



Sag 524240-026 kh/skc

UDSKRIFT AF FORHANDLINGS PROTOKOLLEN 2019 for Investeringsforeningen Nykredit Invest

Onsdag den 10. april 2019 kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i foreningen på adressen Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V, med følgende dagsorden:

- 1) Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsesberetning for det forløbne regnskabsår og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formue-realisationer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar
- 2) Forslag fremsat af bestyrelsen
- 3) Valg af medlemmer til bestyrelsen
- 4) Valg af revision
- 5) Eventuelt

Bestyrelsesformand Niels-Ulrik Moustén indledte generalforsamlingen med at byde velkommen og meddelte, at bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægterne havde udpeget advokat Kim Høiby til dirigent.

Dirigenten konstaterede,

- at den ordinære generalforsamling i overensstemmelse med vedtægterne havde været skriftligt varslet den 13. marts 2018 til navnenoterede medlemmer, der havde anmodet derom, på foreningens hjemmeside og ved meddelelse udsendt via Nasdaq Copenhagen A/S samt ved annoncering i Berlingske Tidende den 14. marts.
- at dagsorden og de fuldstændige forslag de seneste 2 uger før generalforsamlingen havde været tilgængelige for investorer ved henvendelse til foreningen og været tilgængelig på foreningens hjemmeside, samt
- at 44,28 % af foreningens stemmeberettigede kapital var repræsenteret på generalforsamlingen.

Dirigenten erklærede med forsamlingens tilslutning generalforsamlingen for lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i henhold til dagsordenens punkter.

NJORD
LAW FIRM



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

Bestyrelsesformanden fremlagde årsrapport for 2018 med tilhørende resultatopgørelse pr. 31. december 2018 og aflagde ledelsens beretning for 2018, jf. bilag 1.

Dirigenten henledte opmærksomheden på, at der i årsrapporten var oplyst om størrelsen af bestyrelsens samlede honorar for 2018 og gennemgik størrelsen på samme. Dirigenten oplyste, at såfremt generalforsamlingen godkendte årsrapporten, ville man samtidig have godkendt dette honorar.

Generalforsamlingen tog herefter 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.

Ad pkt. 2) Forslag fremsat af bestyrelsen eller investorer

Ingen forslag fremsat

Ad pkt. 3) Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten konstaterede, at i henhold til vedtægterne var alle bestyrelsens medlemmer på valg. Bestyrelsens medlemmer havde meddelt, at de var villige til 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
Tine Roed
Niels-Ulrik Moustén og
Anne Hasløv Stæhr

Ad pkt. 4) Valg af revision

Bestyrelsen havde foreslået genvalg Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab.

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab blev valgt enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer.



Ad pkt. 5) Eventuelt

Investor Carsten Lønfeldt spurgte, om den oplysningsseddel han netop havde modtaget med posten, var identisk med de omkostningssatser, som foreningen oplyste i sin årsrapport. Foreningens direktør, Tage Fabrin-Brasted oplyste, at den oplysningsseddel som investorer modtog også medtog omkostninger fra andre end Nykredit, herunder distributører og investors eget pengeinstitut.

- 0 -

Dirigenten anmodede om, at denne og bestyrelsen bemyndigedes til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter eller de af generalforsamlingen foretagne beslutninger, som måtte blive påkrævet af offentlige myndigheder herunder Finanstilsynet som betingelse for godkendelse af det vedtagne.

Dirigenten oplyste, at bemyndigelsen ikke indeholdt adgang til at foretage materielle ændringer i det vedtagne, men udelukkende til at foretage ændringer, som måtte være nødvendige for at implementere de af generalforsamlingen foretagne beslutninger. Dirigenten konstaterede, at bemyndigelsen blev givet.

Dirigenten erklærede herefter dagsordenen for udtømt og hævede generalforsamlingen.

København, den 17. april 2019.

