

Årsberetning for Investeringsforeningen

HA-INVEST

Skoleåret 2012-2013



STUDENTER PÅ BØRS SIDEN 1966

Innkallelse til Generalforsamling

HA-Invest vil med dette innkalle til ordinær generalforsamling mandag 27. mai.

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

Agendaen for møtet er som følger:

- Godkjennelse av innkallelse og dagsorden.
- Godkjennelse av årsrapport.
- Presentasjon/gjennomgang av året som har gått.
- Godkjennelse av regnskap.
- Forslag til strategi/fremtidig utvikling spesielt med tanke på mulig samarbeidspartner.
- Forslag til tilsynsordning.
- Valg av nytt styre.
- Følgende medlemmer skal velges og følgende styre er foreslått:

Leder:	Petter Magnus Ledsaak
Nestleder:	Magnus Lerkerød
Kasserer:	Pål Erik Gurskevik
Kommunikasjonsansvarlig:	Oscar Maltesen
Arrangementansvarlig:	Eirik Wabø Arnesen

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

Ved oversendelse av fullmakt skal dette skje til styret på styret@ha-invest.dk, fullmakten må være mottatt senest klokken 12:00 den 27.05 for å være gyldig.

Hvis noen har innsigelser/forslag til agenda/dagsorden, kan de ta kontakt pr. telefon/mail. Dog senest 24.05.

Møtet er åpent for alle og vi håper å se så mange av dere som mulig.

Vel møtt!

Med vennlig hilsen

Styret

Styrets Beretning

HA-Invest har nå fullført sitt 47. regnskapsår, en periode som har vært god for porteføljen, likesom Oslo Børs. Styret har som tidligere år, fokusert på å rekruttere nye medlemmer, og i løpet av året har det blitt 10 nye andelshavere. På den annen side har største aksjonær og grunnlegger Erik Must valgt å selge 1000 andeler, noe som vil bli effektivert ved innsettelsen av det nye styret i månedsskifte mai-juni 2013.

For skoleåret 2012-13 hadde styret et ønske om å øke oppmøtet samt oppmerksomheten rundt HA-Invest. Dette har resultert i at HA-Invest for første gang tok del i CBS Students sitt hefte over studentorganisasjoner på CBS, samt var tilstede på Solbjerg Plads i forbindelse med "Students Society day" i høst. I tillegg har HA-Invest for første gang deltatt i Aksje-NM med eget lag, med et flott avisoppslag.

De ukentlige møtene har hatt et sterkt oppmøte, med ca. 25 studenter i gjennomsnitt fordelt på 21 møter. Spesielt gledelig er det at det har vært et solid oppmøte blant første og andre klasse, noe som kan bidra til å styrke HA-Invest i tiden fremover. Styret har i tillegg hatt et ønske om å effektivisere HA-Invest som organisasjon, og bla. laget maler for ukentlige presentasjoner, porteføljens avkastning, regnskap, kjøps og salgsdokumenter, samt en database med alle møter med mer. Vi håper dette kan være med på å skape en god struktur i HA-Invest, og en kontinuitet som gjør det enklere å overføre arbeidet fra et styre til et annet.

På nyåret ble hjemmesiden forbedret, ved å få en ny layout og funksjoner samt tillagt et andelsforum, hvor andelshavere nå kan diskutere porteføljen og saker som angår HA-Invest. Ved hjelp av første års studerende Oscar Maltesen, har hjemmesiden vært nesten ukentlig oppdatert med makro nyheter om markedet og utvalgte selskaper. Styret vil gjerne bruke denne muligheten til å takke Oscar for sitt bidrag til HA-Invest med sine detaljerte og velskrevne makrooppdateringer.

HA-Invest har i år som i fjor holdt workshops gjennom skoleåret, selv om det for skoleåret 2012-13 kun ble holdt 2 workshops sammenlignet med 3 året før. Første workshop ble holdt i september 2012, hvor de aksjene som investeringsforeningen hadde vært i over lengre tid ble gjennomgått. Dette resulterte i at DNB og Veripos ble solgt ut, hvor sistnevnte var av en ubetydelig sum, og kom inn i porteføljen som en del av et utbytte fra Subsea 7. Andre workshop ble holdt i forbindelse med studieturen, og ble brukt til å få et bedre innblikk i selskapene vi da skulle besøke.

I tradisjon tro holdt HA-Invest sin årlige studietur til Oslo 14-15 mars. Turen startet med et besøk hos Norges Bank Investment Management (NBIM), hvor det ble holdt et interessant foredrag om hvordan fondet opererer og tenker rundt sin forvaltning. Deretter bar det videre til private equity fondet Hercules Capital, før turen ble avsluttet hos Arctic Securities. Her stilte Arctic opp med flere lag av organisasjonen, og det ble både en

introduksjon til selskapets historie og corporate virksomhet, samt gjennomgang av et analyse-case på laks og et M&A-case. Den etterfølgende dagen ble tilbrakt hos portefølje selskapene Orkla og Höegh LNG. Begge selskapene gav oss et rikere bilde av markedene de opererer i, og hvorfor nettopp disse selskapene vil gi god avkastning i fremtiden.

