

Årsberetning 2010

Investeringsforeningen

HA-Invest



45. Regnskapsår

Innkallelse til generalforsamling

Styret i HA-Invest inviterer hermed alle andelshavere til ordinær generalforsamling mandag 30. mai klokken 17.00

Generalforsamlingen avholdes i Handelshøyskolens lokale K150, Kilen, på Kilevej 14 A/B, 2000 Frederiksberg.

Forslag til dagsorden:

1. Godkjenning av innkallelse og dagsorden
2. Valg av ordstyrer og dirigent
3. Godkjenning av årsberetning og regnskap
4. Valg av representanter til styret og revisorer
5. utfordringer og strategi for året som kommer
6. Eventuelt

Enhver andelshaver kan møte med stedfortreder med skriftlig fullmakt. Fullmektigen må selv være andelshaver i HA-Invest.

Vi håper på godt fremmøte og ønsker alle velkommen.

Med vennlig hilsen

Styret HA-Invest

Styrets beretning

HA-Invest har nå fullført sitt 45. regnskapsår, og det har på mange måter vært et godt år for HA-Invest. Antallet av medlemmer har steget siden i fjor, møteaktiviteten har vært stabil og det faglige nivået har vært godt, en ny hjemmeside har kommet på plass. Første halvdel av 2010 var dog et vanskelig år på børsen, og porteføljen har levert en noe svakere avkastning enn referanseindeksen.

HA-Invest har tidligere år opplevd noe varierende oppmøte på de ukentlige møtene. Styret var fast bestemt på å endre dette, og mobiliserte derfor på starten av skoleåret, en målrettet rekrutteringskampanje for å flere engasjerte studenter til å delta i HA-Invest. Dette var en vellykket strategi, og det har i gjennomsnitt vært 17 til 23 personer på hvert møte. Det har vært særlig en fast gruppe andelshavere som har vært aktive på nesten samtlige møter. En jevn rekruttering av nye studenter er helt nødvendig for å føre HA-Invest videre, og det er viktig at det påtroppende styret fortsetter å tiltrekke seg nye medlemmer. Det har totalt blitt avholdt 24 møter, i tillegg til et introduksjonsmøte på starten av skoleåret.

Som nytt av året, har styret med nestleder Anders Brun Birkeland i spissen, arrangert tre workshops i løpet av perioden. Hensikten med workshopene har vært at flere studenter kan sammen analysere ulike selskaper og sektorer, i tillegg til makroøkonomiske forhold. Mens de ukentlige møtene er mer en oppdatering om selskaps- og makronyheter, har en gjennom workshopene mulighet til å gå mer i dybden og gjennomføre mer utførlige analyser. Dessuten kan en dra nytte av hverandres kunnskaper. Den første workshopen konsentrerte seg primært om å avdekke hvilke makroøkonomiske faktorer som ville påvirke porteføljen som helhet, mens de to siste workshopene var forbeholdt analyse av spesifikke selskaper. Oppslutningen var god og utbyttet var svært godt. Resultatet av møtene var ett salgforslag og to kjøpsforslag. Styret er av den oppfatning, at dette er et godt initiativ som burde videreføres av det nye styret.

Hjemmesiden til HA-Invest var preget av flere tekniske feil og liten brukervennlighet. Derfor valgte styret for perioden 2009-2010 å innhente et tilbud om ny hjemmeside. Det avtroppende styret har fullført denne prosessen og til tross for store forsinkelser, er den nye hjemmesiden nå på plass. En god hjemmeside er et viktig kommunikasjonsmiddel til aktive medlemmer, men også en mulighet for tidligere studenter å få innblikk i hvordan det går med HA-Invest sin portefølje og hvilke aktiviteter som gjennomføres.

Styret arrangerte i mars en studietur til Oslo, hvor vi besøkte Yara, Telenor, Marine Harvest, Norsk Hydro og meglerhuset Pareto Securities. Dette var en svært vellykket tur med stort faglig utbytte, men også det faktum at vi lærte hverandre bedre å kjenne. De årlige studieturene til Oslo er en gylden mulighet for deltakerne til å få bedre innsikt i de selskapene HA-Invest har investert i, samtidig som en får øynene opp for nye investeringsmuligheter. Det avgående styret håper at det nye styret fortsetter denne gode tradisjonen, både på grunnlag av det faglige utbyttet, men også det sosiale aspektet en slik tur innebærer.

