

Kim Høiby
Advokat
kih@les.dk

Sagsnr. 147865

UDSKRIFT AF FORHANDLINGSPROTOKOLLEN 2024 for Investeringsforeningen Lægernes Invest

Torsdag 25. april 2024 kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i foreningen hos Lægernes Pension, Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg, med følgende dagsorden:

- 1) Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsens beretning for det forløbne regnskabsår og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar
- 2) Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen
 - Ændring af vedtægternes § 6, stk. 5, 11, 12, 13, 21 og 22
- 3) Valg af medlemmer til bestyrelsen
- 4) Valg af revision
- 5) Eventuelt

Bestyrelsen havde udpeget advokat Kim Høiby til dirigent i overensstemmelse med vedtægterne.

Dirigenten konstaterede,

- at den ordinære generalforsamling i overensstemmelse med vedtægterne havde været skriftligt varslet inden for fristen til navnenoterede medlemmer, der havde anmodet derom og på foreningens hjemmeside den 2. april 2024.
- at dagsorden og de fuldstændige forslag og årsrapporten for 2023 de seneste 2 uger før generalforsamlingen havde været tilgængelige for investorer ved henvendelse til foreningen samt på foreningens hjemmeside, samt
- at 25.901.510.200 kr. svarende til 65,08% af foreningens stemmeberettigede nominelle kapital på kr. 39.797.929.500 var fremmødt eller repræsenteret på

generalforsamlingen ved fuldmagter til at afgive stemme på generalforsamlingen. Alle afdelinger var repræsenteret.

Dirigenten erklærede generalforsamlingen for lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i henhold til dagsordenens punkter.

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

Foreningens direktør, Tage Fabrin-Brasted fremlagde årsrapport for 2023 med tilhørende resultatopgørelse pr. 31. december 2023 og aflagde ledelsens beretning, jf. bilag 1.

Dirigenten henledte opmærksomheden på, at der i årsrapporten var oplyst om størrelsen af bestyrelsens samlede honorar for 2023, hvilket betød at generalforsamlingens godkendelse af årsrapporten samtidig ville være godkendelse af dette honorar.

Dirigenten præciserede endvidere, at bestyrelsen indstillede til generalforsamlingen, at den foreløbige udlodning godkendtes som endelig som anført i de enkelte afdelingers regnskaber.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var spørgsmål eller bemærkninger til beretning eller årsrapport, hvorfor beretningen måtte anses for at være taget til efterretning, samt at årsrapporten med afdelingsregnskaber, forslag til provenuanvendelse og udlodning samt bestyrelsens honorar måtte anses for enstemmigt godkendt med samtlige repræsenterede stemmer.

Ad pkt. 2) Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen

Bestyrelsen havde foreslået, at:

1) § 6, stk. 5, ændres fra:

”Kreditvurderingen af værdipapirerne i afdelingen vil primært være lavere end BBB hos Standard & Poor’s (S&P), BBB eller lavere hos Fitch eller tilsvarende hos Moody’s eller et andet internationalt, anerkendt kreditvurderingsbureau. Afdelingen kan sekundært investere i udstedelser med en kreditvurdering lig med eller højere end BBB. Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC Fixed Income marked.”

Til

”Kreditvurdering af værdipapirerne i afdelingen skal primært være på BBB/Baa3 eller lavere på investeringstidspunktet fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC Fixed Income marked.”

2) § 6, stk. 11, ændres fra:

”Ved investeringer på det amerikanske OTC Fixed Income marked vil afdelingen primært foretage disse i udstedelser med en størrelse på USD 25 mio. eller derover. Kreditvurderingen af værdipapirerne i afdelingen vil primært være lavere end BBB hos Standard & Poor’s (S&P) eller tilsvarende hos Moody’s, BBB eller lavere hos Fitch eller et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau. Afdelingen kan sekundært investere i udstedelser med en kreditvurdering lig med eller højere end BBB. Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC Fixed Income marked.”

til:

”Kreditvurdering af værdipapirerne i afdelingen skal primært være på BBB/Baa3 eller lavere på investeringstidspunktet fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.”

