

Årsberetning for
Investeringsforeningen

HA-INVEST

Skoleåret 2022-2023

A large, semi-transparent CBS logo is visible on the building facade in the background. It features a square with a geometric pattern and the letters "CBS" below it.

STUDENTER PÅ BØRS SIDEN 1966

Innholdsfortegnelse

Styrets Beretning.....	1
Årets studietur.....	2
Aksjeåret 2022-2023	3
Transaksjoner	4
Frontline – nedvekting 30.09.2022	4
Nekkar ASA – kjøpt 04.11.2022	4
Storebrand – kjøpt 29.11.2022	4
Yara International – oppvekting 29.11.2022.....	4
Frontline – nedvekting 06.03.2023	4
Andre porteføljeselskaper.....	6
Aker ASA.....	6
ABL Group.....	6
Bouvet	6
Europris	6
Gjensidige Forsikring	6
Nordic Semiconductor.....	7
Mowi.....	7
Olav Thon Eiendomsselskap.....	7
Scatec	7
Vow.....	8
Avkastning	9
Annet	10
Regnskap	11
Resultatregnskap.....	11
Balanse	12
Performance.....	13
Realiserte gevinster og tap.....	15
Urealiserte gevinster og tap.....	15
Utbytter	16
Finansinntekter	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 SA sitt 57. regnskapsår i perioden 01.05.22 til 30.04.23. Justert for netto innskutt kapital endte porteføljen med en avkastning på 4%. Dette er betydelig bedre enn OSEBX som endte på -1% over samme periode.

Over det siste skoleåret har HA-Invest sett seg nødt til å endre på enkelte element ved møtene for å tilpasse seg endringer på CBS. Med avviklingen av Nexus på torsdager var styret klar over at å opprettholde oppmøtetallene fra tidligere år kunne bli utfordrende, noe det tidvis ble. Flere av møtene det siste året har dermed tatt sted på tirsdager kl. 18, etter tilbakemeldinger om at dette kunne være et bedre alternativ. Styret har som vanlig deltatt på Student Society Day og organisert studietur til Oslo, med stor suksess.

For å øke interessen for HA-Invest har styret på nytt begynt å være aktive på HA-Invest sin LinkedIn side. Her har det blitt lagt ut innlegg og månedsoppdateringer jevnlig for å holde nåværende og tidligere medlemmer oppdatert. Månedsoppdateringene ble gjenopprettet av styret i september og tilbakemeldingene har vært utelukkende positive.

Som vanlig har møtene vært en blanding av sektoroppdateringer, pitcher, men også en del analytiker presentasjoner. I løpet av året har det blitt gjennomført fem transaksjoner i porteføljen hvor alle har vært diskutert aktivt, ofte over flere møter.

I år har det blitt holdt 17 møter hvor det har vært eksterne innslag på fem av møtene. Her har Arctic (ved flere anledninger), DNB Markets og Nordea Markets stilt opp med analytikere over Teams som har kunnet gi ytterligere innsikt i sektorer og selskap. Etter å ha kjøpt Nekar i november fikk HA-Invest anledning til å ha et investormøte med Nekars CEO for å lære mer om selskapet. I tillegg til ordinære møter ble det også holdt to workshops med Carnegie og Deloitte, hvor sistnevnte også var i samarbeid med NNU. Begge workshopene var etterfulgt av mat og sosialt opplegg hvor deltakerne fikk minglet med de ansatte ytterligere.

Dette året har styret fått tilgang på Infront sine analyseverktøy, noe som har gjort det lettere for styret å holde høy kvalitet ved møtene. Styret har også i større grad tatt i bruk CBS's tilbud om sponing av studentorganisasjonene, gjennom Activity Pool. Begge disse ressursene har hjulpet styret gjennom året og anbefales å videreføres. I tillegg anbefales det å videreutvikle samarbeidet med NNU gjennom skoleåret for å øke bevissthet og engasjement rundt HA-Invest fremover.

Styret takker alle medlemmer og deltakere for skoleåret 2022-2023!

Styret
v/ Knut Ervik
Styrets leder

Årets studietur

9. og 10. mars 2023 ble det avholdt HA-Invest sin tradisjonelle studietur til Oslo hvor vi i år rakk å besøke 9 forskjellige bedrifter. Alt i alt var turen preget av en engasjert gjeng med mye gode spørsmål og et tett program. Styret takker alle bedrifter som tok seg tid til å ta oss imot!

Første gikk turen til porteføljeselskapet Aker der Head of IR tok oss gjennom konsernet og Q4-tallene. Videre ga sjefsøkonom Torbjørn Kjus oss et innblikk i utfordringene med å nå 'net zero' innen 2030, og hvordan den siste periodes utvikling i oljeprisen reflekterer dette.

Fra samme møterom fikk vi et innblikk i det nyoppstartede Industry Capital Partners, ble satt inn i det store investeringsbehovet i fornybar energi innen 2050, og hvordan ICP posisjonerer seg i dette området gjennom 6 ulike fond og synergier med Aker og deres kompetanser.

Videre gikk turen til FSN Capital Partners som tok oss imot andre året på rad. Medlemmene ble introdusert til hvordan en private equity forvalter fungerer og FSN sin tilnærming til dette gjennom god operasjonell styring.

Til slutt gikk turen til DNB i Bjørvika der vi møtte både DNB Asset Management og DNB Markets. Vi fikk en gjennomgang av Norden fondene, og fortalt hvordan forvalterne plukker aksjer og forholder seg til globale trender i forvaltningen. Hos DNB Markets tok sjefsstrateg Paul Harper oss gjennom markedsbildet med fokus på renter og inflasjon, og diskuterte sannsynligheten for resesjon. Før vi var ferdig fikk vi en gjennomgang av investment banking divisjonen, fortalt hvordan hverdagen er som DCM analytiker og livet som graduate. Vi avsluttet torsdagen med øl og pizza på Villa Paradiso med DNB Markets, hvilket ga anledning til gode diskusjoner sammen med en rekke ansatte.

