

Årsberetning for
Investeringsforeningen

HA-INVEST

Skoleåret 2018-2019

STUDENTER PÅ BØRS SIDEN 1966

Innholdsfortegnelse

Styrets Beretning	1
Årets studietur ble avholdt 7. og 8. mars	2
Bedriftspresentasjoner	3
Aksjeåret 2018-2019.....	4
Transaksjoner	5
Schibsted A/B – Salg 01.04.2019	5
Norwegian Air Shuttle – emisjon 08.03.2019	5
Stolt-Nielsen – Salg 01.04.2019.....	6
Scanship Holding – Kjøp 01.04.2019	6
Nordic Semiconductor – Salg 01.04.2019	6
Andre porteføljeselskaper	7
Gjensidige Forsikring	7
Scatec Solar	7
Olav Thon Eiendomsselskap	7
TGS-NOPEC.....	8
Yara	8
Zalaris	8
Golden Ocean Group.....	8
Höegh LNG	9
Borr Drilling	9
Avkastning	10
Annet	11
Regnskap.....	12
Resultatregnskap	12
Balanse	13
Performance	14
Realiserte gevinster og tap	16
Urealiserte gevinster og tap.....	17
Utbytter	18
Renteinntekter.....	19
Andelsregnskap.....	20
Nominasjon av nytt styre.....	21
Styrets godkjennelse.....	22
Vedtekter	23

Styrets Beretning

Kjære andelshaver,

Styret har gleden av å presentere årsberetningen for HA-Invest sitt 53. regnskapsår (01.05.18 - 30.04.19). Fondet har i det store og hele fulgt utviklingen til OSEBX tett, med en avkastning på 1,7% sett mot hovedindeksens 2,4%.

Da skoleåret startet var styrets ønske en strukturell fornyelse av porteføljen, samt en rebalansering av porteføljeselskapene. Omstendighetene ville det dessverre annerledes, og første kjøp/salg i porteføljen kunne først gjennomføres for kort stund siden. Likevel er avtroppende styreleder fornøyd med året, da grunnlaget for et fremtidig funksjonelt HA-Invest er lagt.

Da skoleåret startet hadde Beringer Finance overført HA-Invest sin portefølje til Norne, som ikke godtok vårt «midlertidige organisasjonsnummer» (som vi har hatt siden stiftelsen) ved handler. Sittende styre har derfor brukt store deler av skoleåret på å registrere HA-Invest hos Brønnøysundregisteret, en prosess som ble mer kompleks og langvarig enn ventet grunnet alderen til HA-Invest. Samtidig som dette pågikk søkte styret skattefritak hos det norske skattevesenet, da vi mente formålet vårt var ideelt og at hver enkelt andelshaver burde beskattes individuelt.

Ovenstående prosess ledet til stiftelsen av HA-Invest SA (samvirkeforetak) 12. april 2019, som dessverre jf. det norske skattevesenet ikke har et ideelt formål og derfor må betale skatt på fremtidige overskudd fra driften (første skattemelding leveres 30. mai). Hvordan dette ventes å slå ut førstkommande skatteår er fremvist i regnskapet, hvor verktøy som aksjesparekonto er foreslått implementert og benyttet fremover der det er mulig (enkelte aksjer som eks. GOGL er notert i Bermuda). Styret har ytterligere byttet megler til Pareto Securities, ettersom meglerhuset tilbyr favorable kurtasjer til studenter (NOK 19 på handler opp til 100.000). Avtroppende styreleder er stolt av styrets arbeid med saken, som sikrer fremtiden til HA-Invest, slik at vi kan fortsette å spre både kunnskap og entusiasme rundt finansielle markeder til norske studenter ved CBS.

Selv om HA-Invest ikke har hatt mulighet til å kjøpe eller selge aksjer store deler av året, er avtroppende styre godt fornøyd med det både det kunnskapsmessige innholdet og fremmøtet på torsdagsmøtene. Ved enkelte anledninger har klasserommene på SP vist seg for små for antallet oppmøtte, noe som styret mener er et resultat av både nivået og variasjonen på møtene. Da undertegnede har vært mer opptatt enn ønsket grunnet arbeid ved siden av studiene, har samtlige avtroppende styremedlemmer avholdt torsdagsmøter. Dette har ledet til nevnte variasjon, da vi alle er lidenskapelig opptatt av forskjellige aspekter

ved de finansielle markedene. Styret har fått meget positiv tilbakemelding på møteformen, og vi håper dette er noe som vil videreføres til kommende styrer.

Årets studietur ble avholdt 7. og 8. mars

Årets studietur gikk av stabelen 7. mars, hvor styret hadde fokusert på et variert program for de oppmøtte. Første stopp på turen var hedgefondet Sector Asset Management, hvor vi ble tatt imot av Wollert Hvide. Møtet var strukturert rundt et spørreskjema, hvor fokuset var våre tanker om investeringer, behavioural finance og Wollert sine erfaringer fra en lang fartstid i bransjen. Samtlige var både overrasket og fornøyde med opplegget, da vi forventet den sedvanlige bedriftspresentasjonen etterfulgt av en case. Wollert forklarte oss at vi var de første studentene han tok imot, og at ønsket å gjøre noe annerledes. Dette var vi godt fornøyd med, hvor vi samtidig verdsatte innsikten i hvordan «de store gutta» tenker når de handler. Vi håper turen kan gjentas i fremtiden, og at vi ikke er de siste studentene Wollert tar imot.

Turen gikk derved fra bryggen til et litt mer hjemmekoselig kontor, like ved slottet. Her skulle venture-fondet bak kjeder som Verd og Cutter, Askeladden og Co besøkes. Felles for fondets investeringer er at de satser på servicenæringen, da de mener at det er her forbruket blant privatpersoner vil vokse. Etter 45 minutter med kritiske spørsmål til investeringsfilosofien, hvor Askeladden gikk fra «så flott at dere har så mange spørsmål» til «enda et?», var vi i HA-invest også positivt innstilt til fondet som søker å «disrupte» tradisjonelle servicetilbud som massasjer, gravferder og hårklipp.

