17						
Gjensidige		700	700	131.9	127.2	92 330	89 040	4 225.00	935	1.0%
Golden Ocean		1750	1750	66.25	64.85	115 938	113 488	1 366.75	-1 083	-0.9%
Høegh LNG		800	800	88	46.75	70 400	37 400	1 840.60	-31 159	-44.3%
Olav Thon Gruppen		400	400	168.5	145.6	67 400	58 240	680.00	-8 480	-12.6%
Scatec Solar		1600	1600	38.9	50	62 240	80 000	966.00	18 726	30.1%
Schibsted A		147	147	213.5	234.6	31 385	34 486	219.25	3 321	10.6%
Schibsted B		147	147	192.5	216	28 298	31 752	219.25	3 674	13.0%
Stolt-Nielsen		600	600	132.5	114	79 500	68 400	3 823.50	-7 277	-9.2%
TGS Nopec		380	380	187.6	254.2	71 288	96 596	1 700.80	27 009	37.9%
Yara		200	200	319.2	339	63 840	67 800	1 700.00	5 660	8.9%
Zalaris		2000	2000	42.8	44	85 600	88 000	1 740.00	4 140	4.8%
Selskap kjøpt i perioden										
			Ved Kjøp							
Borr Drilling		-	1 700	35	37	59 670	62 900	-	3 230	5.4%
Selskap rebalansert i periode										
Norwegian Air Shuttle		300	175	244	303	73 110	53 025	-	8 328	11.4%
Portefølje										
					Primo	Ultimo				
Markedsverdi aksjer					841 328	881 127				
Kontantbeholdning										
Forbrukskonto					13 535	9 583				
Konto Beringer Finance (inkl. utbytte)					108 845	96 465				
Sum kontantbeholdning					122 380	106 048				
Netto innskutt kapital						-1 185				
Totalverdi av portefølje					963 708	987 175			2.4%	
Portefølje justert for netto innskutt kapital										
						988 360			2.6%	
Utvikling Oslo Børs (OSEBX)					697.66	859.96			23.3%	
Meravkastning HA-Invest									-20.7%	
Utvikling Fondsindeksen (OSEFX)					701.78	829.86			18.3%	
Meravkastning HA-Invest									-15.7%	
Antall andeler					5 083	5 075				
Andelskurs					190	195			2.4%	

Periode 01.05.2016-30.04.2017										
Selskapsnavn	Volum ultimo	Kurs primo	Kurs ultimo	Markedsverdi i	Markedsverdi t	Avkastning for perioden		Utbytte	i kroner	i prosent
						Primo	Ultimo			
Selskap holdt gjennom hele perioden										
		Pr. 01.05.15	Pr. 30.04.17							
Gjensidige Forsikring		700	137.9	131.9	96530	92330	6426	2226		2.3%
Høegh LNG Holdings		800	94	88	75200	70400	2873	-1927		-2.6%
Olav Thon Eiendomsselskap		400	139	168.5	55600	67400	612	12412		22.3%
Scatec Solar		1 600	35.5	38.9	56800	62240	898	6338		11.2%
Schibsted ser. A		147	234.9	213.5	34530	31385	219	-2927		-8.5%
Schibsted ser. B		147	228.9	192.5	33648	28298	219	-5132		-15.3%
Stolt-Nielsen		600	106.5	132.5	63900	79500	4961	20561		32.2%
TGS-NOPEC Geophysical Company		380	134.7	187.6	51186	71288	1600	21702		42.4%
Yara International		200	322.4	319.2	64480	63840	2550	1910		3.0%
Zalaris		2 000	32	42.8	64000	85600	3400	25000		39.1%
Selskap solgt i perioden										
Telenor*		450	138.6	131.6	62370	58924	2869	-577		-0.9%
Selskap kjøpt i perioden										
Golden Ocean Group		1 750	35	66.25	61250	115938	0	54688		89.3%
Norwegian Air Shuttle		300	251	243.7	75300	73110	0	-2190		-2.9%
Portefølje										
					Primo	Ultimo				
Markedsverdi aksjer					658245	841328				
Kontantbeholdning										
Bankinnskudd					14581	13535				
Konto fondsindeksen (inkl. utbytte)					107448	108845				
Sum kontantbeholdning					122029	122 380				
Netto innskutt kapital						57 629				
Totalverdi portefølje					780274	963 708				23.5%
Porteføljeværdi justert for netto innskutt kapital										
						906 079				16.1%
Utvikling Oslo Børs (OSEBX)					606	697.66				15.1%
Meravkastning HA-Invest										1.0%
Utvikling Fondsindeksen (OSEFX)					600	695.41				15.9%
Meravkastning HA-Invest										0.2%
Antall andeler					4755	5 083				
Andelskurs					164.0953943	190				15.5%

