

Referat af ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Fundamental Invest den 23. april 2018

Den 23. april 2018 kl 16.00 blev der afholdt ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Fundamental Invest i Tivoli Congress Center, Arni Magnussons Gade 2, 1557 København, for medlemmerne af investeringsforeningen med følgende dagsorden i henhold til vedtægternes § 16:

- 1) Valg af dirigent.
- 2) Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
- 3) Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 19, stk. 7.
- 4) Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
- 5) Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- 6) Valg af revisor.
- 7) Eventuelt.

Foreningens formand, Michael Hovard Ekmann, bød velkommen og glædede sig over fremmødet. Formanden orienterede om, at foreningens rådgiver, Michael Voss, efter generalforsamlingen ville fortælle om resultaterne fra 2017 og forventningerne til 2018.

Dagsordenspunkt 1: Valg af dirigent

Bestyrelsen foreslog advokat Tomas Haagen fra advokatfirmaet Gorrissen Federspiel som dirigent. Der fremkom ikke andre forslag, hvorefter Tomas Haagen var valgt og overtog ledelsen af generalforsamlingen.

Dirigenten indledte med at konstatere, at generalforsamlingen var indkaldt i overensstemmelse med lovgivningen og reglerne i foreningens vedtægter. Da der på dirigentens forespørgsel ikke var indvendinger herimod, erklæredes generalforsamlingen for lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i henhold til den udsendte dagsorden.

Dirigenten gennemgik derefter den udsendte dagsorden og foreslog, at punkt 2) og 3) blev behandlet sammen, hvilket generalforsamlingen tilsluttede sig.

Dagsordenspunkt 2: Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår

Formanden fik herefter ordet og afgav følgende beretning om forløbet af 2017.

"Tak for ordet.

Jeg vil her i den mundtlige beretning redegøre for årets resultater. 2017 blev det sjette år i træk med kursstigninger på aktiemarkedet, og selvom vores afkast i 2017 – for første gang i den periode – ikke har kunnet følge kursudviklingen på det generelle aktiemarked, er det resultater, vi godt kan være tilfredse med.

I gennemsnit har Fundamental i den periode, der er vist i grafikken, givet et afkast på godt 23 pct. årligt. Det er der ingen andre investeringsforeninger, der kan nå op på.

Under min gennemgang vil jeg igen komme ind på en investeringsforenings opbygning og de muligheder, den giver ethvert medlem med hensyn til at få del i det afkast, som aktiemarkederne kan give den professionelle investor.

Afslutningsvist vil jeg løfte sløret for de tanker, som bestyrelsen har gjort sig med hensyn til en fornyelse af bestyrelsens sammensætning.

Fundamental Invest præsterede i 2017 et afkast på 5,2 pct. og 4,7 pct. i de to afdelinger. Det er noget under den generelle markedsudvikling på Københavns Fondsbørs, der steg med 16,8 pct., men set over en 5 årig periode er foreningen stadig helt oppe som nr. 1.

År 2017 var på mange måder karakteriseret ved en stigende politisk og økonomisk volatilitet og usikkerhed på markederne. Mindre justeringer i selskabers indtjening og forventninger blev og bliver straffet særdeles hårdt. Det gik også ud over flere af de største investeringer i vores forening, hvad der gav nogle skrammer.

Underliggende er der stadig økonomisk fremgang i verden med solid indtjening i selskaberne og udsigterne for 2018 er fortsat gode. Men usikkerheden og risikoen er steget. Michael Voss vil kommentere på, hvad som skete i 2017 i sin præsentation efter generalforsamlingen.

Den stærke udvikling over de sidste mange år er da også baggrunden for, at afdeling Stock Pick i 2017 har modtaget endnu fire hæderspriser:

- Morningstar i kategorien "Danske Aktier" for 2. år i træk,
- Dansk Aktionærforening i kategorien "Aktier – høj risiko" for 3. år i træk, og
- Thomson Reuters Lipper "Bedste Danske Investeringsforening" i såvel 3- som 5-års kategorien.

Vi havde selvfølgelig gerne set endnu et afkast i toppen i 2017, men vi må også være så realistiske, at det ikke kan garanteres år efter år, og nogen gange sker der begivenheder, som selv Michael Voss ikke havde forudset.

Heldigvis er Fundamental Invest kommet godt fra start i 2018, og i årets første knapt fire måneder (ajourført til 18. april) har vi fået et afkast på 2,9 pct., hvilket er 1,7 pct. points bedre end det generelle marked, og Fundamental Invest ligger da også i branchestatistikken igen helt oppe i toppen.

Foreningens formue er steget betydeligt gennem de senere år, både fordi afkastet har bidraget til formuevæksten, men også fordi resultaterne har tiltrukket mange nye investorer.