Etter frokost (som dere der hjemme ville kalt «lunch») avsluttet vi dagens hos Nordea Markets. Da Yara er et av våre eldste porteføljeselskap som skulle besøkes dagen derpå, fikk vi en grundig gjennomgang av hvilke faktorer som bestemmer aksjekursen av senioranalytiker Hans-Erik Jacobsen. Etterfølgende ble vi introdusert til et «Commisioned Research» av Håkon Bøhler, hvor Scanship ble presentert. Sistnevnte ledet til et meget vellykket aksjekjøp, som vil bli presentert nedenfor i årsberetningen. Avslutningsvis holdt en gammel kjenning av HA-Invest, Jørgen Bruaset, en presentasjon om hvordan hans vei fra «junior til senior» hadde vært. Dette var god lærdom for en gjeng unge fremadstormende, som snart skal ut i næringslivet. Etter presentasjonene stilte Nordea med pizza og øl og før turen bar mot HA-Invest sin årlige shuffleboard-affære. HA-Invest takker Nordea for gjestfriheten, og ser frem til flere gode møter!

Siste dag av studieturen ble sparket i gang hos Scatec Solar, hvor vi fikk en grundig gjennomgang av selskapet og dets fremtidsutsikter. Samtlige HA-Investere var imponert, hvor særlig selskapets utforming gjør aksjen attraktiv. Klokkeren 12 gikk turen over til Pareto, hvor vi fikk høre om de forskjellige mulighetene man som ung har i meglerhuset. Fra Paretos side ble det her rettet fokus mot ansvaret man som ung, hvis man starter i Pareto. Turen ble avsluttet hos Yara, et av våre eldste porteføljeselskaper. Da enkelte aspekter ved Yaras drift ikke er like

«straight-forward», var det viktig for fremtidige gode diskusjoner om aksjen at HA-Investere har et solid kunnskapsmessig grunnlag.

Vi i styret ønsker å takke alle selskapene som gjorde turen til enda en suksess, og håper vi får muligheten til å besøke selskapene igjen ved en senere anledning.

Bedriftspresentasjoner

Det har i løpet av skoleåret blitt planlagt tre bedriftspresentasjoner, men avholdt 2 da Fearnleys måtte avlyse presentasjonen grunnet uforutsette begivenheter. SEB sin bedriftspresentasjon ble som vanlig avholdt i selskapets lokaler i København, hvor vi etterfølgende tok turen til Himkok for mingling og cocktails. Presentasjonen var todelt, hvor vi foruten den sedvanlige introduksjonen til selskapet presenterte våre tanker om Norwegians fremtid, hvor gruppene var fordelt etter hvorvidt man skulle være «bull» eller «bear». Det interaktive opplegget og sosiale samværet falt i smak hos samtlige, og vi håper at SEB og HA Invest sitt nære forhold vil fortsette også i fremtiden. Siste bedriftspresentasjon var i regi av Deloitte sin finansielle avdeling, som fokuserte på hvordan de verdsetter lakseselskaper. Da flere av våre medlemmer på daværende tidspunkt var i gang med Bacheloravhandlinger hvor nøyaktig dette var emnet, anså styret det som en smart løsning hvor torsdagskvelden kunne bidra til medlemmenes akademiske oppnåelse. Styret er godt fornøyd med årets bedriftspresentasjoner, hvor formålet med bedriftspresentasjonene er skreddersydd etter våre ønsker. På årets siste møte ble bedriftspresentasjoner også et tema, hvor antallet 2-3 i året ble vurdert adekvat. Ytterligere vurderte vi at bevegelsen bort fra «generiske bedriftspresentasjoner» mot mer skreddersyde presentasjoner også skal prioriteres fremover.

Da styret endelig kunne handle aksjer igjen ble både Schibsted A/B og Stolt-Nielsen solgt, hvor vi etterfølgende ble sittende med en stor kontantbeholdning (NOK ~230.000). Avtroppende styre har dog ikke hatt hastverk med å erverve nye aksjer til beholdningen, da det mye anses dyrt priset i nåværende markeds klima. Likevel har styret ervervet to nye aksjer ved Nordic Semiconductur og Scanship Holding, da begge aksjene utviser favorable egenskaper som solide balanser og lett skalerbare forretninger. Ettersom markeds klimaet (se aksjeåret 18/19) har vært preget av volatilitet har styret fortsatt fokuset på verdidrevne aksjer, hvor eksempelvis høyt prisede Schibsted har blitt byttet ut. Avtroppende styre har ytterligere etterlyst at det påtroppende styret skal fokusere på utforming av en mer helhetlig strategi for porteføljens utforming, et arbeid som har blitt forskjøvet grunnet årets store skatterelaterte fokus. Dagens tilnærming er som sagt preget av en verdibasert vurdering, hvor sterke balanser og solide selskaper vektlegges. Dog sees tilnærmingen noe arbitrær hvor aksjer kjøpt av foregående styre på varierte grunnlag kan bli værende i porteføljen over en lengre enn

planlagt tidshorison, hvor formålet med kjøpet etterfølgende kan bli «glemt bort». Selv om dagens modell fungerer, vil avtroppende styre anbefale det påtroppende å revidere HA-Invest sin strategiske tilnærming til aksjekjøp, for å sikre en helhetlig utforming og bevisstgjørelse over hvorfor porteføljen har den utformingen den har. Sistnevnte er særdeles gjeldende for porteføljens sykliske aksjer (ref. Golden Ocean, Borr, etc.), hvor HA-Invest sin lange tidshorison ved aksjekjøp både er en styrke og en svakhet. Styrken relateres til at muligheten for kjøp når syklusen tilsier at aksjene i respektive sektorer er billige, hvor svakheten relateres til at vi enda ikke har fastsatt mål for når gevinsten skal sikres. Avtroppende styre håper derfor arbeidet med å fastsette mål for når gevinstsikringen av sykliske aksjer skal vurderes på møtene, slik at sykluser ikke forgår før dette blir et tema. Transaksjonsåret har blitt preget av det midlertidige organisasjonsnummeret, men da alt nå er fastsatt for det påtroppende styret, håper vi at de vil fokusere på porteføljens utforming og strategiske tilnærming det kommende året.

