



Sag 524240-005 kh/rah

UDSKRIFT AF FORHANDLINGS PROTOKOLLEN 2015 for Placeringsforeningen Nykredit Invest

Den 14. april 2015, 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 formuerealisatio-ner 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 § 17 havde udpeget advokat Kim Esben Stenild Høiby til dirigent.

Dirigenten konstaterede,

- at den ordinære generalforsamling i overensstemmelse med vedtægterne havde været skriftligt varslet ved breve afsendt den 24. marts 2015 til navnenoterede investorer, der havde anmodet derom, ved indrykning i Berlingske Tidende samt på foreningens hjemmeside den 24. marts 2015 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 5,24 % af foreningens stemmeberettigede kapital var repræsenteret på generalforsamlingen.

Ad pkt. 1:

Bestyrelsesformanden fremlagde årsrapport for 2014 med tilhørende resultatopgørelse pr. 31. december 2014 og aflagde ledelsens beretning for 2014, jf. bilag 1.

NJORD
LAW FIRM

KØBENHAVN • PILESTRÆDE 58 • DK-1112 KØBENHAVN K • AARHUS • ÅBOULEVARDEN 17 • DK-8000 AARHUS C
NJORD ADVOKATPARTNERSELSKAB • CVR NR 34 87 78 07 • +45 33 12 45 22 • WWW.NJORDLAW.COM



Dirigenten henledte opmærksomheden på, at der i årsrapporterne var oplyst om størrelsen af bestyrelsens samlede honorar for 2014 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 med afdelingsregnskaber, forslag til provenuanvendelse og udlodning samt bestyrelsens honorar på samlet kr. 70.000.

Ad pkt. 2: Forslag fremsat af bestyrelsen

Bestyrelsen havde fremsat forslag om tilføjelse til § 6, stk. 1, samt ændring af foreningens hjemsted fra København til "Storkøbenhavn".

Dirigenten konstaterede, at alle tilstedeværende var bekendt med forslagene, og at de fuldstændige forslag de seneste 2 uger forud for generalforsamlingens afholdelse havde været fremlagt til eftersyn for investorerne på foreningens kontor samt været tilgængelige på foreningens hjemmeside.

Dirigenten gennemgik og motiverede forslagene, herunder at tilføjelsen til § 6, stk. 1 ikke havde til hensigt at ændre afdelingens investeringsområde, men at det efterfølgende var blevet fastsat, at denne tilføjelse var nødvendig for at investorer kunne anvende afdelingen i deres rate og kapitalpension i samme omfang som tidligere.

Dirigenten oplyste, at der til vedtagelse af forslagene til ændring af vedtægterne krævedes, at forslagene tiltrådtes med mindst 2/3 såvel af de stemmer, der er afgivet, som af den del af fornuen, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens godkendelse, at forslagene blev godkendt enstemmigt og med alle repræsenterede stemmer.

Ad pkt. 3: Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten konstaterede, at i henhold til vedtægternes § 21 var alle bestyrelsens medlemmer på valg. Bestyrelsens medlemmer var villige til at modtage genvalg.

Dirigenten henledte 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 24. april 2015.

Som dirigent:



Kim Esben Stenild Højbye, advokat

Nykredit Invest i 2014

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev

Årets investeringsforening 2014

Kåret af
Morgenavisen Jyllands-Posten i samarbejde med Dansk Aktie Analyse

Nykredit Invest i 2014

- Nomineret til en Morningstar Award 2015

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev nomineret til en Morningstar Award 2015 på basis af afkastet og risikoen pr. ultimo 2014:

Bedste investeringsforening - obligationer

Nykredit Invest i 2014

- Året 2014 blev et godt investeringsår for foreningerne
 - Afkastudviklingen i aktieafdelingerne blev højere end ventet primo 2014, og obligationsafdelingerne leverede tillige et godt afkast
 - Alle afdelinger leverede positive afkast i 2014, og de fleste afdelinger gav også et merafkast i forhold til afdelingernes respektive benchmark
 - Samlet set leverede afdelinger i de tre foreninger tilfredsstillende resultater i 2014
 - Omdannelse af Specialforeningen og Placeringsforeningen til kapitalforeninger
-