3) § 6, stk. 12, ændres fra:

”Afdelingen investerer primært i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med en kreditvurdering på BBB- eller bedre hos Standard & Poor’s og/eller Baa3 eller bedre hos Moody’s, BBB eller bedre hos Fitch eller tilsvarende fra andre internationalt anerkendte kreditvurderingsbureauer, men kan investere maksimalt 25% af afdelingens formue i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med ingen eller lavere kreditvurdering. I de tilfælde, hvor der er offentliggjort to eller flere ratings fra uafhængige ratinginstitutter for en specifik udstedelse, anvendes højeste rating.”

til:

Kreditvurdering af værdipapirerne i afdelingen skal primært være på BBB-/Baa3 eller højere på investeringstidspunktet fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

4) § 6, stk. 13, ændres fra:

Afdelingen investerer primært i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med en kreditvurdering på BBB- eller bedre hos Standard & Poor's og/eller Baa3 eller bedre hos Moody's, BBB eller bedre hos Fitch eller tilsvarende fra andre internationalt anerkendte kreditvurderingsbureauer, men kan derudover investere maksimalt 25% af afdelingens formue i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med en lavere kreditvurdering. I de tilfælde, hvor der er offentliggjort to eller flere ratings fra uafhængige ratinginstitutter for en specifik udstedelse, anvendes højeste rating.

til

"Kreditvurdering af værdipapirerne i afdelingen skal primært være på BBB-/Baa3 eller højere på investeringstidspunktet fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority."

5) § 6, stk. 21, ændres fra:

"Kreditvurderingen af værdipapirerne i afdelingen vil primært være lavere end BBB hos Standard & Poor's (S&P) eller tilsvarende hos Moody's, BBB eller lavere hos Fitch eller et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau. Afdelingen kan sekundært investere i udstedelser med en kreditvurdering lig med eller højere end BBB. Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC Fixed Income marked."

til

"Kreditvurdering af værdipapirerne i afdelingen skal primært være på BBB/Baa2 eller lavere på investeringstidspunktet fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC Fixed Income marked."

6) § 6, stk. 22, ændres fra:

"Kreditvurderingen af værdipapirerne i afdelingen vil primært være lavere end BBB hos Standard & Poor's (S&P) eller tilsvarende hos Moody's, BBB eller lavere hos Fitch eller et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau. Afdelingen kan sekundært investere i udstedelser med en kreditvurdering lig med eller højere end BBB."

til

”Kreditvurdering af værdipapirerne i afdelingen skal primært være på BBB/Baa2 eller lavere på investeringstidspunktet fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.”

Dirigenten konstaterede, at de fuldstændige forslag havde været tilgængelige for investorerne på foreningens kontor og hjemmeside samt vedlagt indkaldelsen.

Dirigenten gennemgik og motiverede forslagene og oplyste, at der til vedtagelse af forslaget krævedes, at forslaget tiltrådtes med mindst 2/3 såvel af de stemmer, der blev afgivet, som af den del af formuen, der var repræsenteret på generalforsamlingen.

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens godkendelse, at forslagene blev vedtaget enstemmigt og med alle repræsenterede stemmer.

Ad pkt. 3) Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten konstaterede, at i henhold til vedtægterne var alle bestyrelsens medlemmer på valg og henviste til omtalen af bestyrelsesmedlemmernes ledelsesposter i årsrapporten. Samtlige af bestyrelsens medlemmer havde meddelt, at de var villige til genvalg.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var øvrige kandidater. Generalforsamlingen genvalgte enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer:

Niels Chr. Ellegaard
Mads Hørberg
Lotte Møllerup van Hauen

Ad pkt. 4) Valg af revision

Bestyrelsen havde foreslået valg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev valgt enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer.

Ad pkt. 5) Eventuelt

En investor ønskede at vide, hvor meget våbenproduktion udgjorde af aktieporteføljens afkast? Direktøren oplyste, at selvom mange af de selskaber, som især havde drevet afkastet for aktieindeks, ikke beskæftigede sig med aktier, så var våbenproducerende selskaber steget betragteligt. Bestyrelsesmedlem Mads Hørberg replicerede, at foreningen ikke ifølge sin ESG-politik kunne investere i sanktionsbelagte virksomheder, men ifølge politikken godt kunne investere i såkaldte forsvarsaktier – man søgte således efter forbedring, men ikke perfektion.

En anden investor ønskede oplyst, om AI – artificial intelligence ville få indflydelse på investeringspolitikken? Bestyrelsesmedlem Mads Hørberg oplyste, at det ville indgå i investeringerne i det omfang, det indgik i de indeks, man investerede i. Forstået på den måde, at hvis det kunne forbedre afkastet, ville porteføljeforvalteren inkludere det i investeringerne.