Som dirigent:

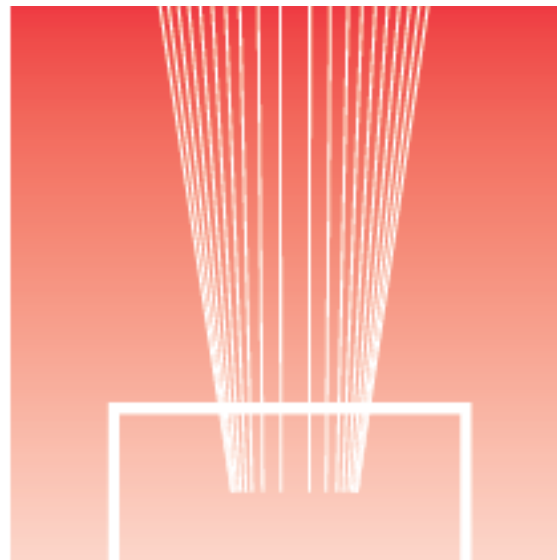
pva. Kim Esben Stenild Højbye, advokat

Yakub Zakrzewski, advokatfuldmægtig

Morningstar Awards 2019

Nykredit Invest blev i marts kåret som vinder i 2 kategorier af Morningstar:

- Bedst til Aktier og Obligationer
- Bedst til Obligationer



Awards
2019™



Nykredit Invest i 2018

- 2018 blev et udfordrende år for foreningernes afdelinger, hvor især 4. kvartal gav tab
- Afkastudviklingen var positiv i afdelinger med danske obligationer, men negativ i afdelinger med aktier, erhvervsobligationer og blandede aktiver
- Afkastene var generelt lavere end ventet
- Hovedparten af de aktivt forvaltede afdelinger leverede et lavere afkast end benchmark
- Indeksafdelinger gav som ventet afkast på niveau med benchmark minus omkostninger
- Samlet set leverede afdelingerne i de fire foreninger ikke tilfredsstillende afkast i 2018



Overblik over afkast i 2018

Afdeling	Afkast 2018
Obligationsafdelinger	0% → 1¼%
Virksomhedsobligationsafdelinger	-2½% → -1%
Danske aktieafdelinger	-11% → -8½%
Globale aktieafdelinger	-12¾% → -4%
Balance-afdelinger	-8% → -2½%



Afkastudvikling i Investeringsforeningen i 2018

- Obligationsafdelinger

Afdeling	Afkast	Benchmark
Korte obligationer	0,4%	-0,1%
Korte obligationer Akk.	0,1%	-0,1%
Lange obligationer	0,9%	1,5%
Lange obligationer Akk.	1,2%	1,5%
Danske Obligationer Basis *)	0,5%	0,8%
Eur. Virksomhedsobligationer	-1,0%	-0,9%
Kreditobligationer	-1,7%	-0,5%
Kreditobligationer Akk.	-1,6%	-0,5%

*) Passiv



Afkastudvikling i Investeringsforeningen i 2018

- Aktie- og blandede afdelinger

Afdeling	Afkast	Benchmark
Danske aktier	-10,5%	-7,5%
Danske aktier Akk.	-10,7%	-7,5%
Globale Aktier Basis *)	-4,0%	-3,9%
Globale Aktier SRI	-12,7%	-3,9%
Globale Fokusaktier	-4,4%	-4,6%
Bæredygtige Aktier	-5,5%	-4,6%
Taktisk Allokering	-1,7%	-
Aktieallokering	-5,5%	-4,6%
Aktieallokering Akk.	-5,1%	-4,6%

*) Passiv



Afkastudvikling i Kapitalforeningen og Placeringsforeningen

Afdeling	Afkast	Benchmark
Balance Defensiv	-2,7%	-0,4%
Balance Moderat	-5,9%	-1,9%
Balance Offensiv	-8,3%	-3,1%