2010 var et turbulent år på børsen. HA-Invest sin referanseindeks, OSEBX, steg med 15,72 prosent i løpet av 2010. Det første halvåret var preget av svake statsfinanser i Sør-Europa, i tillegg til Macondo-ulykken i Mexicogulfen. På en oljetung børs som Oslo Børs var det flere selskaper som led av oljekatastrofen, og HA-Invest sin portefølje fikk også merke dette. Første kvartal av 2010 kastet porteføljen av seg negative -8,0 prosent. Andre kvartal ble også negativt, hele -18,02 prosent. En tung eksponering mot olje og offshore får skylden for den svake avkastningen. Andre halvdel av 2010 viste derimot positive tendenser. Råvareprisene steg markant gjennom hele høsten og to store poster i Yara og Seadrill bidro særlig til positiv avkastning for HA-Invest. Tredje og fjerde kvartal ga en avkastning på henholdsvis 18,15 prosent og 16,66 prosent. Totalt har avkastningen av urealiserte 9,5 prosent. Dette er en svakere avkastning sammenlignet med referanseindeksen.

Handel av aksjer går fortsatt via Fondsfinans, hvor vi har faste lave transaksjonskostnader på 0,5 % av handelsverdien. Som det ble vedtatt på generalforsamling i 2007, vil årsrapporten fremover bli sendt til 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.

Petter Eng

Styrets leder

Resultatregnskap pr. 31.12.2010

Driftsinntekter- og kostnader	1. kvartal 2010	2. kvartal 2010	3. kvartal 2010	4. kvartal 2010	2010
DRIFTSINTEKTER					
Gevinst salg av aksjer	1 200			220	1 420
Urealiserte gevinster, aksjer	27 938	4 460	110 458	111 751	254 606
Aksjeutbytte			4 586	2 326	6 912
Sum driftsinntekter	29 138	4 460	115 044	114 296	262 937
DRIFTSKOSTNADER					
Alminnelige driftskostnader		(14 151)	(600)		(14 751)
Tap salg av aksjer	(16 130)				(16 130)
Urealiserte tap aksjer	(84 456)	(119 870)	(8 874)	(2 650)	(215 850)
Kurtasje	(795)			(267)	(1 062)
Avskrivninger					-
Sum driftskostnader	(101 381)	(134 021)	(9 474)	(2 917)	(247 793)
Driftsresultat	(72 243)	(129 562)	105 570	111 379	15 144
Finansinntekter- og kostnader					
Finansinntekter	323	840	803	866	2 831
Finansutgifter					
Netto finansposter	323	840	803	866	2 831
PERIODENS RESULTAT	(71 921)	(128 722)	106 373	112 245	17 976
Fortjeneste per andel					
Disponering					
Utbytte					
Overført til annen egenkapital	(71 921)	(128 722)	106 373	112 245	17 976

Balanse pr. 31.12.2010

Aktiver	Q1 2010	Q2 2010	Q3 2010	Q4 2010
Kasse				
Kortsigtige Fordringer				
Verdipapirer	669 370	553 960	662 343	768 474
Dansk Bankkonto	670	36 933	36 333	37 988
Konto Fondsfinans	191 624	138 589	143 978	150 133
Hjemmeside				
Sum Aktiver	861 664	729 481	842 654	956 594
Passiver				
Kortsiktig Gjeld				
Nominell Formue	298 300	298 300	298 300	298 300
Fondsavsetninger/Annen EK	563 364	431 181	544 354	658 294
Sum Passiver	861 664	729 481	842 654	956 594

Andelsregnskap pr. 31.12.2010

Primo 2010	5966
Ustedte Andeler	8
Innløste Andeler	0
Ultimo 2010	5974

Periodiserte, realiserte gevinster/tap 2010 eks. kurtasje

Periodiserte, realiserte gevinster/tap første kvartal 2010 eksklusiv Kurtasje								
Dato	Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo/ved kjøp	Salgskurs	Verdi Ultimo/salg	Avkast i kr.	Avkastning i %
1. kvartal								
	500	REC	45,20	22 600	24,1	12 050	(10 550)	
	600	TAA	165,00	99 000	167,0	100 200	1 200	
	200	YARA	266,00	53 200	238,1	47 620	(5 580)	
Sum realisert per 31.03.2010				22 600		12 050	(10 550)	

