

**Referat af ordinær generalforsamling i
Investeringsforeningen Lån & Spar Invest den 2. april 2020**

Den 2. april 2020 kl. 17.00 blev der afholdt ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Lån & Spar Invest på Radisson Blu Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S, for medlemmerne af investeringsforeningen med følgende dagsorden i henhold til vedtægterne:

- 1) Valg af dirigent.
- 2) Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
- 3) Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 19.
- 4) Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen.
- 5) Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- 6) Valg af revisor.
- 7) Eventuelt.

Foreningens formand, Lisa Herold Ferbing, bød velkommen til den ordinære generalforsamling 2020.

1) Valg af dirigent

Bestyrelsen foreslog advokat Nicolai Mallet, fra advokatfirmaet Horten som dirigent. Der fremkom ikke andre forslag, hvorefter Nicolai Mallet var valgt og overtog ledelsen af generalforsamlingen.

Dirigenten indledte med at konstatere, at generalforsamlingen var indkaldt i overensstemmelse med lovgivningen og reglerne i foreningens vedtægter. Da der på dirigentens forespørgsel ikke var indvendinger herimod, erklæredes generalforsamlingen for lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i henhold til den udsendte dagsorden.

Dirigenten gennemgik derefter den udsendte dagsorden og foreslog, at punkt 2) og 3) blev behandlet sammen, hvilket generalforsamlingen tilsluttede sig.

2) Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår

Formanden fik herefter ordet og afgav følgende beretning om forløbet af 2019:

"Tak for ordet.

Jeg vil her i den mundtlige beretning redegøre for årets resultater og udvikling. Det har vi også nærmere redegjort for i årsrapporten, som kan hentes på foreningens hjemmeside.

Jeg vil herunder i min beretning fokusere på en række væsentlige områder: afkastet i 2019, udviklingen i økonomien og de finansielle markeder, formueudviklingen og bæredygtighed.

Herefter vil direktør Niels Erik Eberhard gennemgå årsregnskabet, resultatdisponeringen og tallene for de enkelte afdelinger.

2019 blev et rigtig godt aktieår med store tocifrede afkast i aktieafdelingerne og hæderlige afkast i obligationsafdelingerne.

Med enkelte undtagelser har vi siden finanskrisen afslutning faktisk haft en særdeles god periode for investeringer i det hele taget.

På oversigten kan I også se vores fire nye afdelinger, som blev introduceret i juni måned 2019.

Navnlig aktieafkast er – som det fremgår af grafikken – svingende fra år til år, og det er vigtigt at se investeringsafkast i det hele taget over en længere tidshorizont.

Jeg vil også gerne knytte et par bemærkninger til afkastet i starten af 2020.

Kursudviklingen har været overordentlig svingende og usikker i takt med udbruddet af Coronavirus. Set frem til udgangen af marts er aktierne globalt faldet omkring 30 pct. siden årsskiftet, og også obligationsmarkederne har lidt tab som følge af rentestigninger.

Udviklingen i verdensøkonomien og den danske økonomi i særdeleshed er altid bagtæppe for aktiekursudviklingen, og her har udviklingen gennem det seneste år været absolut positiv.

Verdensøkonomien har været i pæn vækst, og det til trods for en række overvejende politiske usikkerhedsmomenter. Her kan jeg fremhæve handelskrigen mellem USA og Kina og Brexit, hvor begge ser ud til at være kommet ind i fornuftige forløb, men igen for begges vedkommende langt fra er afsluttede.

Også klimadagsordenen har fyldt meget, og det vil den uden diskussion komme til at fortsætte med. Det kommer jeg tilbage til senere.

Endelig kommer vi ikke uden om den aktuelle udbredelse af Corona virus fra Kina. Selv om den på mange måder ligner influenza, ser den ud til at være usædvanligt smitsom. Det vidner den hurtige globale udbredelse også om, selvom der overalt gøres en stor indsats for at inddæmme udbredelsen, også herhjemme.

