

Vort j.nr. 524240-005

## UDSKRIFT AF FORHANDLINGS PROTOKOLLEN 2014 for Specialforeningen Nykredit Invest

Den 3. april 2014, kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i foreningen på adressen Kalvebod Brygge 1 - 3, 1780 København V, 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 bestyrelsen
3. Valg af medlemmer til bestyrelsen
4. Valg af revisor
5. Eventuelt

Bestyrelsesformanden indledte generalforsamlingen med at byde velkommen og meddelte, at bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægternes § 15 havde udpeget advokat Kim Esben Stenild Højbye til dirigent.

Dirigenten konstaterede,

- at den ordinære generalforsamling i overensstemmelse med vedtægterne havde været skriftligt varslet ved breve afsendt den 13. marts 2014 til navnenoterede medlemmer, der havde anmodet derom, ved indrykning i Berlingske Tidende samt på foreningens hjemmeside den 13. marts 2014 og ved meddelelse udsendt via NASDAQ OMX samme dag,
- at dagsorden og de fuldstændige forslag de seneste 2 uger før generalforsamlingen havde været fremlagt på foreningens kontor til eftersyn for investorerne og været tilgængelig på foreningens hjemmeside, samt
- at 0,28 % af foreningens stemmeberettigede kapital var repræsenteret på generalforsamlingen.

### Ad pkt. 1:

Bestyrelsesformanden fremlagde årsrapport for 2013 med tilhørende resultatopgørelse pr. 31. december 2013 og aflagde ledelsens beretning for 2013, jf. bilag 1.



Dirigenten henlede opmærksomheden på, at der i årsrapporterne var oplyst om størrelsen af bestyrelsens samlede honorar for 2013 og gennemgik størrelsen på honoraret for formand og bestyrelsesmedlemmer. Dirigenten oplyste, at såfremt generalforsamlingen godkendte årsrapporten, ville man samtidig have godkendt disse honorarer.

Generalforsamlingen tog den skriftlige og mundtlige beretning til efterretning og godkendte enstemmigt med samtlige repræsenterede stemmer årsrapporten, herunder bestyrelsens honorar på samlet kr. 75.000.

### **Ad pkt. 2: Forslag fremsat af bestyrelsen**

Intet til behandling under dette punkt.

### **Ad pkt. 3: Valg af medlemmer til bestyrelsen**

Dirigenten konstaterede, at i henhold til vedtægternes § 19 var alle bestyrelsens medlemmer på valg. Bestyrelsens medlemmer var villige til at modtage genvalg.

Dirigenten henlede generalforsamlingens opmærksomhed på omtalen af bestyrelsesmedlemmernes ledelsesposter i årsrapporten.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var øvrige kandidater. Generalforsamlingen genvalgte enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer Jesper Lau Hansen, David Lando, Carsten Lønfeldt og Tine Roed.

Bestyrelsen bestod herefter fortsat af:

Jesper Lau Hansen  
David Lando  
Carsten Lønfeldt og  
Tine Roed

### **Ad pkt. 4: Valg af revisor**

Bestyrelsen havde foreslået genvalg af Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, der herefter valgtes enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer.

### **Ad pkt. 5: Eventuelt**

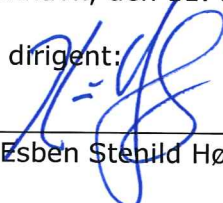
Intet til behandling under dette punkt.

o-o-0-o-o

Dirigenten erklærede herefter generalforsamlingen for hævet, og bestyrelsesformanden takkede forsamlingen for deres deltagelse.

København, den 11. april 2014.

