

## **Referat af ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Fundamental Invest den 28. marts 2017**

Den 28. marts 2017 kl 16.00 blev der afholdt ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Fundamental Invest på Radisson Blu Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S, 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 Ekman, bød velkommen og glædede sig over fremmødet. Formanden orienterede om, at foreningens rådgiver, Michael Voss, efter generalforsamlingen ville fortælle om resultaterne fra 2016 og forventningerne til 2017.

### **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 2016.

*"Tak for ordet.*

*Det er en stor fornøjelse at være formand for Fundamental Invest med de meget fornemme resultater, som har været skabt gennem de senere år og igen i 2016.*

*Jeg vil her i den mundtlige beretning redegøre for årets resultater. Men jeg vil også komme ind på en investeringsforenings opbygning og de muligheder, den giver ethvert medlem med hensyn til at få del i det afkast, som aktiemarkedene kan give den professionelle investor.*

*Fundamental Invest præsterede i 2016 et afkast på 7,0 og 6,6 pct. i de to afdelinger. Det er henholdsvis 3,8 og 3,4% bedre end det generelle marked på Københavns Fondsbørs. Afdelingerne har igen i år over en både 3- og 5-årig periode placeret sig som nr. 1 blandt alle de 15.000 fonde og investeringsforeninger fra hele verden, som er på Morningstars liste.*

*Investeringsforeningens rådgiver Michael Voss har gennem de senere år modtaget et utal af priser, senest her i 2017 – for andet år i træk – førstepræmien hos Morningstars og – for tredje år i træk - Thomson Reuters Lippers Fund Awards’ – for afkastkategorien danske aktier.*

*Men jeg vil gerne understrege, at både bestyrelsen og foreningens rådgiver er fast besluttede på at bevare ydmygheden og ikke lade sig rive med af succesen.*

*Vi ved, at stærke resultater ikke kommer af sig selv. De kommer gennem en vedholdende og langsigtet indsats, og det vil vi fortsætte med. Vi ved også, at der ind i mellem sker uforudsete begivenheder og tilbageslag i de finansielle markeder, som vi sjældent har mulighed for at forudse.*

*Året 2016 blev et svært år for danske aktier, og ikke med afkast på niveau med de foregående år, som alle leverede høje to-cifrede afkastprocenter. Men når man tænker på, hvor svagt aktiemarkedet startede i begyndelsen af 2016 med fald på over 5%, så nåede markedet bestemt at rette sig i løbet af året.*

*2016 blev også et turbulent år, og årets forløb viser vigtigheden af at holde hovedet koldt og ikke lade sig rive med af kortsigtede stemninger.*

*Efter den sure start på året kom så i juni først den britiske EU afstemning og i november det amerikanske præsidentvalg. Resultaterne kom i den grad bag på alle. Men i begge tilfælde rettede markederne sig hurtigt igen på baggrund af den igangværende økonomiske opgang.*

*Det gavnet i den grad aktiemarkederne, og det er også baggrunden for, at vi har forventninger om en positiv markedsudvikling her i 2017, selvom vi ikke er blinde for de mange også politiske risici, der præger verden i disse år.*

*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.*

*Formuen steg i 2016 til godt kr. 1,7 mia. ved udgangen af året, og udviklingen er fortsat i starten af 2017 til nu over kr. 2,2 mia.*

*Udover fokus på afkast er bestyrelsen også fokuseret på at nedbringe omkostningerne i foreningen og holde dem så lave som muligt.*

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

*Omkostningsprocenten i afdeling Stock Pick er faldet fra 1,59 pct. forrige år til 1,52 pct. i 2016. I afdeling Stock Pick II Akkumulerende er den faldet fra 1,65 pct. til 1,57 pct. i 2016.*

*Vi har endvidere i 2016 indgået en ny aftale med vores administrationselskab - Invest Administration, som sænker taksterne en bid mere fra 2017. Det er muliggjort af den betydelige formuevækst i foreningen og den udnyttelse af stordrift, der følger med her.*

*Vi får fra tid til anden en del spørgsmål om, hvordan investeringsforeningen er indrettet og fungerer. Fundamental Invest er som investeringsforening ejet af medlemmerne i fællesskab, og ved at gå sammen kan mindre investorer opnå vilkår, som er konkurrencedygtige med, hvad de helt store investorer kan opnå hver især.*

*Man kan sammenligne det lidt med dengang landmændene i 1800 tallet gik sammen og etablerede mejerier og slagterier på andelsbasis. Hver i sær kunne de ikke løfte opgaven, men ved at gå sammen kunne man blive stor nok til, at det pludselig bliver rentabelt. Nytilkomne kunne så købe sig ind, og modsvarende kunne man også sælge sin andel tilbage.*

*Investeringsforeningen i dag er en juridisk konstruktion som med udgangspunkt i de gamle principper er skabt for sikre investorernes interesser og deres investeringer. Forening overvåges af finanstillsynet, som for netop at sikre investorernes tarv stiller en masse skrappe krav til både administrationselskab og bestyrelse. Foreningen opgør flere*