Aksjeåret 2018-2019

Hovedindeksen har hatt et volatilitt år, preget av handelskonflikter, sanksjoner og usikkerhet rundt fremtidig makroøkonomisk vekst. Donald Trump sine tweets har sendt markedet både opp- og nedad, som kombinert med svake veksttall fra blant annet Europa og Asia har bidratt til en nedgang fra toppen over 920 poeng. I løpet av året inverterte den amerikanske rentekurven, noe som har varslet resesjon ved foregående sykler. Fellesnevneren for utviklingen fremover er politiske avgjørelser, hvor sanksjoner, handelskonflikter og budsjettunderskudd kan avgjøre markedets fremtidige retning. Hvorvidt det vi nå opplever er et «suckers rally» eller ikke gjenstår å se, og vil i stor grad avhenge av kinesisk finanspolitikk og hvorvidt Donald Trum og Xi Jinping kan komme til enighet.

Oljeprisen har gjenspeilet denne volatiliteten, hvor iranske sanksjoner, OPEC og en stadig voksende shale-produksjon fra USA har spilt inn. Den seneste tilstramningen av de iranske sanksjonene sees å ha gitt oljeprisen moment, da oljeprisen avsluttet året rundt USD 70 p/fat. Fremover vil oppstarten av nye eksportfasiliteter i USA kunne medføre press på tilbudssiden (ref. ny rørledning i Texas), samt hvorvidt sanksjonene mot Iran sees å være effektive. Av inkrementelle endringer sees IMO 2020 å medføre et ytterligere press på de søtere råoljene, da forbruket av skitten residualolje vil krympe. Dette kan lede at WTI, Brent og Vestafrikansk lettolje vil oppleve en inkrementell etterspørselsøkning, men sees ikke å ha en like avgjørende effekt som det makroøkonomiske bildet fremover. Stor spenning relateres også til hvorvidt den kapitalkrevende amerikanske shale-oljen kan fortsette volumveksten de fleste spår, og hvorvidt økte renter vil tilstramme kapitaltilgangen. Strukturelt sees makrobildet å være vaklende, hvor avtakende vekst med rekordlave renter sees å innebære en skummel kombinasjon.

Avtroppende styre har tatt innover seg usikkerheten som preger markedene, hvor de gode kjøpene blir vanskeligere å finne etterhvert som markedet priser inn en høy forventet inntjening. Dog sees fokuset til fondet på rimelige kvalitetsaksjer å innebære en viss form for trygget, hvor styret ilt. året har ervervet to nye aksjer som har levert en adekvat avkastning. HA-Invest avslutter året med en større enn normalt kontantbeholdning, slik at et eventuelt fall over sommermånedene kan utnyttes av det påtroppende styret. Da året har vært preget av at styret ikke har kunnet handle aksjer, har fokuset vært rettet mot kunnskapsdeling og gode diskusjoner rundt det nåværende markedsklimaet og sektorer. Avtroppende styreleder ønsker således det nye styret velkommen, og gleder seg til å følge utviklingen videre.

Styret,
v/Markus Tryggvason Lanesskog

Transaksjoner

Schibsted A/B – Salg 01.04.2019

Styret besluttet i mars å selge vår beholdning av Schibsted A og B aksjer, da aksjen utviste lav risk/reward som følge av en høy verdsettelse. Eliminering av konglomeratrabatten som følge av en ventet synliggjørelse av de underliggende verdiene indikerte, i kombinasjon med aksjens ekstremt høye prising, at gevinstsikring burde vurderes. Ytterligere vektla styret børsuroen, hvor høyt prisede vekstaksjer kan få relativt solide kutt i markedets verdsettelse som følge av dårligere markedsutsikter. Styret valgte dog å beholde aksjen til 1. april, tett opp mot børsnoteringen av Adevinta, da vi ønsket å være sikre på at hendelsen var priset inn. Det ble solgt 147 A og B aksjer til kurs på hhv. NOK 323,50 og NOK 351,70. Avkastningen på aksjene har vært 50% i regnskapsperioden, hvor Schibsted A og B hhv. har steget med 108% og 91% i løpet av eierskapet.

Norwegian Air Shuttle – emisjon 08.03.2019

Etter foregående års nedsalg talte aksjebeholdningen til HA-Invest kun 175 aksjer i NAS, noe som viste seg å være en lur avgjørelse etterfølgende at oppkjøpsryktene ikke materialiserte seg til noe konkret. Selskapets åpenbare kapitalbehov har preget aksjekursutviklingen, hvor HA-Invest valgte å delta i emisjonen hvor 2x tegningsretter per aksje ble tildelt. Derved ble 350 aksjer til kurs NOK 33 ervervet, da styret var positivt innstilt til selskapets refinansieringsplan. Ytterligere vektla styret NAS sin relativt lille andel av porteføljens totale verdi (ca. 2%), hvormed risikoen som medfølger aksjen kan håndteres. Emisjonskursen ble også ansett som noe rabattert for å tiltrekke seg investorer, hvor aksjens fremtidige utvikling avhenger av hvorvidt selskapet kan overleve uten nye emisjoner. Skjer dette vil selskapet

fortsatt være en attraktiv oppkjøpskandidat for selskaper som vil eksponere seg mot norwegians ruter og samtidig investere i en av markedets yngste flåter.

