

Referat af ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Fundamental Invest den 18. marts 2019

Den 18. marts 2019 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 2018 og forventningerne til 2019.

Dagsordenspunkt 1: Valg af dirigent

Bestyrelsen foreslog advokat Nicolai Mallet, fra advokatfirmaet Horten som dirigent. Der fremkom ikke andre forslag, hvorefter Nicolai Mallet 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 2018.

"Tak for ordet.

2018 blev det første år siden 2011, hvor aktiemarkedene bød på negative afkast. Det blev i begge afdelinger på -15,9 pct.

Afkast på aktier er – som det fremgår af grafikken – svingende fra år til år, og 2018 kommer efter en længere årrække med overordentlig høje aktieafkast set under ét.

Medregner man både 2018 og det ligeledes negative 2011 har afkastet i Fundamental Invest alligevel i gennemsnit ligget på 17 pct. årligt. Det er i historisk perspektiv meget højt.

Sammenligner man imidlertid 2018-afkastet med kursudviklingen på det generelle danske aktiemarked, hvor afkastet målt ved Københavns Fondsbørs' totalindeks var -7,5 pct., så vil jeg gerne slå fast, at resultatet naturligvis ikke på nogen måde er tilfredsstillende.

Vi havde selvfølgelig gerne set et bedre afkast i 2018, men vi må også være realistiske og erkende, at investering ikke er en eksakt videnskab, og nogen gange sker der begivenheder, som man ikke havde forudset.

2018 var præget af frygt og usikkerhed på markederne, som i sjældnen grad kunne henføres til usikkerhed udløst af det nye lederskab i USA samt i mindre grad af Englands ønske om at træde ud af EU.

Donald Trumps ønske om at styrke USA og den amerikanske økonomi ved at udfordre stort set alle eksisterende multilaterale aftaler om handel og samarbejde skabte i løbet af første halvår en usikkerhed, som forplantede sig til frygt for den generelle økonomi og dermed også for prissætningen på aktiemarkederne.

Resultatet blev, at aktierne faldt både i udlandet og herhjemme inklusive mange af vores investeringer i Fundamental Invest.

År 2019 er startet positivt med en tro på robustheden i vores samfund, i vores politiske systemer og vores økonomier og på, at Præsident Trump ikke kan ødelægge det hele. En truende handelskrig med Kina synes afværget. Renten er også faldet, og det støtter altid aktierne.

Bestyrelsen og Michael Voss er helt på det rene med, at gode resultater ikke kommer af sig selv, men gennem en vedholdende og langsigtet indsats. Derfor fortsætter vi arbejdet med grundige analyser, og vi er også særdeles glade for, at vi er kommet godt fra start i 2019.

I årets første måneder har vi realiseret et afkast på godt 8 pct. i begge de to afdelinger. Det er ikke nok til at udjævne det negative afkast fra 2018, men det er en god begyndelse.

Foreningens formue er i 2018 faldet tilbage og udgør nu knapt 1,5 mia. kr. Formuen var gennem en årrække inde i en betydelig vækst fra næsten ingenting i 2011 til toppen for et år siden. Væksten skete, både fordi årrækken med usædvanligt høje afkast bidrog hertil, men også fordi foreningens resultater tiltrak mange nye investorer.

Men i 2018 har kursfaldene på aktiemarkedet og det dermed negative afkast igen bragt formuen ned til et niveau omkring halvanden mia. kr., men det hører også med i billedet, at en række investorer på denne baggrund har reduceret deres beholdninger.

Udover fokus på afkast er bestyrelsen også fokuseret på at holde omkostningerne i foreningen på et så lavt og konkurrencedygtigt niveau som muligt.

Omkostningsprocenten i afdeling Stock Pick udgør i den seneste beregning lige omkring 1,5 pct. i begge afdelinger, og det er på niveau med branchemedianen for alle investeringsforeninger, der investerer i danske aktier.

Den placering vil vi gerne fastholde.

Det er min hensigt i beretningen her at give et overblik over den finansielle virksomhed, som vi i bestyrelsen har ansvaret for at lede på medlemmernes vegne. Det er et ansvar, vi tager meget alvorligt.

Vi kan i bestyrelsen tydeligt mærke, at kravene til en investeringsforening bliver stadigt mere komplekse. Selvom det er over 10 år siden, at spekulation i nye finansielle produkter bragte banksektoren i knæ, kommer der stadigt nye krav og forordninger, som har til formål at gøre investeringer mere transparente og forståelige, risikoen mere tydelig samt sænke omkostningerne i det hele taget.

På det lovgivningsmæssige område har vi på det seneste fået MiFID II, som står for Markets in Financial Instruments Directive. Det er et EU-direktiv, der har til formål at varetage forbrugernes – altså investorernes - interesser. Direktivet sætter rammerne for vores måde at arbejde på, og det er et område, hvor vi i foreningen har et tæt samarbejde med Fundamental Fondsmæglerselskab, som jo både er vores investeringsrådgiver, og samtidig har en stor del af medlemsdialogen og medlemsrådgivningen.

