

## Investeringsforeningen PFA Invest

### Referat af ordinær generalforsamling den 29. april 2013

Mandag den 29. april 2013 kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen PFA Invest, Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø, med følgende

#### DAGSORDEN:

1. Valg af dirigent
2. Bestyrelsens beretning for det forløbne år
3. Orientering fra investeringsforeningens kapitalforvalter, PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S
4. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag om udlodning af udbytte i afdeling Kreditobligationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar for 2012
5. Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen
6. Valg af medlemmer til bestyrelsen
7. Valg af revisor
8. 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 2012 havde været tilgængelig indenfor fristen på 14 dage i vedtægternes § 13, stk. 7, 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

Direktør Peter Ott gennemgik ledelsesberetningen på vegne af bestyrelsen. Peter Ott henviste til side 5-7 i årsrapporten for 2012 og informerede om, at Investeringsforeningen PFA Invest var stiftet 31. august 2012, og pr. ultimo 2012 omfatter 7 afdelinger.

De 6 afdelinger havde første noteringsdag den 2. oktober 2012 og den seneste afdeling PFA Højt Udbytte blev optaget til handel den 21. december 2013. De 7 afdelinger repræsenterer en bred variation i risikoprofil, og investor har mulighed for selv at sammensætte sin egen risikoprofil ved kombination af afdelingerne eller købe afdeling Balance, som bl.a. indeholder alle de øvrige afdelinger samt enkelte

direkte investeringer. Der vil løbende blive introduceret nye afdelinger i takt med, at foreningen identificerer nye investeringsmæssige muligheder.

Regnskabsperioden har for de 6 afdelinger kun udgjort 3 måneder og for den sidste afdeling kun få dage. Foreningen havde gerne ønsket en lidt længere regnskabsperiode således, at resultaterne for 2012 kunne indgå i 2013, men der er pr. 1. januar 2013 trådt nye regler i kraft for aktieavancebeskatning, og SKAT har afvist at Foreningen kunne bruge de nye skatteregler for indtjeningen i 2012. Der har således kun været en kort periode til at skabe resultater, men alligevel er alle afdelinger kommet godt fra start. PFA Kapitalforvaltning vil efterfølgende gennemgå afkast i 2012 og udsigterne for 2013.

Foreningen har i 2012 haft et samlet resultat på 6,7 mio. kr. og formuen udgør 1.018 mio. kr. ultimo 2012.

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

Specielt om investeringspolitikken kommenterede Peter Ott, at foreningen havde valgt en aktiv investeringspolitik – dette område og målinger af Aktive Risk vil blive gennemgået under punktet Eventuelt.

Foreningen har fokus på ansvarlige investeringer og følger de FN understøttede principper. Endvidere følger foreningen retningslinjer, som vedtages af PFA's Responsible Investment Board. Den løbende screening af foreningens investeringer foretages af GES (Global Engagement Service).

Peter Ott afsluttede første del af beretningen med at give ordet videre til den mere spændende del af beretningen – afkast 2012 samt afkast og forventninger til 2013 – v/ seniorstrateg Mie Peters fra PFA Kapitalforvaltning.

### **Ad dagsordenens pkt. 3**

Mie Peters gennemgik afkastet i foreningens afdelinger i 2012 samt en status for 2013 og forventninger til 2013.

Orienteringen blev taget til efterretning.

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

Dirigenten gav ordet til direktøren for foreningens investeringsforvaltningsselskab, PFA Portefølje Administration A/S, der indledte med at konstatere, at årsrapporten for 2012 var blevet endeligt godkendt af bestyrelsen den 7. marts 2013 og ledelsespåtegningen 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 2012.
- Udlodning af udbytte for 2012 på 1,25 kr. pr. andel i afdeling Kreditobligationer som beskrevet i årsrapporten side 43.
- Godkendelse af bestyrelses honorar for 2012 på i alt 200.000 kr. som beskrevet i årsrapporten side 61.

Generalforsamlingen godkendte årsrapporten for 2012, udlodning af udbytte for 2012 i afdeling Kreditobligationer samt bestyrelses honoraret for 2012.