Periode 01.05.2015-30.04.2016

Selskapsnavn	Kurs primo		Markedsverdi primo		Utbytte	Avkastning for perioden		
	Pr. 01.05.15	Pr. 28.04.16				i kroner	i prosent	
Gjensidige Forsikning	700	131.1	137.9	91770	96530	8509	13269	14.5%
Hoegh Long Holdings	800	101.5	94	81200	75200	3445	-2555	-3.1%
Olav Thon Eiendomsselskap	400	165	139	66000	55600	544	-9856	-14.9%
Schibsted A	147	236.4290702	234.9	34755	34530	219	-6	0.0%
Schibsted B	147	232.8709298	228.9	34232	33648	219	-365	-1.1%
Stolt-Nielsen	600	140.5	106.5	84300	63900	4778	-15622	-18.5%
Telenor	450	170.3	138.6	76635	62370	2793	-11472	-15.0%
Tgs-Nopec Geophs.	380	191.4	134.7	72732	51186	3166	-18380	-25.3%
Yara International	200	386.4	322.4	77280	64480	2210	-10590	-13.7%
Zalans	2 000	32	32	64000	64000	1275	1275	2.0%
Selskap kjøpt i perioden		Ved kjøp	Pr. 28.04.16					
Scatec Solar	1 600	44.1	35.5	70560	56800	0	-13760	-19.5%
				Primo	Ultimo			
Portefølje			815798	658245				
Markedsverdi aksjer								
Kontantbeholdning			7955	14581				
Bankinnskudd*			60580	107448				
Konto Fondsfinans (inkl. utbytte)								
Sum kontantbeholdning			68535	122 029				
Total verdi portefølje			884333.0781	780 274			-11.8%	
Utvikling Oslo Børs (OSEBX)			639.36	606.28			-5.2%	
Meravkastning HA-Invest							-6.6%	
Utvikling Fondsindeksen (OSEFX)			620.5	600.48			-3.2%	
Meravkastning HA-Invest							-8.5%	
Antall Andelshavere**			4782	4 756				
Andelskurs			184.9295437	164			-11.3%	

* Omregnet fra DKK ved kurs 123.79 NOK/DKK

** Primo antall andeler revidert fra forrige årsberetning

Realiserte gevinster og tap

Realiserte gevinster/tap 01.05.2017-30.04.2018												
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 % inkludert utbytte
01.05.15-30.04.16												
Salg av Norwegian	125	251.00	31375	227.3	28412.5	141	28 271	-3 104	-9.9%	0	-3104	-9.9%
Realiserte gevinster totalt								-			-	
Realisert tap total								-3 104			-3104	
Sum realisert per 30.04.16			31 375	227.3	28 413	141	28 271	-3 104	-9.9%	0	-3 104	-9.9%

Realiserte gevinster/tap 01.05.2016-30.04.2017												
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 % inkludert utbytte
01.05.15-30.04.16												
Salg av Telenor	450	138.6	62370	131.6	59220	296	58 924	-3 446	-5.5%	2869	-577	-0.9%
Realiserte gevinster totalt								-			-	
Realisert tap total								-3 446			-577	
Sum realisert per 30.04.16			62 370	131.6	59 220	296	58 924	-3 446	-5.5%	2 869	-577	-0.9%

Realiserte gevinster/tap 01.05.2015 -30.04.2016												
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
01.05.15 - 29.04.16												
Salg av Høegh LNG Holdings	500	101.5	50750	108	54000	270	53 730	2 980	5.9%	798	3778	7.4%
Salg av Subsea 7	982	83.65	82144.3	49.32	48432.24	242	48 190	-33 954	-41.3%	0	-33954	-41.3%
Realiserte Gevinster Totalt								2 980			3 778	
Realiserte Tap Totalt								-33 954			-33954	
Sum realiserte per 29.04.2016			132 894		102 432	512	101 920	-30 974	-23.3%	798	-30 176	-22.7%