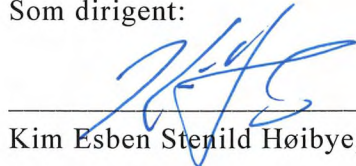
- 0 -

Dirigenten anmodede om, at denne og bestyrelsen bemyndigedes til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter eller de af generalforsamlingen foretagne beslutninger, som måtte blive påkrævet af offentlige myndigheder herunder Finanstilsynet som betingelse for godkendelse af det vedtagne. Dirigenten oplyste, at bemyndigelsen ikke indeholdt adgang til at foretage materielle ændringer i det vedtagne, men udelukkende til at foretage ændringer, som måtte være nødvendige for at implementere de af generalforsamlingen foretagne beslutninger. Dirigenten konstaterede, at bemyndigelsen blev givet.

Dirigenten erklærede herefter dagsordenen for udtømt, hvorefter Niels Chr. Ellegaard hævdede generalforsamlingen.

København, den 25. april 2024.

Som dirigent:



Kim Esben Stenild Høiby, advokat

Bilag 1



Velkommen til generalforsamlingen i

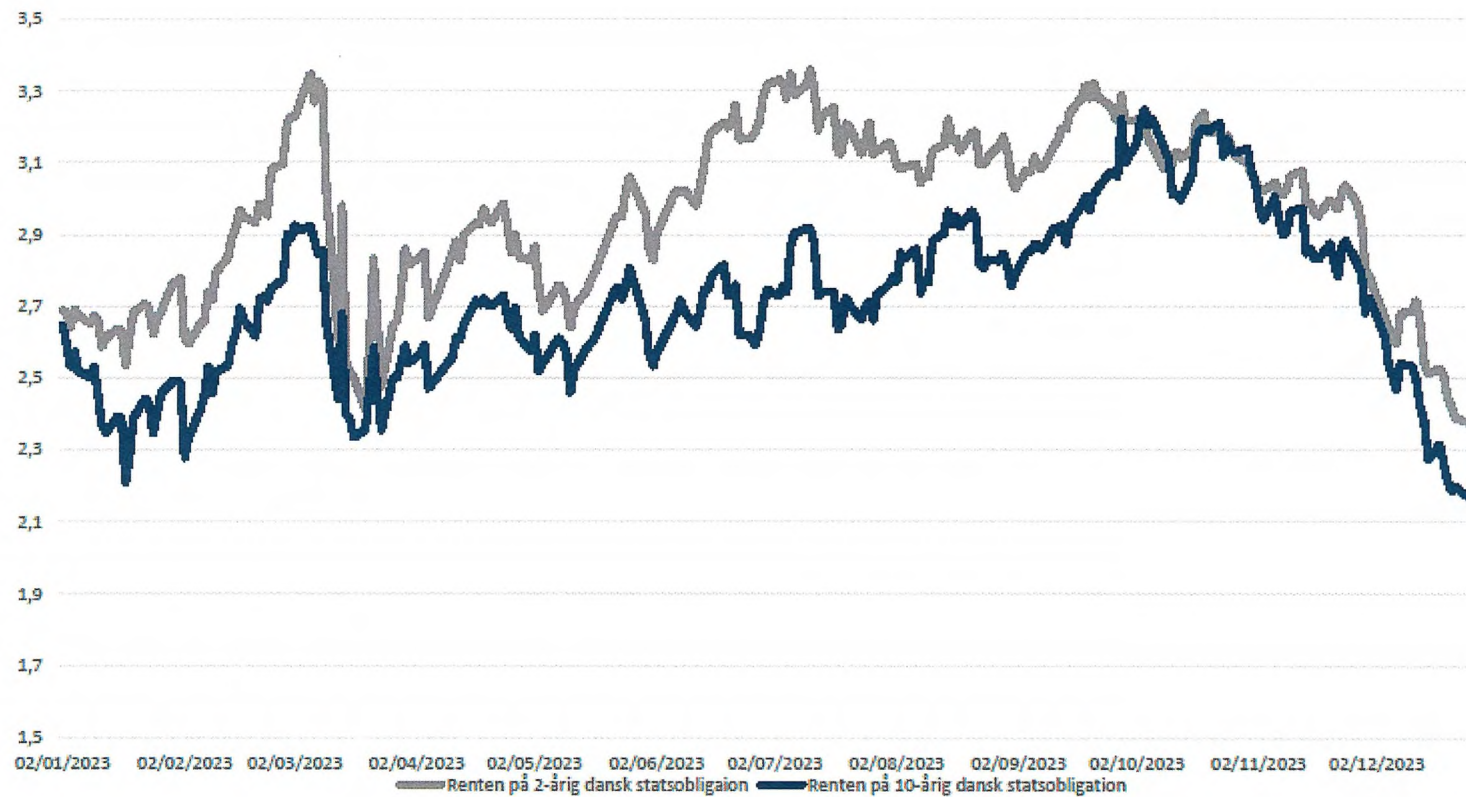
Investeringsforeningen
Lægernes Invest

torsdag den 25. april 2024

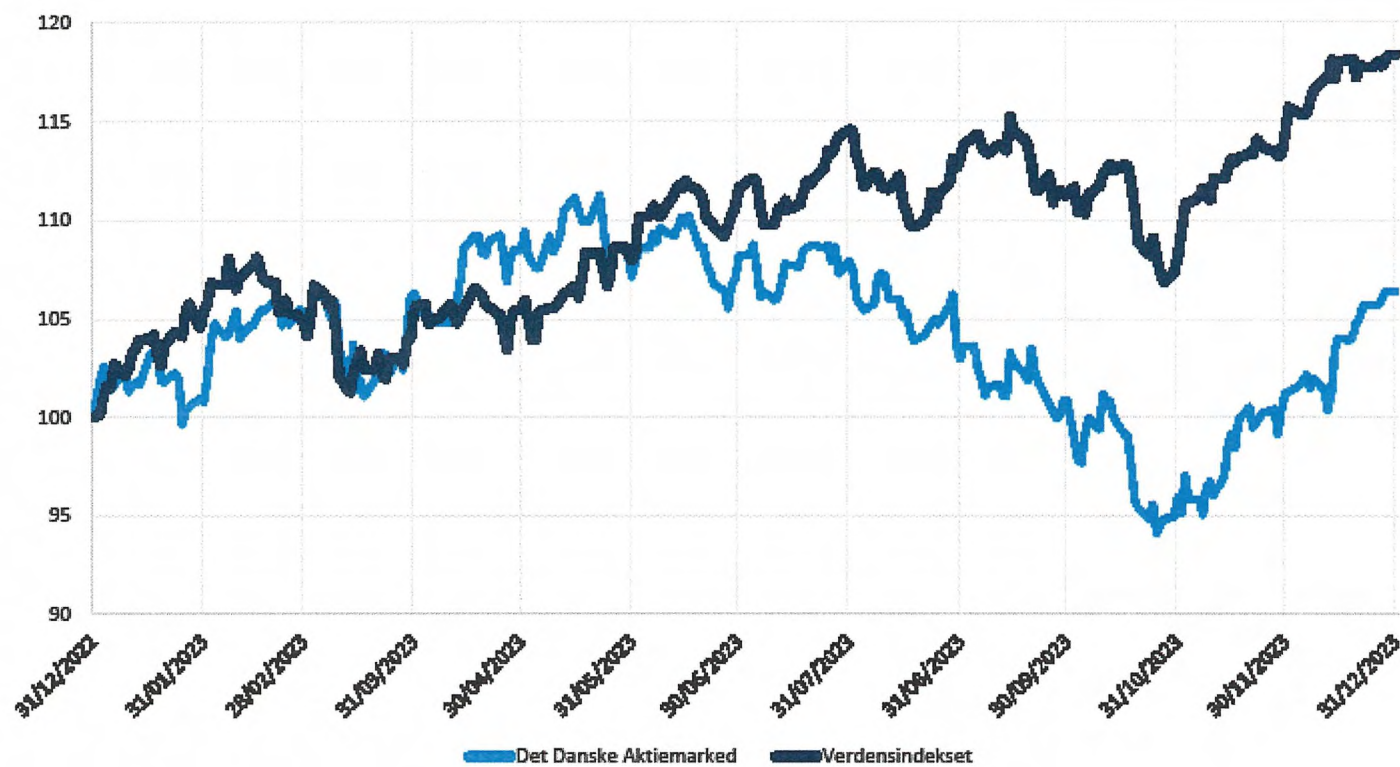
Dagsorden

1. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse
2. Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen
3. Valg af medlemmer til bestyrelsen
4. Valg af revision
5. Eventuelt