### Ad dagsordenens pkt. 5

Bestyrelsen havde foreslået følgende vedtægtsændringer:

- 1) Ændring af vedtægternes omtale af § 6 for afdelingerne, Korte Obligationer, Lange Obligationer, Danske Aktier, Globale Aktier og Højt Udbytte Aktier, således at følgende afsnit ændres fra;

*"Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt."*

Til;

*"Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF (MiFID direktivet) eller på et andet marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller et andet marked som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, herunder markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE)."*

Ændringen medfører en mere uddybende beskrivelse af de markeder som afdelingerne handler på og er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning af 5. maj 2010 om, hvilke markeder investeringsforeninger, specialforeninger og godkendte fåmandsforeninger kan placere deres midler på. Med ændringen implementeres desuden formuleringen af lov om investeringsforeninger § 120.

- 2) Ændring af vedtægternes § 6 for afdeling Kreditobligationer således, at sætningen

*"Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til handel på regulerede markeder"*

ændres til

*"Afdelingen må investere sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på regulerede markeder".*

Med ændringen implementeres formuleringen i lov om investeringsforeninger § 120.

Der blev forespurgt til baggrunden for ændringen og dirigenten oplyste, at baggrunden alene var en ændring i formuleringen i lov om investeringsforeninger § 120.

3) Grammatisk ændring i § 6 for afdeling Balance og Kreditobligationer således, at der i andet afsnit efter sætningen *"Federation of European Securities Exchanges (FESE)"* indsættes et punktum i stedet for et komma.

4) Ændring af ordlyden i § 6 for afdeling Højt Udbytte Aktier således, at første afsnit ændres fra;

*"Afdelingens primære investeringsområde er aktier optaget til handel på et reguleret marked eller andet marked beliggende i et land, der er medlem af den Europæiske Union, men op til 20 % af midlerne kan investeres i selskaber optaget til handel på anerkendte markeder udenfor Den Europæiske Union."*

Til;

*"Afdelingens primære investeringsområde er europæiske aktier, men op til 20% af midlerne kan investeres i ikke-europæiske aktier."*

Ændringen medfører at afdelingens primære investeringsområde udvides fra at være den Europæiske Union til at være hele Europa. Ændringen skyldes hensynet til en optimal placering af afdelingens midler, idet afdelingens referenceindeks indeholder en væsentlig andel af værdipapirer, som er noteret på Europæiske børser uden for den Europæiske Union, herunder Schweiz og Norge.

5) Ændring af vedtægternes § 6 for afdeling Højt Udbytte Aktier således, at sætningen i slutningen af tredje afsnit *"jf. § 120, stk. 1-3 i lov om investeringsforeninger"* slettes, idet henvisningen til loven anses for overflødig.

6) Grammatisk ændring i § 15, nr. 2, hvor ordet *"føløbne"* ændres til *"forløbne"*.

Generalforsamlingen godkendte vedtægtsændringerne.

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

#### **Ad dagsordenens pkt. 6**

I henhold til vedtægterne § 18, stk. 3 er det ved lodtrækning bestemt, at bestyrelsesmedlem Jørgen Madsen er på valg. Jørgen Madsen genopstiller og bestyrelsen havde indstillet genvalg.

Generalforsamlingen godkendte genvalg af Jørgen Madsen til bestyrelsen.

**Ad dagsordenens pkt. 7**

Som foreningens revisor genvalgte generalforsamlingen enstemmigt efter indstilling fra bestyrelsen:

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

**Ad dagsordenens pkt. 8**

Under eventuelt orienterede Mie Peters fra PFA Kapitalforvaltning, fondsmæglerselskab A/S, om temaet "Hvordan investerer man i en tid med lave renter og stor volatilitet" og Peter Ott gennemgik temaet "Aktiv vs. Passiv forvaltning".

Afslutningsvist gennemgik Peter Ott en reduktion af omkostningerne og dermed ÅOP for afdeling Balance, som blev gennemført 7. marts 2013.

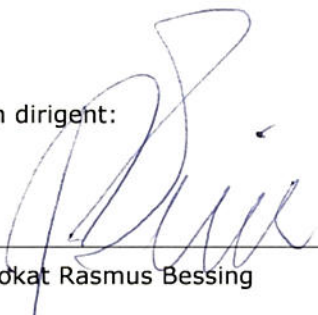
Orienteringerne blev taget til efterretning.

Der blev forespurgt, hvorledes fordelingen af omkostninger, f.eks. bestyrelseshonorar, foregik. Peter Ott kunne oplyse, at omkostninger bliver fordelt i forhold til afdelingernes formue.

Da der ikke forelå yderligere, blev generalforsamlingen hævet.

--o0o--

Som dirigent:



Advokat Rasmus Bessing