

Referat ordinær generalforsamling onsdag 10. april 2024 kl. 19:00

i

Kapitalforeningen Langholt Invest

- Dagsorden:
1. Valg af dirigent
 2. Bestyrelsens beretning for 2023
 3. Fremlæggelse af det reviderede årsregnskab til godkendelse og forslag til anvendelse af eventuelt overskud, jf. § 4
 4. Valg af medlemmer til bestyrelsen og suppleanter
 5. Valg af revisor
 6. Eventuelle forslag fra bestyrelsen eller medlemmer
 7. Eventuelt

Ad 1. Valg af dirigent

Bestyrelsen blev indledningsvis præsenteret for generalforsamlingen.

Bestyrelsen foreslog Lasse Stender som dirigent.

Lasse Stender valgtes.

Dirigenten konstaterede at generalforsamlingen er indvarslet via foreningens hjemmeside den 16. marts 2024, og at generalforsamlingen således er forskriftsmæssigt indvarslet efter vedtægternes § 14.

Ad 2. Bestyrelsens beretning for 2023

Andy Jensen afgav bestyrelsens beretning for 2023.

Andy redegjorde for de meget kraftige rentestigninger oven på invasionen i Ukraine. En 5-dobling af renten på få måneder og kraftig inflation har påvirket det finansielle marked voldsomt og givet udfordringer for investorer og investeringsforeninger. Foreningens koncept sikrer hvert år positive resultater, og udbyttet i 2023 steg lidt og blev på 1,52. Sammenlignet med andre 55 obligationsbaserede foreninger, var Langholt Invest den eneste der havde overskud i 2022, og i 2023 var Langholt Invest også klart i top. En del af forklaringen på det gode resultat er, at det har været muligt at ombytte lavt forrentede obligationer med højere forrentede obligationer, og endda har haft et provenu her på over 3 mio. obligationer nominelt. Det betyder, at udbyttet vil stige yderligere i 2024, og kursgevinster de kommende år vil også vokse. Bestyrelsen er derfor ret sikker på, at foreningen fortsat vil være den bedste obligationsbaserede forening.

Den voldsomme markedsændring har påvirket likviditeten meget, og i 2023 kom der for første gang udbetalingsanmodninger, der var en del større end likviditeten. 27 år med likviditetsflow, der muliggjorde indløsning på et par uger, ophørte dermed, og indløsningsreglerne med udbetaling af lige store andele hvert hal-

ve år til det enkelte medlem, blev derfor for første gang taget i anvendelse. Det har været uventet for nogle medlemmer. Der er mulighed for straksindløsning, men dette indebærer pt. et kurstab for det enkelte medlem.

Likviditets-flowet de seneste 20 år blev gennemgået for at beskrive de store udsving. I 2023 var obligationsudtrækninger helt i bund, og de vil vokse de kommende år, og dermed resultere i dels større udbytte og dels større likviditet til indfrielse af udbetalingsanmodninger.

Andy redegjorde for den stigende kompleksitet i den finansielle lovgivning, og som følge heraf krav om et stigende antal indberetninger til Finanstilsynet og til Skattestyrelsen. Skat betragter indskud og indløsning i LI på samme måde som køb/salg af aktier, hvilket stiller krav til hyppigere indberetninger, ligesom det vil ses på medlemmernes selvangivelser (dog uden at det har afsmitning på selve beskatningen, da Langholt Invest har status som minimumsbeskattet investeringsinstitut i medfør af reglerne i Selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5 c.).

Alt i alt har de stigende antal krav fra Finanstilsynet og fra Skat, sammen med ændrede regler i årsregnskabsloven, givet øget administration i Langholt Invest.

Der var uddybende spørgsmål til beretningen vedr. investeringer og indløsning:

- Andy redegjorde for bestyrelsens beslutning om, at straksindløsning kan effektueres delvis via overdragelse af obligationer, så medlemmet selv kan overvåge kursen med henblik på egen indfrielse. Da er tale om en alternativ straksindløsning, vil obligationerne være obligationer med de laveste kurser. Investorer, der ønsker at overveje denne løsning, kan få fremsendt information om, hvordan det kan effektueres. Samme mulighed gives dødsboer.
- Indløsningsprocenten i 2023 var på samlet ca. 14 % (ca. 7 % i hvert halvår).
- Andy oplyste, at medlemmer, der ønsker indløsning, og som indfries via rater, bliver indløst indtil indeståendet er på 0.
- Udbytte, der ønskes udbetalt, vil kunne udbetales.
- Der blev stillet spørgsmål til Generel Investorinformation ad "*inden for 13 uger*". Andy oplyste, at der ikke er tale om en garanti, hvilket er tydeligt beskrevet i informationen. Ved ombytningen af obligationer i 2023 har der ikke været tale om nyinvestering efter salg, men om ombytning af obligationer med lav kurs til obligationer med højre nominel rente til lavere kurs.

Beretningen blev taget til efterretning af generalforsamlingen.

Ad 3. Årsregnskab for 2023

Foreningens årsrapport for 2023 blev gennemgået af Andy Jensen.