Stolt-Nielsen – Salg 01.04.2019

Solt-Nielsen ble solgt etter flere år med skuffende resultater, hvor sittende styreleder har sett seg lei av å høre at “tankmarkedet kommer tilbake neste år” (et sitat jeg har hørt siden jeg selv gikk i 1. klasse). Det skal også bemerkes at kunnskap om Stolt-Nielsen sin kjemikaliefrakt (clean tankers), samt segmentene innen containere og terminaler har vært utfordrende å formidle på en forståelig måte. Styret anerkjenner dog arbeidet Stolt-Nielsen har lagt ned for å levere gode resultater i et preget marked, samt den inkrementelle effekten IMO 2020 vil ha for tankmarkedet. Det ble solgt 600 aksjer til kurs 108,03.

Scanship Holding – Kjøp 01.04.2019

Det ble ervervet 2.250 aksjer i Scanship Holding til kurs 6,74 den 1. april 2019. Aksjekjøpet ble gjort på bakgrunn av studieturen, hvor selskapet ble presentert av Nordea Markets. Etter diskusjon på et styremøte ble den relativt volatile aksjen kjøpt, da styret har stor tro på selskapets kapitallette (og derav skalerbare) forretningsmodell innen rensesystemer. Da aksjen var ansett som volatil ble kun en mindre post først ervervet (ca. NOK 15.000). Cruisenæringen er i sterk vekst, hvor rensing av både grå- og svartvann møter stadig strengere reguleringer i flere havområder. Utover dette er satsningen på MAP samt landbasert oppdrett spennende, hvor selskapets grønne profil kan gi aksjen et fortrinn fremover. Aksjen ble etter en snau uke porteføljens store vinner, med en avkastning på ca. 85%. Senere har kursen stabilisert seg, hvor porteføljevinneren nå kan skilte med en avkastning på 65% siden mars.

Nordic Semiconductor – Salg 01.04.2019

Nordic Semiconductor ble kjøpt i to omganger, hvorav første omgang på ca. NOK 30.000 ble anskaffet i inneværende regnskapsår. Posisjonen ble senere styrket ved en rebalansering, hvor vi vektet oss ned i Gjensidige. Da dette ikke tilfaller inneværende regnskapsår vil transaksjonen bli nærmere gjennomgått ved neste årsberetning. 788 aksjer til kurs NOK 38,10 ble dog anskaffet 12 april, etter at styrets kasserer fremla en overbevisende pitch på et selskap med stor operasjonell gearing mot en sektor i sterk vekst. Semikonduktørbransjen opplever sterk vekst, samt kinesisk konkurranse, da stadig flere av apparatene vi omgir oss med avhenger av disse enhetene («internet of things» og blåtann som eksempler). Selskapet anses ytterligere som en av de bedre i klassen, hvor større aktører som Apple har benyttet seg av selskapets enheter. Aksjen har levert en positiv avkastning på 8% siden styret ervervet aksjene i april, da selskapet slo i forventningene i foregående kvartalsoppdatering.

Andre porteføljeselskaper

Gjensidige Forsikring

Gjensidige har vært en av porteføljens bidragsytere etter et skuffende fjorår, preget av ekstremvær og lavere enn forventede utbytter. Aksjekursen har steget 32% i regnskapsåret, drevet av et bedre værforhold fra både naturens og de finansielle markedenes side. Gjensidige har også fokusert driften mot forsikringer, og bort fra bankforhold ved salg av bankavdelingen til Nordea Norge. Salget innebærer også et tettere samarbeid med Nordea ved salg av forsikringer til deres kunder, og har blitt tatt godt imot av markedet. Foruten en solid kursutvikling har aksjen også utbetalt betydelige utbytter, og har lenge vært ansett som en av HA-Invest sine «cash cows».

Scatec Solar

Scatec Solar har porteføljens nest beste kursutvikling i perioden, men anses dog som viktige for porteføljen da den innehar en større relativ vektandel (13%). Avkastningen har vært på fenomenale 64% i perioden, drevet av en fortsatt kraftig vekst i selskapets solportefølje. Ytterligere ble ryktene om et potensielt oppkjøp fra Equinor en kurskatalysator, men aksjen falt fra toppen på omtrentlig NOK 94,40. På årets studietur var nettopp Scatec et av selskapene som ble besøkt, og vi var meget imponerte over hvordan selskapet har levert på vekstmålene samt selskapets strukturelle tilnærming til sektoren. Seneste utsettelse av enkelte prosjekter og en høy verdsettelse av aksjen trekker vårt syn noe ned, men fokuset fremover vil være rettet mot hvorvidt veksten fremover vil være like stor (3,5 GW innen 2021 er omme) og profitabel som ventet, samt hvorvidt selskapet kan synliggjøre verdier ved fremtidige salg av solparkandeler.

Olav Thon Eiendomsselskap

Olav Thon Eiendomsselskap har levert en positiv avkastning på 9% i perioden, etter et skuffende fjorår. Selskapet preges fortsatt av en forestående spådd «kjøpesenterdød», som har medført at aksjen er priset utrolig lavt på pris/bok mot selskapets underliggende verdier (P/B har ligget i intervallet 0,4-0,6 over en lengre periode). Dette har medført store diskusjoner rundt hvordan selskapet skal få synliggjort verdiene sine, og for å sitere ett av styremedlemmene: hvorfor de ikke bare likviderer aktivaene. Dog har utsiktene lysnet noe, da selskapet nylig foreslo en dobling av dividender, selv om dette er fra lave nivåer. Selskapet har vært en aktivt diskutert salgskandidat, men dagens lave prising kombinert med utsikter til høyere dividender har gjort at vi foreløpig beholder aksjen. Påtroppende styre anbefales dog å revurdere denne aksjen ved kommende møter, gitt at mer attraktive muligheter presenterer seg.