Som siste punkt skal det påpekes at det ved forrige generalforsamling ble vedtatt at regnskapet skulle bli ført for styrets sittende periode, til forskjell fra tidligere hvor regnskapet har fulgt kalenderåret. Samtidig vil regnskapet bli ført i henhold til årsoppgaven fra Fondsfinans, hvor primo og ultimo kurser blir beregnet som snittkursen mellom henholdsvis første handelsdag i perioden og siste handelsdag i forrige periode, og siste handelsdag i perioden og første handelsdag i neste periode. Dette medfører at ikke alle oppsetninger er sammenliknelige med tidligere. Motsatt vil dette fungere på ønsket måte fremover dersom praksisen blir videreført av det neste styret.

2012-13 en god tid for aksjer

Etter år med finanskrise og dets ringvirkninger, kan det se ut som at verdensøkonomien igjen beveger seg i riktig retning. Fortsatt henger finanskrisen igjen, og store økonomier som USA og Japan har holdt ved de kvantitative lettelsene som ble startet under finanskrisen. Den amerikanske økonomien ser dog ut til å ha fått fart på seg de siste 12 månedene, og det rapporteres om stigende boligpriser, fallende arbeidsledighet og rekordhøye børser. Den siste tiden har det vært spekulert i om børsoppturen ikke har grunn i fundamentale forhold, men nettopp FEDs kvantitative lettelsene, og at amerikanske børser dermed vil oppleve en korreksjon den dagen FED stenger seddelpressen.

Europa derimot, har fortsatt strukturelle problemer som følge av EU-landenes høye gjeld. Likevel er det tegn til bedring, og man kan se konturen av fornyet tillit blant investorer gjennom at greske, spanske og italienske statsrenter har falt jevnt siden krisen i november 2011. Selv om den umiddelbare faren for statlige konkurser i Sør-Europa har avtatt, opplever fortsatt land som Hellas, Spania, Italia og Portugal skyhøy arbeidsledighet, og spesielt blant den unge del av befolkningen. Spania utmerker seg som et av landene med de største utfordringene, med en arbeidsledighet på nærmere 25% og en ungdomsledighet på ca. 50%. Likevel har også europeiske børser steget jevnt de siste 12 måneder, og skapt god avkastning for investorer. Forhåpentligvis vil den økte tilliten blant investorer bane vei for en strukturell bedring i sør-europeiske land, selv om de enda kan virke som om de har en lang vei å gå.

Annerledes-landet Norge fortsetter å ha god vekst og lav ledighet. Oslo Børs har også blitt grepet av den positive stemningen i resten av verden, og steget i overkant av 20% det siste året. Boligprisene fortsetter også å stige, og selv om man så en tendens til en avkjøling i mars, har eksperter tro på en fortsatt god vekst. Selv om den norske økonomien går som en kule, og nordmenn aldri har vært rikere, blir vi stadig minnet på at vi selvfølgelig ikke er immune mot en eventuell nedgang. Nylig gikk sentralbanksjef Øystein Olsen ut og advarte mot at et langvarig fall i oljeprisen vil kunne få store ringvirkninger på norsk økonomi, arbeidsledighet og boligpriser. Samtidig stiger norske lønninger, spesielt innenfor oljesektoren. Eksperter advarer mot at Norge er på vei til å prise seg ut av internasjonale avtaler, og at vi mister konkurranseevne som følge av vårt høye lønningsnivå.

Forhåpentligvis er de store strukturelle problemene som verdens finansmarkeder opplevde under finanskrisen og eurokrisen i startfasen av og løses. Hvor mye av dette som er priset inn i dagens marked blir spennende å se, samt hvordan markedet vil reagere på en eventuell korreksjon fra dagens relativt høye nivåer. HA-Invest ser uansett frem til å følge Oslo Børs i skoleåret som kommer.

Transaksjoner

DNB – Solgt 03.10.12

DNB ble vurdert for salg på møtet den 03.10.2012. Det ble flertall for salg da;

- Selskapet har vært i porteføljen helt siden 2004 og hadde en bra utvikling i løpet av sommeren 2012
- Selskapet har en del aktiver og en forretningsmodell som er relativt vanskelig å vurdere, slik at interessen for å følge aksjen har vært tilbakeholden
- Et ønske om å realisere gevinst

De 750 aksjene i DNB ble solgt til kurs NOK 72,66 til en verdi av *NOK* 54.493, hvilket gav en avkastning på 69% siden 2004 (eksklusiv utbytte).

Forslaget om salg ble fremmet etter en vurdering på Workshop i oktober.