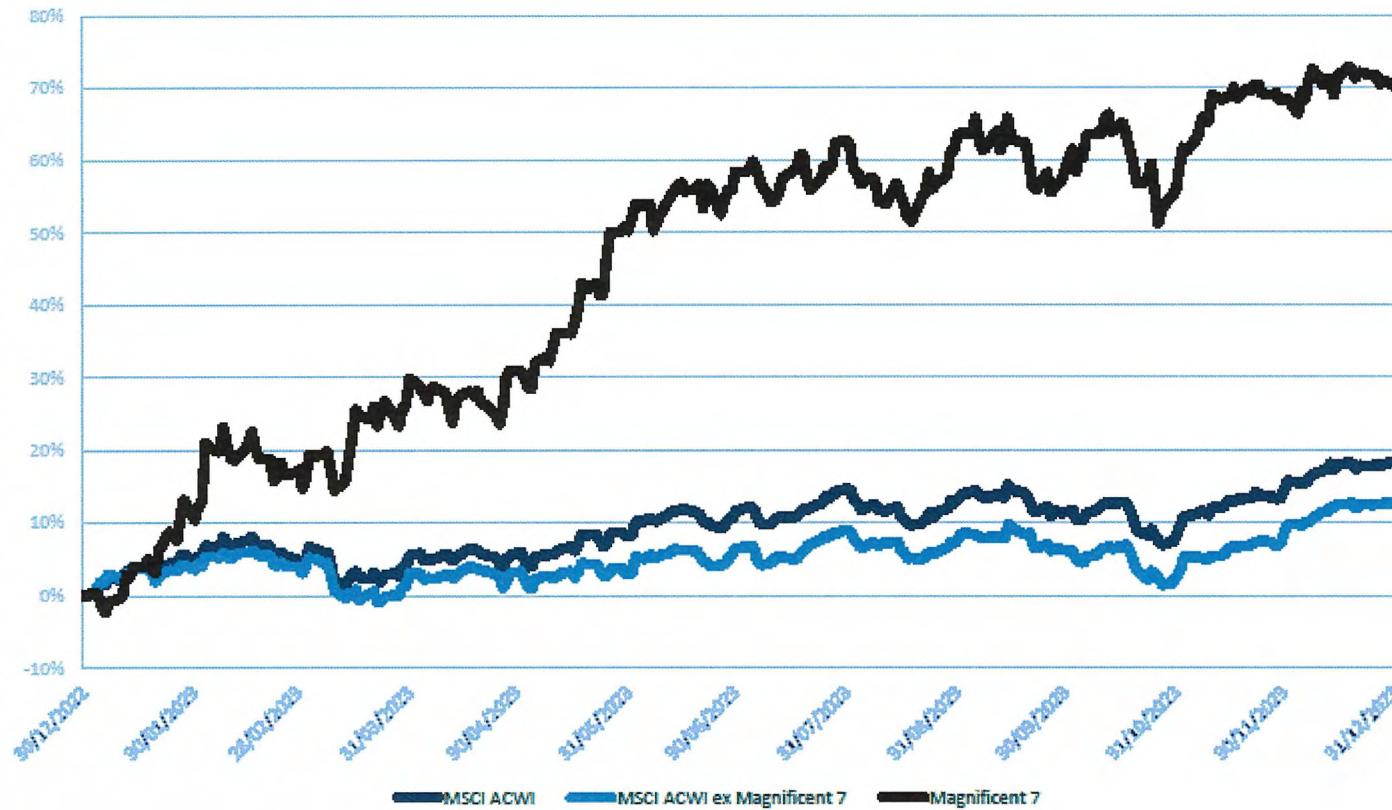
Renteudvikling på det danske obligationsmarked i 2023