TGS-NOPEC

TGS har levert en negativ avkastning på -11% i perioden, dog etter et sterkt fjorår. Kursutviklingen sees i samsvar med oljeprisen, som er svakt ned fra fjorårets høye nivåer rundt USD 80, men samtidig har steget fra bunnen rundt USD 50 ved årsskiftet. De fleste seismikkaksjer, som et ledd i deres funksjon av å være syklusenes tidligste gevinsthavere, har opplevd et fall etter at investorer flokket seg rundt de mot andre halvdel av 2018 da oljeprisen utviste lovende tendenser. Dog er selskapets motsykliske investeringsstrategi noe som gjør selskapet til et av de bedre loddene innenfor oljeservice, hvor siste demonstrasjon ved sammenslåingen med Spectrum viser strategien i praksis. Oppkjøpet vil skape en ledende spiller innenfor 2D og 3D-seismikk, hvor selskapet etterfølgende vil være godt posisjonert for en opptur man har sett konjunktorene til i lengre tid.

Yara

Yara har steget 15% i regnskapsåret og hatt en positiv utvikling som følge av et noe bedret forhold mellom urea- og gasspriser. Etter en lengre periode med en syklisk nedtur for sektoren, er dette et kjærkomment vårtegn for aksjen. Positivt for aksjen sees også at den velkjente investoren Tor Olav Trøim har satset en betydelig sum på kursoppgang for aksjen, og fått innstilt våpendrageren Reistad Fure til styret. HA-Invest besøkte Yara på sin årlige studietur, hvor fokuset var på kvaliteten til Yara sin urea, og hvordan selskapet får solgt produktene sine til bønder over hele verden. En del av dette opplegget sees å være betydelige kostnader i form av opplæring av bønder fra mindre utviklede deler av verden, hvor Yara må bevise kvaliteten på produktene sine (herunder at bøndene vil få bedre avlinger ved å betale litt ekstra for kvaliteten på urea-produktene). En kombinasjon av fremtidige lavere kostnader relatert til introduksjon av produktet samt høyere ureapris og lavere gasspris, sees dermed å kunne gi aksjekursen en favorabel fremtidig utvikling.

Zalaris

Zalaris er porteføljens taper etter en lite favorabel utvikling i selskapets marginer etter oppkjøp av et britisk selskap. Selskapet har dog varslet tiltak, og søker å gjenreise marginene selskapet hadde pre oppkjøpet. Vi avventer utviklingen, men vil vurdere aksjen løpende.

Golden Ocean Group

Golden Ocean har falt fra USD 65 til USD 51,5 i perioden (-20%) grunnet en kombinasjon av handelskonflikt, lavere globalt tempo og gruveulykken til Vale i Brasil. Aksjen var på det meste ned til ca. USD 41, men har siden tatt seg opp noe. Aksjekursens sterke fall vitner om volatiliteten i tørrlast, og relateres til skrivet hvor avtroppende styreleder anbefaler det påtroppende styret å vurdere hvordan gevinstsikring i slike aksjer skal sikres. Det skal ytterligere noteres at sittende styre ikke hadde muligheten til å selge aksjen før fallet hadde tiltatt i styrke, da vi enda ikke hadde blitt tildelt organisasjonsnummer. Den fremtidige utviklingen avhenger banalt sett av utviklingen i capesize-ratene, som kan sees positivt

påvirket av kinesiske budsjettunderskudd og gjenopptagelse av Vale sine aktiviteter i Brasil. Golden Ocean har ytterligere forberedt seg for IMO 2020 ved ervervelse av scrubbere, noe avtroppende styre anser som et godt bet gitt en favorabel utvikling i handelskonflikten.

Höegh LNG

Höegh LNG har falt 16% i perioden og vedvarer på meget lave nivåer sett i forhold til selskapets underliggende verdier. Fortsatt usikkerhet rundt kontrakter på selskapets nyeste FSRUer, samt lavere oppnådde marginer på kontraktene har bidratt til det seneste kursfallet. Dog kan utsiktene for selskapet raskt endres ved oppnåelse av nye kontrakter, da selskapet er priset godt under «replacement value» for selskapets FSRUer.

Borr Drilling

Borr Drilling er også en av porteføljens tapere med en negativ avkastning på 34% i perioden. Aksjen har vært preget av at den sykliske oppturen har tatt lengre tid enn antatt, samt kansellering av kontrakter og en fallende oljepris. Kanselleringen av selskapets kontrakter (2 LOIs) må også sees i sammenheng med Borr Drillings forsøk på å sikre finansiering ved langfristet gjeld på USD 550. Fraværet av nyheter rundt finansieringen, samt kanselleringen av kontrakter kan ha medført at markedet har mistet troen på det kapitalintensive prosjektet.

Avkastning

Porteføljen endte regnskapsåret opp 1,7%, mens OSEBX i samme periode ga en avkastning på 2,4%. HA-Invest sin portefølje sees å følge volatiliteten vi har hatt på børsen det seneste året, hvor tidligere avvik i stor grad har skyldtes porteføljens manglende eksponering mot sjømat. De to nyeste tilskuddene til porteføljen sees å ha hatt en positiv effekt på porteføljeavkastningen som helhet. Ytterligere bemerkes det at HA-Invest endte regnskapsåret over NOK 1.000.000.