Afkast i Investeringsforeningen i 2014

Afdeling	Afkast 2014
Obligationsafdelinger	2 - 8 %
Virksomhedsobligationsafdeling	8 %
Aktieafdelinger	16 – 20 %

Nykredit Invest i 2014

- Formuen i Investeringsforeningen steg fra 18.759 mio. kr. i 2013 til 22.472 mio. kr. i ultimo 2014
 - Formuen i Kapitalforeningen steg fra 6.993 mio. kr. i 2013 til 7.882 mio. kr. i ultimo 2014
 - Formuen i Placeringsforeningen steg fra 273 mio. kr. i 2013 til 481 mio. kr. i ultimo 2014
 - Omkostningsprocenterne holdt sig på et lavt niveau i 2014
 - Fusioner af en række afdelinger for at skabe mere omkostnings-effektive enheder
 - Oprettelse af en passiv afdeling Danske Obligationer Basis
-

Bestyrelsens fokusområde i 2014

- Bestyrelsen har i 2014 haft fokus på afkast og procedurer og politikker vedrørende afkastmål og opfølgning herpå
 - Målsætningen er, at
 - hver afdeling skal opnå et afkast efter omkostninger højere end afdelingens benchmark
 - hver afdeling skal opnå et afkast i den bedste halvdel sammenlignet med konkurrerende afdelinger i markedet
 - Måles på løbende 1, 3 og 5 års sigt
 - Målsætningen kan ikke forventes opnået til alle tider!
-

