

Herved indkaldes til ordinær generalforsamling onsdag den 20. marts 2024 kl. 16.00 i

Investeringsforeningen PFA Invest

Generalforsamlingen finder sted hos PFA Pension, Sundkrogsgade 4, 2100 København Ø, hvor det også er muligt at parkere gratis i begrænset omfang.

Efter generalforsamlingen vil der være et let traktement indtil kl. 19.00, hvor arrangementet slutter.

Dagsorden:

1. Valg af dirigent

Bestyrelsen har udpeget advokat Jacob Høeg Madsen, partner i Kromann Reumert, som dirigent.

2. Bestyrelsens beretning for det forløbne år

Bestyrelsen indstiller, at beretningen tages til efterretning.

3. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, herunder om udlodning af udbytte, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar for 2023

Bestyrelsen indstiller, at årsrapporten for 2023 godkendes.

Bestyrelsen indstiller, at udlodning af udbytte for 2023 i overensstemmelse med nedenstående samt årsrapporten godkendes.

Afdeling	kr. pr. andel
Indeks Mellemlange Obligationer	0,00
Kreditobligationer	0,00
Danske Aktier	8,90
Globale Aktier	0,00
Balance A	0,00
Balance AA	0,00
Balance B	0,00
Balance C	0,00
Indeks High Yield Obligationer	4,60
Indeks Investment Grade Obligationer	1,70

Bestyrelsen indstiller, at honoraret til bestyrelsen for 2023 på samlet 500.000 kr. godkendes. Honoraret er fordelt med 250.000 kr. til bestyrelsesformanden og 125.000 kr. til hvert af de to ordinære bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen har til hensigt at indstille et honorar til bestyrelsen for 2024 på samme niveau som honoraret for 2023 til godkendelse på den ordinære generalforsamling i 2025.

Årsrapporten for 2023 er vedlagt som bilag 1 til indkaldelsen.

4. Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen

Pkt. 4.1

Bestyrelsen foreslår, at begrænsningen vedrørende investering i danske aktier i afdelingen Balance A Akkumulerende ophæves. Forslaget vil medføre følgende vedtægtsændring:

4.1 Vedtægtsændring § 6, stk. 9

Der foreslås en ændring af vedtægternes § 6, stk. 9, vedrørende afdelingen Balance A Akkumulerende, hvor sætningen "Investeringer i danske aktier skal ske gennem direkte investering i danske selskaber." slettes. Ændringen vil først få virkning ved Finanstilsynets godkendelse af de nye vedtægter.

Forslaget medfører, at ovennævnte sætning i vedtægternes § 6, stk. 9, 1. afsnit, slettes.

Der kan kun udøves stemmeret af investorer i afdelingen Balance A Akkumulerende.

Pkt. 4.2-4.3

Bestyrelsen foreslår, at afdelingen Indeks High Yield Obligationer samt afdelingen Indeks Investment Grade Obligationer likvideres ved forenklet afvikling efter lov om investeringsforeninger m.v. § 115. Forslag om likvidation skyldes, at den ene af de to dominerende investorer i afdelingerne, PFA Pension, ønsker at indløse alle sine beviser.

Såfremt likvidationerne godkendes, vil det medføre følgende vedtægtsændringer:

4.2 Vedtægtsændring § 6, stk. 10

Der foreslås en ændring af vedtægternes § 6, stk. 10, hvor afdeling Indeks High Yield Obligationer indstilles likvideret ved forenklet afvikling. Ændringen vil først få virkning ved Finanstilsynets godkendelse af de nye vedtægter.

Forslaget medfører, at der i vedtægternes § 6, stk. 10 tilføjes "under afvikling" i forlængelse af navnet.

Der kan kun udøves stemmeret af investorer i afdelingen Indeks High Yield Obligationer.

4.3 Vedtægtsændring § 6, stk. 11

Der foreslås en ændring af vedtægternes § 6, stk. 11, hvor afdeling Indeks Investment Grade Obligationer indstilles likvideret ved forenklet afvikling. Ændringen vil først få virkning ved Finanstilsynets godkendelse af de nye vedtægter.

Forslaget medfører, at der i vedtægternes § 6, stk. 11 tilføjes "under afvikling" i forlængelse af navnet.

Der kan kun udøves stemmeret af investorer i afdelingen Indeks Investment Grade Obligationer.

Udkast til reviderede vedtægter i en ændringsmarkeret version er vedlagt som *bilag 2* til indkaldelsen.