Ticker	Selskap	Kjøpsdato	Antall Aksjer	Kostpris	Dagskurs	Opprinnelig Markedsverdi	Dagens Markeds verdi	Vekt	Avkastning
N:NOD	Nordic Semi	12-04-2019	788	38,10	41,00	30.023	32.308	3%	8%
N:SSHIP	Scanship	01-04-2019	2.250	6,74	11,10	15.165	24.975	2%	65%
N:GJF	Gjensidige	25-11-2011	700	62,35	167,55	43.645	117.285	12%	169%
N:VLCC	Golden Ocean	15-11-2016	1.750	35,00	51,53	61.250	90.186	9%	47%
N:HLNG	Höegh LNG	23-03-2012	800	53,50	39,30	42.800	31.440	3%	-27%
N:NAS	NAS	06-03-2017	525	251,00	36,08	43.925	18.942	2%	-57%
N:OLT	Olav Thon	24-04-2015	400	166,00	159,00	66.400	63.600	6%	-4%
N:SCAT	Scatec Solar	26-10-2015	1.600	44,00	81,80	70.400	130.880	13%	86%
N:TGS	TGS Nopec	22-11-2014	380	182,80	225,40	69.464	85.652	9%	23%
N:YARA	Yara	07-02-2007	200	168,00	389,10	33.600	77.820	8%	132%
N:ZALA	Zalaris	24-04-2015	2.000	31,50	25,00	63.000	50.000	5%	-21%
N:BDRR	Borr Drilling	27-10-2017	1.700	35,10	24,60	59.670	41.820	4%	-30%
Aksjeforfølje						722.828	929.083		29%
Pareto							233.936		
Bankinskudd							5.048		
-Frasalg							-164.174		
Totalverdi av portefølje							1.003.892		
Antall andeler							5.146		
Andelskurs							195		

Annet

Sittende styre vil avlevere HA-Invest sitt første skatteregnskap 31. mai. Resultatet før skatt er beregnet til NOK -5.900, hvor dog realiserte gevinster kan medføre at HA-Invest vil være i skatteposisjon for regnskapsåret. Ved fremtidige overskudd foreslås verktøy som aksjesparekonto for organisasjonen, samt at styret har nominert to kasserere til det kommende styret. Sistnevnte er gjort med bakgrunn i en unormalt stor arbeidsmengde for sittende styre, da kasserer spesielt. For å lempe noe av arbeidsbyrden av kasserer fordeles denne stillingen på to personer førstkommende skoleår, hvor det påtroppende styret vil revurdere stillingens behov ved neste generalforsamling. Det skal ytterligere bemerkes at da Beringer Finance ble oppløst og HA-Invest ikke hadde et gyldig organisasjonsnummer har årets utbytter, renteinntekter og likvide beholdning tilfalt kasserers private bankkonto. Dette innebærer at bilagsnumre, som sedvanlig tilfaller HA-Invest sin konto, har utgått for perioden. Dog er alt revidert av våre eksterne revisorer, og vurdert opp mot regnskapet. Etter at HA-Invest fikk skaffet seg et gyldig organisasjonsnummer er alt av likvide midler og aksjer igjen samlet under ett tak hos Pareto Securities, og sedvanlig drift og operasjoner har blitt gjenopptatt.

Av øvrige hendelser har styret foreslått en innsnevring av antallet stemmer hver andelshaver har ved valg av styremedlemmer, som vil bli stemt over på generalforsamlingen. Per dags dato har hver andelshaver en stemme ved kjøp og salg av aksjer, men hvor man ved valg av påtroppende styre kan stemme for så mange andeler man har. Dette har ledet til at enkelte generalforsamlinger fort kan bli preget av få aktører som kontrollerer majoriteten av stemmene, hvor avtroppende styre ønsker å sikre kontinuiteten i HA-Invest sine styre ved å begrense antallet stemmer. Ytterligere vil paragrafen om tvangsoppløsning diskuteres, da vi ikke har fått fritak fra skatt. Avgjørelser hertil vil kunne leses av referatet fra årets generalforsamling.

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 NOK -5.900, og den bokførte egenkapitalen ultimo perioden utgjorde totalt NOK 1.003.892. Årets alminnelige driftskostnader utgjorde NOK 11.646, hvor NOK 6160 relateres til opprettelsen av HA-Invest som et samvirkeforetak og ervervelse av LEI-kode. Av sedvanlige driftsomkostninger utgjorde NOK 1.369 til øl på årets første møte og fjorårets generalforsamling, samt NOK 460 for organisasjons epostkonto. Resterende del av driftskostnadene tilfaller organisasjonens abonnement på finansavisen, som ble vedtatt på foregående generalforsamling.

Resultatregnskap

Resultat			
Periode	Regnskapsåret 16/17	Regnskapsåret 17/18	Regnskapsåret 18/19
Dato	01.05.2016 - 30.04.2017	01.05.2017 - 30.04.2018	01.05.2018 - 30.04.2019
DRIFTSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
DRIFTSINNTEKTER			
Gevinst på salg av aksjer	-	28.413	33.016
Urealiserte gevinster, aksjer	129.230	67.542	106.600
Aksjeutbytte	24.928	18.481	14.588
Bevilgninger	5.745	-	-
Sum driftsinntekter	159.903	114.435	154.204
DRIFTSKOSTNADER			
Alminnelige driftskostnader	-10.593	-505	-11.646
Tap på salg av aksjer	-3.150	-2.963	-3.526
Urealiserte tap, aksjer	-20.327	-59.000	-144.849
Kurtasje	-979	-440	-133
Sum driftskostnader	-35.049	-62.908	-160.155
Driftsresultat	124.854	51.528	-5.951
FINANSINNTEKTER OG -KOSTNADER			
Finansinntekter	952	296	51
Finanskostnader	-	-	-
Netto finansposter	952	296	51
PERIODENS RESULTAT	125.806	51.824	-5.900
DISPONERING			
Overført til annen egenkapital	125.806	51.824	-5.900
Sum disponeringer	125.806	51.824	-5.900

Balanse

Balanse			
Periode	Regnskapsåret 16/17	Regnskapsåret 17/18	Regnskapsåret 18.19
Dato	30.04.2017	30.04.2018	30.04.2019
AKTIVER			
Markedsverdi portefølje	841,328	881,058	764,908
Verdipapirer	841,328	881,058	764,908
Konto Beringer/Pareto	108,845	96,465	233,936
Forbrukskonto	13,535	9,583	5,048
Kontanter	122,380	106,048	238,984
Sum aktiver	963,708	987,106	1,003,892
PASSIVER			
Egenkapital	963,708	987,106	1,003,892
<i>Herav overført fra årets resultat</i>	125,805	51,824	-5,900
Sum passiver	963,708	987,106	1,003,892