Afdeling	Afkast	Benchmark
Danske Fokusaktier	-9,2%	-7,5%
Kredit Fokus *)	-1,6%	-

*) Afdelingen har været aktiv siden 4. november 2018



Afkastudvikling i Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros i 2018

Afdeling	Afkast	Benchmark
Danske Fokusaktier KL	-8,5%	-7,5%
Balance Defensiv - Porteføljepleje	-2,4%	-0,4%
Balance Moderat - Porteføljepleje	-5,6%	-1,9%
Balance Offensiv - Porteføljepleje	-8,0%	-3,1%
Obligationer - Porteføljepleje	-0,1%	1,1%
Obligationer - Porteføljepleje Akk.	0,1%	1,1%
Aktier - Porteføljepleje	-9,3%	-4,6%
Aktier - Porteføljepleje Akk.	-9,9%	-4,6%
Kredit Fokus *)	-2,4%	-

*) Afdelingen har været aktiv siden 20. marts 2018



Nykredit Invest i 2018

- Formuen i Investeringsforeningen steg fra 31.937 mio. kr. i 2017 til 34.441 mio. kr. i ultimo 2018
- Formuen i Kapitalforeningen steg fra 13.852 mio. kr. i 2017 til 14.654 mio. kr. i ultimo 2018
- Formuen i Placeringsforeningen steg fra 912 mio. kr. i 2017 til 1.011 mio. kr. i ultimo 2018
- Formuen i Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros steg fra 29.870 mio. kr. i 2017 til 32.717 mio. kr. ultimo 2018
- Omkostningsprocenten var svagt faldende i flere afdelinger i 2018

Udvikling i omkostningsprocenten 2016-2018

Afdeling	2018	2017	2016
Korte obligationer	0,23	0,26	0,28
Lange obligationer	0,59	0,58	0,54
Eur. Virksomhedsobligationer	0,91	0,97	0,92
Kreditobligationer	0,77	0,80	0,80
Danske Aktier	1,30	1,40	1,46
Globale Aktier SRI	1,49	1,48	1,48
Globale Fokusaktier	1,48	1,54	1,48
Bæredygtige Aktier	1,46	1,59	2,18
Taktisk Allokering	0,87	0,90	0,94

Bæredygtige Aktier - første svanemærket afdeling

- Svanemærket som første danske investeringsfond
- Mærkning stillede alene krav om få tilpasninger
- Bæredygtigt tilvalg: Bæredygtighedsanalyser hjørnesten i investeringsprocessen
- Fravalg af kontroverser - Fossile brændsler, våben, alkohol, tobak, pornografi, hasard
- Aktivt ejerskab - anbefalinger fra Komité for God Selskabsledelse og Aktionærrettighedsdirektivet



Investment fund
3101 0023

Livets gang i 2018





Verdensøkonomien i 2018

- Den globale økonomi viste fortsat fremgang, men blev svagere end ventet, idet økonomierne tabte momentum gennem 2018
- Især Europa og Kina viste svaghedstegn
- Præsident Trump satte dagsorden ved opsigelser af handelsaftaler og ved trusler om handelskrig med forhøjelser af toldsatser
- Brexit skabte usikkerhed
- Centralbankerne fortsatte normalisering af pengepolitikken, men begyndte at tøve mod slutningen af 2018
- Olieprisen steg betydeligt frem til oktober, hvorefter et brat fald satte ind



Dansk økonomi i 2018

- Begyndende højkonjunktur i dansk økonomi i 2018
- Stigende beskæftigelse, privatforbrug og investeringer
- Stigende boligpriser i det meste af landet
- Fortsat solidt overskud på betalingsbalancens løbende poster
- Fortsat negativ rente på indskudsbeviser i Nationalbanken