Veripos – Solgt 03.10.12

Veripos ble vurdert for salg på møtet den 03.10.2012. Det ble flertall for salg da;

- Posten kun var på 54 aksjer, etter at vi ble tildelt aksjene som utbytte fra Subsea7.
- Dersom det skulle aksjen skulle beholdes ville det være nødvendig å vekte seg opp, men ettersom porteføljen allerede er relativt stor ble ikke dette vurdert som hensiktsmessig.
- Selskapet besitter aktiver som er tekniske og vanskelige å vurdere, selv om inntjenings grunnlaget er mer straight forward.
- Porteføljen består allerede av selskaper som er eksponert mot samme sektor drivere, eksempelvis Subsea7

Salgsforslaget ble fremmet etter en Workshop, og lagt frem av Jørgen Bruaset.

Veripos ble solgt til kurs NOK 16,10 den 5. oktober 2012, hvilket tilsvarer en verdi på *NOK* 869.

Norwegian – Solgt 06.02.13

Norwegian ble vurdert for salg (reduksjon) på møtet den 06.02.2013. Det ble flertall for å redusere posten til 10% av porteføljens verdi da;

- Aksjen utgjorde hele 16.5% av porteføljens verdi.
- Aksjen hadde en vanvittig stigning i 2012, og fortsatt trenden i 2013.
- Med en salgskurs på NOK 179.30 har HA-Invest hatt en nominell avkastning siden kjøpskursen¹ på NOK 89.15² på 101%, tilsvarende en årlig avkastning på 61.6%.
- Dreamliner flyene som selskapet eier har i tiden rundt salgstidspunktet opplevd tekniske feil, hvilket vil være et risiko moment fremover.
- Den enorme flybestilling selskapet har foretatt innebærer en stor gjeldsbyrde i årene som kommer og vil være med på å øke risikoen i aksjen.
- Selskapet blir mer og mer internasjonalt, nå snart med langdistanse flyvninger og bl.a. base i London. Det er naturlig å tenke at Norwegian vil møte tøffere konkurranse i de mer internasjonale markedene enn det de fortrinnsvis har møtt hjemme mot SAS som har slitt kraftig.

Det gjøres oppmerksom på at salget ikke gjelder hele posten, men kun en reduksjon for dermed å sikre noe gevinst, samtidig som vektingen av selskapene i porteføljen rebalanseres. HA-Invest tar sikte på å følge utviklingen rundt evt. problemer med Dreamliner-flyene, utviklingen i lang-distanse-satsningen samt selskapets store flybestilling.

Av beholdningen på 850 aksjer, ble det solgt 350 aksjer til kurs NOK 179.

Forslaget ble fremmet av styret og fremlagt ved Sebastian Grindheim.

OBXEDNB – Kjøpt 06.02.13

Det ble vurdert å plassere kontantbeholdningen i et Exchange Traded Fund (ETF), nærmere bestemt OBX 25, på møtet den 06.02.2013. Det ble flertall for investeringen da;

- Vi ikke har hatt noen klar strategi rundt kontantbeholdningen
- OBX 25 er et likvid instrument, slik at plasseringen kan benyttes dersom man ønsker å foreta investeringer
- Plasseringen potensielt kan gi en bedre avkastning enn den lavere renten vi har på den nåværende beholdningen hos Fondsfinans
- Et indeksfond kan fungere som et alternativ til å vekte seg opp i de ulike selskapene i porteføljen

¹ Datoen beregnet som vektet gjennomsnitt mellom den første og den andre handelen.

² Dette er en snittkurs, da selskapet er blitt handlet to ganger.

Plasseringen skal dog kun sees på som en kortsiktig investering, som et alternativ til å ha beholdningen i cash. HA-Invest har derfor som målsetting å finne en alternativ plassering for disse pengene, enten det være seg å vekte opp i eksisterende selskaper eller finne nye investeringsobjekter, i løpet av vårsemesteret 2013.

Forslaget ble fremmet og presentert av andelshaver og tidligere styreleder Eivind Thorsen

Det ble kjøpt 3500 andeler til kurs NOK 42,30, til en samlet verdi av *NOK 148.500.*

OBXEDNB – Kjøpt 06.02.13

Begrunnelse for nedsalg:

Det ble vedtatt å selge 250 av andelene i OBXEDNB på møtet den 21.03.2013, for å:

- Dekke fellesregningen fra Studieturen, pålydende 5730 ,-
- Skape likviditet for administrative utgifter

Det ble solgt 250 andeler til en kurs på NOK 42,52, til en samlet verdi av *NOK 10.630.* Beholdningen etter salget ble derfor redusert til 3250.

Forslaget ble fremmet av Henrik Gundersen, og enstemmig vedtatt.