Urealiserte gevinster og tap

Urealiserte gevinster/tap 01.05.2017-30.04.2018								
Selskap	Antall	Kurs Primo	Verdi Primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Avkast i kr.	Avkast i %	
Gjensidige	700	131.9	92 330	127.2	89 040	-3 290	-3.6%	
Golden Ocean	1750	66.3	115 938	64.9	113 488	-2 450	-2.1%	
Høegh LNG	800	88.0	70 400	46.8	37 400	-33 000	-46.9%	
Olav Thon Gruppen	400	168.5	67 400	145.6	58 240	-9 160	-13.6%	
Scatec Solar	1600	38.9	62 240	50.0	80 000	17 760	28.5%	
Schibsted A	147	213.5	31 385	234.6	34 486	3 102	9.9%	
Schibsted B	147	192.5	28 298	216.0	31 752	3 455	12.2%	
Stolt-Nielsen	600	132.5	79 500	114.0	68 400	-11 100	-14.0%	
TGS Nopec	380	187.6	71 288	254.2	96 596	25 308	35.5%	
Yara	200	319.2	63 840	339.0	67 800	3 960	6.2%	
Zalaris	2000	42.8	85 600	44.0	88 000	2 400	2.8%	
Borr Drilling	1700	35.1	59 670	37.0	62 900	3 230	5.4%	
Norwegian Air Shuttle	300	243.7	73 110	303.0	53 025	8 328	11.4%	
Urealisert gevinster						67 542		
Urealisert tap						-59 000		
Totalt			900 998		881 127	8 542	0.9%	

Urealiserte gevinster/tap 01.05.2016-30.04.2017							
Selskap	Antall	Kurs Primo	Verdi Primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Avkast i kr.	Avkast i %
Gjensidige Forsikring	700	137.9	96 530	131.9	92 330	-4 200	-4.4%
Høegh LNG Holdings	800	94.0	75 200	88.0	70 400	-4 800	-6.4%
Olav Thon Eiendomsselskap	400	139.0	55 600	168.5	67 400	11 800	21.2%
Scatec Solar	1600	35.5	56 800	38.9	62 240	5 440	9.6%
Schibsted ser. A	147	234.9	34 530	213.5	31 385	-3 146	-9.1%
Schibsted ser. B	147	228.9	33 648	192.5	28 298	-5 351	-15.9%
Stolt-Nielsen	600	106.5	63 900	132.5	79 500	15 600	24.4%
TGS-NOPEC Geophysical Company	380	134.7	51 186	187.6	71 288	20 102	39.3%
Yara International	200	322.4	64 480	319.2	63 840	-640	-1.0%
Zalaris	2000	32.0	64 000	42.8	85 600	21 600	33.8%
Golden Ocean Group	1750	35.0	61 250	66.3	115 938	54 688	89.3%
Norwegian Air Shuttle	300	251.0	75 300	243.7	73 110	-2 190	-2.9%
Urealisert gevinster						129 230	
Urealisert tap						-20 327	
Totalt			732 425		841 328	108 903	14.9%

Urealiserte gevinster/tap 01.05.2015 - 30.04.2016							
Selskap	Antall	Kurs primo	Verdi primo	Kurs ultimo	Verdi ultimo	Avkast i kr.	Avkast i %
Gjensidige Forsikring	700	131.1	91 770	137.9	96 530	4 760	5.2%
Hoegh Long Holdings	800	101.5	81 200	94.0	75 200	-6 000	-7.4%
Olav Thon Eiendomsselskap	400	165.0	66 000	139.0	55 600	-10 400	-15.8%
Schibsted A	147	252.5	37 118	234.9	34 530	-2 587	-7.0%
Schibsted B	147	248.7	36 559	228.9	33 648	-2 911	-8.0%
Stolt-Nielsen	600	140.5	84 300	106.5	63 900	-20 400	-24.2%
Telenor	450	170.3	76 635	138.6	62 370	-14 265	-18.6%
Tgs-Nopec Geophs.	380	191.4	72 732	134.7	51 186	-21 546	-29.6%
Yara International	200	386.4	77 280	322.4	64 480	-12 800	-16.6%
Zalaris	2000	32.0	64 000	32.0	64 000	0	0.0%
Scatec Solar	1600	44.1	70 560	35.5	56 800	-13 760	-19.5%
Urealiserte gevinster						4 760	
Urealiserte tap						-104 669	
Totalt			758 153		658 245	-99 909	-13.2%

