



## Referat af generalforsamling i Lægernes Pension onsdag den 29. april 2020 kl. 13.00, Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg

29.04.2020

Indkaldelsen med angivelse af dagsorden og de fuldstændige forslag samt "Årsrapport 2019" med revisionspåtegning er udsendt til de delegerede den 14. april 2020. Materialet er samtidig gjort tilgængeligt for medlemmerne på pensionskassens hjemmeside. Dagsordenen, en oversigt over forslag fra bestyrelsen og delegerede/medlemmer samt en orientering om "Årsrapport 2019" er offentliggjort på Lægernes Pensions hjemmeside og i Ugeskrift for Læger 13. april 2020.

Formanden for pensionskassen *Peter Melchior* bød velkommen.

### **Punkt A. Valg af dirigent**

Advokat *Lars Svenning Andersen* blev valgt til dirigent og konstaterede generalforsamlingens lovlighed.

Dirigenten konstaterede, at 75 delegerede – svarende til 60 % - har afgivet fuldmagt.

### **Punkt B. Godkendelse af forretningsorden for afvikling af generalforsamlingen**

Dirigenten konstaterede, at forretningsordenen er uændret i forhold til sidste år, hvorefter den blev godkendt med overvældende majoritet.

### **Punkt C. Bestyrelsens beretning om pensionskassens virksomhed i det forløbne år**

Formanden aflagde beretning:

"På grund af Corona-krisen afholder vi generalforsamlingen under ekstraordinære omstændigheder. Generalforsamlingen skulle have fundet sted den 24. april i Aarhus i forbindelse med det årlige Lægemøde. Lægemødet er nu udskudt til juni og holdes over en enkelt dag i stedet for normalt to dage. Generalforsamlingen i Lægernes Pension kan derfor ikke som tidligere afvikles som en del af Lægemødet. Bestyrelsen i Lægernes Pension har på den baggrund besluttet at afholde generalforsamlingen i dag bl.a. for at kunne træffe nogle vigtige beslutninger til fordel for medlemmernes pensioner.

Corona-krisen har betydet, at sundhedsvæsenet og dermed lægerne i den grad har måttet prioritere. Alle kræfter er i perioden brugt på Corona-krisen og stort set alt andet, som ikke er kritisk, må vente.

Præcis sådan er det også i Pensionskassen.

Alle kræfter og al fokus har siden starten af marts drejet sig de enorme udfordringer, følgerne af Corona-krisen har haft og har på de finansielle markeder. Ledelsens fokus har været og er 100% på dette.

Det afspejler også denne generalforsamling.

Situationen kræver fuld koncentration om det, der i situationen er det væsentlige for at komme bedst muligt ud af krisen. Det betyder, at andet lige nu må udsættes og/eller behandles minimalistisk.

Det håber jeg, der er fuld forståelse for.

For at følge myndighedernes påbud om at undgå større forsamlinger har vi søgt at gennemføre generalforsamlingen uden fysisk fremmøde og ved brug af fuldmagter. Det ønske har medlemmerne imødekommet. Tak for det.

Senest 14 dage efter generalforsamlingen offentliggør vi referat, så medlemmerne kan holde sig orienterede om udfaldet af generalforsamlingen.

### **Corona-krisen og din pensionskasse**

Corona-krisen har vendt op og ned på hverdagen for os alle.

Mens I passer godt på os, bestræber vi os på at passe godt på jeres penge og pensioner i Lægernes Pension & Bank. Vi må være ærlige og sige, at det er blevet mere kompliceret, end det plejer. Den usikkerhed og nervøsitet, der omgærder sygdommen, smitter også af på vores investeringer, og aktiekurserne faldt brat i takt med, at smitten bredte sig over landegrænserne. Kurserne har rettet sig lidt den seneste tid, og tabet er nu mindre end det afkast, vi fik sidste år.