Overført til konto i Handelsbanken – 27.03.2013

Etter ovenstående transaksjon vedrørende OBXEDNB, ble utestående balanse hos Fondsfinans pålydende NOK 12 291,04 overført til HA-Invests gjeldende danske konto i Handelsbanken Danmark til å dekke utestående samt fremtidige administrative utgifter.

Etter utgiftene fra studieturen var dekket inn, var balansen på kontoen *NOK 10.277,06.*

Farstad – Solgt 18.04.13

Farstad ble vurdert for salg på møtet den 18.04.2013. Det ble flertall for salg da;

- HA-Invest var nødt til å realisere noen poster i forbindelse med nedsalget til grunnlegger og største aksjonær, Erik Must
- Videre, var det enighet om at Farstad har:
 - For stor eksponering mot PSV markedet (som har dårligere forutsetninger enn f.eks. Subsea-markedet.
 - Lav kontraksdekning.
 - Få triggere for aksjen fremover.

HA-Invest kjøpte 10 Farstad aksjer til kurs 131,70 den 11.10.2011 og deretter 260 aksjer til kurs 140,70 den 24.10.2011. Snittkursen for de 270 aksjene var derfor NOK 140,37.

Posten ble solgt hhv. 24.04.2013 (200 aksjer) og 25.04.2013 (70 aksjer), begge til en kurs på 119,00 og en verdi av. Eksklusiv utbytte ga Farstad derfor en negativ avkastning på -15,22%. Inklusiv utbytte på 1190 kroner utbetalt 30.05.2012, ga investeringen i Farstad tilnærmet en avkastning på -12,08%.

Total var verdien av salget på *NOK 32.130*.

Forslaget ble fremmet etter en presentasjon av Eivind Thorsen og enstemmig vedtatt.

Avkastning

Avkastningen i styrets periode har vært særdeles god. Porteføljen har gitt en positiv avkastning i perioden på + 32,87 % sammenliknet med Oslo Børs hovedindeks, som har hatt en avkastning på + 22,43 %. Meravkastningen i perioden 28.05.2012-30.04.2013 er derfor på solide 10,44 %. Sammenliknet med fondsindeksen (OSEFX) er meravkastningen på 7,41 %.

Meravkastningen kan ene og alene tilskrives to selskaper, henholdsvis Norwegian og Marine Harvest. Norwegian har gitt oss utrolige 210,7 % avkastning i perioden, selskapet har levert god vekst hver måned med stigende passasjer trafikk (RPK), stigende kapasitet (ASK) og økt oppfyllingsgrad. Marine Harvest ble kjøpt i fjor på bakgrunn av en presentasjon under studieturen 2011/2012. Det kan i dag sees på som et svært vellykket kjøp der vi timet laksesyklusen. Ved kjøp i fjor var lakseprisen på ca. 25 kr per kg, mens den i dag er på 42,4 kr per kg. Marine Harvest har fulgt etter og har gitt en positiv avkastning på 94,8 %.

Selskapsnavn	Volum ultimo	Kurs 28.05.12	Kurs 30.04.13	Markedsverdi ultimo	Avkastning for perioden	
					i kroner	i prosent
DNB OBX*	3250	42.30	42.42	137 865	390	0.3%
Gjensidige Forsikring	700	66.30	92.90	65 030	18 620	40.1%
Höegh LNG	1 300	43.70	46.00	59 800	2 990	5.3%
Kongsberg Gruppen*	425	116.00	109.00	46 325	-2 975	-6.0%
Marine Harvest	15 000	3.08	6.00	90 000	43 800	94.8%
Norwegian Air Shuttle**	500	89.15	277.00	138 500	93 925	210.7%
Orkla	1 500	41.25	51.90	77 850	15 975	25.8%
Petroleum Geo-Services	550	73.45	84.40	46 420	6 023	14.9%
Royal Caribbean Cruises	300	146.00	211.70	63 510	19 710	45.0%
Songa Offshore	3 000	15.80	5.72	17 160	-30 240	-63.8%
Statoil	520	140.70	140.70	73 164	0	0.0%
Subsea 7	540	127.20	124.20	67 068	-1 620	-2.4%
Telenor	450	92.55	129.60	58 320	16 673	40.0%
Yara	200	233.90	270.00	54 000	7 220	15.4%
				Primo	Ultimo	
Portefølje						
Markedsverdi aksjer				735 633	995 012	
Kontantbeholdning						
Bankinnskudd***					10 486	
Konto Fondsfinans (utbytte justert)					37 552	
<i>Sum kontantbeholdning</i>				<i>49 400</i>	<i>48 038</i>	
Total verdi portefølje				785 033	1 043 050	32.87 %
Utvikling Oslo Børs (OSEBX)				392.17	480.13	22.43 %
Meravkastning HA-Invest						10.44 %
Utvikling Fondsindeksen (OSEFX)				373.65	468.78	25.46 %
Meravkastning HA-Invest						7.41 %
Antall Andelshavere****				3885	3895	
Andelskurs				202.07	267.79	32.53 %