Som dirigent:



---

Kim Esben Steinfeld Høbye

## Nykredit Invest i 2013

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev

# Årets investeringsforening 2013

Kåret af

Morgenavisen Jyllands-Posten i samarbejde med Dansk Aktie Analyse

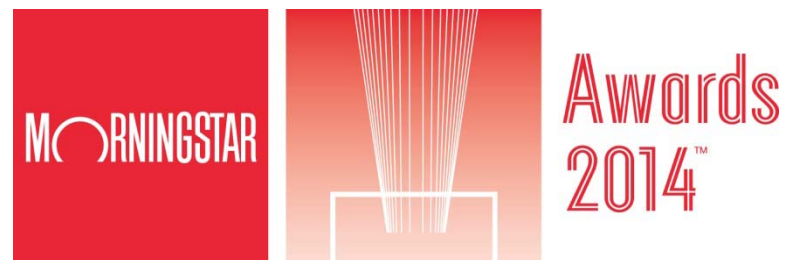
## Nykredit Invest i 2013

- Nominering til to Morningstar Award 2014

To afdelinger i Investeringsforeningen Nykredit Invest blev nomineret til en Morningstar Award 2014 på basis af afkastet og risikoen pr. ultimo 2013:

Afdeling Globale Aktier SRI

Afdeling Korte obligationer Akk.



## Nykredit Invest i 2013

- Året 2013 blev et godt investeringsår for foreningerne
- Afkastudviklingen i aktieafdelingerne blev højere end ventet primo 2013, hvorimod obligationsafdelingerne som ventet leverede beherskede afkast
- De fleste afdelinger leverede positive afkast i 2013, og også et merafkast i forhold til afdelingernes respektive benchmark
- Samlet set leverede afdelinger i de tre foreninger tilfredsstillende resultater i 2013

## Afkast i Investeringsforeningen i 2013

Afdeling	Afkast 2013
Obligationsafdelinger	0 - 2 %
Virksomhedsobligationsafdeling	3 %
Aktieafdelinger	15 – 36 %

## Nykredit Invest i 2013

- Formuen i Investeringsforeningen steg fra 16.347 mio. kr. i 2012 til 18.759 mio. kr. i ultimo 2013
  - Formuen i Specialforeningen steg fra 6.730 mio. kr. i 2012 til 6.993 mio. kr. i ultimo 2013
  - Formuen i Placeringsforeningen steg fra 237 mio. kr. i 2012 til 273 mio. kr. i ultimo 2013
  - Omkostningsudviklingen viste en faldende tendens i 2013
  - Styrkelse af SRI-profilen i afdelingerne Klima & Miljø SRI og Europæiske Virksomhedsobligationer SRI
  - Afvikling af afdeling Europæiske Fokusaktier Akk. i 2013
-



## Verdensøkonomien i 2013

- Spirende, men skrøbeligt økonomisk opsving i 2013
- Fremgang i USA, trods finanspolitiske udfordringer
- Stabilisering i den europæiske økonomi
- Lempelig pengepolitik med lav rente og pengeudpumpning
- Den amerikanske centralbank ændrede signaler i 2013
- Kina og resten af emerging markets lande viste svaghedstegn

## Dansk økonomi i 2013

- Dansk økonomi blev præget af nulvækst, trods skattelettelser og rekordlav rente
- Tilbageholdenhed i privatforbrug og investeringer
- Situationen på ejendomsmarkedet viste tegn på stabilisering, især i og omkring København
- Stort overskud på betalingsbalancens løbende poster
- Fundamentet for et opsving blev bedre i 2013

## Obligationsmarkederne i 2013

- Danske obligationsrenter steg mere end ventet gennem 2013, især i den lange ende af markedet
- ECB skabte stabilitet i det europæiske statsobligationsmarked, hvilket især gavtede de sydeuropæiske landes statsobligationer
- Signal fra den amerikanske centralbank i juni skabte uro på obligationsmarkederne over sommeren
- Realkreditobligationer gav højere afkast end statsobligationer
- Lavere udtræk end ventet gavtede afkast på realkreditobligationer
- Faldende rentespænd mellem statsobligationer og erhvervsobligationer medførte højere afkast på erhvervsobligationer

