

Investeringsforeningen PFA Invest

Referat af ordinær generalforsamling den 20. april 2015

Mandag den 20. april 2015 kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen PFA Invest, Sundkrogsvej 4, 2100 København Ø, med følgende

DAGSORDEN:

1. Valg af dirigent
2. Bestyrelsens beretning for det forløbne år
3. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag om udlodning af udbytte samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar for 2014
4. Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen
6. Valg af revisor
7. Eventuelt

Ad dagsordenens pkt. 1

På vegne af bestyrelsen bød formanden, Peter Engberg Jensen, velkommen til generalforsamlingen, henviste til den udsendte dagsorden og meddelte, at bestyrelsen havde valgt advokat N.E. Nielsen som dirigent.

Dirigenten konstaterede, at tidspunktet og stedet for generalforsamlingens afholdelse var i overensstemmelse med vedtægternes § 13, stk. 2 og 3, at generalforsamlingen var varslet i både mail til investorer, der har anmodet derom, i selskabsmeddelelse og på foreningens hjemmeside med angivelse af dagsorden inden for de tidsmæssige rammer i vedtægternes § 13, stk. 5, at dagsorden og årsrapporten for 2014 havde været tilgængelig inden for fristen på 14 dage i vedtægternes § 13, stk. 7, og at der ikke i forsamlingen var bemærkninger til forsamlingens lovlighed og beslutningsdygtighed, hvorfor dirigenten kunne fastslå, at generalforsamlingen var lovlig og beslutningsdygtig.

Ad dagsordenens pkt. 2 og pkt. 3

Indledningsvis gjorde dirigenten opmærksom på det af bestyrelsen fremstillede forslag om at behandle dagsordenens pkt. 2 og 3 samlet for at skabe en bedre struktur for generalforsamlingens forløb. Dirigenten konstaterede, at der ikke var nogen indvendinger imod bestyrelsens forslag.

Formanden gennemgik i ledelsesberetningen udviklingen i afkastet på de finansielle markeder, prisniveau og -struktur på markedet for porteføljepleje og i forlængelse heraf hele strukturen omkring investeringsforeninger og deres tilknytning til de finansielle virksomheder.

Formanden bemærkede, at hovedparten af afdelingerne i PFA Invest fylder tre år den 1. oktober 2015, hvorved de med deres tre års historik opfylder kravet for at få tildelt stjerner af Morningstar. Formanden konstaterede i den forbindelse, at afdelingerne i PFA Invest har leveret konkurrencedygtige afkast til omkostninger under gennemsnittet, hvorfor PFA Invest kan forvente pæne placeringer i forhold til konkurrenterne.

Specielt om risikoprofil og investeringspolitikken informerede formanden om, at foreningen vil understøtte den positive udvikling gennem etablering af nye afdelinger. I den forbindelse introducerede formanden etableringen af afdeling Balance C, der vil fuldende foreningens udbud af balancerede afdelinger.

Dirigenten gav ordet til Jesper Langmack, direktør i PFA Asset Management A/S, der gennemgik de for foreningen største begivenheder i 2014 og første kvartal af 2015, herunder den i Europa stigende bekymring for risikoen for deflation, olieprisernes fald med 50 % og den europæiske centralbanks lancering af et stort opkøbsprogram af obligationer.

Jesper Langmack fremhævede, at afkastet siden foreningens etablering den 1. oktober 2012 havde haft høje afkast – det laveste på 4,1 % i afdeling Korte Obligationer og det højeste i afdeling Danske Aktier på 101,8 %. Som følge af de positive afkast gjorde Jesper Langmack opmærksom på, at man derfor påregner en positiv placering i Morning Star på op til fem stjerner.

I relation til afdeling Danske Aktier oplyste Jesper Langmack, at foreningen havde lidt et tab som følge af O.W. Bunkers konkurs, og at bestyrelsen havde besluttet, at der var solidt grundlag for at antage advokater til at foretage en uvildig undersøgelse. Hvad, der fremadrettet ville ske, var endnu uvist.

Jesper Langmack gik videre med fremlæggelsen af foreningens årsrapport 2014. Jesper Langmack konstaterede, at årsrapporten for 2014 var blevet endeligt godkendt af bestyrelsen den 13. marts 2015 og ledelsespåtegningen underskrevet af bestyrelsen, direktionen og revisorerne samme dag. Ekstern revision har påtegnet årsrapporten uden forbehold.