* For OBXEDNB og KOG vises antall aksjer og kurs ved kjøp

** For NAS vises kursen primo som snittkursen for de to kjøpene

*** Omregnet fra DKK ved kurs 102.03 NOK/DKK

**** Primo antall andelshavere revidert fra forrige årsberetning

I den andre enden har vi tre selskaper som har levert negativ avkastning. Dette er spesielt dårlig i en periode der børsen har løftet seg 22,43 %. Songa Offshore er den største taperen, ned 63,8 % i perioden. Dette er altfor mye, spesielt i et bull marked. Styret tar selvkritikk og håper de neste styrene blir flinkere på å ta tap, hvis man ser at en investering ikke går den veien man ønsket.

Subsea7 leverte så vidt under streken med -2,4 %. Subsea sektoren har hatt et tøft år selv med høy oljepris og økt «E&P spending». Dette skyldes blant annet prosjekter med høy kostnadsoverskridelser i Brasil. Det kan også trekkes frem at konkurrenten Saipem falt 43% på en dag, hvilket også har hatt innvirkning på Subsea7 sin dårlige avkastning. HA-Invest er fortsatt positiv til investeringen. Subsea7 går inn i en spennende periode med mange mulige prosjekter i Afrika-regionen. Dette er en region med enklere farvann, noe som minsker sannsynligheten for kostnadsoverskridelser. Historisk har også Afrika-regionen vist seg å være den mest lukrative regionen for subsea med tanke på marginer.

Kongsberg Gruppen endte også med negativ avkastning for perioden. Mye av dette skyldes et dårligere enn forventet første kvartal. Vi er allikevel positive til aksjen i det de leverte høyere ordreserver enn forventet, og bedre marginer enn fryktet på den maritime delen. Selskapet har også en lavere prislapp enn konkurrentene og tiltross for det har aksjen hatt en negativ utvikling. Det er derfor gledelig at selskapet har en utbytte avkastning på ca. 3,5 % årlig til dagens prising.

Tungvekteren Statoil har vært på stede hvil i løpet av perioden. Selv om HA-Invest har hatt den i sin portefølje har dette hjulpet på meravkastningen. Grunnen til dette er vektingen, der den utgjør ca. 23,27 % av OSEBX, mens den av porteføljen har utgjort i gjennomsnitt ca. 7 %. Det har uansett vært en dårlig investering for HA-Invest sine andelseiere i perioden i det den ikke har gitt avkastning. Vi er likevel positive til Statoil som nå i løpet av 2013 går fra å ha break even (inkludert løpende investeringer) ved 100\$ per fat olje til rundt 80-85\$ per fat. Dette vil bidra til bedre inntjening i de nærmeste årene, noe som gjør at de kan fortsette å betale solide utbytter, til dagens prising har Statoil en utbytte avkastning på 5,1%.

Oppsummering

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/studietur har fått godt utbytte av å være med, samt at de fortsatt ønsker å ta en aktiv del av HA-Invest fremover.

Henrik Gyland Gundersen
Styrets leder

Regnskap

Under siste års generalforsamling ble det vedtatt at HÅ-Invest fremover skulle føre regnskap i samsvar med skoleåret, slik at regnskapet fulgte styrets periode. Dette blir derfor effektivert i år, hvormed det blir ført ett regnskap som tidligere for regnskapsåret 2012, og ett regnskap som følger skoleåret.

Da det sittende styret overtok etter generalforsamlingen 28.05.2012, vil regnskapet for dette skoleåret bli ført fra denne dato og frem til 30.04.2013. Styret vil hermed foreslå at neste års regnskap blir ført fra 01.05.2013 til 30.04.2014, slik at rapporteringsperioden følger et kalenderår.

Resultatregnskap

Resultatregnskap			
Periode:	2011	2012	Skoleåret 2012/2013
Dato:	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2012 - 31.12.2012	28.05.2012 - 30.04.2013
DRIFTSINNEKTER OG -KOSTNADER			
DRIFTSINNEKTER			
Gevinst salg av aksjer	14 537.00	33 777.28	42 445.59
Urealisert gevinster, aksjer	22 205.50	164 880.20	225 023.10
Aksjeutbytte	39 765.07	20 840.92	11 135.15
Sum Driftsinntekter	76 507.57	219 498.40	278 603.84
DRIFTSKOSTNADER			
Alminnelige driftskostnader	-8 822.35	-11 643.12	-10 307.52
Tap salg av aksjer	-39 079.00	-10 381.88	-10 015.65
Urealiserte tap aksjer	-84 207.00	-53 418.00	-34 939.00
Kurtasje	-1 592.46	-1 282.67	-804.39
Avskrivninger			
Sum Driftskostnader *	-133 700.81	-76 725.67	-56 066.56
Driftsresultat	-57 193.24	142 772.74	222 537.28
FINANSINNEKTER OG -KOSTNADER			
Finansinntekter	2 963.00	1 512.16	1 308.79
Finanskostnader	0.00	0	0
Netto Finansposter	2 963.00	1 512.16	1 308.79
PERIODENS RESULTAT	-54 230.24	144 284.90	223 846.07
Disponering			
Utbytte	0.00	0.00	0.00
Overført til annen egenkapital	-54 230.24	144 284.90	223 846.07