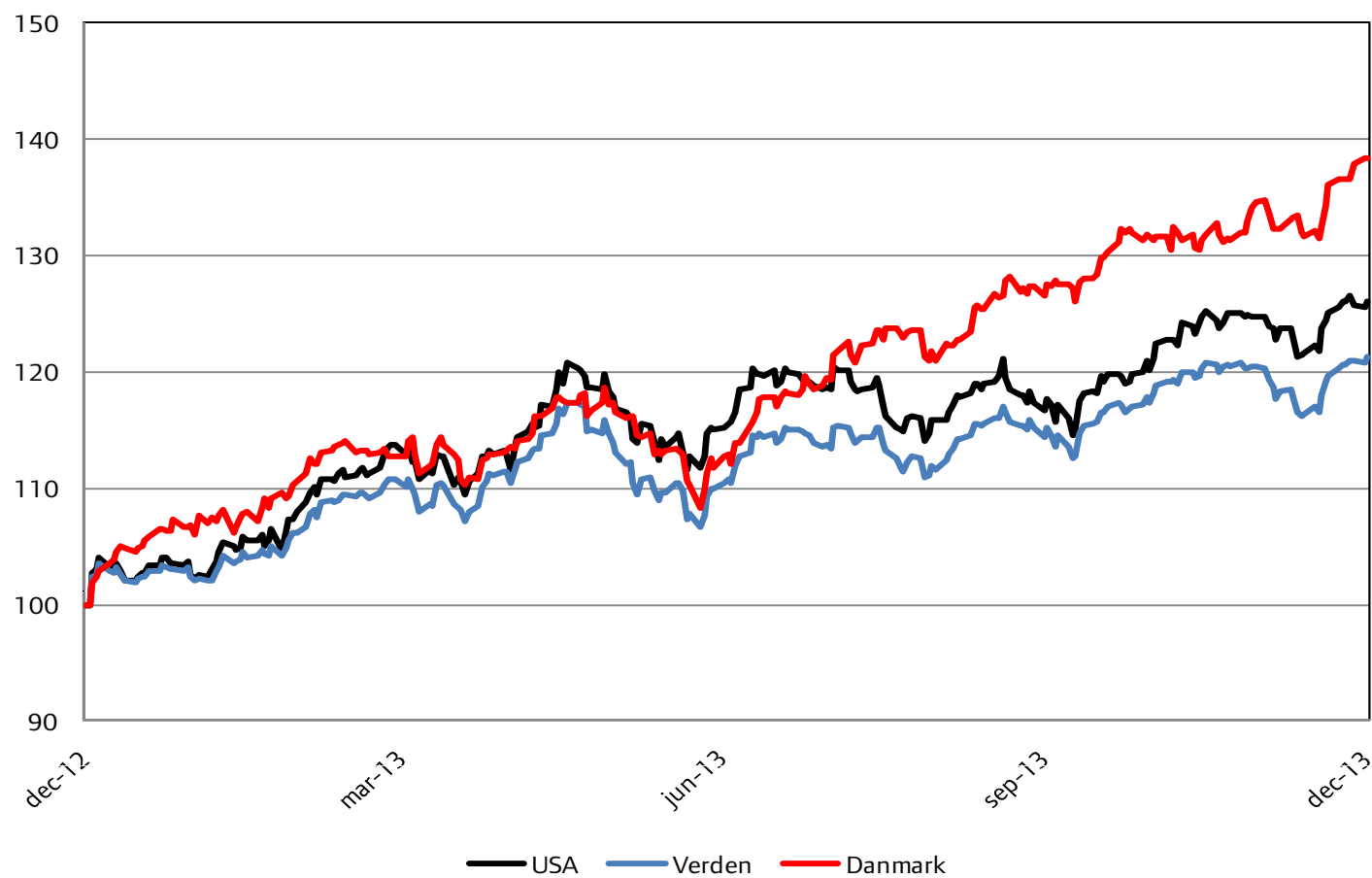
## Udviklingen i obligationsrenter i 2013



## Aktiemarkederne i 2013

- Aktiemarkederne i USA og Europa blev præget af en positiv stemning med høje afkast i 2013, hvorimod Emerging Markets halted
- Verdensmarkedsindekset steg med over 21% i 2013
- MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis ca. 26%, 20% og 22%
- Det danske aktiemarked steg med 38% i 2013

