

Den 25. april 2018 kl. 17.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Multi Manager Invest, CVR nr. 29 13 86 13, hos Nykredit, Kalvebod Brygge 1 – 3, 1780 København V.

Dagsordenen var følgende:

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
2. Forslag fremsat af bestyrelsen – ingen forslag
3. Valg af medlemmer til bestyrelsen
4. Valg af revision
5. Eventuelt

Foreningens formand, Tine Roed, bød velkommen og meddelte, at bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægternes § 15 havde besluttet at udpege advokat Peter Søbey som dirigent på den ordinære generalforsamling.

Dirigenten konstaterede,

at generalforsamlingen i overensstemmelse med vedtægternes § 14, stk. 3 blev afholdt inden udgangen af april måned,

at generalforsamlingen i overensstemmelse med vedtægternes § 14, stk. 2 blev afholdt i København,

at den ordinære generalforsamling i henhold til vedtægternes § 14, stk. 5 og § 14, stk. 6 havde været varslet ved breve eller mails, afsendt den 28. marts 2018 til de investorer, som havde anmodet herom, ved varsel på foreningens hjemmeside, ved meddelelse på Nasdaq Copenhagen A/S samt annonce i Berlingske Tidende samme dato,

at dagsorden og årsrapport med revisionspåtegning de seneste 2 uger før generalforsamlingen havde været tilgængelig på foreningens hjemmeside og ved henvendelse til foreningen, jf. vedtægternes § 14, stk. 7, samt

at kr. 1.725.843.800 svarende til 13,73% af foreningens stemmeberettigede kapital på kr. 12.571.440.700 var repræsenteret på generalforsamlingen enten ved personligt fremmøde eller ved afgivelse af fuldmagt til bestyrelsen.

Dirigenten erklærede herefter med de tilstedeværendes tilslutning den ordinære generalforsamling for lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i henseende til dagsordenens punkter og satte dagsordenens pkt. 1 til behandling.

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

Bestyrelsens formand aflagde beretning om foreningens virksomhed i 2017. Beretningen vedlægges som bilag til nærværende protokol.

Bestyrelsens formand fremlagde endvidere den samlede årsrapport 2017 med tilhørende resultatopgørelse og balance pr. 31. december 2017.

Dirigenten konstaterede, at årsrapporten med tilhørende resultatopgørelse og status pr. 31. december 2017 samt bestyrelsens forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer, herunder godkendelse af tidligere udbetalte udlodninger samt det i årsrapporten foreslåede bestyrelseshonorar enstemmigt blev godkendt af generalforsamlingen med samtlige repræsenterede stemmer.

Ad pkt. 2 – Forslag fremsat af bestyrelsen

Der var ingen forslag.

Ad pkt. 3 – Valg af medlemmer til bestyrelsen

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

Dirigenten konstaterede, at der ikke var øvrige kandidater, hvorfor de foreslåede kandidater blev valgt enstemmigt og med samtlige stemmer.

Bestyrelsen bestod herefter af:

Kim Højbye
Mads Jensen og
Erik Højberg Nielsen og
Tine Roed.

Ad pkt. 4 – Valg af revision

Bestyrelsen havde foreslået genvalg af Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab. Der var ikke forslag om andre kandidater, hvorefter Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab valgtes enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer.

Ad pkt. 5 – Eventuelt

Der fremkom ikke emner til drøftelse under dette punkt.

o-o-0-o-o

Sluttelig bemyndigede generalforsamlingen enstemmigt og med alle repræsenterede stemmer dirigenten til at foretage samtlige de skridt, der måtte være nødvendige eller hensigtsmæssige for at gennemføre de trufne beslutninger, herunder til at foretage sådanne rettelser i forbindelse med udarbejdede dokumenter, som måtte blive krævet af Finanstilsynet respektivt Erhvervsstyrelsen eller andre myndigheder som betingelse for registrering eller godkendelse.

Da der intet yderligere forelå til behandling på generalforsamlingen, sluttede denne.

Generalforsamlingen hævet.