Men det er endnu alt for tidligt at forudse de økonomiske konsekvenser af Corona-krisen. I Lægernes Pension er vi godt rustet til at stå imod selv de sværeste økonomiske kriser. Selvom vi har tabt penge, er lægernes pension stadig meget robust. Vi har derfor ingen aktuelle planer om at sætte pensionerne ned. Bliver krisen forværret eller meget langvarig, kan vi ikke afvise, at det kan blive nødvendigt. Men der er vi ikke endnu.

Medlemskabet af Lægernes Pension rummer mere end en opsparing til, når du bliver pensionist. Det hjælper også dig og din familie, hvis du bliver syg eller dør. Og Lægernes Bank er klar, hvis Corona-krisen får indvirkning på din og din families indkomst.

Her midt i Corona-krisen kan det forekomme knap så vigtigt at gøre status over sidste år. Det er ikke desto mindre et af formålene med en generalforsamling.

### **Medlemsudvikling**

I 2019 voksede Lægernes Pension med næsten 3 pct. og rundede 46.000 medlemmer. Samtidig steg indbetalingerne med knap 6 pct.

Det er glædeligt og positivt, at Lægernes Pension fortsat vokser. Ikke for pensionskassens skyld, men for medlemmernes skyld. Formuen i dag udgør grundlaget for jeres fremtid. Vækst er dog ikke et selvstændigt mål for Lægernes Pension. Derimod har vi en ambition om, at vi konstant skal være blandt de bedste til at servicere lægerne.

Både Lægernes Pension og Lægernes Bank fik igen i 2019 topkarakterer i uafhængige forbruger- og tilfredshedsundersøgelser. Det glæder os i bestyrelsen, og det glæder medarbejderne, som I taler med i det daglige. - og vi lytter også til jeres kritik, når der er noget, vi skal gøre bedre.

## Højt investeringsafkast

Et godt investeringsafkast er et meget konkret succeskriterium for pensionskassen. Et løbende afkast af opsparing til pension giver jer tryghed og muligheder for et godt liv i den tredje alder. Et godt afkast er vigtigt af den simple grund, at tre fjerdedele af den pension, som vi udbetaler, kommer fra pensionskassens forrentning af pensionen. For de af jer, der er på vej på pension, er det blot en fjerdedel, som kommer fra indbetalingerne.

Med et afkast på 14 pct. fik Lægernes Pension i 2019 det højeste afkast i 14 år. Ikke siden de gode dage før finanskrisen har medlemmerne opnået så attraktiv en forrentning af deres opsparing til pension. Et usædvanligt højt afkast opnået i et usædvanligt år på finansmarkederne.

Det skyldes blandt andet, at kurserne på aktier var trykket i bund ved indgangen til 2019. Verden over lagde centralbankerne samtidig mange kræfter i at styrke tilliden til økonomien. Selvom stemningen blev løftet i løbet året, er forventningerne til fremtidens afkast meget afdæmpede. Det gælder i særdeleshed efter Corona-udbruddet, som kommer til at lægge en dæmper på væksten verden over.

## Lægernes investering

Både bestyrelsen og direktionen i Lægernes Pension er fuldt opmærksomme på, at resultatet ikke er det eneste, som tæller. Blandt jer medlemmer er der også fokus på, hvordan de gode resultater bliver opnået.

Med aktiver for 90 milliarder kroner er det vigtigt, at vi investerer ordentligt, bæredygtigt og ansvarligt. Samtidig med, at vi sikrer medlemmerne det bedst mulige afkast. Det har vi pligt til.

Lægernes Pension bruger mange kræfter på at sikre, at vi agerer ansvarligt. Ansvarlighed i investeringer indebærer mange dilemmaer i praksis. Ting er langt fra altid sort/hvidt. Særligt i udviklingslande kan vi stå over for vanskelige dilemmaer. I mindre veludviklede økonomier og skrøbelige demokratier kan vi møde vilkår og rettigheder, som er meget anderledes, end vi kender det fra vores egen verden. Den nemme løsning vil være at vælge en investering fra. Sælge aktier i et selskab, hvis vi oplever ting, som er problematiske. Nogle vil mene, at et salg altid er den bedste løsning. Vores erfaringer er imidlertid, at "det bedste" ofte er "det godes" værste fjende.