Afkastudvikling på de globale aktiemarkeder i 2023



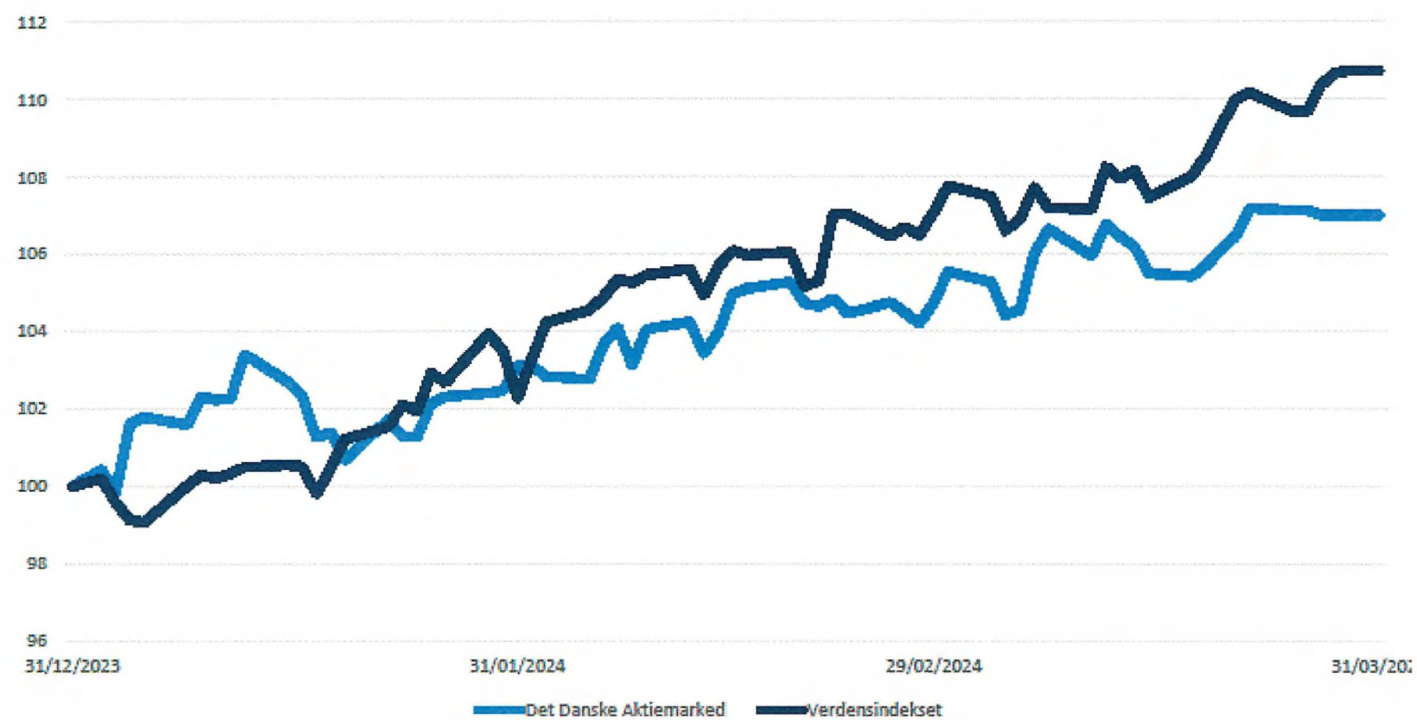
Aktiemarkedene domineret af "Magnificent 7" i 2023



Afdelingsafkast i 2023 (summerisk)

Afdelinger	Afkast	Benchmark
Korte obligationer	4,0%	3,4%
Lange obligationer	5,8-6,2%	6,9%
Indeksobligationer	2,1%	2,3%
Investment Grade obligationer	7,2-7,4%	6,8%
High Yield obligationer	10,4-11,1%	9,0-10,3%
Emerging Markets obligationer	7,7-16,1%	8,1-10,7%
Danske aktier	8,3%	9,6%
Internationale aktier	13,4-27,0%	16,9-27,1%
Taktisk Allokering	13,9%	-

Afkastudviklingen på aktiemarkedene i 1. kvartal 2024



Afdelingsafkast i 1. kvartal 2024 (summerisk)

Afdelinger	Afkast	Benchmark
Korte obligationer	0,9%	0,0%
Lange obligationer	0,8%	0,6%
Indeksobligationer	-1,0%	-0,8%
Investment Grade obligationer	-0,3%	-0,2%
High Yield obligationer	0,5-2,0%	0,5-1,5%
Emerging Markets obligationer	-0,7 – 0,9%	-0,2 – 1,5%
Danske aktier	7,2%	7,6%
Internationale aktier	5,5-13,0%	8,3-12,5%
Taktisk Allokering	2,7%	-