

Referat af ordinær generalforsamling torsdag den 28. april 2022, kl. 16.00 i Kapitalforeningen PortfolioManager

Bestyrelsesformand Torben Knappe indledte med, på bestyrelsens vegne, at byde velkommen til ordinær generalforsamling i Kapitalforeningen PortfolioManager.

1. Valg af dirigent

I henhold til foreningens vedtægter skulle bestyrelsen udpege en dirigent. Bestyrelsen havde indstillet Nina Trolle Boldt som dirigent for generalforsamlingen.

Nina Trolle Boldt accepterede hvervet og overtog herefter ledelsen af generalforsamlingen. Nina Trolle Boldt konstaterede, at generalforsamlingen var lovligt varslet, indkaldt samt beslutningsdygtig.

Den deltagende kapital udgjorde:

- Fuldmagtsgiver til bestyrelsen til, at stemme jf. bestyrelsens anbefalinger.
 - 0,07% af Atlas Global Macro

2. Bestyrelsens beretning for det forløbne år

Bestyrelsesformand Torben Knappe aflagde følgende beretning om forløbet af 2021:

”Foreningen blev stiftet 2. maj 2019 og i maj 2021 påbegyndte Foreningen driften med sin første afdeling. Den 31. maj 2021 påbegyndte afdeling Atlas Global Macro KL sin investering. Afdelingen blev stiftet 12. oktober 2020. Afdelingen investerer som feederinstitut, afdelingens masterinstitut er Expert Investor SICAV SIF - Atlas Global Macro

Formue og afkast

Foreningen etablerede fra 31. maj – 31. december 2021 en pæn formue på baggrund af emissioner i afdeling Atlas Global Macro KL. Formuen ultimo 2021 på 1.209 mio.kr. er primært båret af netto-emissioner for 1.365 mio.kr. hertil et regnskabsmæssigt resultat i perioden siden 31. maj 2021 på -157 mio.kr.

Årets gang

År 2020 blev afsluttet med positive takter i form af starten på et globalt økonomisk opsving. Der herskede optimisme for år 2021, da flere lande var påbegyndt Covid-19 vaccination af

deres borgere, og mange virksomheder kom bedre ud af 2020 end først forventet. 2020 efterlod dog også mange virksomheder i fortsat krise og med lange udsigter til fremgang.

I 1. halvår 2021 fortsatte det økonomiske opsving og der var en stor fremgang på finansmarkederne, hvilket særligt har påvirket alle aktieafdelingerne og de balancerede afdelinger i foreningen, da 1. halvår 2021 har leveret et meget højt globalt aktieafkast. I perioden blev der sat flere rekorder i globale aktieindeks, særligt europæiske og amerikanske indeks, hvor eksempelvis MSCI AC World steg med 16% i halvåret. Aktieafkastet har naturligvis varieret mellem regioner og sektorer, hvor nogle regioner og sektorer har oplevet begrænset vækst.

Renterne i 1. halvår lå fortsat på et lavt niveau, dog med stigninger i visse regioner. Centralbankerne i USA og Europa har videreført en stabil rentepolitik og opkøber stadig stats- og realkreditobligationer.

I 2. kvartal 2021 kom der en pludselig stigning i inflationen, særligt i USA og Europa. Centralbankerne i USA og Europa meldte ud, at stigningen i inflationen formentligt er forbigående, da den er et udtryk for den forbrugerefterspørgsel, som opstod i kølvandet på genåbningen af samfundet.

Mange steder har politikerne videreført den lempelige økonomiske politik, og har understøttet økonomien med henblik på at hjælpe samfundet igennem sundhedskrisen. Investorerne tillagde dette billede større vægt end den stigende inflation og en spirende frygt for Covid-19 varianter / mutationer.

Hen mod slutningen af 1. halvår 2021 var mange lande godt i gang med Covid-19 vaccinationsprogrammerne og samfundene havde påbegyndt en større genåbning med lempede restriktioner og 1. halvår 2021 sluttede med positive forventninger.

I 2. halvår 2021 var der fortsat fremgang på finansmarkederne, dog var væksten mere moderat og præget af store udsving. Aktieåret 2021 var dog et flot år med høje afkast generelt set, hvor mange indeks steg omkring 20% i året. Aktieafkastet for året har dog varieret en del mellem regioner og sektorer, eksempelvis havde emerging markets aktier haft en lavere vækst end de andre globale indeks, da særligt Kina har oplevet lav økonomisk vækst.