MiFID II præciserer, hvordan vi skal gennemføre aktiehandel i porteføljerne. Det hjælper os blandt andet, fordi børsmæglerne skal kunne dokumentere, hvorledes den enkelte handel ligger i forhold til børskursen. MiFID II regulerer også, hvordan vi skal modtage analysebidrag fra samarbejdspartnere, hvordan vi skal fastsætte og betale de gebyrer, som foreningen betaler for udførelsen af de ydelser, den modtager, osv. Alt sammen for at skabe gennemsigtighed for forbrugerne og for at sænke omkostningerne.

Det er forhåbentlig overflødig at sige, at vi i Fundamental Invest er fuldstændigt i overensstemmelse lovgivningen, og at vi i øvrigt også har været det under hele forløbet.

På det kommunikationsmæssige område har vi i 2018 fornyet foreningens hjemmeside, og vi har siden introduktionen sidste forår lanceret et par yderligere opdaterede versioner med både informationsmæssige og praktiske forbedringer.

Bedømt ud fra de tilkendegivelser, vi har modtaget fra medlemmerne, og fra den besøgstrafik, der har været, er det vores opfattelse, at det er lykkedes os at ramme en på én gang overskuelig, informativ og brugervenlig fremtoning.

Men intet er statisk, og vi lytter fortsat gerne til gode idéer til, hvordan vi kan forbedre medlemskommunikationen yderligere.

Bestyrelsen har i løbet af 2018 afholdt fem ordinære bestyrelsesmøder og et strategiseminar. Vi har også drøftet bestyrelsens sammensætning og er nået til den konklusion, at tiden er inde til et generationsskifte i form af en indstilling til generalforsamlingen senere på dagsordenen om at indvælge Lotte Marschall som nyt bestyrelsesmedlem. Vi er overbeviste om, at hun med sin baggrund som aktuar (cand.act.) vil kunne tilføre bestyrelsen gode kompetencer, og jeg vil senere under dette punkt give en nærmere introduktion af hende. Det er samtidig aftalt, at Preben Stenkjær udtræder af bestyrelsen på næste års generalforsamling i 2020.

Det er ikke forbigået bestyrelsens opmærksomhed, at den hidtil udelukkende har bestået af mænd og ingen kvinder.

Vi er i bestyrelsen glade for at se så mange investorer, som er mødt op i dag, og 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 ydet en stor og god indsats i 2018."

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 6,70 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 2018.

Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens tilslutning, at årsrapporten for 2018 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 til behandling under dette punkt.

Dagsordenspunkt 5: Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten gennemgik vedtægternes regler for bestyrelsesvalg og oplyste, at der i henhold til § 19, stk. 3, afgår tre personer i bestyrelsen hvert år. Bestyrelsen består af 4 medlemmer, hvoraf Preben Stenkjær, Søren Søgaard og Bertil Wogensen var på valg og genopstillede. Bestyrelsen indstillede samtidig cand.act. Lotte Marschall som nyt medlem.

Lotte Marschall gav herefter en præsentation af sine kvalifikationer og erhvervs erfaring og gennemgik kort sine nuværende øvrige bestyrelsesposter.

Dirigenten spurgte herefter, om der var bemærkninger til forslaget om genvalg og nyvalg, eller forslag til andre kandidater. Da der ikke fremkom bemærkninger eller forslag konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at Preben Stenkjær, Søren Søgaard og Bertil Wogensen var genvalgt og Lotte Marschall nyvalgt til bestyrelsen, der herefter består af 5 medlemmer.

Dagsordenspunkt 6: Valg af revisor

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog genvalg af Ernst & Young P/S, 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 P/S, Godkendt Revisionspartnerselskab var genvalgt som foreningens revisor.

Dagsordenspunkt 7: Eventuelt

Kurt Hansen spurgte bestyrelsen, hvorledes denne forholdt sig til manglende performance i 2018 i forhold til C20-indekset, hvortil Michael Hovard Ekmann svarede, at bestyrelsen ikke forholdt sig til Fundamental Fondsmæglerselskabs valg af investeringer, men løbende var i dialog med selskabet om udviklingen i foreningens investeringer.

Jytte Kjærgaard spurgte, om det var muligt, at lægge bestyrelsens referater på foreningens hjemmeside eller øvrige nyheder fra foreningen, hvilket bestyrelsen ville overveje.

Jesper Smidt spurgte, hvad strategien var, for at der kunne ses bedre resultater, hvortil Michael Hovard Ekmann svarede, at begge afdelingers strategi alene var langsigtede investeringer.

Da der herefter ikke forelå yderligere spørgsmål eller bemærkninger fra generalforsamlingen, erklærede dirigenten dagsordenen for udtømt og generalforsamlingen for afsluttet.

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:

Nicolai Mallet