

## Investeringsforeningen PFA Invest

### Referat af ordinær generalforsamling den 22. april 2014

Tirsdag den 22. april 2014 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 2013
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, Poul Erik Tofte, velkommen til generalforsamlingen, henviste til den udsendte dagsorden og indstillede på bestyrelsens vegne valg af advokat Rasmus Bessing som dirigent. Der var ikke andre forslag, og advokat Rasmus Bessing blev valgt som dirigent.

Dirigenten takkede for valget og konstaterede, at tidspunktet og stedet for generalforsamlingens afholdelse var i overensstemmelse med vedtægternes § 13, stk. 2 og 3, at generalforsamlingen var varslet i fondsbørsmeddelelse og på foreningens hjemmeside med angivelse af dagsorden inden for de tidsmæssige rammer i vedtægternes § 13, stk. 5, at dagsorden og årsrapporten for 2013 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

Indledningsvist blev der fra generalforsamlingen rettet forespørgsel om, hvorvidt det var i overensstemmelse med foreningens vedtægter, såfremt bestyrelsens beretning blev aflagt af direktionen. Dirigenten konstaterede, at der i foreningens vedtægter ikke var hindringer herfor.

Peter Ott, direktør for foreningens investeringsforvaltningsselskab PFA Portefølje Administration A/S, gennemgik ledelsesberetningen på vegne af bestyrelsen. Peter Ott informerede om, at foreningen blev etableret 31. august 2012, og at 2013 var foreningens andet regnskabsår. Pr. 31. december 2013 var der syv afdelinger i foreningen. Afdeling Balance B (tidligere afdeling Balance) ændrede pr. 9. december 2013

skattemæssig status fra obligationsbaseret til aktiebaseret, hvilket for afdelingen medførte, at det samlede afkast blev beskattet som aktieindkomst med virkning pr. 1. januar 2014.

Pr. 28. januar 2014 er etableret en ny afdeling i foreningen, afdeling Balance A.

Udviklingen i 2013 har været gunstig. Fem afdelinger har haft positivt afkast, og seks afdelinger positiv performance. Formuen blev i 2013 øget med 145 mio. kr. til 1.163 mio. kr. pr. 31. december 2013, og det samlede resultat for 2013 udgjorde 106,3 mio. kr.

Ledelsesberetningen indeholder tillige omtale af bl.a. resultat, udlodning, risikoprofil, investeringspolitik og ansvarlige investeringer.

Specielt om risikoprofil og investeringspolitikken kommenterede Peter Ott, at afdelingerne har varieret risikoprofil, samt at foreningen havde valgt en aktiv investeringspolitik.

Foreningen har desuden fokus på ansvarlige investeringer og følger de FN understøttede principper. Endvidere følger foreningen retningslinjer, som vedtages af PFA's Responsible Investment Board.

Peter Ott afsluttede første del af beretningen med at gennemgå afkast for 2013 og 1. kvartal 2014 og derefter give ordet videre til seniorstrateg Witold Bahrke fra foreningens kapitalforvalter, PFA Kapitalforvaltning, som derefter holdt et indlæg om forventninger til 2014.

Generalforsamlingen tog beretningen og indlæg fra foreningens kapitalforvalter til efterretning.

### Ad dagsordenens pkt. 3

Dirigenten gav ordet til Peter Ott, der indledte med at konstatere, at årsrapporten for 2013 var blevet endeligt godkendt af bestyrelsen den 7. marts 2014 og ledespåtegningen underskrevet af bestyrelsen og revisorerne samme dag. Ekstern revision har påtegnet årsrapporten uden forbehold.

Årsrapporten var herefter blevet udsendt med fondsbørsmeddelelse.