Som dirigent:

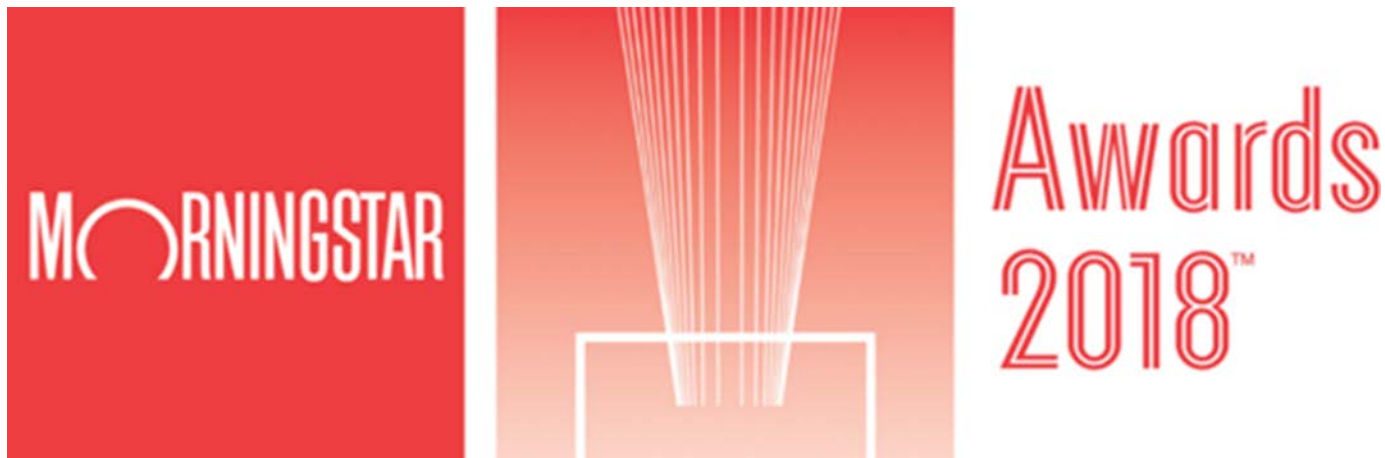


Peter Søbey

Morningstar Award 2018

Multi Manager Invest, afdeling Globale aktier Akk. blev i marts kåret af Morningstar med Awarden

- **Globale - Aktier**



Multi Manager Invest i 2017

- Foreningen opnåede et godt år i 2017, trods usikkerhed om parlamentsvalg, geopolitiske spændinger og styrkelsen af euroen
 - Samtlige afdelinger i foreningen gav et positivt afkast
 - Afkastene oversteg eller var på niveau med ledelsens forventning
 - Afdelingerne med japanske aktier, emerging market obligationer, emerging markets aktier og globale aktier leverede afkast, der væsentligt oversteg benchmark
 - Afdelingerne med amerikanske aktier og europæiske aktier opnåede afkast, der var lavere end benchmark
 - Samlet set findes afkastudviklingen i 2017 for tilfredsstillende
-

Afkastudvikling i 2017

Afdeling	Afkast	Benchmark
USA	5,7%	6,6%
USA Akk.	5,7%	6,6%
Europa	7,1%	10,4%
Europa Akk.	7,2%	10,4%
Japan	14,7%	9,1%
Japan Akk.	14,8%	9,1%
Nye obligationsmarkeder	6,3%	4,3%
Nye obligationsmarkeder Akk.	6,0%	4,3%
Nye Aktiemarkeder	22,6%	20,8%
Nye Aktiemarkeder Akk.	22,7%	20,8%
Globale Aktier	15,6%	9,0%
Globale Aktier Akk.	15,7%	9,0%

Multi Manager Invest i 2017

- Foreningens formue steg fra 15,5 mia. kr. til 15,9 mia. kr. i 2017
 - Årlige omkostninger i procent (ÅOP) faldt væsentligt i de fleste afdelinger i 2017 som følge af nye aftaler med leverandørerne
 - Ledelsen har i 2017 haft fokus på afkast, foreningens porteforvaltere og deres incitamentsstruktur
-

Resultat og formue i 2017 (mio. kr.)