Utbytter

Utbytter 01.05.2017 - 30.04.2018					
Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Beløp	
04.05.2017	11.05.2017	2017902089	Utbytte SNI	2578.8	
23.05.2017	23.05.2018	2017902277	Utbytte YARA	1700	
24.05.2017	24.05.2017	2017902296	Utbytte SCHA	219.25	
24.05.2017	24.05.2017	2017902296	Utbytte SCHB	219.25	
29.05.2017	29.05.2017	2017902348	Utbytte ZAL	1740	
01.06.2017	01.06.2017	2017902395	Utbytte TGS	420	
06.06.2017	06.06.2017	2017902508	Utbytte OLT	680	
15.06.2017	15.06.2017	2017902637	Utbytte SCATEC	966	
23.06.2017	23.06.2017	2017902859	Utbytte HLNG	850.92	
22.08.2017	22.08.2017	2017903812	Utbytte TGS	385.2	
16.11.2017	16.11.2017	2017905343	Utbytte TGS	388	
12.12.2017	12.12.2017	2017905739	Utbytte SNI	1244.7	
15.12.2017	15.12.2017	2017905806	Utbytte HLNG	834.99	
02.03.2018	02.03.2018	2017906986	Utbytte TGS	507.6	
22.03.2018	22.03.2018	2018900220	Utbytte GOGL	1366.75	
22.03.2018	22.03.2018	2018900221	Utbytte HLNG	154.69	
16/04/2018	16/04/2018	2018900527	Utbytte GJF	4225	
Sum				18481.15	

Utbytter 01.05.2016-30-04-2017					
Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Beløp	
12/05/2016	12/05/2016	2016902974	Utbytte SNI	2430.0	
24/05/2016	24/05/2016	2016903157	Utbytte YARA	2550.0	
24/05/2016	24/05/2016	2016903160	Utbytte SCHA	219.3	
24/05/2016	24/05/2016	2016903162	Utbytte SCHB	219.3	
26/05/2016	26/05/2016	2016903213	Utbytte TEL	1530.0	
27/05/2016	27/05/2016	2016903238	Utbytte ZAL	1700.0	
01/06/2016	01/06/2016	2016903366	Utbytte TGS	397.4	
08/06/2016	08/06/2016	2016903667	Utbytte OLT	612.0	
16/06/2016	15/06/2016	2016903929	Utbytte SCATEC	898.0	
22/06/2016	21/06/2016	2016904041	Utbytte HLNG	670.4	
25/08/2016	25/08/2016	2016905188	Utbytte TGS	407.8	
21/09/2016	21/09/2016	2016905585	Utbytte HLNG	660.1	
10/11/2016	10/11/2016	2016906898	Utbytte GJF	2380.0	
10/11/2016	10/11/2016	2016903899	Utbytte TEL	1339.0	
18/11/2016	18/11/2016	2016907104	Utbytte TGS	397.4	
08/12/2016	08/12/2016	2016907568	Utbytte SNI	2531.3	
20/12/2016	20/12/2016	2016907954	Utbytte HLNG	694.5	
23/02/2017	23/02/2017	2017900697	Utbytte TGS	397.4	
21/03/2017	21/03/2017	2017901155	Utbytte HLNG	847.8	
20/04/2017	20/04/2017	2017901761	Utbytte GJF	4046.0	
Sum				24927.5	

Utbytte: 01.05.2015 – 30.04.2016

Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Beløp
06/05/2015	06/05/2015	2015903458	Utbytte GJF	3511.0
13/05/2015	13/05/2015	2015903677	Utbytte SNI	2213.7
20/05/2015	20/05/2015	2015903844	Utbytte SCH	437.5
21/05/2015	21/05/2015	2015903879	Utbytte YAR	2210.0
21/05/2015	21/05/2015	2015903881	Utbytte TGS	2746.0
27/05/2015	27/05/2015	2015904033	Utbytte ZAL	1275.0
03/06/2015	03/06/2015	2015904222	Utbytte OLT	544.0
03/06/2015	03/06/2015	2015904223	Utbytte TEL	1454.0
20/06/2015	20/06/2015	2015906717	Utbytte HLNG	1005.6
21/09/2015	21/09/2015	2015906717	Utbytte HLNG	1069.7
12/11/2015	12/11/2015	2015907975	Utbytte TEL	1339.0
11/12/2015	11/12/2015	2015908690	Utbytte SNI	2564.4
21/12/2015	18/12/2015	2015908880	Utbytte HLNG	699.2
01/03/2015	23/02/2016	2016901376	Utbytte TGS	420.0
22/03/2016	21/03/2016	2016901813	Utbytte HLNG	670.3
19/04/2016	19/04/2016	2016902479	Utbytte GJF	4998.0
Sum				27157.3

