

Den 9. april 2014 kl. 17.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Multi Manager Invest, CVR nr. 29 13 86 13, hos Nykredit, Kalvebod Brygge 1 – 3, 1780 København V.

Dagsordenen var følgende:

1. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsesberetning for det forløbne regnskabsår og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar
2. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen – ingen forslag
3. Valg af medlemmer til bestyrelsen
4. Valg af revision
5. Eventuelt

Foreningens formand, Kjeld Øberg, bød velkommen og meddelte, at bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægternes § 15 havde besluttet at udpege cand.jur. Peter Søeby som dirigent på den ordinære generalforsamling.

Dirigenten konstaterede,

- at generalforsamlingen i overensstemmelse med vedtægternes § 14, stk. 3 blev afholdt inden udgangen af april måned,
- at generalforsamlingen i overensstemmelse med vedtægternes § 14, stk. 2 blev afholdt i København,
- at den ordinære generalforsamling i henhold til vedtægternes § 14, stk. 5 og § 14, stk. 6 havde været varslet ved breve, afsendt den 19. marts 2014 til de investorer, som havde anmodet herom, ved varsel på foreningens hjemmeside, ved meddelelse på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt annonce i Berlingske Tidende samme dato,
- at dagsorden og årsrapport med revisionspåtegning de seneste 2 uger før generalforsamlingen havde været fremlagt på foreningens kontor til eftersyn for medlemmerne, jf. vedtægternes § 14, stk. 7, samt
- at kr. 2.412.279.100 svarende til 18,69% af foreningens stemmeberettigede kapital på kr. 12.909.320.600 var repræsenteret på generalforsamlingen enten ved personligt fremmøde eller ved afgivelse af fuldmagt til bestyrelsen – stemmefordelingen på de respektive afdelinger fremgår af vedhæftede bilag.

Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens medlemmer. Beslutning om ændring af vedtægterne er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, der er afgivet, som af den del af afdelingens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 18, stk. 2.

Dirigenten erklærede herefter med de tilstedeværendes tilslutning den ordinære generalforsamling for lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i henseende til dagsordenens punkter og satte dagsordenens pkt. 1 til behandling.

Ad pkt. 1 – Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsesberetning for det forløbne regnskabsår og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar

Bestyrelsens formand aflagde beretning om foreningens virksomhed i 2013. Beretningen vedlægges som bilag til nærværende protokol.

Bestyrelsens formand fremlagde endvidere den samlede årsrapport 2013 med tilhørende resultatopgørelse og balance pr. 31. december 2013.

Bestyrelsen foreslog udlodning som følger:

USA	kr.	6,20 pr. andel
Ny obligationsmarkeder lokal valuta	kr.	1,80 pr. andel
Virksomhedsobligationer	kr.	5,50 pr. andel

I øvrige udloddende afdelinger foretages der ikke udlodning.

Dirigenten konstaterede, at årsrapporten med tilhørende resultatopgørelse og status pr. 31. december 2013 samt bestyrelsens forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt det i årsrapporten foreslåede bestyrelseshonorar enstemmigt blev godkendt af generalforsamlingen med samtlige repræsenterede stemmer.

Ad pkt. 2 – Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen

Der var ikke fremsat forslag til behandling.

Ad pkt. 3 – Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten konstaterede, at i henhold til vedtægternes § 19 var alle bestyrelsens medlemmer på valg.

I henhold til vedtægternes 19, stk. 4 skal bestyrelsesmedlemmer afgang senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år, hvilket betyder, at Kjeld Øberg og Bjørn Bogason ikke kan genopstille.

Kim Høibye, Mads Jensen og Erik Højberg Nielsen genopstillede og som nyvalg var foreslået direktør Tine Roed.

Der var ikke fremkommet andre kandidater, hvorfor de foreslåede kandidater blev valgt enstemmigt og med samtlige stemmer.

Bestyrelsen bestod herefter af:

Kim Høibye
Mads Jensen og
Erik Højberg Nielsen og
Tine Roed.

Ad pkt. 4 – Valg af revision

Bestyrelsen havde foreslået genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, der herefter genvalgtes enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer.