Afdeling	Resultat	Formue ult.
USA	86,5	1.598,1
USA Akk.	193,0	3.712,9
Europa	57,9	852,9
Europa Akk.	130,0	1.710,1
Japan	32,9	242,0
Japan Akk.	73,2	556,0
Nye obligationsmarkeder	35,4	641,1
Nye obligationsmarkeder Akk.	77,6	1.578,9
Nye Aktiemarkeder	98,4	498,0
Nye Aktiemarkeder Akk.	238,9	1.145,2
Globale Aktier	117,6	952,1
Globale Aktier Akk.	311,1	2.396,4

Omgivelserne i 2017



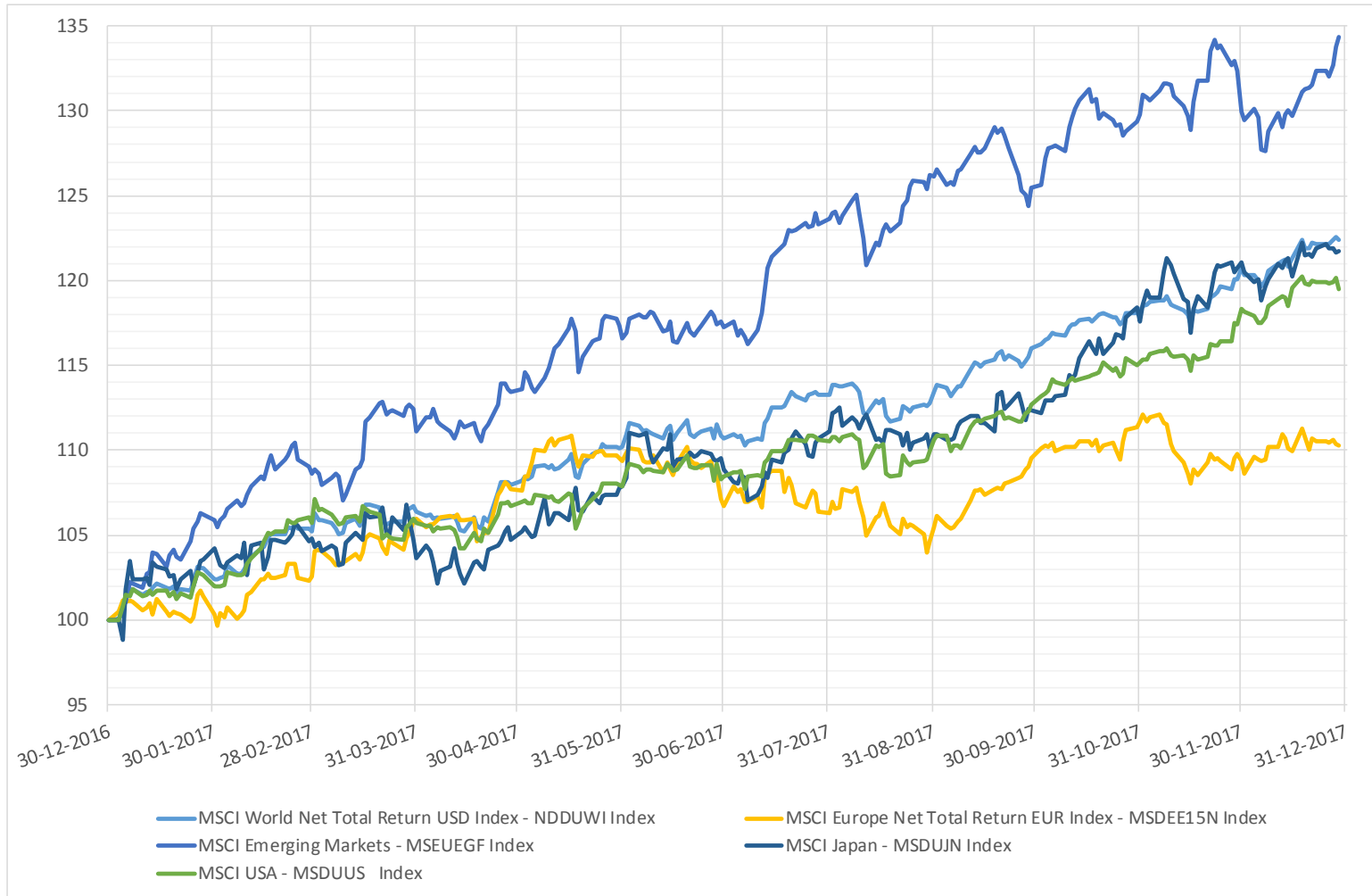
Verdensøkonomien i 2017

- Fremgang i den globale økonomi som følge af synkront opsving
 - Inflationen var ikke en trussel, selvom olieprisen steg
 - Præsident Trump satte sin dagsorden med "America First"
 - Valg i Europa fik overvejende en stabiliserende effekt
 - Fortsat lempelig pengepolitik, men normalisering igangsat i 2017
 - Euroen styrket, trods negativ rente i Europa
-

Aktiemarkedene i 2017

- Stigende globale aktiekurser, men euro-styrkelsen dæmpede afkastet for danske investorer
 - Verdensmarkedsindekset steg ca. 9% i 2017 målt i DKK
 - MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis ca. 7%, 10% og 9% i DKK
 - MSCI Emerging Markets Free steg 21% i 2017
 - Stor forskel i afkastet på sektorniveau, hvor især teknologi-sektoren steg markant
 - Især de store teknologiselskaber som fx Alphabet, Amazon og Alibaba steg med ca. 25% i gennemsnit
-

Aktiemarkedene i 2017



Udlodning for 2017

Afdeling	Udlodning pr. andel
USA	11,70 kr.
Europa	1,70 kr.
Japan	0,00 kr.
Nye obligationsmarkeder	7,10 kr.
Nye Aktiemarkeder	2,20 kr.
Globale Aktier	13,20 kr.

