

Den 8. april 2015 kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Kapitalforeningen Nykredit Alpha, 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 medlemmer eller bestyrelsen
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 § 17 havde besluttet at udpege advokat Peter Søeby som dirigent på den ordinære generalforsamling.

Dirigenten konstaterede,

- at generalforsamlingen i overensstemmelse med vedtægternes § 16, stk. 3 blev afholdt inden udgangen af april måned,
- at generalforsamlingen i overensstemmelse med vedtægternes § 16, stk. 2 blev afholdt i Storkøbenhavn,
- at den ordinære generalforsamling i henhold til vedtægternes § 16, stk. 5 og 6 havde været varslet ved breve, afsendt den 13. marts 2015 til de investorer, som havde anmodet herom, ved varsel på foreningens hjemmeside samt annonce i Berlingske Tidende samme dato,
- at dagsorden og årsrapport med revisionspåtegning de seneste 2 uger før generalforsamlingen havde været fremlagt på foreningens kontor til eftersyn for medlemmerne, jf. vedtægternes § 16, stk. 7, samt
- at kr. 438.060.300 svarende til 25,26% af foreningens stemmeberettigede kapital på kr. 1.736.610.800 var repræsenteret på generalforsamlingen enten ved personligt fremmøde eller ved afgivelse af fuldmagt til bestyrelsen - stemmefordelingen på de respektive afdelinger fremgår af vedhæftede bilag.

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 2014. Beretningen vedlægges som bilag til nærværende protokol.

Bestyrelsens formand fremlagde endvidere den samlede årsrapport 2014 med tilhørende resultatopgørelse og balance pr. 31. december 2014.

Dirigenten konstaterede, at årsrapporten med tilhørende resultatopgørelse og status pr. 31. december 2014 samt bestyrelsens forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt det i årsrapporten foreslåede bestyrelseshonorar enstemmigt blev godkendt af generalforsamlingen med samtlige repræsenterede stemme

#### **Ad pkt. 2 – Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen**

Der var ikke fremsat forslag til behandling.

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

Dirigenten konstaterede i henhold til vedtægternes § 21, 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 Høibye  
Mads Jensen og  
Erik Højberg Nielsen og  
Tine Roed.

#### **Ad pkt. 4 – Valg af revision**

Bestyrelsen havde foreslået genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, der herefter genvalgtes 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 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 Søeby

# Fremmødetotal

Kapitalforeningen Nykredit Alpha  
08-04-2015 16:06:09

	Stemmer	Pct.	Foreningskapital	Pct.
Foreningstotaler ifølge vedtægter:	17.366.108		1.736.610.800	
Repræsenteret på generalforsamlingen	4.386.063	25,26 %	438.606.300	25,26 %

Antal udstedte adgangskort 8

Antal registrerede adgangskort med stemmeret 6

Antal registrerede adgangskort uden stemmeret 1

Antal registrerede adgangskort i alt 7

Fuldmagter til bestyrelsen, i alt 4.378.792 stemmer, udgør 99,83 % af repræsenterede stemmer  
Bestyrelsen råder totalt over minimum 4.378.792 stemmer, udgør 99,83 % af repræsenterede stemmer

Specifikation af kapitaltal og stemmer pr. afdeling:

Afdeling	Repræsenteret på generalforsamlingen			Forenings	
	Stemmer	Pct.	Kapital	Stemmer	Kapital
AIDA	21.966	6,19 %	2.196.600	355.027	35.502.700
KOBRA	245.478	5,76 %	24.547.800	4.262.672	426.267.200
MIRA	909.149	25,92 %	90.914.900	3.507.894	350.789.400
Alternativer	3.209.470	34,73 %	320.947.000	9.240.515	924.051.500

Fremmøde i pct. af bestilte adgangskort, tilmeldt kapital og stemmer:

	Fremmøde i pct.
Registrerede adgangskort	87,50
Repræsenteret kapital	100,00
Repræsenterede stemmer	100,00

Procent beregning	Total vedr. fremmøde		Tal reduceret for egne aktier		Bruttotal jf. vedtægter	
	Repræsenteret Stemmer	Repræsenterede Foreningskapital	Stemmer	Foreningskapital	Stemmer	Foreningskapital
1/2	2.193.032	219.303.150	8.683.054	868.305.400	8.683.054	868.305.400
2/3	2.924.042	292.404.200	11.577.405	1.157.740.533	11.577.405	1.157.740.533
3/4	3.289.547	328.954.725	13.024.581	1.302.458.100	13.024.581	1.302.458.100
9/10	3.947.457	394.745.670	15.629.497	1.562.949.720	15.629.497	1.562.949.720

## Nykredit Alpha i 2014

- Foreningen blev omdannet fra en hedgeforening til en kapitalforening
  - Afkastet blev positivt i afdelingerne KOBRA og MIRA, men negativt i afdeling i AIDA i 2014
  - Afkastudviklingen findes ikke tilfredsstillende, da afkastforventningen på 5-10% ikke blev indfriet
  - Foreningen igangsatte afdeling Alternativer i september 2014
  - Stigende formue i foreningen som følge af emissioner i afdelingerne Alternativer, KOBRA og MIRA
-

## Afkastudviklingen i 2014

Afdeling	Afkast 2014	Forventet afkast
AIDA	-4,6%	5-10%
Alternativer	-0,4%	-
KOBRA	4,8%	5-10%
MIRA	3,6%	5-10%

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

## Verdensøkonomien i 2014


- Behersket fremgang i den globale økonomi i 2014
- USA var drivkraften, mens væksten i Europa og Japan skuffede
- Krisen i Ukraine med efterfølgende sanktioner dæmpede væksten i den europæiske økonomi
- Kraftigt faldende råvarepriser skabte frygt for deflation
- Centralbankerne kom i centrum, hvor den amerikanske centralbank stoppede lempelsen i pengepolitikken, mens Den Europæiske Centralbank lempede yderligere
- Renten faldt overraskende og kraftigt i 2014
- Dollaren styrkedes og euroen svækkedes



## De finansielle markeder i 2014

- Obligationsrenterne faldt mod forventet og blev endda negativ i Danmark i den korte ende af markedet
- Realkreditobligationer blev konverteringsramt i 2. halvår
- Aktiemarkederne steg mere end ventet, primært trukket af USA og den stigende dollar
- Olieprisen faldt kraftigt i 2. halvår 2014

## Foreløbig status 2015

- Den Europæiske Centralbank har igangsat den hidtil mest omfattende kvantitative lempelse af pengepolitikken
  - Lave eller negative prisstigninger
  - Fornyet gældskrise i Grækenland
  - Historisk lave renter efter yderligere rentefald
  - Spekulation mod den danske krone
  - Beslutning om likvidering af afdeling AIDA
- 

## Status – 1. kvartal 2015

<b>Afdeling</b>	<b>Afkast pr. 31.03.15</b>
<b>AIDA</b>	<b>7,9%</b>
<b>Alternativer</b>	<b>0,4%</b>
<b>KOBRA</b>	<b>3,3%</b>
<b>MIRA</b>	<b>-2,8%</b>

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

## Forventninger til 2015

- Moderat fremgang i verdensøkonomien, men med stor forskel kontinenterne imellem i 2015
- Væksten ventes trukket af USA, mens Europa alene skønnes at vise svag fremgang hjulpet af lempelig pengepolitik, svag euro og lav oliepris
- Den Europæiske Centralbank vil fastholde en lav rente i 2015, mens den amerikanske centralbank skønnes at hæve renten
- Afkastforventning på 0-8% i foreningens afdelinger for 2015