Det er indiskutabelt, at virussen har haft og får enorme konsekvenser for vores samfund i det hele taget og for aktiekurserne. Men det er foreløbig vores vurdering, at det efter at samfundet forhåbentlig kommer i gang igen næppe vil få en langvarig virkning for den økonomiske udvikling.

Vi har endnu til gode at se, hvordan den videre udvikling bliver. Og på kort sigt har vi oplevet et mærkbart aftryk på det danske samfund.

Den er også baggrunden for, at vi afholder årets generalforsamling, som tilfældet er.

Formueudviklingen i Lån & Spar Invest er efter en kortvarig stagnation forrige år steget og udgør nu 5,8 mia. kr. ved udgangen af 2019.

Årsagen hertil er naturligvis dels kursstigningerne i 2019, men også at de nye afdelinger er blevet taget godt imod.

i indeværende år 2020 er foreningens formue desværre igen indtil videre faldet som følge af de bratte kursfald.

Det er ikke gået vores opmærksomhed forbi, at temaet bæredygtighed har fået en langt større plads i takt med klimaforandringernes stadig større synlighed.

Som jeg berettede om sidste år havde bestyrelsen i 2018 arbejdet grundigt med dette tema, bl.a. at kunne introducere de nye afdelinger.

Nu er det ikke sådan, at etiske temaer ikke hidtil har spillet en stor rolle i vores investeringer, for vi har altid haft et ganske omfattende regelsæt for, hvad vi ikke må investere i. Det tager udgangspunkt i FN's Global Compact, som fravælger virksomheder, som ikke respekterer menneske- og arbejdstagerrettigheder, ikke har en høj standard for klima og miljø og ikke bekæmper korruption.

I de nye passivt forvaltede globale aktieafdelinger har vi truffet et aktivt valg ved at anvende et såkaldt sustainability index, som efter en gennemgang af den enkelte virksomhed giver en rating og derefter udvælger de bedste på ethvert område indenfor et rimeligt krav om risikospredning på sektorer og verdensdele.

Det har vi nu også fra starten af det nye år 2020 valgt at anvende tillige i de aktivt forvaltede aktieafdelinger.

Som tilføjelse kan jeg nævne, at der her sker et aktivt fravalg på en række områder, våben, tobak, olie og kul samt hasardspil og pornografi.

Det danske aktiemarked giver også anledning til et par bemærkninger, når vi taler om klimaaftryk. På den ene side er mange af de store danske aktier indenfor brancher, som har et begrænset klimaaftryk. Herunder ligger eks. farmakologi og IT. De kan også være stjerner indenfor området, som f.eks. Vestas. Det giver mange gode investeringsmuligheder med et lavt klimaaftryk.

På den anden side er mange danske virksomheder internationalt set små eller mellemstore og har indtil videre forholdsvis begrænset rapportering om deres miljøbelastning eller ESG-forhold i mere bred forstand. Vi kan med andre ord ikke endnu give et lige så præcist billede af de faktiske forhold, som hvis det havde været en portefølje bestående af verdens største aktier, men vi tror, det er på vej til at ændre sig.

Vi er heller ikke blege for, at der fra tid til anden kan opstå sager, hvor også danske virksomheder kommer i et uheldigt søgelys, og lad mig blot her fra dagspressen nævne verserende korruptionssager hos både FL Smidth og Carlsberg.

Vi vil i de kommende år øge både vores fokus på området og vores rapportering herom.

Afslutningsvis vil jeg gerne knytte et par bemærkninger til foreningens daglige ledelse og drift. Vi har i 2019 afholdt fem bestyrelsesmøder og et egentligt bestyrelsesseminar over en hel dag til behandling af de mere langtrækkende og strategiske emner.

Vi lægger i foreningens bestyrelse stor vægt på, at en investeringsforening er medlemmernes forening, og at vi skal lægge os i selen for at sikre de bedst mulige vilkår og tilbud for medlemmerne.