Performance

Utvikling portefølje 30.04.18-30.04.19									
Ticker	Selskap	Kjøpsdato	Antall Aksjer	Kurs Primo	Kurs Ultimo	Markedsverdi Primo	Markedsverdi Ultimo	Vekt	Avkastning
N:NOD	Nordic Semi	4/12/2019	788	38.10	41.00	30,023	32,308	3%	8%
N:SSHIP	Scanship	4/1/2019	2,250	6.74	11.10	15,165	24,975	2%	65%
N:GJF	Gjensidige	11/25/2011	700	127.20	167.55	89,040	117,285	12%	32%
N:VLCC	Golden Ocean	11/15/2016	1,750	64.81	51.53	113,418	90,186	9%	-20%
N:HLNG	Høegh LNG	3/23/2012	800	46.75	39.30	37,400	31,440	3%	-16%
N:NAS	NAS	3/6/2017	525	303.00	36.08	53,025	18,942	2%	-71%
N:OLT	Olav Thon	4/24/2015	400	145.60	159.00	58,240	63,600	6%	9%
N:SCAT	Scatec Solar	10/26/2015	1,600	50.00	81.80	80,000	130,880	13%	64%
N:TGS	TGS Nopec	11/22/2014	380	254.20	225.40	96,596	85,652	9%	-11%
N:YARA	Yara	2/7/2007	200	339.00	389.10	67,800	77,820	8%	15%
N:ZALA	Zalaris	4/24/2015	2,000	44.00	25.00	88,000	50,000	5%	-43%
N:BDRR	Borr Drilling	10/27/2017	1,700	37.00	24.60	62,900	41,820	4%	-34%
N:SCH	Schibsted A	10/11/2013	147	234.60	351.70	34,486	51,700	-	50%
N:SCHB	Schibsted B	10/11/2013	147	216.00	323.50	31,752	47,555	-	50%
N:SNI	Stolt-nielsen	10/31/2014	600	114.00	108.20	68,400	64,920	-	-5%
Aksjeportefølje						881,058	764,908		-13%
Pareto							233,936	23%	
Bankinskudd						106,048	5,048	1%	
Totalverdi av portefølje						987,106	1,003,892		1.7%
Antall andeler						5085	5,154		
Andelskurs						194	195		0.3%

*Grønne felt markerer nye aksjer i porteføljen, mens røde er frasolgte aksjer i perioden

Periode 01.05.2017-30.04.2018										
Selskapsnavn	Primo	Volum		Kurs		Markedsverdi		Utbytte	Avkastning for perioden	
		Primo	Ultimo	Primo	Ultimo	Primo	Ultimo		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										
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

	Volum ultimo	Kurs primo	Kurs ultimo	Markedsverdi t	Markedsverdi t	Avkastning for perioden		
						Pr. 01.05.15	Pr. 30.04.17	i kroner
Selskap holdt gjennom hele perioden								
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%
				Primo	Ultimo			
Portefølje								
Markedsverdi aksjer				658245	841328			
Kontantbeholdning								
Bankinnskudd				14581	13535			
Konto fondsinans (inkl. utbytte)				107448	108845			
<i>Sum kontantbeholdning</i>				122029	122 380			
Netto innskutt kapital					57 629			
Totalverdi portefølje				780274	963 708	23.5%		
Porteføljeverdi 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%		

Realiserte gevinster og tap

Realiserte gevinster/tap 01.05.2018-30.04.2019												
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 Schibsted A	147	169	24843	351.7	51700	0	51,700	26,857	108.1%	0	26857	108.1%
Salg av Schibsted B	147	169	24843	323.5	47555	0	47,555	22,712	91.4%	0	22712	91.4%
Salg av Stolt Nielsen	600	123.00	73800	108.2	64874	0	64,874	-8,926	-12.1%	1269	-7657	-10.4%
Realiserte gevinster totalt								49,568			49,568	
Realisert tap total								-8,926			-7657	
Sum realisert per 30.04.16			73,800	108.2	64,874	0	64,874	40,642	32.9%	1,269	41,911	33.9%
Dividender (ex SNI)											13,318	
Totalt realisert											55,230	
Ovenfor beregnet med utgangspunkt i opprinnelig kostpris												
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%

Urealiserte gevinster og tap

Urealiserte gevinster/tap 01.05.2018-30.04.2019							
Selskap	Antall	Kurs Primo	Verdi Primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Avkast i kr.	Avkast i %
Nordic Semi	788	38.1	30,023	41.0	32,308	2,285	7.6%
Scanship	2250	6.7	15,165	11.1	24,975	9,810	64.7%
Gjensidige	700	127.2	89,040	167.6	117,285	28,245	31.7%
Golden Ocean	1750	64.8	113,418	51.5	90,186	-23,232	-20.5%
Höegh LNG	800	46.8	37,400	39.3	31,440	-5,960	-15.9%
NAS	525	303.0	64,575	36.1	18,942	-45,633	-70.7%
Olav Thon	400	145.6	58,240	159.0	63,600	5,360	9.2%
Scatec Solar	1600	50.0	80,000	81.8	130,880	50,880	63.6%
TGS Nopec	380	254.2	96,596	225.4	85,652	-10,944	-11.3%
Yara	200	339.0	67,800	389.1	77,820	10,020	14.8%
Zalaris	2000	44.0	88,000	25.0	50,000	-38,000	-43.2%
Borr Drilling	1700	37.0	62,900	24.6	41,820	-21,080	-33.5%
Urealisert gevinster						106,600	
Urealisert tap						-144,849	
Totalt			803,157		764,908	-38,249	-4.8%

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%
Höegh 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%
Höegh 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%