* Regnskapet for 2011 er revidert med en endring i driftskostnader

Balanse

Balanse			
Periode:	2011	2012	Skoleåret 2012/2013
Dato:	31.12.2011	31.12.2012	30.04.2013
AKTIVER			
Markedsverdi Portefølje	740 211.25	869 782.25	859 171.25
Markedsverdi ETF	-	-	138 498.75
Verdipapirer	740 211.25	869 782.25	997 670.00
Konto Fondsfinans	52 984.00	87 855.52	37 552.00
Dansk Bankkonto	13 460.00	3 111.56	10 485.62
Sum kontanter	66 444.00	90 967.08	48 037.62
Sum Aktiver	806 655.25	960 749.33	1 045 707.62
PASSIVER			
Nominell Formue	298 300.00	298 300.00	298 300.00
Innskudt Egenkapital	n.a.	n.a	2 546.67
Fondsavsetninger/Annen EK	508 355.00	662 449.33	744 860.95
<i>Herav overført fra årets resultat</i>	-54 230.24	144 284.90	223 846.07
Sum Passiver	806 655.00	960 749.33	1 045 707.62

Differansen mellom 'Sum Passiver' ultimo 2012 og ultimo 2011 stemmer ikke overens med 'Overført til annen egenkapital' i resultatregnskapet. Dette kommer av at regnskapet er ført med primo/ultimo kurser beregnet som snittkurser, i motsetning til tidligere år.

Realiserte gevinster og tap

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												
Ingen realiserte poster i perioden											-	
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 %

Realiserte gevinster/tap 28.05.2012-31.04.2013												
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
2. kvartal												
Ingen realiserte poster i perioden												
Sum realiserte per 31.06.2012												
3. kvartal												
Ingen realiserte poster i perioden												
Sum realiserte per 31.09.2012												
4. kvartal												
Salg av DNB (DNB)	750	56.35	42 262.50	72.66	54 493.43	272.47	54 220.96	11 958.46	28.30 %	1275.00	13 233.46	31.31 %
Salg av Veripos (VPOS)	54	11.50	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			42 883.50		55 362.83	276.81	55 086.01	12 202.51	28.46 %		13 477.51	31.43 %
1. kvartal												
Salg av Norwegian (NAS)	350	92.00	32 200.00	179.30	62 755.00	313.78	62 441.23	30 241.23	93.92 %	n.a.	30 241.23	
Sum realiserte per 31.03.2013			32 200.00		62 755.00	313.78	62 441.23	30 241.23	93.92 %		30 241.23	93.92 %
2. kvartal												
Salg av Farstad (FAR)	270	155.50	41 985.00	119.00	32 130.00	160.65	31 969.35	-10 015.65	-23.86 %	n.a.	-10 015.65	
Salg av DNB OBX (OBXEDNB)	250	42.30	10 575.00	42.52	10 630.00	53.15	10 576.85	1.85	0.02 %	n.a.	1.85	
Sum realiserte per 31.04.2013			52 560.00		42 760.00	213.80	42 546.20	-10 013.80	-19.05 %		-10 013.80	-19.05 %
Realiserte Gevinster Totalt								42 445.59			43 720.59	
Realiserte Tap Totalt								-10 015.65			-10 015.65	
Realiserte Gevinster/Tap Totalt			127 643.50			804.39		32 429.94	25.41 %	1275.00	33 704.94	26.41 %

Urealiserte gevinster og tap

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 %
Höegh 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 tilsvarende derfor kjøpskurs.

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

Urealiserte gevinster/tap 28.05.2012 - 30.04.2013

Selskap	Antall	Kurs primo	Verdi primo	Kurs ultimo	Verdi ultimo	Avkast i kr.	Avkast i %
DNB OBX	3 250	42.30	137 475	42.62	138 499	1 024	0.74 %
Gjensidige Forsikring	700	66.45	46 515	92.95	65 065	18 550	39.88 %
Höegh LNG	1 300	44.65	58 045	46.00	59 800	1 755	3.02 %
Kongsberg Gruppen	425	116.00	49 300	109.00	46 325	-2 975	-6.03 %
Marine Harvest	15 000	3.09	46 350	6.10	91 425	45 075	97.25 %
Norwegian Air Shuttle	500	92.00	46 000	285.20	142 600	96 600	210.00 %
Orkla	1 500	41.42	62 130	50.68	76 020	13 890	22.36 %
Petroleum Geo-Services	550	74.78	41 126	84.43	46 434	5 308	12.91 %
Royal Caribbean Cruises	300	146.95	44 085	211.60	63 480	19 395	43.99 %
Songa Offshore	3 000	15.95	47 850	5.72	17 160	-30 690	-64.14 %
Statoil	520	140.40	73 008	137.95	71 734	-1 274	-1.75 %
Subsea 7	540	124.14	67 033	124.15	67 041	8	0.01 %
Telenor	450	91.78	41 299	129.55	58 298	16 999	41.16 %
Yara	200	236.85	47 370	268.95	53 790	6 420	13.55 %
Urealiserte gevinster						225 023	
Urealiserte tap						-34 939	
Totalt			807 586		997 670	190 084	23.54 %