## Aktiemarkeder 2013



## Afkastudviklingen i Investeringsforeningen

Afdeling	Afkast 2013	Benchmark 2013
Korte obligationer	1,9%	-0,3%
Korte obligationer Akk.	2,0%	-0,3%
Lange obligationer	-0,2%	-2,5%
Lange obligationer Akk.	0,0%	-2,5%
Eur. Virksomhedsobligationer	2,9%	2,4%
Danske aktier	36,2%	38,3%
Danske aktier Akk.	36,0%	38,3%
Globale aktier	21,4%	21,2%
Globale SRI aktier	31,6%	21,2%
Globale Fokusaktier	17,9%	17,5%
Europæiske Fokusaktier	15,3%	19,8%
Nordiske Fokusaktier	23,4%	19,7%
Klima & Miljø	21,0%	-
Taktisk Allokering	11,6%	-
Formuesikring Akk.	-0,1%	-

Bemærk, at historiske afkast ikke kan anvendes som indikator for fremtidige afkast

## Afkastudviklingen i Specialforeningen og Placeringsforeningen

Afdeling	Afkast 2013	Benchmark 2013
Balance Defensiv	4,6%	3,3%
Balance Moderat	10,7%	8,6%
Balance Offensiv	14,0%	12,3%
Danske Fokusaktier	40,4%	-



## Udlodninger for 2013

Afdeling	Kr. pr. andel
Korte obligationer	2,80
Lange obligationer	3,70
Eur. Virksomhedsobligationer	3,80
Danske aktier	19,30
Globale aktier	0,00
Globale SRI aktier	19,90
Globale Fokusaktier	5,00
Europæiske Fokusaktier	24,10
Nordiske Fokusaktier	12,20
Klima & Miljø	0,00
Danske Fokusaktier	30,30

## Foreløbig status 2014

- Stilstand til moderat positive økonomiske tendenser i USA og Europa
- Stigende geopolitiske spændinger i Ukraine/Krim
- Usikkerhed om den økonomiske udvikling i Kina
- Usikkerheden har medført stagnerende aktiekurser, men med positive undtagelser som bl.a. det danske aktiemarked
- Renten er faldet, hvilket har styrket afkastet på obligationer

## Status – 1. kvartal 2014

Afdeling	Afkast pr. 31.03.14
Korte obligationer	1,4%
Korte obligationer Akk.	1,2%
Lange obligationer	3,0%
Lange obligationer Akk.	3,0%
Europæiske Virksomhedsobligationer	2,5%
Danske aktier	8,7%
Danske aktier Akk.	8,5%
Globale aktier	1,3%
Globale SRI aktier	0,9%
Globale Fokusaktier	-0,9%
Europæiske Fokusaktier	2,7%

## Status – 1. kvartal 2014

Afdeling	Afkast pr. 31.03.14
Nordiske Fokusaktier	5,0%
Klima & Miljø	2,4%
Taktisk Allokering	1,4%
Formuesikring Akk.	-0,3%
Balance Defensiv	2,2%
Balance Moderat	1,8%
Balance Offensiv	1,3%
Danske Fokusaktier	8,0%

## Forventninger til 2014

- Den økonomiske vækst ventes at blive moderat, men højere end i 2013
- Væksten ventes trukket af USA, men også Europa ventes at bidrage positivt
- Centralbankerne ventes at fastholde en lav rente i 2014
- Obligationsrenterne skønnes at udvise en svag stigning, men usikkerhed og lav inflation ventes at dæmpe stigningen
- Kreditspændene ventes indsnævret, og på den baggrund ventes virksomhedsobligationer at give moderat positive afkast i 2014

## Forventninger til 2014

- Aktiemarkedene skønnes at udvise en positiv kursudvikling i 2014 som følge af en tro på økonomiske fremgang og stigende indtjening
- Geopolitisk uro kan dæmpe aktieafkastene
- Foreningens ledelse skønner alene beskedne afkast i foreningens afdelinger med danske obligationer, moderat afkast i afdelingen med virksomhedsobligationer samt positive afkast i aktieafdelingerne i 2014