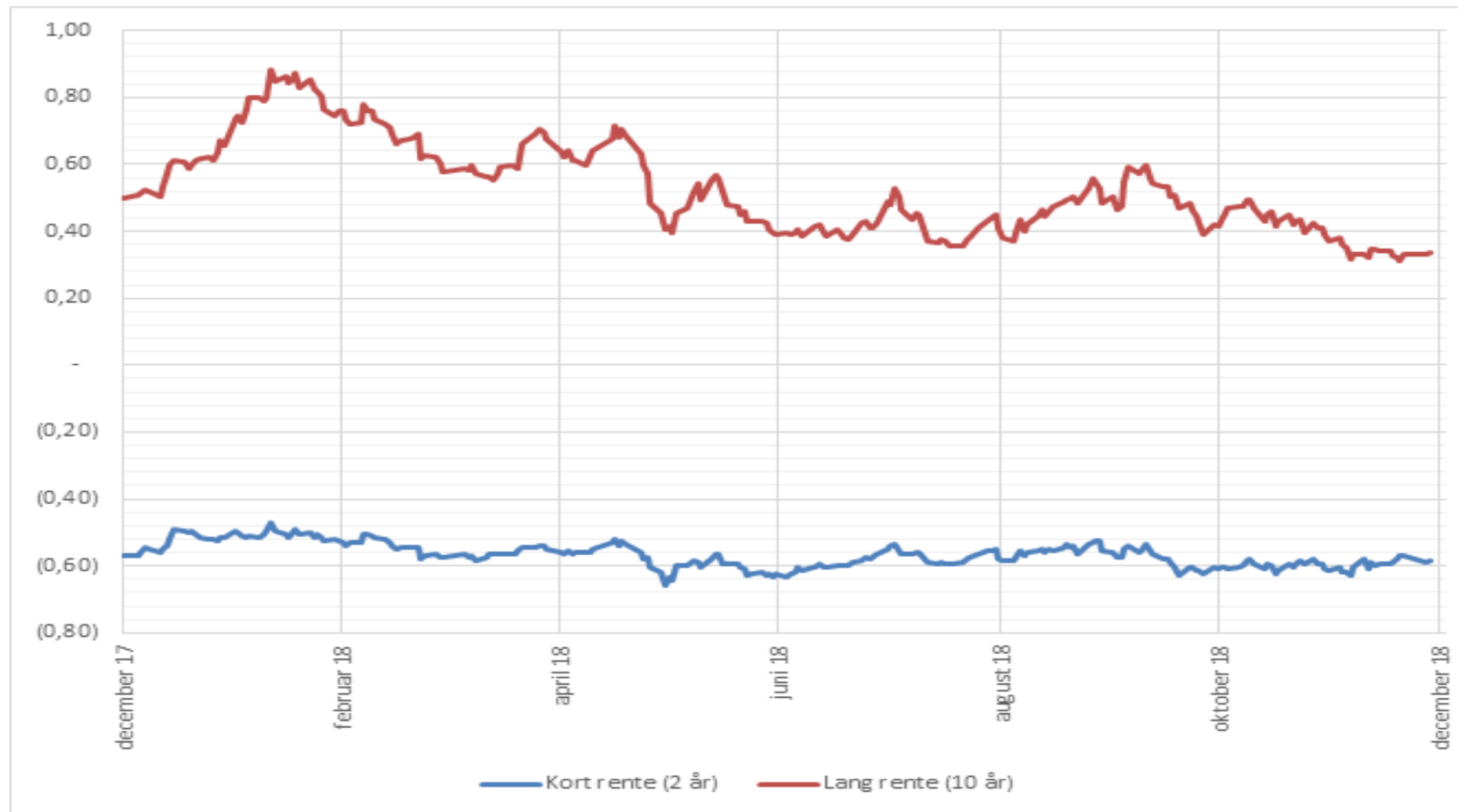


Obligationsmarkederne i 2018

- Stigende renter i USA som følge af solid økonomisk vækst, men udviklingen vendte mod slutning af 2018
- Den Europæiske Centralbank fortsatte opkøb af obligationer gennem 2018, men ophørte med nettokøb ved udgangen af året
- Faldende renter på europæiske statsobligationer som følge af frygt for recession og politisk usikkerhed
- Rentefald og lav konverteringsaktivitet var gunstig for danske realkreditobligationer
- Udvidelse af kreditspændene dæmpede derimod afkastene på realkreditobligationer og erhvervsobligationer