Vi tror på, at vi som aktiv ejer kan gøre en forskel. Vi kan lægge pres på selskaber, så de retter op på kritisable forhold. Det kræver en indsats. Det kræver tid. Det kræver, at vi er vedholdende.

Chresten Dengsøe vil i sin gennemgang komme nærmere ind på, hvordan arbejdet med ansvarlige investeringer bliver udført i praksis. Lad mig dog nævne tre initiativer, som vi er i gang med at implementere:

- I 2019 blev det besluttet at "hjemtage" vores stemmeretter i børsnoterede selskaber. Det har vi gjort ved at flytte stemmeretten fra vores porteføljeforvaltere og placere den hos vores etiske samarbejdspartner. Vi mener, at vi på den måde bedre kan påvirke selskaberne til at leve op til vores politikker og ønsker.
- Ved sidste generalforsamling fortalte jeg, at vi kan tilbyde kunderne i Lægernes Bank en bæredygtig investeringsfond, Better World, i samarbejde med en af verdens førende fonde inden for bæredygtige investeringer. Vi arbejder på at indgå et lignende samarbejde for Lægernes Pension, så vi kan investere jeres pensionsmidler i de børsnoterede selskaber, der går forrest i den grønne omstilling.
- Senest har vi tiltrådt et såkaldt skattekodeks sammen med 10 af de største danske institutionelle investorer. Kodekset oplister en række forventninger og krav til selskaberne om at opføre sig ansvarligt, også når det kommer til skat. Konkret betyder det, at der eksempelvis ikke må bruges aggressiv skattetænkning, at der ikke må spekuleres i transfer-pricing (det er, når der flyttes penge internt i et selskab for at slippe for skat), og at vi har fokus på selskaber i skattely-lande.

Der blev sidste år udtrykt bekymring for, hvordan de seneste års tiltag på fx klima og tobaksområdet påvirker pensionskassens afkast. I den forbindelse har pensionskassen undersøgt, hvordan afkastudviklingen de seneste fem år har været på de selskaber, som vi har ekskluderet i sammenligning med pensionskassens aktieinvesteringer. De ekskluderede selskaber har givet et merafkast på ca. 1 pct. p.a., men da de fortsat kun udgør under 4 pct. af det globale

aktiemarked, har eksklusionerne ikke haft betydning for det samlede resultat af aktieinvesteringerne. Det, som analysen imidlertid bekræfter, er, at jo flere selskaber vi udelukker fra vores investeringsunivers, jo større bliver sandsynligheden for, at det kan få negativ betydning for vores aktieafkast.

Som afslutning på min orientering om ansvarlige investeringer vil jeg på bestyrelsens vegne sige tak for de gode input og refleksioner, vi modtog på de to medlemsmøder, som Lægernes Pension holdt sidste år i København og her i Aarhus med fokus på ansvarlige investeringer. Som I ved, er der blandt medlemmerne mange forskellige ønsker og holdninger, som skal balanceres. Det forsøger vi at gøre efter bedste evne.

### **Høj tilfredshed i pensionskasse**

Som jeg nævnte indledningsvis, fik både pensionskasse og bank fine vurderinger i uafhængige målinger.

Pensionskassen fik atter topkarakter af vores medlemmer i den årlige undersøgelse af tilfredsheden blandt pensionsopsparerne i landets pensionsselskaber og pensionskasser. Særligt lagde I vægt på pensionskassens evne til at få pensionerne til at vokse og trygheden i pensionsordningen.

### **Lægernes Bank**

Lægernes Bank klarede sig også godt og blev endnu en gang kåret som "Bedst i test" af forbrugernes vagthund. Det er femte år i træk, at Forbrugerrådet tildeler banken denne pris, men det er stadig rart at blive bekræftet i, at banken gør det godt. Banken agerer på et stærkt konkurrencepræget marked, og kunderne kan frit vælge konkurrenten, som i vore dage ikke er længere væk end et par klik på musetasten.