Årsrapporten var herefter blevet udsendt med selskabsmeddelelse.

Bestyrelsen indstillede:

- Godkendelse af årsrapporten for 2014.
- Udlodning af følgende udbytte for 2014, jf. årsrapportens side 8:

Afdeling	kr. pr. andel
Korte Obligationer	1,10
Lange Obligationer	2,30
Danske Aktier	20,70
Globale Aktier	17,40
Kreditobligationer	5,50
Balance B	11,00
Højt Udbytte Aktier	8,10

Balance A	3,70
Europa Value Aktier	-

- Godkendelse af bestyrelseshonorar for 2014 på i alt 400.000 kr., jf. i årsrapporten side 79. Honoraret er fordelt med 200.000 kr. til bestyrelsesformanden og 100.000 kr. til hvert af de ordinære bestyrelsesmedlemmer.

En fremmødt investor roste formandens beretning, samt at han tog ordet og ikke lod direktionen fremlægge den.

En anden investor stillede spørgsmål til PFA Asset Managements håndtering af O.W. Bunker henset til, at selskabet kun havde været børsnoteret i 10 måneder. Jesper Langmack forklarede hertil, at porteføljemanagerne havde handlet inden for deres instrukser og i overensstemmelse med den af O.W. Bunker udsendte selskabsmeddelelse. Jesper Langmack understregede, at det ikke havde været muligt at forudse konkursen.

Generalforsamlingen tog beretningen og indlæg fra foreningens investeringsforvaltningsselskab til efterretning.

Generalforsamlingen godkendte årsrapporten for 2014, udlodning af udbytte som ovenfor beskrevet for 2014 samt bestyrelseshonoraret for 2014.

Ad dagsordenens pkt. 4

Bestyrelsen havde foreslået godkendelse af bestyrelseshonoraret for 2015, og at honoraret til bestyrelsen for 2015 fastsættes til samlet 400.000 kr., hvoraf bestyrelsesformanden modtager et honorar på 200.000 kr. og de to ordinære bestyrelsesmedlemmer hver modtager et honorar på 100.000 kr.

Generalforsamlingen havde ingen bemærkninger og godkendte enstemmigt forslaget.

Ad dagsordenens pkt. 5

I henhold til vedtægternes § 18, stk. 3, afgår hvert år det bestyrelsesmedlem eller de bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst, regnet fra den pågældendes sidste valg. Mellem flere medlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgangens ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted.

Bestyrelsesmedlemmet Jørgen Madsen har fungeret længst. Jørgen Madsen var villig til genvalg.

Bestyrelsen foreslog genvalg af Jørgen Madsen som nyt bestyrelsesmedlem.

En fremmødt investor stillede spørgsmål ved hensigtsmæssigheden af at genvælge Jørgen Madsen, henset til at han også sidder i PFA Asset Managements bestyrelse. Formanden understregede, at der i bestyrelsesarbejdet er stor fokus på interessekonflikter, og at Jørgen Madsen ved behandling af emner,

hvortil han befinder sig i en interessekonflikt på grund af sit bestyrelseshverv i PFA Asset Management, går uden for døren.

Generalforsamlingen genvalgte enstemmigt Jørgen Madsen som bestyrelsesmedlem. Der var ingen yderligere opstillede kandidater til bestyrelsen.

Bestyrelsen består herefter af Peter Engberg Jensen, Rina Asmussen og Jørgen Madsen.

Ad dagsordenens pkt. 6

Som foreningens revisor genvalgte generalforsamlingen enstemmigt efter indstilling fra bestyrelsen:

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Ad dagsordenens pkt. 7

Da der ikke forelå yderligere, blev generalforsamlingen hævet.

Senior investeringsstrateg Rasmus Pilegaard fra foreningens investeringsforvaltningsselskab, PFA Asset Management A/S, holdt et indlæg med temaet "Foråret kommer sydfra".

Jesper Langmack gav en præsentation af den nye afdeling, Balance C.

--o0o--

Efter generalforsamlingen konstituerede bestyrelsen sig med Peter Engberg Jensen som formand.

Som dirigent:

Advokat N.E. Nielsen