Fredagen startet ut hos Folketrygdfondet. Her kom vi inn maskineriet og ble klokere på historien til fondet og hvordan de forvalter fondet. Her ble det diskutert ansvarlig forvaltning, samt gitt innblikk i hvordan en junior porteføljeforvalter arbeider. Utover presentasjonen ble det diskutert deres tilnærming til verdsettelse og markedshendelser.

Videre gikk turen to etasjer ned til Fondsfinans og HA-Invest sin grunnlegger Erik Must. Besøket startet med en gjennomgang av Fondsfinans og hvordan de forvalter utbyttefondet deres i praksis. Avslutningsvis fortalte Must om sin reise i finans og industri, der han vektla viktigheten av genuin nysgjerrighet og fundamental analyse. Det var spennende å høre om oppstarten til HA-Invest og om de aksjer som ble kjøpt den gang.

Neste ut var Altor Equity Partners, hvor vi ble møtte med lunsj. Det ble høyt tempo fra start, hvor både Altor som private equity fond ble beskrevet og hvordan de siden start har oppnådd en årlig avkastning på 26%. Vi ble videre tatt gjennom Altors porteføljeselskap Nordic Tyre Group, hvor gjengen var ivrig med spørsmål om hva som skaper et godt case.

Turen ble avsluttet hos Pareto Securities hvor vi ble møtt av ansatte fra Equity Research, IBD og Project Finance. Vi fikk et oppdatert syn på porteføljeselskapet Europris, som ga verdifull innsikt i caset. Til slutt ble vi presentert for henholdsvis Investment Banking og Project Finance. Etter mingling på kontorene ble dagen avsluttet med middag på Teatro.

Aksjeåret 2022-2023

Investorer rundt om i verden har hatt en utfordrende markedssituasjon å forholde seg til over regnskapsperioden. Etter en turbulent start på perioden med krig, høye energipriser, stigende inflasjon og økte renter har det ikke vært så gode resultater for internasjonale indekser, spesielt i Europa. Oslo børs har dog sluppet relativt billig unna, mye grunnet høy eksponering i shipping og energiaksjer som skapt høyt driv gjennom perioden.

Perioden startet i fortsettelsen av krigen i Ukraina. Den geopolitiske uroen har til tider skremt børsene og usikkerheten rundt råvarer var en sentral faktor i starten av perioden. Dette stabiliserte seg da markedene ikke så ut til å forvente noen ytterligere eskalering.

Energikrisen som startet i slutten av 2021 har blitt videreført inn i perioden hvor brent-spot prisen traff en ny topp i juni 2022 før den sakte har falt 25% over perioden (etter å ha vært unormalt høy etter krigsutbrudd i Ukraina). Frykt for resesjon og bremsset økonomisk vekst har jevnt over sendt oljeprisen nedover, samtidig som normal produksjon og trygghet rundt Ukraina krigen er etablert. I Norge har høye strømpriser også vært et faktum, da kombinasjonen av energimangel i Europa og dårlig vær i Norge førte til for lavt tilbud.

I september 2022 ble markedet overasket over regjeringens forslag til grunnrenteskatt som rammer næringer som tar i bruk norske naturressurser, i hovedsak vindkraft og lakseoppdrett. Særlig fokus lå på den såkalte «lakseskatten», som skulle iføre oppdrettere en ekstra beskatning på 40%. Dette førte til et kraftig fall i sjømatindeksen på rundt 40% i september, samt stor usikkerhet rundt hva den endelige beslutningen til regjeringen blir rundt innføringen av skatten. Ikke bare kom skatten uventet på norske investorer, men man har sett et skifte i utlandske investorers vilje til å investere i Norge. I etterkant av perioden har lakseskatten blitt fastsatt på 25%.

Trendene fra slutten av forrige regnskapsperiode fortsetter, og man har sett økt inflasjon i Europa og USA. For å motvirke dette har sentralbankene satt opp rentene jevnt over regnskapsperioden, men Norge ligger fortsatt bak i rentehevingen noe som merkes. NOK har falt og er historisk lav, og har tidvis ligget 4% under det Norges Bank forventer sett opp mot USD og EUR. Dette gjør at styringsrenten som nå er på 3% forventes å nå 3,5% til sommeren for og så presses enda høyere mot vinteren. Den svake kronen kan skyldes flere faktorer; renten i Norge er lavere enn i USA og på nivå med EU, global uro har en tendens til å føre penger inn i større økonomier og fall i oljeprisen kan være årsaker til fallet over den siste perioden. Den svake kronen har imidlertid skjermet norske investorer som har investert i andre valutaer, samtidig som det gagnar selskap som driver med eksport. Valutadifferansen har dog blitt svært høy noe som kan lede til at Norge «importerer inflasjon».

Perioden avsluttes med VIX-indeksen på sitt laveste nivå siden før Covid. Dette er etter flere år med mye usikkerhet og frykt for en større økonomisk kollaps. I mars så man et bank-run i USA hvor Silicon Valley Bank gikk konkurs etter det ble klart at de ikke hadde nok egenkapital til å dekke innskudd, et resultat av hyppige renteøkninger som devaluerte obligasjonsporteføljen deres. Tilsvarende var det frykt for at Credit Suisse skulle gå konkurs og utløse en større bølge av konkurser, noe som heldigvis ikke skjedde.

Transaksjoner

Frontline – nedvekting 30.09.2022

HA-Invest har sett seg fornøyd med Frontline sin utvikling og eksponeringen mot shipping. Frontline ble kjøpt etter salg av Hunter Group i 2021 med det synet at det var et veldrevet tankrederi med en ung flåte og lave kostnader. De har historisk vært gode på å utnytte oppturene i spotmarkedet, noe som gjorde slutten av 2021 til en god mulighet til å gå inn i en posisjon. På shippingmøtet 29. september foreslo styret å selge deler av Frontline aksjene, da posisjonen utgjorde 15% av porteføljen og styret vurderte det som fornuftig å hente noe profitt fra investeringen. Etter salget utgjorde Frontline 9% av porteføljen og styret satt fortsatt med et positivt syn på aksjen. Det ble solgt 900 (av 2.110 aksjer) til 122 kr per aksje, noe som frigjorde 109.800kr.