Renteinntekter

Finansinntekter 01.05.2016 - 30.04.2017

Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Beløp
30.06.2017	30.06.2017	2017903001	Renter 17.04.01-17.06.30	155.75
30.09.2017	30.09.2017	2017904493	Renter 17.07.01-17.09.30	140.43
Sum				296.18

Finansinntekter 01.05.2016-30-04-2017

Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Beløp
30/06/2016	30/06/2016	2016904041	Renter 16.04.01-16.06.30	164.1
30/09/2016	30/09/2016	2016906011	Renter 16.06.01-16.09.30	222.4
31/12/2016	31/12/2016	2016908187	Renter 16.10.01-16.12.31	266.7
31/03/2017	31/03/2016	2017901437	Renter 17.01.01-17.03.31	283.3
Sum				936.6

Finansinntekter: 01.05.2015 – 30.04.2016

Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Beløp
30/06/2015	30/06/2015	2015904928	Renter 01.04.15-30.06.15	174.8
30/09/2015	30/09/2015	2015907059	Renter 01.07.15-30.09.15	131.7
31/12/2015	31/12/2015	2016900136	Renter 01.10.15-31.12.15	107.3
31/03/2016	31/03/2016	2016902059	Renter 01.01.16-31.03.16	129.8
Sum				543.5

Andelsregnskap

Andelsregnskap 2017/2018

Primo regnskapsåret 2017/2018 (01.05.2017)	5083
Utstedte andeler	8
Innløste andeler	16
Ultimo skoleåret 2016/2017 (30.04.2018)	5075

Nye andelshavere i perioden

Etternavn	Fornavn	Jobb/Stilling	Innbetaling	Dato	Antall Andeler
Kilaas	Thomas	Student	146	22/05/2017	1
Nordby	Henrik	Student	189	21/09/2017	1
Albrigtsen	Kristin	Student	193	13/10/2017	1
Lugg	Mathias	Student	203	10/01/2018	1
Bråtesveen	Mathias	Student	231	08/02/2018	1
Pal	George	Student	183	15/03/2018	1
Aamodt	Kristoffer	Student	183	15/03/2018	1
Bruusgaard	Christian Fredrik	Student	186	16/03/2018	1
Pedersen	Thomas	Student	240	23/04/2018	1
Aspelund	Martin Brage	Student	192	07/05/2018	1
Nye Andeler					10
SUM NOK			1946		

Tapte andelshavere i perioden

Etternavn	Fornavn	Jobb/Stilling	Utbetaling (DKK)	Dato	Antall Andeler
Utkilen	Kristian Martin		2466.2		16
Tapte Andeler					16
SUM NOK			3131.0		

Nominasjon av nytt styre

Valgkomiteens forslag til nytt styre:

Leder:	Markus Tryggvason Lanesskog
Nestleder:	Axel Roshauw Tidemann
Kasserer:	George Pal
Styremedlem 1:	Aadne Ellingsberg
Styremedlem 2:	Christian Fredrik Bruusgaard
Revisor 1:	Martin Lien
Revisor 2:	Bendik Norheim Schei

Eventuelle henvendelser kan rettes til:

Jens Haga Hebnes

Mail: jens.h.hebnes@hotmail.com

Tlf DK: +45 81 75 45 90

Tlf NO: +47 98 48 62 11

Styrets godkjenning

Styrets godkjenning, København 29.05.2017:

Jens Haga Hebnes
Leder

Thomas Kilaas
Nestleder

Thea Jevnaker Bjaanes
Styremedlem

Markus Tryggvason Lanesskog
Styremedlem

Axel Roshauw Tidemann
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 regnskapskikk.

Magnus Mikalsen
Revisor 1

Edon Bektesh
Revisor 2

Vedtekter

§ 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 kasserer. 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.