Vi har som led heri introduceret en ny og moderniseret hjemmeside der er fælles for investeringsforeningerne Lån & Spar Invest, Gudme Raaschou og kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest. Vi oplever, at der er taget godt i mod den hos investorer og andre, der søger information om foreningen.

Vi skal administrere foreningen effektivt, sikkert og til konkurrencedygtige omkostninger. Her er det glædeligt, at det nu er lykkedes med at samle hele ti investerings- og kapitalforeninger med over 40 afdelinger under administration i vores administrationsselskab Invest Administration.

Det er alt sammen med til at skabe større volumen og sikre en effektiv administration til lave omkostninger.

Jeg vil gerne takke de øvrige bestyrelsesmedlemmer samt de ansatte i vores investeringsforvaltningsselskab Invest Administration og i Gudme Raaschou Asset Management, som har rådgivet om investering af foreningernes formuer. Desuden vil jeg rette en tak til ledelse og medarbejdere i Lån & Spar Bank, som har medvirket i kunderådgivning, depotfunktion, prisstillelse og andre opgaver.

Jeg vil også gerne takke revisionen for et godt samarbejde, ligesom jeg også takker bestyrelsens medlemmer for en god indsats i det forgangne år.

Tak for ordet.”

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) Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 19, stk. 7.

Direktør Niels Erik Eberhard fra Invest Administration gennemgik årsrapporten med bestyrelsens forslag til anvendelse af årets resultat samt forslaget om bestyrelsesmedlemmernes honorar. Direktør Niels Erik Eberhard oplyste supplerende, at revisionspåtegningen fremgik af den trykte årsrapport, og at påtegningen var uden forbehold eller supplerende bemærkninger.

Forslaget til anvendelse af årets resultat var, at bestyrelsen indstillede udlodning som fremgår nedenfor. Årsrapporten for Lån & Spar Invest indeholdt indstilling om udbytte pr. andel som følger:

Afdeling	Udbytter for 2019 (Kr. pr. andel)
Afdeling Obligationer	0,80
Afdeling MixObligationer	1,10
Afdeling Danske Aktier	0,10
Afdeling Globale Aktier Basis	0,60
Afdeling Verden Selection	6,70

Forslaget opfyldte lovgivningens krav om mindsteudlodning i afdelingerne. I relation til vederlag indstillede bestyrelsen, at der udbetales honorar som anført i foreningens årsrapport for 2019.

Dirigenten spurgte herefter, om der var spørgsmål til direktørens gennemgang af årsrapport for 2019, hvilket ikke var tilfældet.

Dirigenten konstaterede herefter med generalforsamlingens tilslutning, at årsrapporten for 2019 var godkendt, og at generalforsamlingen godkendte det fremlagte forslag om anvendelse af årets resultat samt forslag til bestyrelsens honorar på i alt 302 t.kr.

4) Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen

Der forelå ingen forslag til behandling under dette punkt.

5) Valg af medlemmer til bestyrelsen

Bestyrelsen består af 4 medlemmer, og hvert år afgår 2 medlemmer. I år var Niels Mazanti og Kjeld Iversen på valg, og bestyrelsen indstillede genvalg af begge. Dirigenten spurgte forsamlingen, om der var andre forslag, hvilket ikke var tilfældet.

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 Niels Mazanti og Kjeld Iversen var genvalgt.

6) Valg af revisor

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen foreslog genvalg af Ernst & Young P/S, Godkendt Revisionspartnerselskab.

Dirigenten spurgte, om der var bemærkninger til forslaget. Da dette ikke var tilfældet, konstaterede dirigenten med generalforsamlingens tilslutning, at forslaget var vedtaget, og at Ernst & Young P/S, Godkendt Revisionspartnerselskab var genvalgt som foreningens revisor.

7) Eventuelt

Dirigenten spurgte, om der var nogen, der ønskede ordet under eventuelt.

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

Lisa Herold Ferbing takkede dirigenten for det udførte hverv og for det gode samarbejde, der havde været med bestyrelsen og administrationen.

Som dirigent:

Nicolai Mallet