Nekkar ASA – kjøpt 04.11.2022

03. November ble det holdt pitch av Nekkar ASA på møtet. Nekkar er et maritim-service selskap med flere forskjellige prosjekter. Hoved-driveren i selskapet er Syncrolift, en heis brukt av rederi til å heve skip opp og ned fra vannet, hvor de har 60% markedsandel. Posisjonen skiller seg ut i porteføljen da det er et mindre selskap uten så mye track record å vise til, det ble dog vurdert til en god investering og representere porteføljens small cap eksponering. Det ble kjøpt 12.840 aksjer til en pris på 6,35kr per aksje, for en totaleksponering på 81.534kr eller 5% av porteføljen. Siden kjøp har Nekkar hatt en avkastning på -2,36%.

Storebrand – kjøpt 29.11.2022

På møtet 24. november fremmet styret et forslag for å kjøpe en 5% andel i Storebrand som sammen med Gjensidige utgjorde en 10% eksponering mot bank og finans. Dette ble gjort to uker etter DNB Market sitt besøk hvor caset ble presentert. Storebrand sitter godt rustet til å utnytte den stigende renten, hvor deres margin øker. Mens Gjensidige er store på forsikring har Storebrand til større grad også eksponering mot asset management i forbindelse med pensjonssparing. Tanken bak investeringen var dermed en mer diversifisert eksponering mot sektoren. Det ble kjøpt 830 aksjer til en pris på 88,26 kr per aksje, for en totaleksponering på 73.256kr eller 4,4% av porteføljen. Siden kjøp har Nekkar hatt en avkastning på -7,05%.

Yara International – oppvekting 29.11.2022

Yara er HA-Invest sin eldste posisjon og utgjorde ved møtet 24. november rundt 5% av porteføljen med en totalavkastning på ca. 280% justert for utbytte. På møtet 24. november fremmet styret et forslag om å øke eksponeringen i Yara, da selskapet ansees som solid og med potensiale til å opprettholde en god markedsposisjon i tiden fremover. Det ble kjøpt 160 aksjer (i tillegg til de 200 eid fra før av) til 465,7 kr per aksje, som da utgjorde en totaleksponering på 167.572 kr (10,1% av porteføljen).

Frontline – nedvekting 06.03.2023

02. mars ble det på nytt fremmet forslag om å ta gevinst i deler av Frontline posisjonen og vekke posisjonen ned til 10% igjen, da den hadde vokst til 13%. Det ble solgt 283 (av 1.210 aksjer) til 197 kr per aksje, noe som frigjorde 55.610kr. Etter to runder med nedvekting i aksjen grunnet

god avkastning ble Frontline porteføljens vinner med en avkastning på 91,48% over regnskapsperioden. Selv om aksjen har gått betydelig etter det første nedsalget i september og potensiell gevinst ble redusert anser styret det fortsatt som riktig beslutning å vekte ned fra 15% til 9% som det ble gjort i september. Det noteres også at Frontline falt ca. 10% mellom andre nedvektning og slutten av regnskapsperioden.

Andre porteføljeselskaper

Aker ASA

Aker har hatt en avkastning på -16,07% over regnskapsperioden. Aker gir en bred eksponering mot både fossil- og fornybar energi, IT og sjømat. Det største porteføljeselskapet til Aker er oljeselskapet Aker BP, som har falt i takt med oljeprisen. Eksponeringen mot energisektoren har dermed ikke vært optimal, Equinor har til sammenligning hatt en avkastning på 1% i samme periode. Styre anser en posisjon i Aker som verdifull eksponering i fremvoksende næringer, samtidig som man beholder en stabil eksponering mot fossil energi i et fremtidig usikkert energibilde i Europa.

ABL Group

ABL Group (tidligere AqualisBreamarLoc) har hatt en avkastning på 11,50% over regnskapsperioden. ABL har vist gode resultater og en positiv utvikling de siste årene. Selskapet er et konsultentselskap rettet inn mot energi og maritime tjenester, hhv. Offshore vind, shipping, E&P, mm. Dette har vært en fin alternativ eksponering for HA-Invest mot sektorer med stor vekst og hvor styre mener ABL stiller sterkt. En videre eksponering er et veddemål på verdien av intellektuell kapital i maritime næringer, hvorav tradisjonell oljenæring og fremvoksende fornybare løsninger ses på som ekstra viktige segmenter.

Bouvet

Bouvet har hatt en avkastning på -3,74% over regnskapsperioden. Bouvet er en del av teknologi eksponeringen i porteføljen, ved at det er et IT-konsultentselskap med fokus på rådgivning, systemutvikling, systemintegrasjon, teknisk infrastruktur, mm. Selskapet har lav gjeldsgrad og god organisk vekst. Siden kjøpscaaset våren 2022 har få av de underliggende faktorene endret seg og Bouvet ser fortsatt lovende ut som en videre investering i en bransje som stadig vokser.

Europris

Europris har hatt en avkastning på 59,52% over regnskapsperioden, og utgjør en vektning på 11%. Lavpriskjeden har nytt godt av god vekst og økt markedsposisjon under covid, og har i etterkant klart å holde på store deler av kundene. Med veletablerte verdikjeder holder Europris kostnader nede, og forhandlet ved årsskiftet en ny fraktavtale som kutter kostnader ytterligere. I dagens økende rentebilde ser styret på Europris som en god investering med forventninger om vekst og økt utbytte.

Gjensidige Forsikring

Gjensidige har vært i porteføljen siden 2011, og har i løpet av regnskapsperioden levert en avkastning på -8,09%. Forsikringsselskapet har historisk levert gode tall for HA-Invest, men uro i finansmarkedene i 2022 samt økte renter senket resultatet. Med sterk markedsposisjon tjener Gjensidige godt på forsikringspremier også i tider med svak bunnlinje. 23Q1 tallene viste

derimot igjen en positiv trend for selskapet som gjorde at de hentet seg inn mot slutten av regnskapsperioden.