Da vi var samlet for et år siden, blev der rejst kritik af, at banken var for forsigtig, når kundernes økonomi og lånemuligheder blev vurderet. Der skal ikke være tvivl om, at långivning altid skal ske på et fagligt og sagligt grundlag. Som jeg nævnte på sidste års generalforsamling, har banken nok haft en – jeg tror, jeg kaldte det – "rigid fortolkning af Finanstilsynets retningslinjer". Fortolkningen er nu "løsnet", retningslinjerne er justeret, og der er i dag flere øjne med i vurderingen. Jeg er sikker på, at banken – også når det kommer til udlån – i dag er fuldt konkurrencedygtig.

Lad mig afslutningsvis omtale to forhold af mere intern karakter.

### **Tema-inspektion gav påbud**

Finanstilsynet indledte i 2019 en "tema-inspektion" hos pensionsselskaberne i Danmark. Inspektionen er et led i Finanstilsynets arbejde med at overvåge, hvordan vi håndterer alternative investeringer i sektoren. Et arbejde vi naturligvis bifalder. Det sikrer klare linjer og gode procedurer for investering af medlemmernes penge.

Tilsynets fokus var på organisering af processer og detaljeringsgraden i politikker og retningslinjer for investeringer i såkaldt illikvid kredit. Det er aktiver, der udgør under en tiendedel af de samlede investeringsaktiver, og som primært omfatter lån til virksomheder og lån med sikkerhed i fast ejendom.

Allerede inden tilsynets inspektion havde vi taget initiativ til at gennemgå politikker, processer og retningslinjer på området og havde identificeret en række indsatsområder med bistand fra dygtige konsulenter. Der viste sig at være stort sammenfald mellem konsulenternes anbefalinger og Finanstilsynets vurdering af os.

Lægernes Pension var det første selskab i tema-inspektionen. Populært sagt var vi først i "skudlinjen", da Finanstilsynet skulle lægge linjen for denne type inspektion. Påbuddene vedrører hovedsageligt detaljeringsniveauet i politikker og retningslinjer for investeringer i illikvid kredit. Alle påbud bliver naturligvis efterkommet og implementeret.

### **Ledelsens aflønning**

Som det sidste vil jeg – som krævet i lovgivningen - gøre rede for bestyrelsens og direktionens aflønning. Det vil jeg gøre ved at henvise til note 10 på side 43 og 44 i årsrapporten. Aflønningen indeholder ingen form for incitamentsaflønninger, optioner eller lignende, og vi har ingen planer om at indføre det.

Direktørens løn reguleres bl.a. på baggrund af de opnåede resultater og lønudviklingen i tilsvarende stillinger. Lønnen afspejler, at direktøren i pensionskassen også har ansvaret for Lægernes Bank, Kapitalforeningen Lægernes Invest og Investeringsforeningen Lægernes Invest samt en række associerede selskaber. Bestyrelsens aflønning er naturligvis det, der er godkendt på generalforsamlingen i 2019.

Tak for jeres opmærksomhed. Tak for ordet!"

Generalforsamlingen tog beretningen til efterretning uden yderligere bemærkninger.

#### **Punkt D. Fremlæggelse af det af revision, bestyrelse og direktion underskrevne årsregnskab til godkendelse**

Den administrerende direktør gennemgik regnskabet.

"Jeg vil holde mig til den sædvanlige disposition og orientere om afkastet og omkostningerne i pensionskassen, om udviklingen i banken og endelig om vores aktiviteter gennem året inden for ansvarlige investeringer.

Som formanden nævnte, blev afkastet i 2019 højere, end vi har set længe. Det endte på 14,2 pct. for den type pensionsordning, vi har i Lægernes Pension, der er et såkaldt gennemsnitsrenteprodukt.