Det var baggrunden for, at bestyrelsen efter samråd med Michael Voss i marts måned sidste år besluttede at lukke ned for nyemission i foreningen. Michael Voss anvender en særlig investeringsstil, som også fokuserer på de små og mellemstore selskaber, og bestyrelsen frygtede, at for mange penge ind - for hurtigt - i foreningen ville skade mulighederne for at realisere denne investeringsstil. Jeg mener, at det var en rigtig beslutning, som viser at fokus i vores forening er på investorernes interesser og ikke på fx at jagte en stadigt større formue.

Ved udgangen af året 2017 var der faldet lidt mere ro over markederne og porteføljen, og vi besluttede på den baggrund at starte med nyemission igen her i starten af 2018. Men kun op til det loft, som vi fastsatte sidste år.

Samle set steg formuen i 2017 til godt kr. 2,3 mia. ved udgangen af året.

Afkastet er selvfølgelig det vigtigste, men bestyrelsen er også fokuseret på at nedbringe omkostningerne i foreningen og holde dem så lave som muligt.

Formuevæksten har igen i 2017 muliggjort, at foreningen har kunnet bringe omkostningsprocenten ned i begge afdelinger.

Omkostningsprocenten i afdeling Stock Pick er faldet fra 1,52 pct. forrige år til 1,46 pct. i 2017. I afdeling Stock Pick II Akkumulerende er den faldet fra 1,57 pct. til 1,48 pct.

Jeg får stadig et spørgsmål omkring indretningen af en investeringsforening, hvorfor jeg endnu en gang vil gribe chancen her og kort forklare de afgørende forskelle mellem en investeringsforening og enkeltstående investeringer i aktier eller obligationer.

En investeringsforening er en juridisk konstruktion – fælles for hele Europa - som er skabt for sikre investorernes interesser og deres investeringer. Investeringsforeningen er ejet af medlemmerne og ved at gå sammen, kan mindre investorer opnå samme gode vilkår, som de helt store investorer.

Investeringsforeningen vælger en bestyrelse, som indgår aftaler med rådgiver, administrationsselskab og depotbank. Forening overvåges af finanstillynet, som for netop at sikre investorernes tarv stiller en masse skrappe krav.

Foreningen opgør flere gange dagligt indre værdi, som er den aktuelle børsværdi af aktieporteføljen, og man kan som investor til en hver tid handle sine beviser.

En afgørende forskel og fordel frem for enkelt investeringer er professionel forvaltning og risikospredning. Fundamental Invests to afdelinger består af ca. 35 aktier. Få private investorer har tid til at overskue så mange positioner, og færre aktier i porteføljen betyder større risiko.

Investeringsforeningen Fundamental Invest er den finansielle virksomhed, som vi i bestyrelsen har fået ansvaret for at lede på medlemmernes vegne. Og det er et ansvar, vi tager meget alvorligt.

Bestyrelsen har i løbet af 2017 afholdt fem ordinære bestyrelsesmøder, et strategiseminar og fire telefonmøder. Og bestyrelsen kan tydeligt mærke, at foreningen er blevet meget større, og at den lovgivningsmæssige kompleksitet er stigende.

Et af de emner, som vi havde på agendaen til det seneste strategiseminar var foreningens kommunikation med medlemmerne, og vi vurderede, at tiden var inde til at forny foreningens hjemmeside. Billedet her viser en smagsprøve på, hvordan dens fremtoning kommer til at være, og vi har bestræbt os på at holde den grafisk og tekstmæssigt så enkel og overskuelig som muligt.

Vi regner med at lancere den nye hjemmeside inden sommer og håber, at medlemmerne vil tage godt i mod den.

Det er bestyrelsens fornemste virke at sikre investorenes interesser. Derfor er det min pligt som bestyrelsesformand at sørge for, at bestyrelsens medlemmer enkeltvis og tilsammen besidder både erfaring og de faglige og menneskelige kvalifikationer, som er nødvendige. Formelt sker en evaluering på et bestyrelsesmøde i løbet af året, hvor diskussionen skrives i referat, hvilket giver myndighederne et grundlag at følge op herpå.

Jeg er helt sikker på, at den nuværende bestyrelse besidder de rigtige kvalifikationer og den leverer varen. – se beskrivelsen af de enkelte medlemmer på sliden bag mig.

Men – det er det også vigtigt at se fremad og få nye synspunkter ombord og bestyrelsen vil derfor bruge det næste år frem til generalforsamlingen i 2019 på at evaluere nye mulige kandidater. Ud over besiddelse af de nødvendige faglige kvalifikationer vil der også blive lagt vægt på, at kandidaten kan forbedre den nuværende kønsmæssige fordeling i bestyrelsen. Rent praktisk vil vi udvide bestyrelsen fra fire til fem i perioden fra 2019 til 2020, hvor det nuværende bestyrelsesmedlem Preben Stenkjær har tilkendegivet, at han ikke ønsker at genopstille. Herved reduceres bestyrelsen igen til fire medlemmer.