Renteudvikling på danske statsobligationer i 2018



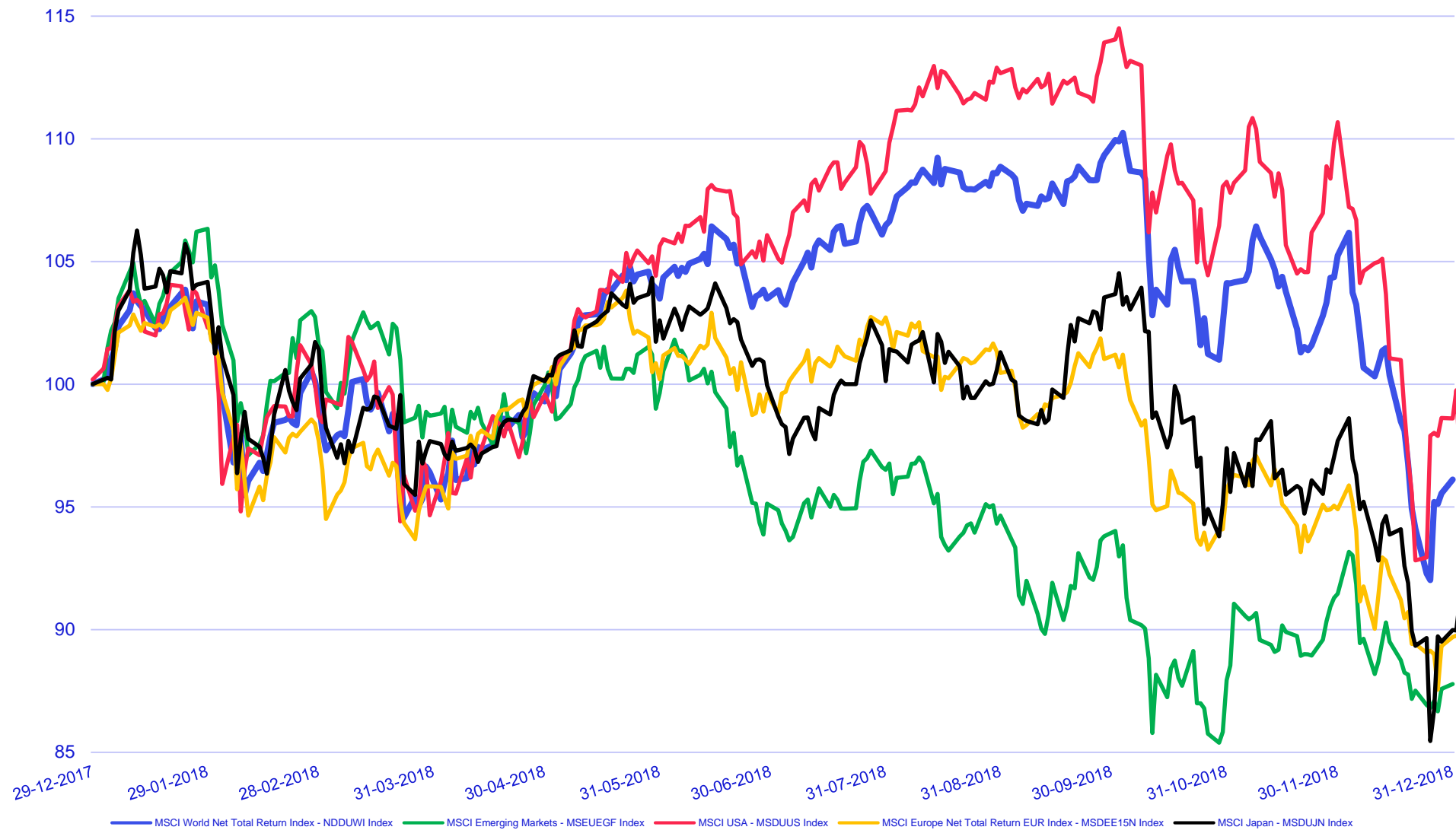


Aktiemarkederne i 2018

- Aktiemarkederne blev ramt af en korrektion i 4. kvartal som følge af frygt for recession, handelskrig og Brexit
- Verdensmarkedsindekset faldt ca. 5% i 2018 målt i DKK
- USA, Europa og Japan gav et afkast på henholdsvis ca. 0%, -10% og -8% i DKK
- MSCI Emerging Markets Free faldt med 10% i 2018
- Stor forskel i afkastet på sektorniveau, hvor især defensive sektorer klarede sig bedre end cykliske sektorer
- Store selskaber klarede sig bedre end små selskaber i 2018
- Vækstaktier klarede sig bedre end value-aktier