Periodiserte, realiserte gevinster/tap andre kvartal 2010 eksklusiv Kurtasje								
Dato	Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo/ved kjøp	Salgskurs	Verdi Ultimo/salg	Avkast i kr.	Avkastning i %
2. kvartal								
	<i>Ingen realiserte poster i perioden</i>							
Sum realisert per 30.06.2010								

Periodiserte, realiserte gevinster/tap tredje kvartal 2010 eksklusiv Kurtasje								
Dato	Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo/ved kjøp	Salgskurs	Verdi Ultimo/salg	Avkast i kr.	Avkastning i %
3. kvartal								
	<i>Ingen realiserte poster i perioden</i>							
Sum realisert per 30.09.2010				-		-	-	

Periodiserte, realiserte gevinster/tap fjerde kvartal 2010 eksklusiv Kurtasje								
Dato	Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo/ved kjøp	Salgskurs	Verdi Ultimo/salg	Avkast i kr.	Avkastning i %
4. kvartal								
	1100,00	Songa	25,50	28 050	25,7	28 270	220	0,8%
Sum realisert per 31.12.2010				28 050		28 270	220	0,8%

Periodiserte, urealiserte gevinster/tap 2010 eks. kurtasje

Periodiserte, Urealiserte gevinster/tap første kvartal 2010 eksklusiv Kurtasje							
Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Resultat/Avkast i kr.	Avkastning i %
1. kvartal							
200	AKER	161,5	32 300	164	32 800	500	2 %
300	AKSO	76	22 800	93	27 900	5 100	22 %
1000	DNB	63,2	63 200	67,9	67 900	4 700	7 %
5000	KIT	3,76	18 800	2,78	13 900	(4 900)	-26 %
200	NAS	114,5	22 900	145	29 000	6 100	27 %
500	Q-FREE	21,6	10 800	20,4	10 200	(600)	-6 %
600	SDRL	148	89 040	138,5	83 100	(5 940)	-7 %
1500	STB	40	60 000	46,99	70 485	10 485	17 %
520	STL	146	75 920	137,6	71 552	(4 368)	-6 %
540	SUBC	92,25	49 815	94,2	50 868	1 053	2 %
450	TEL	81,2	36 540	79,4	35 730	(810)	-2 %
1500	ORK	57,3	85 950	52,55	78 825	(7 125)	-8 %
1700	SEVAN	10,2	17 323	9,3	15 810	(1 513)	-9 %
1100	SONG	31	34 100	27	29 700	(4 400)	-13 %
400	YAR	266	106 400	258	51 600	(54 800)	-52 %
Sum urealisert			748 488		669 370	(56 518)	-8 %

Periodiserte, Urealiserte gevinster/tap andre kvartal 2010 eksklusiv Kurtasje							
Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Resultat/Avkast i kr.	Avkastning i %
2. kvartal							
200	AKER	164	32 800	110,5	22 100	(10 700)	-33 %
300	AKSO	93	27 900	75,25	22 575	(5 325)	-19 %
1000	DNB	67,9	67 900	63,15	63 150	(4 750)	-7 %
5000	KIT	2,78	13 900	2,4	12 000	(1 900)	-14 %
200	NAS	145	29 000	101,5	20 300	(8 700)	-30 %
500	Q-FREE	20,4	10 200	18	9 000	(1 200)	-12 %
600	SDRL	138,5	83 100	119	71 400	(11 700)	-14 %
1500	STB	46,99	70 485	33,8	50 700	(19 785)	-28 %
520	STL	137,6	71 552	126,4	65 728	(5 824)	-8 %
540	SUBC	94,2	50 868	99,75	53 865	2 997	6 %
450	TEL	79,4	35 730	82,65	37 193	1 463	4 %
1500	ORK	52,55	78 825	41,94	62 910	(15 915)	-20 %
1700	SEVAN	9,3	15 810	4,77	8 109	(7 701)	-49 %
1100	SONG	27	29 700	16,3	17 930	(11 770)	-40 %
200	YAR	258	51 600	185	37 000	(14 600)	-28 %
Sum urealisert			669 370		553 960	(115 411)	-17 %