Nordic Semiconductor

Nordic Semiconductor har hatt en avkastning på -39,85% over regnskapsperioden, og er blant porteføljens dårligere selskap over perioden med en vektning på 4,3%. De siste årene har NOD sine ordrebøker vært preget av mangel på tilgang av råmateriale brukt i halvlederne sine, den såkalte wafer-shortagen har delvis sluppet opp, men NOD har inn i 2023 varslet betydelig dempet etterspørsel og nedjustert egne omsetningsmål for 2023. NOD er dermed avhengig av en økning i etterspørsel og en stabil markedssituasjon. HA-Invest var ikke bevisst nok rundt situasjonen ved 22Q4 eller 23Q1 tallene, hvor begge tallslippene resulterte i betydelige fall for aksjen. Det ble vurdert å holde et ekstra møte for å se på aksjen mot slutten av året, men ble ikke prioritert fremfor den satte planen.

Mowi

Mowi har hatt en avkastning på -23,85% over regnskapsperioden. Mowi startet regnskapsperioden på en historisk høy prising. De ga ut ekstraordinært utbytte på 1,44kr i tillegg til det ordinære utbytte på 0,51kr, grunnet høye laksepriser og gode resultat 22Q1. Aksjen falt over perioden delvis grunnet et tilsvarende fall i lakseprisene, hvor den i etter følgende i likhet med andre lakseselskap stupte ved introduksjonen av grunnrenteskatten i september 2022. Den har siden hentet seg inn igjen og med den nye skatten innført ser selskapet per nå fortsatt ut som en god eksponering mot sektoren videre.

Olav Thon Eiendomsselskap

Olav Thon Eiendomsselskap har hatt en avkastning på -7,65% over regnskapsperioden. Salg av OLT har vært oppe til vurdering, men uten en god avtaker er det vanskelig å selge det solide eiendomsselskapet. I perioden ble det utbetalt et utbytte på 6,5kr per aksje. Til tross for en større nedskrivning av eiendomsverdier i november 2022 har aksjen holdt seg stabil.

Scatec

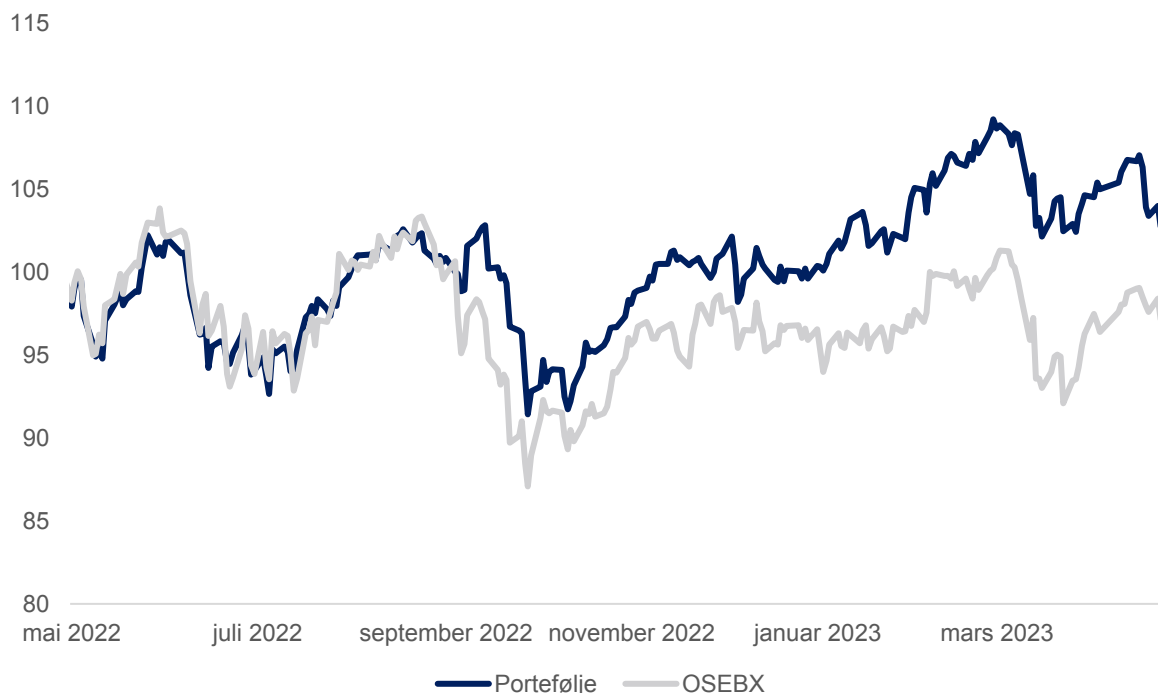
Scatec har hatt en avkastning på -39,83% over regnskapsperioden, og er blant porteføljens dårligere selskap over perioden med en vektning på 3,8%. I forbindelse med Q2 rapporten 2022 forventet flere analytikere at Scatec ikke når målsetningen om 15 GW innen 2025. Med behov for mer kapital måtte Scatec i starten av 2023 hente penger i obligasjonsmarkedet, noe som ble tatt dårlig imot grunnet høye kostnader på lånet. 2022 var også preget av store nedskrivninger for Scatec i Ukraina som var med på å dra ned resultatet. Til tross for stigende finansieringskostnader og økt inflasjon ser HA-Invest positivt på Scatec på sikt, dog er det nødvendig for neste styre å holde seg oppdatert på om Scatec klarer å opprettholde en tilstrekkelig pipeline videre.

Vow

Vow har hatt en avkastning på -41,33% over regnskapsperioden og er dårligst i porteføljen med en vekting på 1,6%. Etter å ha vært en favoritt for HA-Invest 20/21 har den nå vært porteføljens dårligste posisjon to år på rad. Rettet mot maritim service og avfallshåndtering har selskapet sett bra ut uten at de har klart å oppnå ønskede resultater. Posisjonen ble tatt opp til diskusjon i november da styret var usikre på caset. Troen på ytterligere regulatorisk press mot en sirkulær økonomi og en liten sikkerhet i solid backlog var blant elementene som gjorde at posisjonen ikke ble solgt. Siden møtet har aksjen fortsatt å falle og neste styre anbefales å sette seg bedre inn i caset, til tross for at Vow nå utgjør en velig liten del av porteføljen.