Aktiemarkedene i 2018





Udlodninger for 2018 - Investeringsforeningen

Afdeling	Kr. pr. andel
Korte obligationer	0,90
Lange obligationer	1,70
Danske Obligationer Basis	0,00
Eur. Virksomhedsobligationer SRI	1,40
Kreditobligationer	1,60
Danske aktier	19,30
Globale Aktier Basis	10,90
Globale Aktier SRI	5,00
Globale Fokusaktier	1,50
Bæredygtige Aktier	0,80
Aktieallokering	1,40



Udlodninger for 2018 – Placeringsforeningen og Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Afdeling	Kr. pr. andel
Danske Fokusaktier	6,80
Kredit Fokus KL	0,00

Afdeling	Kr. pr. andel
Danske Fokusaktier - KL	43,00
Obligationer - Porteføljepleje	5,70
Aktier - Porteføljepleje	7,20
Kredit Fokus	26,00



Foreløbig status 2019

- Fortsat svaghestegn i den globale økonomi
- Centralbankerne har sat yderligere stramninger på pause
- Risikoen for handelskrig er ikke drevet over
- Brexit er fortsat uafklaret
- Stærk positiv udvikling på aktiemarkederne
- Faldende renter på obligationsmarkederne



Status for 1. kvartal

- Investeringsforeningen

Afdeling	Afkast	Benchmark
Korte obligationer	1,0%	0,2%
Korte obligationer Akk.	0,8%	0,2%
Lange obligationer	2,5%	2,4%
Lange obligationer Akk.	2,6%	2,4%
Danske Obligationer Basis	0,9%	1,0%
Eur. Virksomhedsobligationer	3,3%	3,2%
Kreditobligationer	3,5%	1,8%
Kreditobligationer Akk.	3,4%	1,8%



Status for 1. kvartal

- Investeringsforeningen

Afdeling	Afkast	Benchmark
Danske aktier	12,6%	12,6%
Danske aktier Akk.	12,4%	12,6%
Globale Aktier Basis	14,6%	14,6%
Globale Aktier SRI	13,6%	14,6%
Globale Fokusaktier	15,3%	14,3%
Bæredygtige Aktier	15,9%	14,3%
Taktisk Allokering	7,5%	-
Aktieallokering	13,8%	14,3%
Aktieallokering Akk.	13,8%	14,3%



Status for 1. kvartal

- Kapitalforeningen og Placeringsforeningen

Afdeling	Afkast	Benchmark
Balance Defensiv	5,8%	4,9%
Balance Moderat	8,7%	8,5%
Balance Offensiv	10,9%	11,0%