Utbytter

Utbytter 30.04.2018 - 30.04.2019

Bokført dato	Validert Dato	Beskrivelse	Beløp
28/06/18	28/06/18	Utbytte Golden Ocean	1402.10
22/06/18	22/06/18	Utbytte Hoegh	164.55
23/08/18	23/08/18	Utbytte TGS Nopec	615.60
20/09/18	20/09/18	Utbytte Golden	1470.68
21/09/18	21/09/18	Utbytte Hoegh	163.65
22/11/18	22/11/18	Utbytte TGS Nopec	543.40
12/12/18	12/12/18	Utbytte Stolt Nielsen	1269.49
20/12/18	20/12/18	Utbytte Golden	2230.90
20/12/18	20/12/18	Utbytte Hoegh	172.53
28/02/19	28/02/19	Utbytte TGS Nopec	656.00
21/03/19	21/03/19	Utbytte Golden	758.43
21/03/19	21/03/19	Utbytte Hoegh	170.44
05/04/19	05/04/19	Utbytte Gjensidige	4970.00
Total			14587.77

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

Renteinntekter

Finansinntekter 30.04.2018 - 30.04.2019

Bokført dato	Validert dato	Beskrivelse	Beløp
31/12/18	31/12/18	Renter	33.82
30/04/19	30/04/19	Renter	17.01
Total			50.83

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

Andelsregnskap

Andelsregnskap 2018/2019

Primo regnskapsåret 2018/2019 (01.05.2018)	5085
Utstedte andeler	70
Innløste andeler	9
Primo regnskapsåret 2018/2019 (30.04.2019)	5146

Nye andelshavere i perioden

Etternavn	Fornavn	Jobb/Stilling	Innbetaling	Dato	Antall Andeler
Skalleberg	Sander	Student	193	04.04.19	1
Danielsen	Martin	Student	193	04.04.19	1
Svedal Nilssen	Klara	Student	193	04.04.19	1
Klepp	Amanda	Student	193	04.04.19	1
Nysæther	Regine	Student	193	04.04.19	1
Holmen	Ulrikke	Student	193	04.04.19	1
Bruusgaard	Ole	Student	187	14.03.19	1
Beutelspacher	Erik	Student	187	14.03.19	1
Løkholt	Axe	Student	187	14.03.19	1
Dahl	Kaja	Student	187	14.03.19	1
Vinther	Oliver Emil	Student	187	01.03.19	1
Schøtt	Jonas	Student	187	01.03.19	1
Hjelde	Frida	Student	188	21.01.19	1
Collett	Håkon	Student	188	21.01.19	1
Ervik	Knut	Student	188	21.01.19	1
Kjærnet Carlsen	Andreas	Student	188	21.01.19	1
Svarve	Stian	Student	188	21.01.19	1
Alsvåg	Erlend	Student	191	15.11.18	1
Kleiven	Kristoffer	Student	197	23.10.18	1
Bjordal	Petter	Student	197	23.10.18	1
Slettestøl Dæhle	Trym	Student	210	04.10.18	1
Midtvåga Diallo	Dag Yero	Student	630	04.10.18	3
Killingstad	Hanna	Student	210	04.10.18	1
Søreide	Christine	Student	210	04.10.18	1
Sunde Bratholt	Maren	Student	210	04.10.18	1
Ubøe	Nick	Student	210	04.10.18	1
Holen	Anna	Student	210	04.10.18	1
Lothe	Jacob	Student	210	04.10.18	1
Lie-Davidsen Bugge	Frederik Willem	Student	210	04.10.18	1
Midtvåga Diallo	Dag Yero	Student	193	29.05.18	4
Sømoe	Eirik	Student	772	29.05.18	1
Aagenæs	Haakon	Student	216	17.09.18	1
Grindheim	Sebastian		(Gitt av Camilla Eikem)	29-09.18	1
NNU	NNU	NNU	6962	29.09.18	32

Nye Andeler	70
SUM NOK	14258

Tapte andelshavere i perioden

Etternavn	Fornavn	Jobb/Stilling	Utbetaling (NOK)	Dato	Antall Andeler
Bachmann	Knut		1655	08-11-2017	8
Eikem	Camilla		Ga sin andel til Grindheim	29-09.18	1
Tapte Andeler					9
SUM NOK			1655		

Nominasjon av nytt styre

Valgkomiteens forslag til nytt styre:

Leder:	Aadne Ellingsberg
Nestleder:	Henrik Tveit
Kasserer 1:	Thomas Pedersen
Kasserer 2:	Mathias Bråtesveen
Styremedlem 1:	Frida Stav Hjelde
Styremedlem 2:	Knut Ervik
Revisor 1:	Joachim H. Flood
Revisor 2:	Olav Mathis Rebne Stenseth

Eventuelle henvendelser kan rettes til:

Markus Tryggvason Lanesskog

Mail: markus.tryggvason@gmail.com

Tlf NO: +47 92 08 696 91

Styrets godkjennelse

Styrets godkjennelse, København 20.05.2017:

Markus Tryggvason Lanesskog

Markus Tryggvason Lanesskog
Leder

Henrik Tveit

Henrik Tveit
Nestleder

Christian F. Bruusgaard

Christian Fredrik Bruusgaard
Styremedlem

Aadne Ellingsberg

Aadne Ellingsberg
Styremedlem

George Pal

George Pal
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.

Martin Lien

Martin Lien
Revisor 1

Bendik Norheim Schei

Bendik Norheim Schei
Revisor 2

Vedtekter

§ 1 Samvirkeforetakets navn

Samvirkeforetakets navn er HA-invest SA.

§ 2 Samvirkeforetakets forretningskontor

Samvirkeforetaket sitt forretningskontor er i Asker 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 breitt 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 ikke ved valg av styre på generalforsamling hvor antall stemmer er lik med antall andeler.

§ 9 Kjøp av andeler

Ved kjøp av andeler er andelsinnskuddet fastsatt til 200 NOK. Kjøp av andeler må godkjennes av styret.

§ 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 gjennomgå 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.