*gange dagligt sin indre værdi, som er den aktuelle børsværdi af aktieporteføljen, og man kan som investor til en hver tid handle sine beviser. Fundamental Invests to afdelinger består af ca. 35 aktier. Skulle man selv styre den portefølje i stedet for at købe et enkelt investeringsbevis, skulle man sælge eller købe de 35 aktier enkeltvis. Udover at det ville blive dyrt i kurtage, ville det også være administrativt besværligt.*

*En investeringsforening er samtidig stor nok til at kunne hyre en dygtig investeringsrådgiver til at styre porteføljen. Og her har vi i Fundamental Invest en særdeles dygtig investeringsrådgiver i Michael Voss.*

*Det 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 2016 afholdt fem almindelige bestyrelsesmøder og et strategiseminar. Og bestyrelsen kan tydeligt mærke, at foreningen er blevet meget større, og at den lovgivningsmæssige kompleksitet er stigende.*

*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 2016."*

Dirigenten spurgte forsamlingen, om der var spørgsmål eller kommentarer til beretningen. Da dette ikke var tilfældet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at generalforsamlingen 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 20,30 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 2016.

Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens tilslutning, at årsrapporten for 2016 var godkendt, og at generalforsamlingen godkendte det fremlagte forslag om anvendelse af årets resultat samt forslag til bestyrelsens honorar på i alt 325 t.kr.

### **Dagsordenspunkt 4: Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelse**

Dirigenten gennemgik bestyrelsens forslag under dagsordenens pkt. 4:

a. Udbytter udbetales traditionelt umiddelbart efter generalforsamlingerne, der typisk ligger i marts/april. I år med store udlodninger vil investorer ved køb i starten af et år blive straksbeskattet af den udlodning, som forfalder i samme år. Bestyrelsen indstiller derfor en vedtægtsændring til § 26, så det bliver muligt at udbetale á conto udbytte umiddelbart efter årets udløb.

Den foreslåede tilføjelse til vedtægternes § 26 var:

*"Stk. 7. Udlodningen finder som udgangspunkt sted efter foreningens ordinære generalforsamling. Bestyrelsen*

*kan dog beslutte at udbetale et opgjort á conto beløb umiddelbart efter regnskabsårets udløb. Udbetalingen er i så fald betinget af generalforsamlingens efterfølgende godkendelse.”*

b. Bestyrelsen foreslår i tilslutning til forslaget under pkt. a, at generalforsamlingen meddeler bemyndigelse til bestyrelsen til at foretage de ændringer Finanstilsynet samt andre myndigheder måtte kræve til godkendelse af forslaget under pkt. a.

Dirigenten oplyste, at det til vedtagelse af pkt. a i henhold til vedtægternes § 18.2 kræves, at mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af afdeling Stock Picks formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen stemmer for forslaget. Forslaget under pkt. b kan vedtages med simpelt flertal.

Dirigenten åbnede herefter for spørgsmål og kommentarer. Medlemmet Laust Bent Nyggard spurgte, om der fortsat ville være mulighed for automatisk geninvestering, hvilket direktør Niels Erik Eberhard bekræftede.

Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens tilslutning, at forslagene under pkt. a og pkt. b var vedtaget med den fornødne majoritet.

#### **Dagordenspunkt 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 Preben Stenkjær, Søren Søgaard og Michael Hovard Ekmann på valg og genopstillede.

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

Medlemmet Jytte Kjærgaard Pedersen spurgte, om bestyrelsen arbejdede på at få kvinder i bestyrelsen evt. ved udvidelse fra 4 til 5 medlemmer eller i forbindelse med afgang, hvortil formanden svarede, at bestyrelsen foretog en ligelig vurdering af opstillede kandidater alene ud fra kvalifikationer og for nuværende ikke havde overvejelser om at udvide bestyrelsen.

Da der ikke fremkom yderligere bemærkninger, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at Preben Stenkjær, Søren Søgaard 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**

Medlemmet Jytte Kjærgaard Pedersen spurgte til, om optagelsen af generalforsamlingen ville blive lagt på foreningens hjemmeside, hvilket direktør Niels Erik Eberhard bekræftede.

Medlemmet Louis Jensen spurgte, om det kunne blive oplyst, hvor mange der var ansat til at administrere foreningen. Dirigenten oplyste efter at have konsulteret Michael Voss, at Michael Voss i sit efterfølgende indlæg ville orientere nærmere herom.

Medlemmet Anders Videbæk spurgte, om man overvejede at stifte en 3. afdeling. Formanden oplyste, at Michael Voss også ville komme ind på dette emne i sit indlæg umiddelbart efter generalforsamlingen.

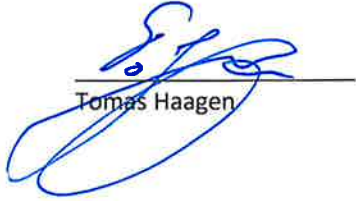
Dirigenten konstaterede herefter, at den foreliggende dagsorden var udtømt og nedlagde hvervet som dirigent og gav ordet til formanden for en afsluttende bemærkning.

\*\*\*

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.

Referatet godkendt den 4. april 2017

Som dirigent:



Tomas Haagen