Afkastet af investeringsaktiverne blev på 14,3 pct., og især aktier trak op i det samlede afkast. Afkastet var 0,8 procentpoint mindre end det strategiske benchmark, som viser, hvordan markedsafkastet var ved en tilsvarende sammensætning af aktiver. Almindeligvis er vores afkast større end benchmark. Det var ikke tilfældet i 2019, og skyldes bl.a. at, vores unoterede aktier ikke kunne følge med det børsnoterede marked. Historisk set har det dog betalt sig for medlemmerne, at vi har valgt en aktiv investeringsstrategi. De seneste 10 år har Lægernes Pension haft et årligt merafkast på 1,5 pct. i forhold til markedsafkastet. Derfor holder vi fast i den aktive investeringsstrategi, indtil det over en længere periode skulle vise sig ikke længere at give merværdi for lægerne.

En anden måde at sammenligne afkastet på er at se, hvordan de andre i branchen klarer sig. Mens vi sidste år fik et afkast på 14,2 procent, fik det typiske pensionselskab et afkast på 11,3 procent. Det er næsten 3 procent mere til lægerne end de andre pensionsopspareere i gennemsnit. De seneste ti år har lægerne fået 0,9 procent mere om året end gennemsnittet, og 0,8 procent mere over de seneste 25 år. Det er noget, man kan mærke, når man går på pension. Forspringet svarer til, at 1 million kroner investeret for 25 år siden er blevet til 4,9 millioner hos os, og kun 4,2 millioner kroner hos det gennemsnitlige selskab. Efter skat er det 700.000 kroner mere i pension til lægerne.

Ser vi på det, I betaler, for at få administreret jeres pensionsordning, er det under gennemsnittet i branchen. Målt på omk. i procent af formuen har vi uden sammenligning de laveste omk. i branchen. 0,03 procent i omkostninger af pensionsformuen betaler en læge, mens branchegennemsnittet er 0,23 procent. Regner vi omkostningerne som kroner pr. medlem, koster det jer i gennemsnit 550 kroner om året. Her er branchegennemsnittet på 828 kroner.

Langt hovedparten af omkostningerne i Lægernes Pension er eksterne investeringsomkostninger, som trækkes fra, inden I får afkastet. Vi har tilrettelagt investeringerne efter at skabe et så højt afkast *efter* omkostninger som muligt. Det vil sige, at vi er parate til at betale en forholdsvis høj pris, så længe vi får noget, der er prisen værd. Når det er sagt, forsøger vi naturligvis at få varen billigst muligt og undersøger løbende, hvordan det kan gøres. Sidste år forventede vi fremover at kunne spare godt 20 mio. kr. om året på fees til porteføljeforvalterne. Det tal ser nu ud til at blive endnu højere, og vi har stadig fokus på at begrænse investeringsomkostningerne mest muligt.

Lægernes Bank vokser fortsat og fik sidste år 3.256 nye kunder. Samtidig steg det samlede forretningsomfang med godt 14 procent til 29 mia. kr. Det er mere end forventet og skyldes bl.a. en gunstige udvikling i Totalkreditlån. Renten fortsatte endnu længere ned i 2019, og boligejerne fik dermed mulighed for at lægge realkreditlån om til en rente tæt på nul og spare penge mange år frem. Vi har haft travlt med at regne på rentefordele og lave lånetilbud til kunderne. 1.800 lånetilbud blev det til i årets løb. Det er mere end en dobbelt op i forhold til året før.

Den lave rente er en fordel, når man låner penge. Det modsatte gør sig gældende, hvis man sparer op. Renten i Danmark er fortsat lavere end nogensinde før. Nationalbankens indlånsrente har i flere år været negativ, og det samme gælder markedsrenterne. Bankerne har over en bred kam taget konsekvensen og indført negativ indlånsrente overfor kunderne. Det har de måtte gøre for at undgå at tabe penge på det indlånsoverskud, som er placeret i obligationer og i Nationalbanken.