Bestyrelsen indstillede:

- Godkendelse af årsrapporten for 2013.
- Udlodning af følgende udbytte for 2013, jf. årsrapportens side 8:

Afdeling	kr. pr. andel
Korte Obligationer	1,80
Lange Obligationer	2,20
Kreditobligationer	4,30
Danske Aktier	14,70
Globale Aktier	6,10
Højt Udbytte Aktier	2,40
Balance	2,40

- Godkendelse af bestyrelseshonorar for 2013 på i alt 400.000 kr., jf. i årsrapporten side 65. Honoraret er fordelt med 200.000 kr. til bestyrelsesformanden og 100.000 kr. til hvert af de ordinære bestyrelsesmedlemmer.

Generalforsamlingen godkendte årsrapporten for 2013, udlodning af udbytte som ovenfor beskrevet for 2013 samt bestyrelseshonoraret for 2013.

#### **Ad dagsordenens pkt. 4**

Bestyrelsen havde foreslået følgende vedtægtsændringer:

- a) I vedtægternes side 6, § 6, stk. 5, afdeling Kreditobligationer, 1. afsnit, tilføjes "og danske kroner", således at 1. afsnit får ordlyden:

*"Afdelingen investerer primært i kredit- og erhvervsobligationer i form af High Yield obligationer, Emerging Markets obligationer og Investment Grade obligationer udstedt i G7-valutaer og danske kroner."*

Hensigten med den foreslåede tilføjelse af "danske kroner" var at opnå større fleksibilitet i afdelingen.

- b) I vedtægternes side 7, § 6, stk. 7, afdeling Højt Udbytte Aktier, ændres følgende afsnit:

*"Afdelingen kan endvidere investere i andre investeringsforeninger. Afdelingen må dog kun investere i de i § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. anførte andele såfremt disse i henhold til deres vedtægter eller fondsbestemmelser, højst må placere 10 % af deres formue i andele i andre foreninger og afdelinger"*

til

*"Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter".*

Med ændringsforslaget indsættes samme ordlyd, som benyttes for de øvrige afdelinger, der maksimalt kan placere 10 % af afdelingens formue i andre investeringsforeninger. Den ændrede ordlyd har til formål at tydeliggøre, at afdeling Højt Udbytte Aktier ikke er en Fund of Funds afdeling, ligesom Balance A og Balance B, men kun i begrænset omfang kan investere i andre investeringsforeninger.

- c) Bemyndigelse til bestyrelsen til at foretage de ændringer, som måtte være nødvendige for at opnå Finanstilsynets godkendelse af ovennævnte forslag.

Generalforsamlingen godkendte - med de i vedtægternes § 17 påkrævede stemmer - samtlige vedtægtsændringer.

Generalforsamlingen bemyndigede bestyrelsen til at foretage de ændringer, som måtte være nødvendige for at opnå Finanstilsynets godkendelse af ovennævnte forslag.

#### **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 afgangenen ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted.

Bestyrelsesmedlemmerne Poul Erik Tofte og Per Have har fungeret lige længe. Lodtrækning har ikke været nødvendigt, idet Per Have ønsker at udtræde af bestyrelsen uden genopstilling.

Bestyrelsen har foreslået valg af Rina Asmussen som nyt bestyrelsesmedlem.

Investor i foreningen Thomas Lersey meddelte på generalforsamlingen sit kandidatur som bestyrelsesmedlem udover den af bestyrelsen indstillede kandidat.

Generalforsamlingen valgte Rina Asmussen som nyt bestyrelsesmedlem.

Bestyrelsen består herefter af Poul Erik Tofte, Jørgen Madsen og Rina Asmussen.

#### **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**

Peter Ott orienterede om Finanstilsynets undersøgelse, "Omkostningsundersøgelse 2013", som vil blive behandlet på det kommende bestyrelsesmøde i august 2014.

Senior investeringsstrateg Witold Bahrke fra foreningens kapitalforvalter, PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S, holdt et indlæg med temaet "Når væksten ændrer hastighed".

Da der ikke forelå yderligere, blev generalforsamlingen hævet.

--oOo--

Efter generalforsamlingen konstituerede bestyrelsen sig med Poul Erik Tofte som formand.

Som dirigent:

---

Advokat Rasmus Bessing