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

Aksjeutbytte

Utbytte: 01.01.2012 – 31.12.2012

Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Debet	Kredit	Andeler	Utbytte/Aksje etter skatt	Utbytte etter skatt
12.01.12	12.01.12	2012900645	UTBYTTE ROYAL CARIBBEAN CRUISES		180.14	300	0.60	180.14
12.03.15	12.03.15	2012901773	UTBYTTE FOR 300 RCL		171.17	300	0.57	171.17
12.03.26	12.03.23	2012901956	UTBYTTE 480 SEADRILL LTD		2 156.16	480	4.49	2 156.16
12.04.30	12.04.27	2012902836	UTBYTTE FOR 300 AKSO, NO 001 0215684		995.00	300	3.32	995.00
12.05.03	12.05.03	2012902924	UTBYTTE 1.500 AKSJER ORKLA ASA - NO 0003733800		3 188.00	1 500	2.13	3 188.00
12.05.07	12.05.04	2012902960	UTBYTTE 700 AKSJER GJENSIDIGE FORSIKRING, NO 001 0582521		2 708.00	700	3.87	2 708.00
12.05.07	12.05.07	2012902976	UTBYTTE 750 AKSJER DNB, NO 001 0031479		1 275.00	750	1.70	1 275.00
12.05.15	12.05.15	2012903143	UTBYTTE 550 AKSJER PGS, NO001 0199151		1 913.00	550	3.48	1 913.00
12.05.23	12.05.23	2012903280	UTBYTTE 200 AKSJER YARA, NO 0010208051		515.00	200	2.58	515.00
12.05.30	12.05.29	2012903389	UTBYTTE 270 AKSJER FARSTAD SHIPPING		1 190.00	270	4.41	1 190.00
12.05.31	12.05.30	2012903400	UTBYTTE 520 AKSJER STATOIL ASA, NO 00196985		1 148.00	520	2.21	1 148.00
12.05.31	12.05.31	2012903416	UTBYTTE 450 AKSJER TELENOR, NO 00163308		2 873.00	450	6.38	2 873.00
12.06.06	12.06.06	2012903526	UTBYTTE 300 RCL, LR000 8862868		182.64	300	0.61	182.64
12.07.06	12.07.05	2012904231	UTBYTTE 540 AKSJER SUBSEA 7		1 939.39	540	3.59	1 939.39
12.10.09	12.10.09	2012906121	UTBYTTE 300 AKSJER RCL		206.10	300	0.69	206.10
12.12.28	12.12.28	2012907571	UTBYTTE RCL		200.32	300	0.67	200.32
SUM					20 840.92			20 840.92

Utbytte: 28.05.2012 – 30.04.2013

Bokført dato	Validert dato	Bilagsnr.	Beskrivelse	Debet	Kredit	Andeler	Utbytte/Aksje etter skatt	Utbytte etter skatt
12.05.30	12.05.29	2012903389	UTBYTTE 270 AKSJER FARSTAD SHIPPING		1 190.00	270	4.41	1 190.00
12.05.31	12.05.30	2012903400	UTBYTTE 520 AKSJER STATOIL ASA, NO 00196985		1 148.00	520	2.21	1 148.00
12.05.31	12.05.31	2012903416	UTBYTTE 450 AKSJER TELENOR, NO 00163308		2 873.00	450	6.38	2 873.00
12.06.06	12.06.06	2012903526	UTBYTTE 300 RCL, LR000 8862868		182.64	300	0.61	182.64
12.07.06	12.07.05	2012904231	UTBYTTE 540 AKSJER SUBSEA 7		1 939.39	540	3.59	1 939.39
12.10.09	12.10.09	2012906121	UTBYTTE 300 AKSJER RCL		206.10	300	0.69	206.10
12.12.28	12.12.28	2012907571	UTBYTTE RCL		200.32	300	0.67	200.32
13.03.07	13.03.07	2013901930	UTBYTTE RCL		207.70	300	0.69	207.70
13.04.30	13.04.30	2013903191	UTBYTTE ORKLA ASA		3 188.00	1 500	2.13	3 188.00
SUM					11 135.15			11 135.15

