

Referat af ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Fundamental Invest den 14. marts 2022

Den 14. marts 2022, 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, desværre var blevet forhindret i at fortælle om resultaterne fra 2021 og forventningerne til 2022. I stedet ville Michael Friis i forlængelse af generalforsamlingen redegøre for resultater og forventninger.

Dagsordenspunkt 1: Valg af dirigent

Bestyrelsen foreslog advokat Nicolai Mallet, fra advokatfirmaet Dahl 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 2021.

"2021 blev igen et rigtig godt aktieår. Vi nåede op på et afkast på 16,1 pct. i afdeling Stock Pick og 15,7 pct. i afdeling Stock Pick II Akkumulerende. Med enkelte år som undtagelser har vi siden finanskrisens afslutning faktisk haft en særdeles god periode for aktieinvesteringer. Siden 2011 har foreningen leveret et gennemsnitligt afkast hvert år på 18,5 pct. Det er pænt i forhold til den generelle udvikling på det danske aktiemarked, hvor gennemsnitsafkastet til sammenligning har været på 14,9 pct.

Afkast på aktier er – som det fremgår af grafikken – svingende fra år til år, og derfor er det vigtigt at se aktieinvesteringer over en længere tidshorisont.

Jeg vil også gerne knytte et par bemærkninger til afkastet. Da Covid-epidemien brød ud for to år siden, blev markederne udsat for et voldsomt kursfald i løbet af foråret. Men hurtige hjælpepakker både herhjemme og overalt i verden fik hurtigt lagt en hånd under verdensøkonomien, og aktiemarkederne kom sig hurtigt over chokket. Hertil kom så en kombination af hurtigt udviklede vacciner og med stor sikkerhed også mutationer af mindre farlige Covid-varianter, som gjorde, at samfundet i dag er normaliseret, selvom vi stadig har virussen i samfundet og tydeligvis har lært at leve med den.

Udviklingen i verdensøkonomien og den danske økonomi i særdeleshed har de senere år udviklet sig overordentlig godt med høj beskæftigelse og økonomisk råderum. Det er altid et godt bagtæppe for aktiekursudviklingen, og her har udviklingen gennem det seneste år været absolut positiv.

Men her i 2022 har vi igen fået en dramatisk påmindelse om, at verden hurtigt kan ændre sig. Selv om vi har kunnet iagttage et stadig mere selvbevidst og aggressivt Rusland gennem de senere år, var der meget få, der forudså den brutale invasion af Ukraine, som vi de seneste uger har været vidner til. Det har selvfølgelig kunnet mærkes på aktiemarkedene.

Vi må erkende, at vi ikke ved, hvad krigen i Ukraine ender med, eller hvor længe det kommer til at tage og med hvor store ofre for den ukrainske befolkning. Selv om den vestlige verdens sanktioner er rettet mod Rusland, er det selvfølgelig indiskutabelt, at vi også kommer til at mærke virkningerne i Vesten. Det er dog værd at hæfte sig ved, at verdensøkonomien grundlæggende er i god form, endda i så god form, at der fra flere sider har været rejst bekymring om inflationen og efterfølgende rentestigninger.

Vi kommer heller ikke uden om klimadagsordenen, som har fyldt mere og mere, og den skarpsindige læser af årsrapporten vil bemærke, at vi også har et afsnit om Fundamental Invests aktieporteføljes CO2-aftryk. Det er klimadagsordenen, eller i det bredere tekniske sprog ESG, som står for environmental – social – governance, altså at virksomhederne skal drives med sigte på samfundsmæssige hensyn til klima, social udvikling, retssikkerhed, etc.

Det er et område, vi i bestyrelsen har fokus på, og det skal vi også have. Og det er en udfordring. På den ene side er mange af de store danske aktier indenfor brancher, som har et begrænset klima-aftryk. Herunder ligger farma og IT. Det giver mange gode investeringsmuligheder med et lavt klimaaftryk. På den anden side er der også mange danske virksomheder, som påkalder en vis opmærksomhed. I porteføljen er både DFDS og DSV som store internationale transportfirmaer med et stort forbrug af diesel- og fuelolie, men det er virksomheder, som bliver drevet efter en høj standard, og det bør efter vores vurdering også spille ind i investeringsbeslutningerne. Vi vil i de kommende år øge både vores fokus på området og vores rapportering herom.

Vi 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. Det spiller også en rolle, at det danske aktiemarked indeholder mange rigtig gode aktier, som også kan måle sig internationalt, og det er dem, Michael Voss omhyggeligt udvælger.