Vi er i bestyrelsen glade for at se så mange investorer, som er mødt op i dag. Der er i de senere år kommet mange nye til. De fleste af jer har aktivt valgt foreningen til, og ikke kun valgt os fordi jeres bank har anbefalet det.

Afslutningsvis vil jeg således rette en tak til alle foreningens investorer, til mine kolleger i bestyrelsen samt til foreningens nære samarbejdspartnere, Fundamental Fondsmæglerselskab og Invest Administration, der har gjort en stor og god indsats i 2017.”

Som led i beretningen gav hvert enkelt bestyrelsesmedlem på formandens opfordring en kort beskrivelse af deres uddannelsesmæssige baggrund og erfaring samt særlige kompetencer.

Dirigenten spurgte forsamlingen, om der var spørgsmål eller kommentarer til beretningen.

Jytte Kjærgaard efterlyste mere diversitet i bestyrelsen og opfordrede til, at bestyrelsen genovervejede behovet for den omtalte reduktion fra fem medlemmer tilbage til fire medlemmer. I særdeleshed, hvis det skete på bekostning af en bredere kønsmæssig diversitet. I den forbindelse foreslog Jytte Kjærgaard, at bestyrelsen overvejede at prioritere nye medlemmer med kompetencer indenfor hjemmesider og kommunikation. Formanden kvitterede med, at der var mange gode overvejelser i disse tanker, som bestyrelsen ville tage med i sine overvejelser ved næste valg.

Jørgen Petersen spurgte, om der forelå en plan B, såfremt Michael Voss for eksempel skulle blive uarbejdsdygtig, hvortil formanden oplyste, at der var fastlagt en beredskabsplan, der ville træde i kraft. På forslag fra formanden var der i øvrigt tilslutning til, at spørgsmål og kommentarer til Michael Voss' rolle og overvejelser i den forbindelse blev henskudt til det indlæg, Michael Voss ville afgive umiddelbart efter generalforsamlingen.

Dirigenten spurgte herefter, om der var yderligere spørgsmål. Da dette ikke var tilfældet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at generalforsamlingen med de bemærkninger der var faldet havde taget bestyrelsens beretning til efterretning.

Dagsordenspunkt 3: Fremlæggelse af årsrapporten til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 19, stk. 7.

Direktør Niels Erik Eberhard fra Invest Administration gennemgik årsrapporten med bestyrelsens forslag til anvendelse af årets resultat samt forslaget om bestyrelsesmedlemmernes honorar. Direktør Niels Erik Eberhard oplyste supplerende, at revisionspåtegningen fremgik af den trykte årsrapport, og at påtegningen var uden forbehold eller supplerende bemærkninger.

Forslaget til anvendelse af årets resultat var, at bestyrelsen indstiller, at der udloddes 20,20 kr. pr. andel i afdeling Stock Pick. Forslaget opfylder lovgivningens krav om mindsteudlodning i afdeling Stock Pick. I relation til bestyrelsesvederlag indstillede bestyrelsen, at der udbetales honorar som anført i foreningens årsrapport for 2017.

Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens tilslutning, at årsrapporten for 2017 var godkendt, og at generalforsamlingen godkendte det fremlagte forslag om anvendelse af årets resultat samt forslag til bestyrelsens honorar på i alt 350 t.kr.

Dagsordenspunkt 4: Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelse

Der forelå ingen forslag, så punktet udgik.

Dagsordenspunkt 5: Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten oplyste, at der i henhold til vedtægternes § 19, stk. 3, afgår tre personer i bestyrelsen hvert år. Fra bestyrelsen var Bertil Wogensen, Søren Sjøgaard og Michael Hovard Ekmann på valg og genopstillede.

Dirigenten spurgte herefter, om der var bemærkninger til forslaget om genvalg eller forslag til andre kandidater.

Da der ikke fremkom bemærkninger, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at Bertil Wogensen, Søren Sjøgaard og Michael Hovard Ekmann var genvalgt til bestyrelsen.

Dagsordenspunkt 6: Valg af revisor

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog genvalg af Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab.

Dirigenten spurgte, om der var bemærkninger til forslaget. Da dette ikke var tilfældet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget, og at Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab var genvalgt revisor for foreningen.

Dagsordenspunkt 7: Eventuelt

Der forelå ingen spørgsmål eller bemærkninger fra generalforsamlingen.

Michael Hovard Ekmann takkede for fremmødet og rettede samtidig en tak til dirigenten for det udførte hverv og for det gode samarbejde, der havde været med bestyrelsen og administrationen.

Som dirigent:

Tomas Haagen