Ad pkt. 5 – Eventuelt

Et medlem noterede sig, at visse afdelinger ikke have klaret sig så godt og ønskede i den forbindelse oplyst, hvad foreningens bestyrelse havde foretaget sig i den forbindelse. Bestyrelsens formand kunne

under henvisning til beretningen oplyse, at bestyrelsen var ganske opmærksomme på forholdet. Bestyrelsen havde i årets løb foretaget udskiftning af en porteføljeformaler, såvel som bestyrelsen holdt ganske øje med den enkelte porteføljeformalers performance.

Der fremkom ikke emner til drøftelse under dette punkt.

o-o-0-o-o

Sluttelig bemyndigede generalforsamlingen enstemmigt og med alle repræsenterede stemmer dirigenten til at foretage samtlige de skridt, der måtte være nødvendige eller hensigtsmæssige for at gennemføre de truffne beslutninger, herunder til at foretage sådanne rettelsler i forbindelse med udarbejdede dokumenter, som måtte blive krævet af Finanstilsynet respektivt Erhvervsstyrelsen eller andre myndigheder som betingelse for registrering eller godkendelse.

Da der intet yderligere forelå til behandling på generalforsamlingen, sluttede denne.

Generalforsamlingen hævet.

Som dirigent:



Peter Søbby

Multi Manager Invest i 2013

- Året 2013 blev et godt investeringsår for flere af foreningens afdelinger
- Afkastudviklingen i aktieafdelingerne blev højere end ventet, hvorimod obligationsafdelingerne leverede beherskede afkast
- Emerging markets aktier, obligationer og valutaer blev ramt af uro med kursfald til følge
- Foreningens afdelinger leverede blandede afkast relativt til benchmark i 2013
- Foreningen igangsatte to nye afdelinger - USA Small/Mid Cap og USA Small/Mid Cap Akk. i maj 2013

Multi Manager Invest i 2013

- Foreningen afviklede seks afdelinger – Health Care, Health Care Akk., Teknologi, Teknologi Akk., Pacific, og Pacific Akk. - i juni 2013
- Foreningens formue steg med 13% i 2013 til 13.506 mio. kr.
- Skift af investeringsrådgiver i afdelingerne USA og USA Akk. i november 2013 som følge af utilfredsstillende afkast

Verdensøkonomien i 2013

- Spirende, men skrøbeligt økonomisk opsving i 2013
- Fremgang i USA, trods finanspolitiske udfordringer
- Stabilisering i den europæiske økonomi
- Lempelig pengepolitik med lav rente og pengeudpumpning
- Den amerikanske centralbank ændrede signaler i 2013
- Kina og resten af emerging markets lande viste svaghedstegn

Aktiemarkedene i 2013

- Aktiemarkedene i USA og Europa blev præget af en positiv stemning med høje afkast i 2013, hvorimod Emerging Markets haltede
- Verdensmarkedsindekset steg med ca. 21% i 2013
- MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis ca. 26%, 20% og 22%
- Emerging Markets aktier faldt i gennemsnit med 7% målt i danske kroner

Markederne for kreditobligationer i 2013

- Stor forskel på udviklingen for virksomhedsobligationer og emerging markets obligationer i 2013
- Gældsnedbringelse samt god indtjening i virksomhederne medførte et fortsat faldende kreditspænd for europæiske erhvervsobligationer
- Europæiske erhvervsobligationer gav et afkast på 3% i 2013
- Nervøsitet for normalisering af den amerikanske pengepolitik, faldende råvarepriser samt økonomiske ubalancer i flere betydende udviklingslande medførte stigende rentespænd på emerging markets obligationer i forhold til amerikanske statsobligationer samt valutakurstab
- Markedsafkastet for Emerging Markets obligationer blev på -13% i 2013

Afkastudvikling i 2013

Afdeling	Afkast	Benchmark
USA	21,5%	26,1%
USA Akk.	21,6%	26,1%
Europa	22,3%	19,8%
Europa Akk.	22,6%	19,8%
Japan	17,5%	21,7%
Japan Akk.	17,9%	21,7%
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	-14,6%	-12,9%
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	-14,7%	-12,9%
Nye Aktiemarkeder	-5,9%	-6,8%
Nye Aktiemarkeder Akk.	-5,7%	-6,8%

Afkastudvikling i 2013

Afdeling	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer	2,9%	2,7%
Globale Aktier	14,4%	17,5%
Globale Aktier Akk.	14,4%	17,5%
USA Small/Mid Cap ¹⁾	17,5%	10,9%
USA Small/Mid Cap Akk. ¹⁾	17,5%	10,9%

1) Afdelingen har været aktiv fra 14. maj 2013

Resultat og formue i 2013 (mio. kr.)