Finansinntekter

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	
Primo Skoleåret 2012/2013 (28.05.2012)	3885
Utstedte Andeler	10
Innløste Andeler	0
Ultimo Skoleåret 2012/2013 (30.04.2013)	3895

Nye andelshavere i perioden						
Etternavn	Fornavn	Jobb/Stilling	Kurs	Dato	Antall andeler	SUM
Bøe Jacobsen	Daniel	Student	245	14.09.12	2	490
Rød Flinder	Helge Johan	Student	245	24.09.12	1	245
Sandborg	Ole William	Student	245	28.09.12	1	245
Bakken Revfem	Simen	Student	245	04.10.12	1	245
Vanberg	Ellen Marie	Student	235	16.11.12	1	235
Møldrup Celius	Fredrik	Student	235	15.11.12	1	235
Loly	Andreas	Student	260	26.02.13	1	260
Fosså	Erik Aspen	Student	266	12.03.13	1	266
Maltesen	Oscar	Student	275	14.05.13	1	275
Nye Andeler					10	
SUM DKK						2 496.00
Vekslingskurs (Norges Bank)				102.03		
SUM NOK						2 546.67

På grunn av noe manglende info er andelsregnskapet kun ført for skoleåret 2012/2013.

Nominasjon av nytt styre

Valgkomiteens forslag til nytt styre:

Leder:	Petter Magnus Ledsaak
Nestleder:	Magnus Lerkerød
Kasserer:	Pål Erik Gurskevik
Kommunikasjonsansvarlig:	Oscar Maltesen
Arrangementansvarlig:	Eirik Wabø Arnesen

Revisor 1:	Jørgen Lien
Revisor 2:	Anders Mariunius Skaar

Eventuelle henvendelser kan rettes til:

Henrik Gyland Gundersen

gundersenhenrik@mac.com

Tlf DK: +45 22178333

Tlf NO: +47 93864304

Styrets godkjennelse

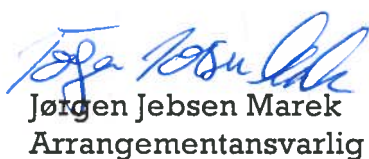
Styrets godkjennelse, København 24.05.2013:



Henrik Gyland Gundersen
Leder



Joachim Jæger
Nestleder



Jørgen Jebsen Marek
Arrangementansvarlig



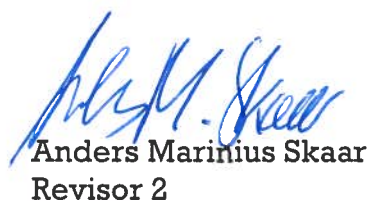
Sebastian Grindheim
Kommunikasjonsansvarlig

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.



Anders Mortensen
Revisor 1



Anders Marinius Skaar
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 tilknytting til Oslo Børs, alternativt bankinnskudd. Med egenkapitalinstrumenter forstås det her; aksjer, grunnfondsbevis og obligasjoner.

§ 4 *Investeringsstrategi*. Investeringsstrategien skal fortrinnsvis være langsiktig med hovedvekt på solide selskaper på hovedlisten.

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

§ 6 *Stemmerettigheter og begrensninger*. Alle andelsinnehavere har stemmerett på investeringsmøtene, dog begrenset til en stemme pr. person uansett antall andeler. Dette gjelder ikke ved valg av styre på generalforsamling hvor antall stemmer er lik med antall andeler.

§ 7 *Andelenes verdi*. Andelenes verdi er forvaltningskapitalen delt på antall utestående andeler.

§ 8 *Andelens omsettelighet*. Andelen skal primært innløses av foreningen, eventuelle salg og kjøp mellom andelshaver skal godkjennes av styret. Ved innløsning skal originalt andelsbevis forevises styret.

§ 9 *Generalforsamlingen 1*. Generalforsamlingen skal avholdes innen utgangen av april hvert år. Innkallingen til generalforsamling skal skje med minst 2 ukers varsel.

§ 10 *Generalforsamlingen 2*. På Generalforsamlingen skal følgende punkter behandles; godkjenning av innkallelse og dagsorden, godkjenning av årsberetning og regnskap, valg av styre og revisorer samt forslag til *strategi*.

§ 11 *Styresammensetning*. På generalforsamlingen skal nytt styre velges med følgende sammensetning; formann, nestformann, kasserer samt fra 1-4 styremedlemmer. Utover dette skal det velges 2 revisorer.

§ 12 *Skriftlig avstemning*. Valg på styre skal avholdes skriftlig såfremt en av de fremmøtte andelshavere krever dette.

§ 13 *Regnskap*. Regnskapet skal føres etter det dobbelte bokholderis prinsipp og skal føres av kasser. Regnskapet skal revideres av 2 revisorer. Regnskapsåret løper fra den 01.05 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.