Det bemærkes, at der ikke er indkommet forslag fra investorer inden for den i vedtægternes § 13, stk. 9, angivne frist.

5. Valg af medlemmer til bestyrelsen

Bestyrelsen foreslår følgende:

5.1 Valg i henhold til vedtægternes § 19, stk. 3

I henhold til vedtægternes § 19, stk. 3, afgår hvert år det bestyrelsesmedlem eller de bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst, regnet fra den pågældendes sidste valg. Genvalg kan finde sted.

Bestyrelsesmedlem Jørgen Madsen har fungeret længst og ønsker at genopstille. Bestyrelsen indstiller genvalg af Jørgen Madsen som bestyrelsesmedlem.

5.2 Øvrige valg og ændringer

Bestyrelsen indstiller valg af Lone Mørch, idet bestyrelsesformand Peter Engberg Jensen ikke ønsker at genopstille.

6. Valg af revisor

Bestyrelsen indstiller valg af EY Godkendt Revisionspartnerselskab som ny revisor for foreningen efter gennemførelse af et udbud af den lovpligtige revision.

7. Eventuelt

Efterfølgende oplæg fra Ib Fredslund Madsen, chefstrateg hos Jyske Markets

Det siges for sjov, at finansmarkederne har forudsagt ni ud af de sidste fem recessioner. Dette udsagn fik nye ben at gå på i 2023, som trods mange dystre forudsigelser bød på en solid optur på finansmarkederne.

De positive overraskelser kom især fra tech-sektoren og de såkaldte Magnificent Seven i form af Alphabet, Nvidia, Amazon, Tesla, Meta og Apple og Microsoft. De syv selskaber tegnede sig samlet for omkring 60 procent af afkastet i det amerikanske S&P500-indeks, godt hjulpet på vej af den store interesse for kunstig intelligens, som fik sit folkelige gennembrud med chatbots som eksempelvis ChatGTP, men er hypen om AI (kunstig intelligens) overdrevet, og er der en boble i AI-aktier?

Også i Danmark og Europa var afkastet koncentreret om få selskaber, omend med en bredere fordeling på sektorer. Helt exceptionelt gik det for Novo Nordisk, som i 2023 overhalede franske LVMH-Group og blev Europas mest værdifulde selskab.

Men hvordan ser investeringslandskabet så ud i 2024? Kan afkastene i 2024 leve op til 2023? Vil tech-opturen fortsætte, eller skal vi forberede os på et større reboot? Og hvordan ser finansmarkederne på de mulige udsigter til en ny tur med Donald Trump i en verden, der står i brand, og en amerikansk statsgæld, der er vokset til nye, skræmmende højder?

---oo0oo---

Tilmelding

Tilmelding til generalforsamlingen og bestilling af adgangskort kan ske fra og med den 5. marts 2024 på investorportalen på www.pfainvest.dk eller ved henvendelse til foreningen på tlf. 39 17 59 09 (hverdage mellem kl. 9 og 16) og skal ske **senest søndag den 17. marts 2024**.

Registreringsdato

Ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen er desuden betinget af, at man besidder andele i foreningen mindst 1 uge før datoen for generalforsamlingens afholdelse, dvs. den 13. marts 2024.

Fuldmagt

Investorer har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig i overensstemmelse med vedtægternes § 17, stk. 5. Fuldmagtsblanket er vedlagt som *bilag 3* til indkaldelsen. Fuldmagtsafgivelse via brug af blanketten kan ske fra og med den 5. marts 2024 på investorportalen på www.pfainvest.dk eller ved henvendelse til foreningen på tlf. 39 17 59 09 (hverdage mellem kl. 9 og 16) og skal ske **senest søndag den 17. marts 2024**.

Forberedelse

Dagsorden med fuldstændige forslag samt tilhørende bilag, herunder årsrapport for 2023 med tilhørende revisionspåtegning og de reviderede vedtægter (ændringsmarkeret version), vil være fremlagt til eftersyn på foreningens kontor fra og med tirsdag den 5. marts 2024 samt være tilgængelige på www.pfainvest.dk fra samme dato.

GDPR

For nærmere information om PFA Invests retningslinjer for håndtering af persondata henvises til foreningens hjemmeside: <https://pfainvest.dk/forside/investorinformation/vedtaegter-og-prospekter/>.

Bilag

- Bilag 1: Årsrapport 2023
- Bilag 2: Reviderede vedtægter (ændringsmarkeret version)
- Bilag 3: Fuldmagtsblanket

København, den 5. marts 2024

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PFA Invest