Afdeling	Resultat	Formue ult.
USA	199,2	916,3
USA Akk.	574,3	2.506,5
Europa	126,0	692,1
Europa Akk.	344,4	1.530,1
Japan	28,8	145,3
Japan Akk.	74,8	442,9
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	-71,5	443,9
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	-199,3	1.131,5
Nye Aktiemarkeder	-21,1	549,8
Nye Aktiemarkeder Akk.	-79,3	1.365,0

Resultat og formue i 2013 (mio. kr.)

Afdeling	Resultat	Formue ult.
Virksomhedsobligationer	23,9	897,6
Globale Aktier	49,7	434,5
Globale Aktier Akk.	148,7	1.240,1
USA Small/Mid Cap ¹⁾	35,8	301,2
USA Small/Mid Cap Akk. ¹⁾	128,1	909,3

1) Afdelingen har været aktiv fra 14. maj 2013

Forslag til udlodning for 2013

Afdeling	Udlodning pr. andel
USA	6,20 kr.
Europa	0,00 kr.
Japan	0,00 kr.
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	1,80 kr.
Nye Aktiemarkeder	0,00 kr.
Virksomhedsobligationer	5,50 kr.
Globale Aktier	0,00 kr.
USA Small/Mid Cap	0,00 kr.

Status 1. kvartal 2014

- Stilstand og alene moderat positive økonomiske tendenser i USA og Europa
 - Stigende geopolitiske spændinger i Ukraine/Krim
 - Usikkerhed om den økonomiske udvikling i Kina
 - Usikkerheden har medført stagnerende aktiekurser
 - Renten er faldet, hvilket har styrket afkastet på obligationer
-

Afkastudvikling 1. kvartal 2014

Afdeling	Afkast	Benchmark
USA	2,0%	1,8%
USA Akk.	2,0%	1,8%
Europa	2,1%	2,2%
Europa Akk.	2,1%	2,2%
Japan	-7,6%	-5,6%
Japan Akk.	-7,8%	-5,6%
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	1,7%	2,0%
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	1,7%	2,0%
Nye Aktiemarkeder	-1,0%	-0,4%
Nye Aktiemarkeder Akk.	-0,9%	-0,4%

Afkastudvikling 1. kvartal 2014

Afdeling	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer	2,4%	2,5%
Globale Aktier	0,3%	1,1%
Globale Aktier Akk.	0,2%	1,1%
USA Small/Mid Cap	-1,5%	2,4%
USA Small/Mid Cap Akk.	-1,4%	2,4%

Forventninger til 2014

- Den økonomiske vækst ventes at blive moderat, men højere end i 2013
- Væksten ventes trukket af USA, men også Europa ventes at bidrage positivt
- Centralbankerne ventes at fastholde en lav rente i 2014
- Obligationsrenterne skønnes at udvise en svag stigning, men usikkerhed og lav inflation ventes at dæmpe stigningen
- Kreditspændene ventes indsnævret, og på den baggrund ventes virksomhedsobligationer at give moderat positive afkast i 2014
- Fremgang i verdensøkonomien ventes at understøtte emerging markets obligationer, men der er stor usikkerhed

Forventninger til 2014

- Aktiemarkedene skønnes at udvise en positiv kursudvikling i 2014 som følge af en tro på økonomiske fremgang og stigende indtjening
- Geopolitisk uro kan dæmpe aktieafkastene
- Foreningens ledelse forventer moderat positive afkast i foreningens obligationsafdelinger og positive afkast i aktieafdelingerne i 2014, om end på et lavere niveau end opnået i 2013