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
-

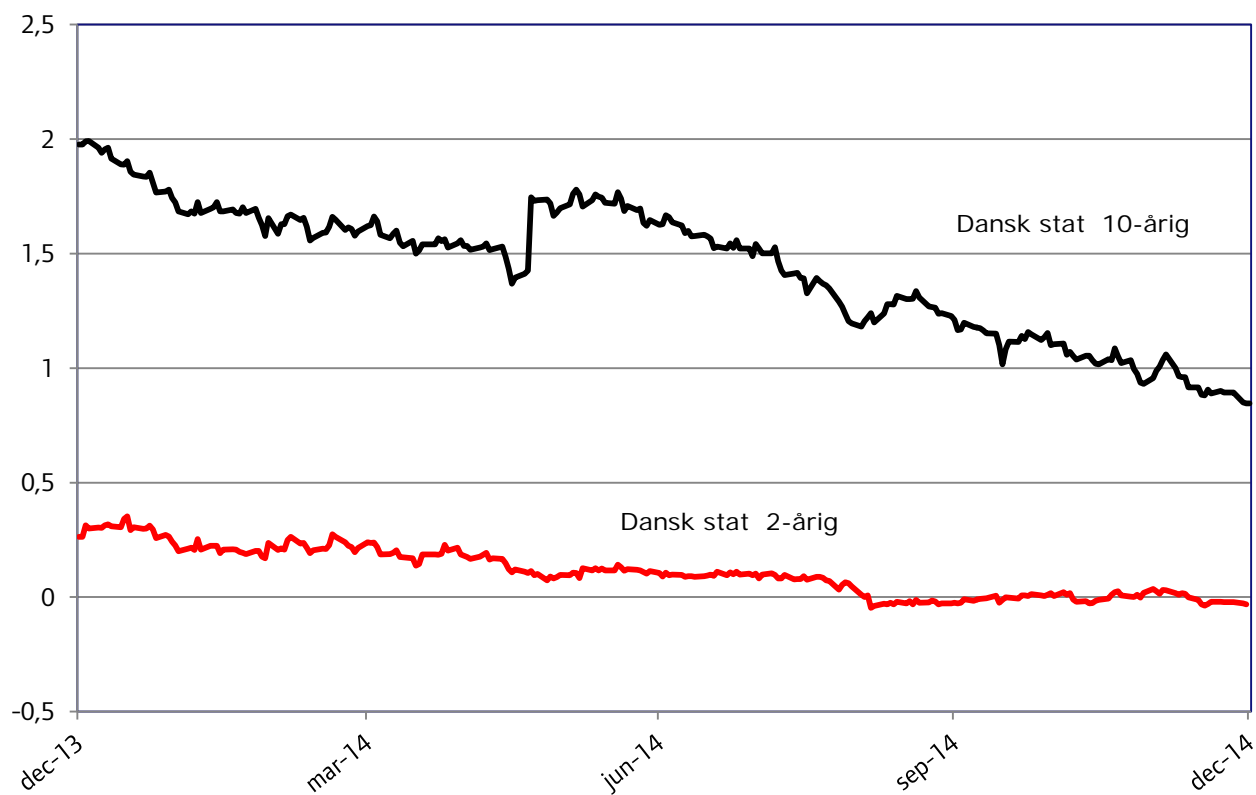
Dansk økonomi i 2014

- Dansk økonomi klarede sig bedre i 2014 end i de foregående år
 - Beskeden vækst i alle fire kvartaler
 - Beskæftigelsen viste fremgang
 - Stort overskud på betalingsbalancens løbende poster
 - Negativ rente på indskudsbeviser i Nationalbanken
-

Obligationsmarkederne i 2014

- Danske obligationsrenter faldt mod forventet gennem 2014 og blev negativ i den korte ende af markedet
- Opbremsning i den europæiske økonomi medførte sammen med den faldende inflation det overraskende rentefald
- Afkastet på realkreditobligationer blev dæmpet på grund af stigende konverteringer
- Rentefaldet samt faldende rentespænd mellem statsobligationer og erhvervsobligationer medførte et højt afkast på erhvervsobligationer