Krav i Årsregnskabsloven gør, at regnskabet for 2023 ser anderledes ud end tidligere år, da kursreguleringer nu fremgår af resultatopgørelsen. Resultatopgørelsen, som den så ud tidligere, indgår nu i årsregnskabet som en note.

Den vigtigste ændring er, at årets kurssvingninger nu skal fremgå i årsresultatet. Da vi alene indregner realiserede kursgevinster i den årlige udlodning, har kurssvingningerne hidtil været indeholdt i statusposterne.

Det har ikke betydning for udbytte beregningen.

Regnskabet viser fortsat meget lave driftsudgifter på ca. 0,04 %, hvor andre foreninger er på 1 - 3 %

Spørgsmål til regnskabet blev besvaret.

- Andy og Hans-Henrik redegjorde for, hvorfor ombytning af lavere forrentede obligationer til højere forrentede obligationer (til lavere kurser) ikke skal betragtes som salg, da et kontantsalg ville have udløst et stort kurstab. Der er således ikke sket nyinvestering for likvide midler.

Regnskabet blev godkendt.

Ad 4. Valg af bestyrelsesmedlemmer og suppleanter

Foreningen har følgende bestyrelsesmedlemmer:

- Andy Jensen
- Jens Norup
- Poul Guldbæk
- Hans Henrik Hvolby
- Henning Christensen

Jens Norup og Henning Christensen blev valgt på ordinær generalforsamling den 25. april 2023.

Andy Jensen, Poul Guldbæk og Hans Henrik Hvolby blev valgt på ordinær generalforsamling den 27. april 2022.

Følgende bestyrelsesmedlemmer var således på valg:

- Andy Jensen
- Poul Guldbæk
- Hans Henrik Hvolby

Alle tre genopstillede.

Andy Jensen, Poul Guldbæk og Hans Henrik Hvolby blev valgt til bestyrelsen for 2 år.

Vedtægterne stiller ikke krav om valg af suppleant, men det er ønskeligt at der vælges en suppleant.

Henning Ulmer stillede op som suppleant.

Henning Ulmer blev valgt som suppleant for 1 år.

Ad 5. Valg af revisorer

Deloitte genvalgte som statsautoriseret revision.

Ad 6. Indkomne forslag

Som det fremgår af indkaldelsen til den ordinære generalforsamling, havde bestyrelsen før generalforsamlingen modtaget tre forslag fra et medlem. Forslagene er modtaget den 20. januar 2024 og opfylder derfor fristen (seneste 1. februar) i vedtægterne § 14.

Forslagene er:

1. Indløsning: Forslag om ændret beregning til indløsning, således at der gradvis indløses mere til de investorer, der har haft anmodning inde i længst tid (se retningslinjer i *General Investorinformation* ad "Indløsning og likviditetsrisici" (s. 7.f)).

Forslaget blev gennemgået af Andy Jensen. På grundlag af en uformel tilkendegivelse fra de fremmødte, kunne det konstateres, at et stort flertal fastholder princippet om udbetaling i lige store andele, og at forslaget ikke ville kunne vedtages. Idet der ikke blandt de fremmødte blev krævet afstemning, besluttede dirigenten, at forslaget ikke blev sat til afstemning.

2. Informationspolitik: Forslag om opdatering til i langt højere grad at imødekomme moderne forestillinger om transparens, således at man som investor kan anlægge sine dispositioner på et så forsvarligt grundlag som muligt.

Andy tilkendegav, at bestyrelsen fremover bestræbe sig på at informere medlemmer i højere grad via hjemmesiden. Forslag fra medlemmer om informationer er velkomne – også efter generalforsamlingen. Bestyrelsen vil herudover sørge for, at printede regnskaber bliver fremlagt de ordinære generalforsamlinger.

Dirigenten oplyste, at forslaget i den fremlagte form ikke egner sig til afstemning, idet det ikke indeholder forslag til konkrete handlinger. Da der ikke blev stillet krav om afstemning, besluttede dirigenten, at forslaget ikke blev sat til afstemning.

3. Generalforsamling: Forslag om at indkaldelse skal finde sted mindst 4 uger før og højst 8 uger før afholdelse.

Dirigenten bemærkede, at vedtagelser i relation til punkt 3, vil kræve en vedtægtsændring, idet vedtægterne i dag foreskriver, at indkaldelse til ordinær generalforsamling skal ske med "*..et varsel på mindst 14 dage og højst 4 uger ved opslag på foreningens hjemmeside*".

Andy oplyste, at bestyrelsen fremover vil varsle datoen 8 uger før, og at der efter bestyrelsens opfattelse ikke er behov for en vedtægtsændring. På grundlag af en uformel tilkendegivelse fra de fremmødte medlemmer, besluttede dirigenten, at forslaget ikke blev sat til afstemning.

Der forelå ikke forslag fra bestyrelsen.

Ad 7. Eventuelt

Andy svarede på enkelte spørgsmål fra investorerne.

Langholt Invest
CVR-nr.18663988

Således passeret blev generalforsamlingen hævet.

Dirigent: Lasse Stender

Bestyrelsesformand: Andy Jensen