Avkastning

Avkastningen på forvaltningskapitalen i porteføljen endte på 4,1% over regnskapsperioden. OSEBX endte i samme periode med en avkastning på -1,1%. HA-Invest har dermed slått referanseindeksen med 5,2% i regnskapsåret 22/23. Porteføljen er som vist under svært korrelert med referanseindeksen, men blir dratt opp av ABL, EPR og FRO. Med majoriteten av posisjonene i minus er styret fornøyd med å fortsatt kunne levere et positivt resultat for året. Troen er fortsatt at de fleste posisjonene er verdt å holde med tanke på langsiktig avkastning, men dersom man har som mål å slå OSEBX er man også avhengig av noen mer volatile posisjoner.



Periode: 01.05.2022-30.04.2023

Portefølje - avkastning fra kjøpsdato

Selskapsnavn**	Kjøpsdato	Antall aksjer	Kjøpskurs	Kurs ultimo	Kjøpsverdi	Ultimo verdi	Vekt	Avkastning*
ABL	27-04-2021	6.265	8,0	16,0	49.995	100.240	6,7 %	100,50%
AKER	21-11-2019	209	480,0	650,0	100.320	135.850	9,1 %	35,42%
BOUV	12-04-2022	2.140	70,0	66,9	149.800	143.166	9,6 %	-4,43%
EPR	15-10-2021	2.500	59,9	76,3	149.625	190.625	12,8 %	27,40%
GJF	25-11-2011	490	62,7	185,3	30.703	90.797	6,1 %	195,72%
MOWI	05-11-2020	663	151,6	203,1	100.504	134.655	9,1 %	33,98%
NOD	10-04-2019	645	39,1	115,2	25.220	74.272	5,0 %	194,50%
OLT	14-04-2015	400	167,5	175,0	67.000	70.000	4,7 %	4,48%
SCATC	26-10-2015	935	44,3	69,5	41.439	64.983	4,4 %	56,81%
VOW	18-03-2019	2.250	6,8	12,0	15.188	26.955	1,8 %	77,48%
NKR	04-11-2022	12.840	6,4	6,2	81.662	79.608	5,4 %	-2,52%
STB	25-11-2022	830	88,4	82,0	73.347	68.093	4,6 %	-7,16%
FRO	10-08-2021	927	79,7	165,4	73.873	153.363	10,3 %	107,60%
YAR	07-02-2007	360	169,4	428,8	60.980	154.368	10,4 %	153,14%

*Avkastningen inkluderer ikke utbytte

**Selskaper i grønn er nye i perioden og brune har det blitt foretatt en vekting ila. året.

Annet

Fjorårets initiativ om en aktiv Instagram konto i tillegg til Facebook har vært vellykket. Styret har i også gjenopplivet den gamle LinkedIn siden til HA-Invest for å gjøre foreningen mer synlig på en profesjonell plattform – med en større eksponering mot tidligere andelshavere. På LinkedIn har det blitt lagt ut oppdatering etter møter med bedrifter, samt månedsoppdateringer.

For to år siden ble det utarbeidet en håndbok til kommende styrer i et forsøk på å gjøre det administrative mer sømløst og konsistent over tid. Håndboken inneholder informasjon om årets arbeidsoppgaver samt forskjellige erfaringer og har blitt løpende oppdatert gjennom året.

Sittende styre har opprettholder tidligere beslutning om å nominere fem personer til neste års styre. Samarbeidet i årets styre har vært bra og det er ikke behov for flere styremedlemmer slik situasjonen har vært dette året.

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, Facebooksiden «HA-Invest» eller via Instagram @ha_invest.

Regnskap

Periodens resultat endte på NOK 67.44, og den bokførte egenkapitalen ultimo perioden utgjorde totalt NOK 1.733.328. Årets alminnelige driftskostnader utgjorde NOK 691, hvor 1.393 utgjorde diverse gebyrer for HA-Invest domene og mail. Det ble mottatt en tilbakebetaling på NOK 1.897 fra skatt i perioden. Av andre driftskostnader utgjorde NOK 1.195 kostnader tilknyttet bedriftskontoen i Danske Bank.

Resultatregnskap

Resultat						
Regnskapsår	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
Dato	30.04.2018	30.04.2019	30.04.2020	30.04.2021	30-04-2022	30-04-2023
DRIFTSINTEKTER OG -KOSTNADER						
DRIFTSINTEKTER						
Gevinst på salg av aksjer	28413	33.016	415	52.472	130.653	72.071
Urealiserte gevinster, aksjer	67.542	106.600	175.403	556.834	138.516	161.685
Aksjeutbytte	18.481	14.588	14.655	25.857	74.855	56.128
Bevilgninger	-	-	-	6.160	-	-
Sum driftsinntekter	114.435	154.204	190.473	641.322	344.024	289.884
DRIFTSKOSTNADER						
Alminnelige driftskostnader	-505	-11646 -	5.646 -	2.594 -	8.167 -	691 [▼]
Tap på salg av aksjer	-2.963	-3.526 -	10.221 -	3.116 -	12.833	-
Urealiserte tap, aksjer	-59.000	-144.849 -	193.330 -	18.707 -	193.334 -	222.124
Kurtasje	-440	-133 -	125 -	294 -	734	454
Sum driftskostnader	-62.908	-160.155 -	209.322 -	24.711 -	215.067 -	223.269
Driftsresultat	51.528	-5.951 -	18.850	616.611	128.958	66.614
FINANSINTEKTER OG -KOSTNADER						
Finansinntekter	296	51	218	59	6	830
Finanskostnader	-	-	-	-	4	-
Netto finansposter	296	51	218	59	2	830
PERIODENS RESULTAT	51.824	-5.900 -	18.632	616.670	128.960	67.444
DISPONERING						
Overført til annen egenkapital	51.824	-5.900	-18.632	616.670	128.960	67.444
Sum disponeringer	51.824	-5.900	-18.632	616.670	128.960	67.444