Indtil nu har vi friholdt vores kunder for at betale for at have store kontantbeløb stående på kontoen. Men vi oplever en markant stigning i indlånet, fordi flere vælger at flytte store kontantbeløb til Lægernes Bank fra andre banker, der har indført negativ rente. Det får vores indlån til at vokse mere end udlånet, og udgiften til at placere indlånsoverskuddet bliver større og større. Det er penge, vi må trække fra bankens indtjening, som skal gå til lægernes pensionsopsparing. Det får os nu til at indføre negativ rente på -0,50% på store indlån. Langt de fleste af vores kunder (9 ud af 10) kommer ikke til at blive berørt. Har man sin NemKonto hos os, kan man have op til 750.000 kroner stående uden at betale negativ rente. For kunder uden NemKonto i Lægernes Bank er grænsen 250.000 kroner.

Indførelsen af negativ indlånsrente ændrer ikke på, at banken er en attraktiv medlemsfordel for de læger, der benytter banken. Det mål har vi fortsat. Og det er også fortsat helt afgørende, at banken skal være en god forretning for Lægernes Pension på lige fod mod andre investeringer. I 2019 fik banken et overskud på 44,6 mio. kr., der går til lægernes pensioner.

Afslutningsvis vil jeg supplere formandens beretning og kort redegøre for vores arbejde med ansvarlighed i investeringerne i det seneste år.

Aktivt ejerskab er et centralt element i vores arbejde med ansvarlige investeringer. Vi går i dialog og benytter vores stemmeret, og i sidste ende ekskluderer vi de selskaber, vi ikke kan påvirke til ansvarlig adfærd. Vi investerer i et meget stort antal selskaber og lande, og vi udøver vores ejerrettigheder sammen med andre ligesindede investorer på tværs af landegrænser. Det giver os større indflydelse, da vores ejerandele i de enkelte selskaber ofte er begrænsede.

I 2019 har vi gennem vores etiske samarbejdspartner ISS ESG været i dialog med 103 selskaber om i alt 158 problemfyldte forhold, der særligt har omfattet miljø- og arbejdstagerforhold som beskyttelse af biodiversitet og ret til kollektiv organisering.

For bedre at kunne påvirke selskaber til at leve op til vores politik har vi flyttet stemmeretten på børsnoterede aktier fra forvalterne til vores etiske samarbejdspartner og har udnyttet stemmeretten ved knap 2.500 generalforsamlinger og stemt på mere end 28.000 forslag.

Vi har siden sidste generalforsamling fravalgt at investere i selskaber med betydelige aktiviteter i udvinding af kul og i udvinding af olie fra tjæresand. Over 100 selskaber har vi nu ekskluderet fra vores investeringsunivers pga. klimahensyn. I stedet støtter vi aktivt op om landes og selskabers bestræbelser på at efterleve klimaaftalen. Vi er medlem af organisationen Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC) og bakker op om Climate Action 100+. En lang række af verdens største udledere af drivhusgasser har efter pres fra investorerne i Climate Action 100+ givet tilsagn om at reducere udledning og styrke rapporteringen om klimaforhold.

Lægernes Pension har over de senere år øget de grønne investeringer. Vores samlede investeringstilsagn til vedvarende energi er på 4,2 mia. kr. Det er 30 procent mere end i 2017. Alene i 2019 foretog vi yderligere investeringer i vedvarende energi på 800 mio. kr. bl.a. til at finansiere vind- og solenergi i udviklingsøkonomier. Vi forventer at investere yderligere i de kommende år og bidrage til den danske pensionssektors ambition om at investere mere end 350 mia. kr. i grøn omstilling frem mod 2030, som blev lanceret forud for FN's klimatopmøde i september 2019."

Dirigenten konstaterede herefter, at både revisionen og den lægelige revisor har givet regnskabet en påtegning uden bemærkninger.

Årsrapporten blev godkendt med overvældende majoritet.

#### **Punkt E. Fastsættelse af medlemsbidrag**

Forslag til fastsættelse af medlemsbidrag blev fremlagt som beskrevet i det udsendte materiale, og det blev godkendt med overvældende majoritet.