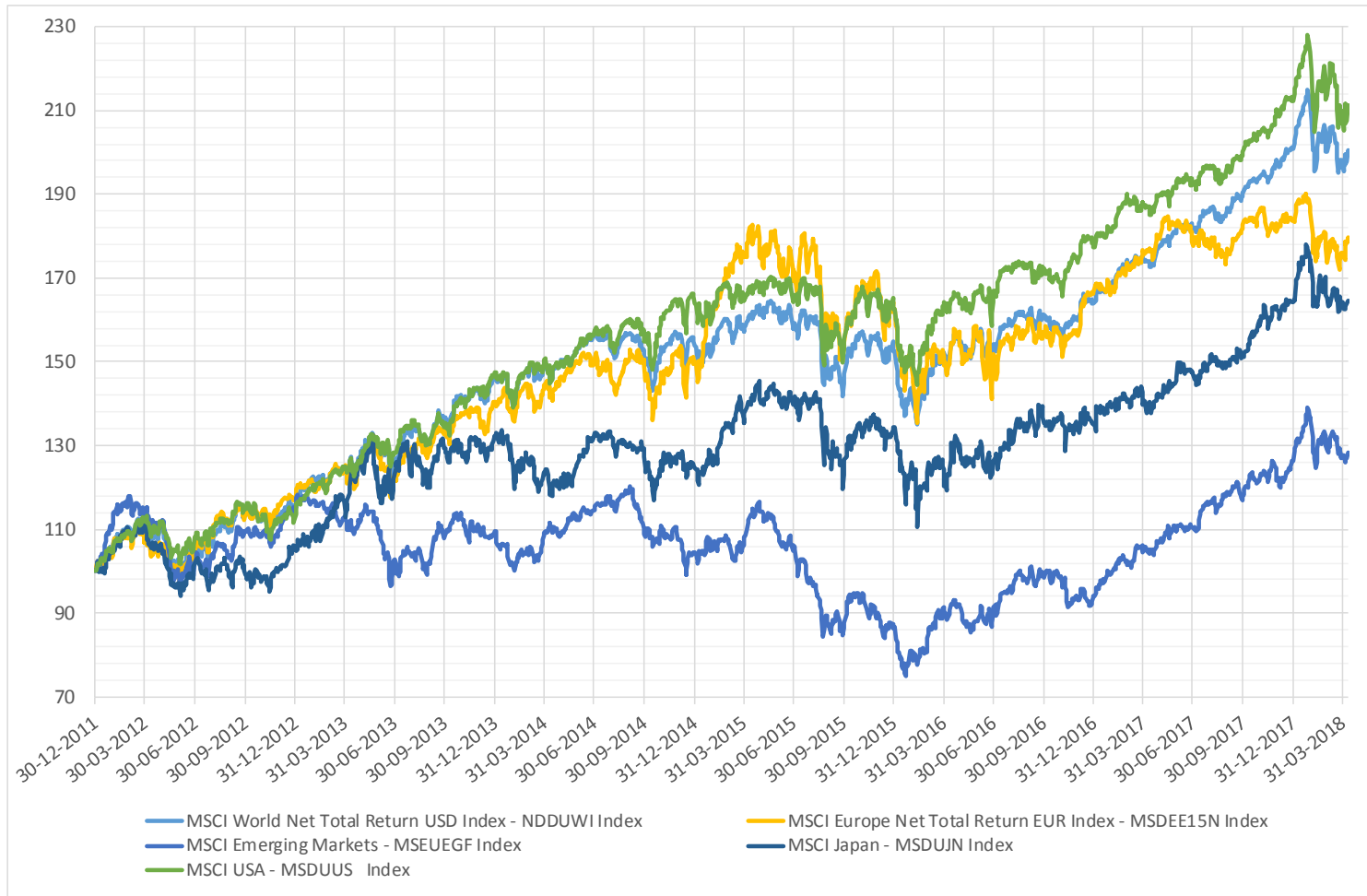
Status 1. kvartal 2018

- Fortsat fremgang i den globale økonomi, men momentum aftog
 - Stigende amerikansk styringsrente
 - Donald Trump effekt på de finansielle markeder
 - Risiko for handelskrig – måske
 - Negativ udvikling på de finansielle markeder
 - Foreningen har oprettet af to nye afdelinger med globale valueaktier
-

Afkastudvikling 1. kvartal 2018

Afdeling	Afkast	Benchmark
USA	-5,8%	-4,8%
USA Akk.	-5,9%	-4,8%
Europa	-3,3%	-4,7%
Europa Akk.	-3,2%	-4,7%
Japan	-4,3%	-2,6%
Japan Akk.	-4,1%	-2,6%
Nye obligationsmarkeder	0,1%	-0,3%
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,1%	-0,3%
Nye Aktiemarkeder	-0,3%	-2,1%
Nye Aktiemarkeder Akk.	-0,2%	-2,1%
Globale Aktier	-1,8%	-4,5%
Globale Aktier Akk.	-1,8%	-4,5%

Aktiemarkeder 2012 – marts 2018



Forventninger til 2018

- Fortsat økonomisk fremgang ventes i 2018
 - Momentum løjer af i 1. halvår, men kan styrkes i 2. halvår
 - Donald Trump kan skabe usikkerhed og markedsuro
 - Normalisering af pengepolitikken må forventes i Europa
 - Inflationen og renter skønnes at stige svagt
 - Stigende indtjening ventes i virksomhederne
-

Forventninger til 2018

- Prisfastsættelsen af aktier er udfordrende, så skuffelser vedrørende indtjeningsvækst eller højere rentestigning end ventet kan give kursfald på aktiemarkedene
 - Foreningens ledelse skønner moderat positive afkast i afdelinger med emerging markets obligationer
 - For foreningens aktieafdelinger ventes tillige moderat positive afkast i 2018
 - Store afkastudsving i afdelingerne må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes
-