Balanse

Balanse						
Regnskapsår	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
Dato	30.04.2018	30.04.2019	30.04.2020	30.04.2021	30.04.2022	30.04.2021
AKTIVER						
Markedsverdi portefølje	881.058	764.908	812.495	1.412.390	1.411.451	1.486.975
Verdipapirer	881.058	764.908	812.495	1.412.390	1.411.451	1.486.975
Konto Beringer/Pareto	96.465	233.936	173.362	162.734	252.988	245.598
Forbrukskonto	9.583	5.048	3.600	30.353	18.411	755
Kontanter	106.048	238.984	176.962	193.086	271.400	246.353
Sum aktiver	987.106	1.003.892	989.457	1.605.476	1.682.851	1.733.328
PASSIVER						
Egenkapital	987.106	1.003.892	989.457	1.605.476	1.682.851	1.733.328
<i>Herav overført fra årets resultat</i>	51.824	-5.900	-18.632	616.670	128.960	67.444
<i>Herav netto verdi av nye andeler</i>			4.197	-652	-51.585	-16.967
Sum passiver	987.106	1.003.892	989.457	1.605.476	1.682.851	1.733.328

Performance

Periode: 01.05.2022-30.04.2023										
Selskapsnavn	Antall aksjer		Kurs		Markedsverdi		Utbytte	Avkastning i perioden		
	Primo	Ultimo	Primo	Ultimo	Primo	Ultimo		i kroner	i prosent	
Holdt gjennom perioden										
ABL	6265	6265	14,35	16,0	89.903	100.240	0	10.337	11,5 %	
AKER	209	209	774,5	650,0	161.871	135.850	6.061	-19.960	-12,3 %	
BOUV	2140	2140	69,5	66,9	148.730	143.166	5.992	428	0,3 %	
EPR	2500	2500	47,8	76,3	119.500	190.625	0	71.125	59,5 %	
GJF	490	490	201,6	185,3	98.784	90.797	4.043	-3.945	-4,0 %	
MOWI	663	663	266,7	203,1	176.822	134.655	5.072	-37.095	-21,0 %	
NOD	645	645	191,45	115,2	123.485	74.272	0	-49.214	-39,9 %	
OLT	400	400	189,5	175,0	75.800	70.000	2.600	-3.200	-4,2 %	
SCATC	935	935	115,5	69,5	107.993	64.983	2.375	-40.635	-37,6 %	
VOW	2250	2250	20,42	12,0	45.945	26.955	0	-18.990	-41,3 %	
Kjøpt i perioden										
NKR	12840	12840	6,4	6,2	81.534	79.608	0	-1.926	-2,4 %	
STB	830	830	88,3	82,0	73.256	68.093	3.071	-2.092	-2,9 %	
Endring i vekt										
FRO	2110	927	78,9	165,4	166.479	153.363	13.556	165.849	99,6 %	
YAR	200	360	480,7	428,8	96.140	154.368	9.600	-6.684	-7,0 %	
Portefølje					Primo	Ultimo				
Markedsverdi aksjer					1.411.451	1.486.975				
Kontantbeholdning										
Pareto handelskonto					252.988	245.598				
Forbrukskonto					18.411	755				
Sum kontantbeholdning					271.400	246.353				
Total verdi av portefølje (inklusive innskutt kapital)					1.682.851	1.733.328	50.477	3,0 %		
Sammenligning med referanseindeks (OSEBX)										
OSEBX			1.239,82	1.226,44						-1,1%
Meravkastning ift. referanseindeks								5,1%		
Antall andeler			5.013	4.965						
Andelskurs			336	349						4,00%

Periode: 01.05.2022-30.04.2023

Selskapsnavn*	Kjøpsdato	Antall aksjer	Kurs		Markedsverdi		Vekt	Avkastning
			Primo	Ultimo	Primo	Ultimo		
ABL	27-04-2021	6.265	14,4	16,0	89.903	100.240	6,7 %	11,50%
AKER	21-11-2019	209	774,5	650,0	161.871	135.850	9,1 %	-12,33%
BOUV	12-04-2022	2.140	69,5	66,9	148.730	143.166	9,6 %	0,29%
EPR	15-10-2021	2.500	47,8	76,3	119.500	190.625	12,8 %	59,52%
GJF	25-11-2011	490	201,6	185,3	98.784	90.797	6,1 %	-3,99%
MOWI	05-11-2020	663	266,7	203,1	176.822	134.655	9,1 %	-20,98%
NOD	10-04-2019	645	191,5	115,2	123.485	74.272	5,0 %	-39,85%
OLT	14-04-2015	400	189,5	175,0	75.800	70.000	4,7 %	-4,22%
SCATC	26-10-2015	935	115,5	69,5	107.993	64.983	4,4 %	-37,63%
VOW	18-03-2019	2.250	20,4	12,0	45.945	26.955	1,8 %	-41,33%
NKR	04-11-2022	12.840	6,4	6,2	81.534	79.608	5,4 %	-2,36%
STB	25-11-2022	830	88,3	82,0	73.256	68.093	4,6 %	-2,86%
FRO	10-08-2021	927	78,9	165,4	166.479	153.363	10,3 %	99,62%
YAR	07-02-2007	360	480,7	428,8	96.140	154.368	10,4 %	-6,95%

*Selskaper i grønt er nye i perioden og brune er selskaper med endrede posisjoner.

Aksje portefølje	1.566.241	1.486.975	
Kontantbeholdning (inkl. brukskonto)	271.400	246.353	
Totalverdi av portefølje	1.682.851	1.733.328	3,0 %
Antall andeler	5013	4965	
Andelskurs	336	349	4,0 %

Realiserte gevinster og tap

Realiserte gevinster/tap 01.05.2022-30.04.2023										
Ticker	Periode	Antall solgt/kjøpt	Kurs primo / ved kjøp	Verdi primo / ved kjøp	Salgskurs	Verdi ved salg	Kurtasjer	Kreditert Konto	Avkast i kr.	Avkast i %
01.05.22-30.04.23										
FRO	FRONTLINE	283	78,9	22.329	196,50	55.610		55.610	33.281	149,0 %
FRO	FRONTLINE	900	78,9	71.010	122,00	109.800		109.800	38.790	54,6 %
Realiserte gevinster				72.071						
Realiserte tap				0						
Netto realisert				72.071						