#### **Punkt F. Forslag fra bestyrelsen, delegerede eller medlemmer**

Bestyrelsen har fremsat 7 forslag og delegerede har fremsat 2 forslag. Forslag 1-6 fra bestyrelsen indebærer ændring af vedtægt eller pensionsregulativet. Disse forslag kræver derfor 2/3 majoritet for at blive vedtaget. De øvrige forslag kan vedtages med almindeligt flertal.

##### ***Forslag 1 fra bestyrelsen***

Forslag om mulighed for at købe supplerende dækning ved tab af erhvervsevne i Lægernes Pension, samt mulighed for at flytte forsikringen fra AP Pension til Lægernes Pension. Forslaget blev fremlagt som beskrevet i det udsendte materiale, og det blev godkendt med overvældende majoritet.

##### ***Forslag 2 fra bestyrelsen***

Forslag om udvidelse af medlemmernes muligheder ved indsættelse af begunstigede. Forslaget blev fremlagt som beskrevet i det udsendte materiale, og det blev godkendt med overvældende majoritet.

##### ***Forslag 3 fra bestyrelsen***

Forslag om ændring af reglerne for udbetaling af alderspension. Forslaget blev fremlagt som beskrevet i det udsendte materiale, og det blev godkendt med overvældende majoritet.

##### ***Forslag 4 fra bestyrelsen***

Forslag om begrænsning i adgangen til tilbagebetaling af indbetalt pensionsbidrag. Forslaget blev fremlagt som beskrevet i det udsendte materiale, og det blev godkendt med overvældende majoritet.

##### ***Forslag 5 fra bestyrelsen***

Forslag om ligestilling af adoptiv- og stedbørn med biologiske børn i forhold til børnepension. Forslaget blev fremlagt som beskrevet i det udsendte materiale, og det blev godkendt med overvældende majoritet.

##### ***Forslag 6 fra bestyrelsen***

Ændring af henvisning til lovgivning. Forslaget blev fremlagt som beskrevet i det udsendte materiale, og det blev godkendt med overvældende majoritet.

##### ***Forslag 7 fra bestyrelsen***

Forslag til generel bemyndigelse. Forslaget blev fremlagt som beskrevet i det udsendte materiale, og det blev godkendt med overvældende majoritet.

##### ***Forslag 1 fra delegerede***

Forslag om henstilling om afvikling af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling af atomvåben. Forslaget blev fremlagt som beskrevet i det udsendte materiale, og det blev afvist med 20 stemmer for, 47 stemmer imod og 8 blanke stemmer.

##### ***Forslag 2 fra delegerede***

Forslag om henstilling om afvikling af investeringer i selskaber, der har mere end 5% af omsætningen fra fossile brændsler. Forslaget blev fremlagt som beskrevet i det udsendte materiale, og det blev afvist med 15 stemmer for, 49 stemmer imod og 11 blanke stemmer.

**Punkt G. Godkendelse af lønpolitik**

Forslaget blev fremlagt som beskrevet i det udsendte materiale, og dirigenten konstaterede at lønpolitikken er uændret i forhold til sidste år. Forslaget blev godkendt overvældende majoritet.

**Punkt H. Bestyrelses vederlag**

Forslaget blev fremlagt som beskrevet i det udsendte materiale. Forslaget om regulering af honorarer blev godkendt med overvældende majoritet. Forslaget om honorering af bestyrelsens uddannelsesdage blev godkendt med overvældende majoritet.

**Punkt I. Valg af bestyrelse**

Valgperioden for bestyrelsesmedlemmer Jette Dam-Hansen og Tina Øster Larsen er udløbet og de kan genvælges. Der var ingen andre kandidater, og begge bestyrelsesmedlemmer blev derfor genvalgt uden afstemning.

**Punkt J. Valg af revisorer**

Bestyrelsen havde indstillet Ernst & Young til genvalg. Der blev ikke fremsat andre forslag, og Ernst & Young blev herefter genvalgt.

**Punkt K. Eventuelt**

Der var intet til behandling under punktet

Generalforsamlingen blev hævet kl. 14.00

Som dirigent:

\_\_\_\_\_  
Lars Svenning Andersen

\_\_\_\_\_, den \_\_\_\_\_