Gode afkastresultater opnås både ved at tilvælge de gode selskaber, men i lige så høj grad ved at fravælge de selskaber, som enten ikke er gode, eller som kan være glimrende, der blot er for dyre. Oversigten viser med en cirka illustration i logoernes størrelse de ti største aktier i porteføljen. Tilsammen udgør de ca. 2/3 af hele porteføljen, så det er i høj grad de navne, som vi sætter vores lid til i det kommende år.

Foreningens formue har gennem de senere år ligget stabilt omkring 1 ¼ mia. kr. Vi var for et par år siden højere oppe, men vi blev også opmærksomme på, at foreningen kan blive for stor på en måde, hvor det kan være vanskeligt at lave de porteføljeomlægninger, vi ønsker, uden at påvirke markedet. Vi er derfor meget tilfredse med det niveau, vi har nu, hvor foreningen er stor nok til at holde sine omkostninger under kontrol, men ikke for stor til at kunne manøvrere i aktiemarkedet.

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

Omkostningsprocenten udgør i den seneste beregning lige omkring halvanden procent pct. i begge afdelinger. Det er et fornuftigt og konkurrencedygtigt niveau, som det er lykkedes at fastholde, og det er sådan nogenlunde på niveau med branchemedianen for alle investeringsforeninger, der på sammenlignelig vis investerer i danske aktier. Den placering vil vi fortsat gerne fastholde.

På de senere års generalforsamlinger har jeg orienteret om, at de krav, vi bliver mødt med fra myndighederne til ledelsen af en investeringsforening, bliver stadig mere komplekse. Der kommer til stadighed nye krav og forordninger, som har til formål at gøre investeringer mere transparente og forståelige og at sænke risikoen i det hele taget. Det stiller krav til os, at vi er i stand til at efterleve og indarbejde det i vores arbejde og i de dokumenter og andet materiale, vi stiller til rådighed for medlemmerne.

De krav vil vi også gerne møde i bestyrelsen, og det er baggrunden for, at vi – sådan som lovet i forbindelse med sidste års generalforsamling – nu indstiller en særdeles kompetent kandidat til indvalg i bestyrelsen, Jane Hilkjær Lauridsen, som har en relevant baggrund indenfor finans, risikostyring og compliance, men det vender vi tilbage til senere på dagsordenen.

For godt et år siden fik vi en ny hjemmeside, som vi forsøger at gøre til omdrejningspunkt i vores medlemskommunikation, og vi har siden introduktionen lanceret et par yderligere opdateringer med både informationsmæssige og praktiske forbedringer.

Vi er i bestyrelsen glade for at se de 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 A/S og Invest Administration A/S, der har ydet en stor og god indsats i året.”

Dirigenten spurgte efterfølgende 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 formuerealiseringer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 19, stk. 7.

Direktør Niels Erik Eberhard fra Invest Administration A/S 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 51,80 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 2021.

Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens tilslutning, at årsrapporten for 2021 var godkendt, og at generalforsamlingen godkendte det fremlagte forslag om anvendelse af årets resultat samt forslag til bestyrelsens honorar på i alt 343 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 bestyrelsen i henhold til vedtægternes § 19, stk. 1, skal have mindst 3 og højst 7 medlemmer.

Samtlige bestyrelsesmedlemmer var i henhold til vedtægternes § 19, stk. 3, på valg.

Foreningens tre bestyrelsesmedlemmer, Michael Hovard Ekman, Bertil Bak Wogensen og Søren Søgaard genopstillede. Herudover indstillede bestyrelsen nyvalg af Jane Hilkjær Lauridsen som bestyrelsesmedlem.

Jane Hilkjær Lauridsen gav herefter en kort 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 andre kandidater, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at Michael Hovard Ekmann, Søren Søgaard og Bertil Wogensen var genvalgt, og Jane Hilkjær Lauridsen valgt ind i bestyrelsen.

Dagsordenspunkt 6: Valg af revisor

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog nyvalg af Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Direktør Niels Erik Eberhard oplyste om det udbud, der havde ført til bestyrelsens forslag om nyvalg af Deloitte som Foreningens nye revisor og takkede Ernst & Young P/S, Godkendt Revisionspartnerselskab for godt samarbejde.

Dirigenten spurgte, om der i øvrigt var bemærkninger til forslaget. Da dette ikke var tilfældet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget, og at Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab var valgt 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:

Nicolai Mallet