Urealiserte gevinster og tap

Urealiserte gevinster/tap 01.05.2022-30.04.2023									
Ticker	Periode	Antall	Kurs kjøp	Verdi ved kjøp	Kurs ultimo	Verdi ultimo	Avkast i kr.		Avkast i %
01.05.22-30.04.23									
ABL		6265	14,35	89.903	16	100.240	10.337		11,50%
AKER		209	774,5	161.871	650	135.850	-26.021		-16,07%
BOUV		2140	69,5	148.730	67	143.166	-5.564		-3,74%
EPR		2500	47,8	119.500	76	190.625	71.125		59,52%
FRO		927	78,9	73.140	165	153.363	80.223		91,48%
GJF		490	201,6	98.784	185	90.797	-7.987		-8,09%
MOWI		663	266,7	176.822	203	134.655	-42.167		-23,85%
NKR		12840	6,35	81.534	6	79.608	-1.926		-2,36%
NOD		645	191,45	123.485	115	74.272	-49.214		-39,85%
OLT		400	189,5	75.800	175	70.000	-5.800		-7,65%
SCATC		935	115,5	107.993	70	64.983	-43.010		-39,83%
STB		830	88,26	73.256	82	68.093	-5.163		-7,05%
VOW		2250	20,42	45.945	12	26.955	-18.990		-41,33%
YAR		360	480,7	173.052	429	154.368	-16.284		-16,94%
Urealiserte gevinster				161.685					
Urealiserte tap				-	222.124				
Netto urealisert				-	60.440				

Utbytter

Utbytter 01.05.2022 - 30.04.2023

Dato	Ticker	Selskap	Beløp
03-05-2022	AKER	AKER	3.030,50
12-05-2022	SCATC	SCATEC	2.374,90
20-05-2022	YAR	YARA INTERNATIONAL	6.000,00
31-05-2022	MOWI	MOWI	1.292,85
01-06-2022	BOUV	BOUVET	4.922,00
03-06-2022	OLT	OLAV THON EIENDOMS	2.600,00
17-06-2022	ABL*	ABL GROUP	1.879,50
12-09-2022	MOWI	MOWI	1.524,90
07-10-2022	FRO	FRONTLINE	3.300,93
11-11-2022	ABL*	ABL GROUP	1.879,50
16-11-2022	AKER	AKER	3.030,50
23-11-2022	BOUV	BOUVET	21,40
23-11-2022	BOUV	BOUVET	1.048,60
28-11-2022	MOWI	MOWI	1.127,10
15-12-2022	YAR	YARA INTERNATIONAL	3.600,00
06-03-2023	MOWI	MOWI	1.127,10
31-03-2023	GJF	GJENSIDIGE	4.042,50
04-04-2023	FRO	FRONTLINE	10.254,78
25-04-2023	STB	STOREBRAND	3.071,00
Total			56.128,06

Utbytter 01.05.2021 - 30.04.2022

Dato	Ticker	Selskap	Beløp
07-05-2021	AKER	AKER	2.455,75
07-05-2021	SCATC	SCATEC	1.019,15
19-05-2021	YAR	YARA INTERNATIONAL	4.000,00
02-06-2021	TGS	TGS	437,00
07-06-2021	MOWI	MOWI	510,51
10-06-2021	GOGL	GOLDEN OCEAN GROUP	3.052,49
17-06-2021	AQUA	AQUALISBRAEMAR LOC	1.566,25
23-07-2021	HUNT	HUNTER GROUP	3.080,00
12-08-2021	TGS	TGS	475,00
13-09-2021	MOWI	MOWI	1.299,48
14-09-2021	OLT	OLAV THON EIENDOMS	2.000,00
15-09-2021	YAR	YARA INTERNATIONAL	4.000,00
20-09-2021	GOGL	GOLDEN OCEAN GROUP	6.371,18
16-11-2021	GJF	GJENSIDIGE FORSIKR	1.960,00
17-11-2021	AKER	AKER	2.455,75
29-11-2021	MOWI	MOWI	928,20
03-12-2021	AQUA	AQUALISBRAEMAR LOC	1.566,25
16-12-2021	GOGL	GOLDEN OCEAN GROUP	11.169,74
07-03-2022	MOWI	MOWI	928,20
14-03-2022	GOGL	GOLDEN OCEAN GROUP	11.806,91
06-04-2022	GJF	GJENSIDIGE FORSIKR	3.773,00
29-04-2022	EPR	EUROPRIS	10.000,00
Total			74.854,86

Finansinntekter

Finansinntekter 01.05.2022 - 30.04.2023

Bokført dato	Beskrivelse	Beløp
31-07-2022	Rente	23
31-08-2022	Rente	23
30-09-2022	Rente	23
31-10-2022	Rente	32
30-11-2022	Rente	71
30-12-2022	Rente	2
31-12-2022	Rente	72
31-01-2023	Rente	73
28-02-2023	Rente	129
31-03-2023	Rente	183
30-04-2023	Rente	199
Totalt		830

Finansinntekter 01.05.2021 - 30.04.2022

Bokført dato	Beskrivelse	Beløp
30-11-2021	Rente	-4
31-12-2021	Rente	6
31-12-2021	Rente	0
Totalt		2

Andelsregnskap

Andelsregnskap 2022/2023

Primo regnskapsåret 2022/2023 (01.05.2022)	5.013
Utstedte andeler	12
Innløste andeler	60
Ultimo regnskapsåret 2022/2023 (30.04.2023)	4.965

Nye andelshavere i perioden

Etternavn	Fornavn	Jobb/stilling	Innbetaling	Dato	Antall andeler
Eriksen	Tord	Student	kr 333	22-09-2022	1
Samuelson Aabø	Simon	Student	kr 333	22-09-2022	1
Rojahn Mjåtvedt	Edvard	Student	kr 306	29-09-2022	1
Kielland Hov	Henrik	Student	kr 306	29-09-2022	1
Refsum	Axel	Student	kr 315	06-10-2022	1
Kongsøre	Sander	Student	kr 315	06-10-2022	1
Ambrosius Johnsen Østensjø	Håkon	Student	kr 327	03-11-2022	1
Mustad	Ludvig	Student	kr 337	17-11-2022	1
Hårstad	Aleksander	Student	kr 337	24-11-2022	1
Huysman	Max William Johnsen	Student	kr 343	28-01-2023	1
Voll	Even	Student	kr 348	07-02-2023	1
Ulrichsen Helseth	Hedvig		kr 353	15-03-2023	1