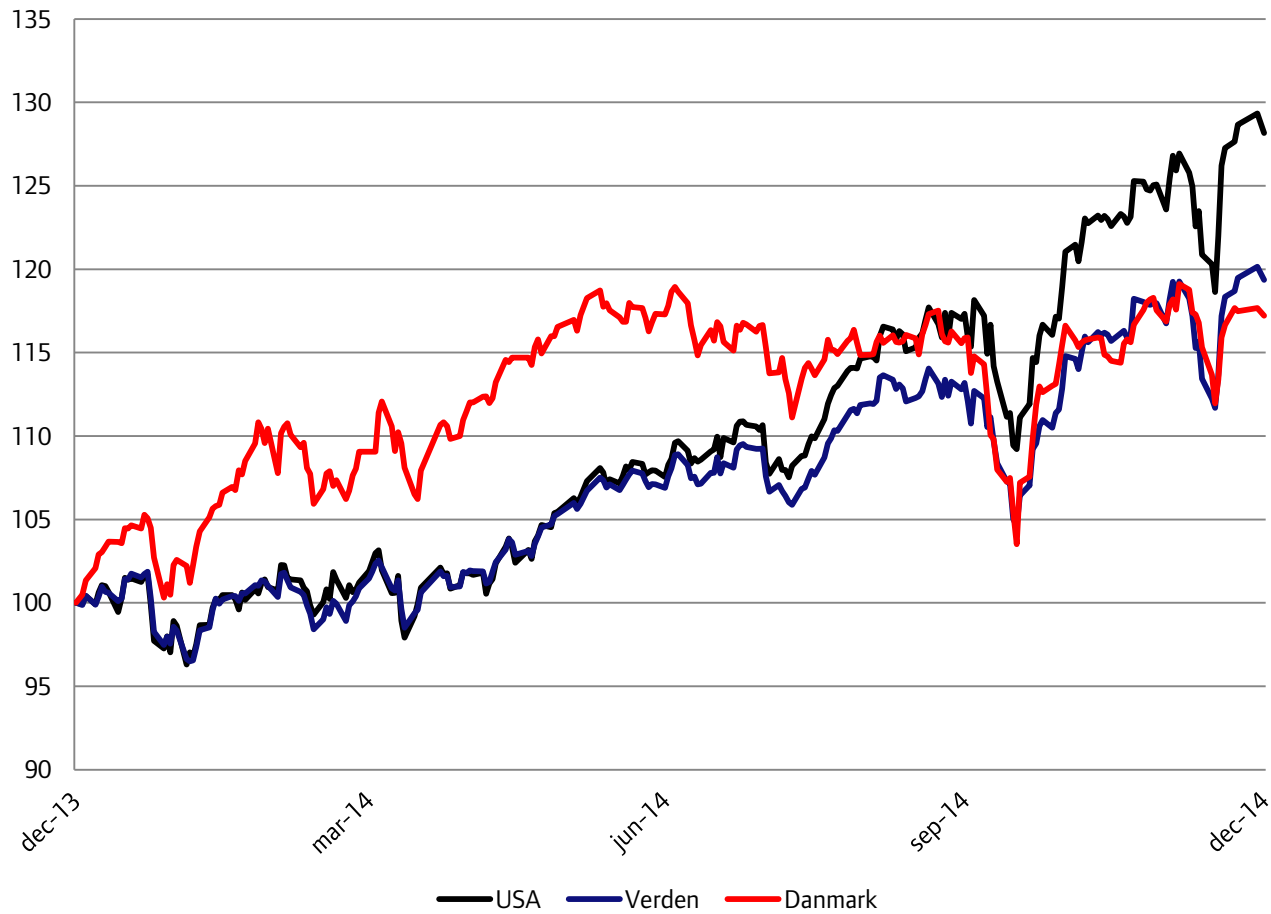
Udviklingen i obligationsrenter i 2014



Aktiemarkederne i 2014

- Aktiemarkederne i USA, Japan, Emerging Markets og Europa blev præget af en positiv stemning i 2014, hvor især USA gav et højt afkast hjulpet af kursstigningen i dollaren
- Verdensmarkedsindekset steg med ca. 18% i 2014
- MSCI USA, MSCI Emerging Markets og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis ca. 28%, 11% og 9%
- Europæiske aktier skuffede med et gennemsnitligt afkast på under 7% målt i danske kroner
- Det danske aktiemarked steg med 17% i 2014

Aktiemarkeder 2014



Afkastudviklingen i Investeringsforeningen

Afdeling	Afkast 2014	Benchmark 2014
Korte obligationer	2,2%	0,5%
Korte obligationer Akk.	1,8%	0,5%
Lange obligationer	8,3%	8,1%
Lange obligationer Akk.	8,2%	8,1%
Danske Obligationer Basis	1,6%	2,4%
Eur. Virksomhedsobligationer SRI	7,9%	8,1%
Danske aktier	17,2%	17,2%
Danske aktier Akk.	16,8%	17,2%
Globale Aktier Basis	19,1%	19,3%
Globale Aktier SRI	20,0%	19,3%
Globale Fokusaktier	16,5%	18,4%
Klima & Miljø	6,6%	-
Taktisk Allokering	13,6%	-

Afkastudviklingen i Kapitalforeningen og Placeringsforeningen

Afdeling	Afkast 2014	Benchmark 2014
Balance Defensiv	9,6%	9,5%
Balance Moderat	12,0%	12,9%
Balance Offensiv	12,9%	15,3%
Danske Fokusaktier	20,2%	-

Udlodninger for 2014

Afdeling	Kr. pr. andel
Korte obligationer	1,90
Lange obligationer	3,50
Danske Obligationer Basis	1,00
Eur. Virksomhedsobligationer	6,70
Danske aktier	46,10
Globale aktier	1,90
Globale SRI aktier	17,70
Globale Fokusaktier	11,00
Klima & Miljø	16,20
Danske Fokusaktier	25,30

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
 - Aktiekurserne har i 1. kvartal allerede indfriet forventningen til årets kursstigning
-

Status – 1. kvartal 2015

Afdeling	Afkast pr. 31.03.15
Korte obligationer	1,2%
Korte obligationer Akk.	1,1%
Lange obligationer	2,4%
Lange obligationer Akk.	2,5%
Danske Obligationer Basis	1,1%
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	2,0%
Danske aktier	22,1%
Danske aktier Akk.	21,6%
Globale Aktier	15,6%
Globale SRI aktier	19,2%
Globale Fokusaktier	15,6%
Klima & Miljø	19,4%
Taktisk Allokering	11,0%

Status – 1. kvartal 2015

Afdeling	Afkast pr. 31.03.15
Balance Defensiv	6,7%
Balance Moderat	10,7%
Balance Offensiv	12,9%
Danske Fokusaktier	23,9%

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
- Obligationer ventes at give beskedne afkast som følge af lav renteniveau
- Rentespændet vurderes at kunne indsnævres en anelse, hvorved virksomhedsobligationer skønnes at kunne give et beskedent positivt afkast i 2015

Forventninger til 2015

- Aktiemarkedene ventes at udvise en positiv kursudvikling i 2015 som følge af økonomiske fremgang og lave renter
 - Geopolitisk uro samt statsgældskrise 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 2015
 - Aktieafdelingerne er allerede steget meget i 1. kvartal
-