Periodiserte, Urealiserte gevinster/tap tredje kvartal 2010 eksklusiv Kurtasje							
Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Resultat/Avkast i kr.	Avkastning i %
3. kvartal							
200	AKER	110,5	22 100	116	23 200	1 100	5 %
300	AKSO	75,3	22 575	85,25	25 575	3 000	13 %
1000	DNB	63,2	63 150	80,05	80 050	16 900	27 %
5000	KIT	3,8	18 800	2,78	13 900	(4 900)	-26 %
200	NAS	101,5	20 300	92,75	18 550	(1 750)	-9 %
500	Q-FREE	18,0	9 000	17,4	8 700	(300)	-3 %
600	SDRL	119,0	71 400	169,6	101 760	30 360	43 %
1500	STB	33,8	50 700	35,99	53 985	3 285	6 %
520	STL	126,4	65 728	122,7	63 804	(1 924)	-3 %
540	SUBC	99,8	53 865	108,5	58 590	4 725	9 %
450	TEL	82,7	37 193	92,1	41 445	4 253	11 %
1500	ORK	41,9	62 910	54,2	81 300	18 390	29 %
1700	SEVAN	4,8	8 109	6,02	10 234	2 125	26 %
1100	SONG	16,3	17 930	25,5	28 050	10 120	56 %
200	YAR	185,0	37 000	266	53 200	16 200	44 %
Sum urealisert			560 760		662 343	101 584	18 %

Periodiserte, Urealiserte gevinster/tap fjerde kvartal 2010 eksklusiv Kurtasje							
Antall	Selskap	Kurs Primo	Verdi primo	Kurs Ultimo	Verdi Ultimo	Resultat/Avkast i kr.	Avkastning i %
4. kvartal							
200	AKER	116,0	23 200	140,0	28 000	4 800	21 %
300	AKSO	85,3	25 575	99,3	29 775	4 200	16 %
1000	DNB	80,1	80 050	81,9	81 900	1 850	2 %
5000	KIT	2,8	13 900	2,3	11 300	(2 600)	-19 %
200	NAS	92,8	18 550	117,5	23 500	4 950	27 %
330	PGS	76,0	25 080	90,9	29 981	4 901	20 %
500	Q-FREE	17,4	8 700	17,3	8 650	(50)	-1 %
600	SDRL	169,6	101 760	197,7	118 620	16 860	17 %
1500	STB	36,0	53 985	43,7	65 475	11 490	21 %
520	STL	122,7	63 804	168,8	87 776	23 972	38 %
540	SUBC	108,5	58 590	143,0	77 220	18 630	32 %
450	TEL	92,1	41 445	94,8	42 660	1 215	3 %
1500	ORK	54,2	81 300	56,7	85 050	3 750	5 %
1700	SEVAN	6,0	10 234	6,5	11 067	833	8 %
200	YAR	266,0	53 200	337,5	67 500	14 300	27 %
Sum urealisert			687 423		768 474	109 101	16 %

Valgkomiteens forslag til nytt styre

Leder	Jørgen Bruaset
Nestleder	Eivind Kjær Thorsen
1. styremedlem	Kristian Bjerkvold
2. styremedlem	Petter Ledsaak
Revisor 1	Mads Kigen
Revisor 2	Petter Haaland

Eventuelle spørsmål, rettelser eller lignende kan rettes til:

Petter Eng,

+45 25 69 16 73

peen07ab@student.cbs.dk

Styrets godkjenning, København 28. mai 2011

Petter Eng
Leder

Anders Brun Birkeland
Nestleder

Jonas Bygballe Erichsen
Styremedlem

Jørgen Bruaset
Styremedlem

Revisjonsberetning

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

Mads Kigen

Petter Haaland

Revisor 1

Revisor 2

Vedtekter

§ 1 Foreningens formål.

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

§ 2 Eiere.

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

§ 3 Investering.

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

§ 4 Investeringsstrategi.

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

§ 5 Diversifisering.

For å minimere risikoen skal porteføljen være breitt 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 01.01 til 31.12.

§ 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.