Nye andeler	12
Sum NOK	kr 3.953

Tapte andelshavere i perioden

Etternavn	Fornavn	Jobb/stilling	Utbetaling	Dato	Antall andeler
Johansen	Kim		kr 6.600	25-11-2022	20
Aukner	Jan		kr 14.320	17-04-2023	40

Tapte andeler	60
Sum NOK	kr 20.920

Nettoeffekt andeler	-kr	16.967
----------------------------	------------	---------------

Nominasjon av nytt styre

Valgkomiteens forslag til nytt styre:

Leder:	Trym Kjenner Forsland
Nestleder:	Leo Sebastian M. Montarou
Kasserer:	Jacob Nordskov Roaldseth
Styremedlem 1:	Johan Frederik Bergland
Styremedlem 2:	Håkon Østensjo
Ekstern andelshaver 1:	Theodor Rosenberg
Ekstern andelshaver 2:	Æli Nick Frouzandehjoo

Eventuelle henvendelser kan rettes til:

Knut Ervik

Mail: knut.ervik@gmail.com

Tlf.: +47 47 17 45 97

Styrets godkjenning

Styrets godkjenning, Frederiksberg 07.06.2022:

Knut Ervik

Knut Ervik
Leder

Theodor Aleksander Rosenberg

Theodor Rosenberg
Nestleder

Johan Frederik Bergland

Johan Frederik Bergland
Styremedlem

Leo Sebastian M. Montarou

Leo Sebastian M. Montarou
Styremedlem

Jacob N. Roaldseth

Jacob Nordskov Roaldseth
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.

Thomas A. Juell

Thomas Juell
Ekstern andelshaver 1

Ole Bruusgaard
Ekstern andelshaver 2

Vedtekter

§ 1 Samvirkeforetakets navn

Samvirkeforetakets navn er HA-invest SA.

§ 2 Samvirkeforetakets forretningskontor

Samvirkeforetaket sitt forretningskontor er i Oslo kommune.

§ 3 Samvirkeforetakets virksomhet

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

§ 4 Eiere

Eiere av samvirkeforetaket er alle andelshavere, disse skal primært være nåværende og tidligere norske studenter ved Handelshøyskolen i København. Andre andelsinnehavere skal godkjennes av styret.

§ 5 Investering

Det skal kun investeres i norske egenkapitalinstrumenter i tilknytning til Oslo Børs, alternativt bankinnskudd. Med egenkapitalinstrumenter forstås det her; aksjer, grunnfondsbevis og obligasjoner.

§ 6 Investeringsstrategi

Investeringsstrategien skal fortrinnsvis være langsiktig med hovedvekt på solide selskaper på hovedlisten.

§ 7 Diversifisering

For å minimere risikoen skal porteføljen være brett diversifisert. Det må således maksimalt investeres 10 % av forvaltningskapitalen i et enkelt selskap.

§ 8 Stemmerettigheter og begrensninger

Alle andelsinnehavere har stemmerett på investeringsmøtene, dog begrenset til en stemme pr. person uansett antall andeler. Dette gjelder også ved valg av styret på generalforsamling.

§ 9 Kjøp av andeler

Ved kjøp av andeler beregnes andelenes verdi som forvaltningskapitalen delt på antall utestående andeler.

§ 10 Salg av andeler

Ved salg av andeler beregnes andelenes verdi som forvaltningskapitalen delt på antall utestående andeler.

§ 11 Andelens omsettelighet

Andelen skal primært innløses av samvirkeforetaket, eventuelle videresalg av andeler skal godkjennes av styret. Ved innløsning skal originalt andelsbevis forevises styret.

§ 12 Medlemskontingent

Andelshavere skal ikke betale medlemskontingent, da samvirkeforetaket ikke har erverv til formål og styret arbeider pro bono.

§ 13 Anvendelse av årsoverskudd

Årsoverskuddet skal ikke benyttes utover det som er beskrevet i §§ 3 og 5. Samvirkeforetaket betaler ikke utbytte, årsoverskuddet tilfaller andelenes verdi som beskrevet i § 10.

§ 14 Årsmøte

Årsmøtet skal avholdes innen utgangen av juni hvert år. Innkallingen til generalforsamling skal skje med minst 2 ukers varsel.

§ 15 Saksliste på årsmøtet

På årsmøtet skal følgende punkter behandles; godkjenning av innkallelse og dagsorden, godkjenning av årsberetning og regnskap, valg av styre samt forslag til strategi.

§ 16 Styresammensetning

På årsmøtet skal nytt styre velges med 5 styremedlemmer. Styret skal ha følgende sammensetning; styreleder, nestleder samt 3 styremedlemmer.

§ 17 Skriftlig avstemning

Valg av styre skal avholdes skriftlig såfremt en av de fremmøtte andelshavere krever dette.

§ 18 Regnskap

Regnskapet skal føres etter det dobbelte bokholderis prinsipp og skal føres av kasser. Årsregnskapet skal gjennomgås og godkjennes av 2 eksterne andelshavere. Regnskapsåret løper fra den 01.05 til 30.04.

§ 19 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 styreleder samt en annen utvalgt av styret. Beslutninger om kjøp og salg fattes ved simpelt flertall blant de fremmøtte på investeringsmøtene og effektueres av styreleder. For at beslutninger skal være gyldige må minst halvparten av styret være tilstede på møtene.

§ 20 Daglig leder

Samvirkeforetaket skal ikke ha daglig leder.

§ 21 Vedtektsendring

Endringer av vedtekter utføres på ordinært eller ekstraordinært årsmøte etter å ha vært på sakslisten, og det kreves 2/3 flertall av de avgitte stemmene.

§ 22 Oppløsning

Samvirkeforetaket kan kun oppløses på årsmøtet med $\frac{3}{4}$ flertall av totalt antall andelshavere. Endelig oppløsning skal vedtas ved ekstraordinær årsmøtet, hvor forvaltningskapitalen skal gå til et formål tilsvarende HA-Invest sitt formål.