Renterne steg lidt i 2. halvår, men renterne ligger fortsat i den lave ende. Centralbanken i USA udmeldte, at den fortsat forventer rentestigninger og samtidig vil fremskynde det ekstraordinære obligationsopkøb. Modsat har den europæiske centralbank ikke udmeldt at den forventer fortsatte rentestigninger.

Inflationsstigningen som startede i 1. halvår, fortsatte ind i 2. halvår. Centralbankerne opjusterede deres forventninger til inflationen og er nu holdt op med at karakterisere inflationen som forbigående.

I kølvandet på Covid-19 nedlukningerne og et øget forbrug af fysiske forbrugsgoder, opstod de globale forsyningsproblemer, som har betydet store forsinkelser i leverancer og decideret mangel på nogle goder.

Covid-19 varianten, Omikron, vandt frem i 4. kvartal 2021 og skabte global usikkerhed om dens påvirkning på samfundene, herunder nedlukninger og virksomhedernes indtjeningssevne. Ved udgangen af 2021 er mange nationer præget af høj smittespredning fra Omikron Covid-19 varianten. Der tegner sig dog et billede af, at Omikron varianten giver et mildere sygdomsforløb end de tidligere varianter, hvilket giver håb for fremtiden.

2021 lukkede med blandede forventninger til 2022. Forventningerne til 2022 blev dog hurtigt afløst af frygt, da Rusland valgte at invadere Ukraine den 24. februar 2022. Inden Rusland's invasion, var verden præget af forsyningsproblemer og knaphed på mange varer fra metaller til mikrochips. Invasionen i Ukraine har medvirket til at forværre forsyningsproblemerne i den globale samhandel og resulteret i stigende energipriser i form af stigende priser på olie og gas. De stigende energipriser har – udover vareknapheden - resulteret i stigende priser på mange andre varer. Flere europæiske lande kæmper derfor nu med høj inflation. Invasionen i Ukraine har også udstillet EU's afhængighed af russisk gas, idet 40% af EU's import af naturgas kommer fra Rusland.

Dirigenten spurgte 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.

3. Godkendelse af Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar for 2021.

Torben Knappe gennemgik årsrapporten, forslag til anvendelse af årets resultat samt forslaget om bestyrelsesmedlemmernes honorar.

Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens tilslutning, at årsrapporten for 2021, samt bestyrelseshonoraret var godkendt.

4. Godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar for 2022

Bestyrelsen indstillede honorar til bestyrelsen for 2022 på samlet 250 t.kr., fordelt med 100 t.kr. til bestyrelsesformanden og 75 t.kr. til hvert af de øvrige bestyrelsesmedlemmer.

Dirigenten konstaterede, at generalforsamlingen tilsluttede sig forslaget og bestyrelshonoraret for 2022 er herefter fastsat til 100 t.kr. til bestyrelsesformanden og 75 t.kr. til hvert af de øvrige bestyrelsesmedlemmer, dvs. samlet 250 t.kr.

5. Valg af medlemmer til bestyrelsen (og suppleanter for disse).

Dirigenten gennemgik vedtægternes regler for bestyrelsesvalg og oplyste, at der i henhold til § 19, stk. 3, afgår 3 til 5 personer i bestyrelsen hvert år.

Bestyrelsen består af medlemmerne Torben Knappe (formand), Thomas Einfeldt og Jacob Buss. Alle var villige til genvalg.

Dirigenten spurgte herefter, om der var bemærkninger til forslaget om genvalg eller forslag til andre kandidater.

Da der ikke fremkom bemærkninger eller forslag, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at Torben Knappe, Thomas Einfeldt og Jacob Buss var genvalgt.

6. Valg af revisor (og suppleant for denne)

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde foreslået genvalg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (CVR-nr. 33 77 12 31) som revisor for foreningen.

Dirigenten konstaterede herefter, at generalforsamlingen tilsluttede sig bestyrelsens valg af revisor.

7. Eventuelt

Da der ikke forelå yderligere spørgsmål eller bemærkninger fra generalforsamlingen, erklærede dirigenten dagsordenen for udtømt og generalforsamlingen for afsluttet.

Torben Knappe 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.

Dirigent:

Nina Trolle Boldt

[Dokumentet er underskrevet med digital signatur]