Afdeling	Afkast	Benchmark
Danske Fokusaktier	11,5%	12,6%
Kredit Fokus	3,7%	-



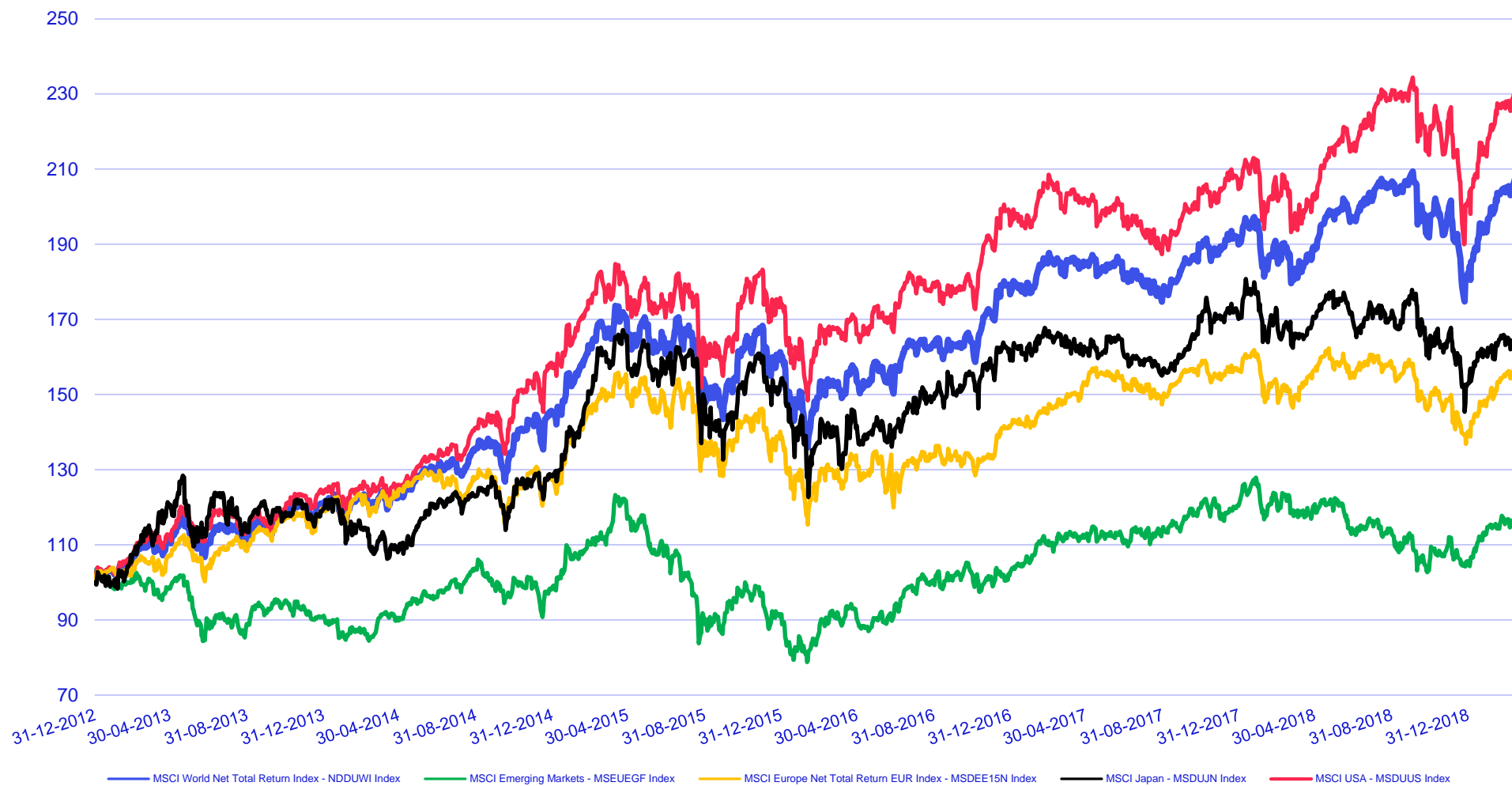
Status for 1. kvartal

- Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Afdeling	Afkast	Benchmark
Danske Fokusaktier KL	11,7%	12,6%
Balance Defensiv - Porteføljepleje	5,8%	4,9%
Balance Moderat - Porteføljepleje	8,8%	8,5%
Balance Offensiv - Porteføljepleje	10,9%	11,0%
Obligationer - Porteføljepleje	2,9%	1,4%
Obligationer - Porteføljepleje Akk.	3,0%	1,4%
Aktier - Porteføljepleje	14,1%	14,3%
Aktier - Porteføljepleje Akk.	14,1%	14,3%
Kredit Fokus	3,9%	-



Aktiemarkeder 2012 – marts 2019





Forventninger til 2019

- Aftagende makroøkonomisk fremgang ventes i 2019
- Kina vurderes at genvinde positiv momentum i væksten
- Donald Trump kan fortsat skabe usikkerhed og markedsure
- Valget til Europa-Parlamentet kan sammen med Brexit og budgetproblemer i Italien skabe fornyet usikkerhed i Europa
- Inflation og renter skønnes ikke at ændre sig væsentligt i 2019
- Svagere indtjeningsvækst ventes i virksomhederne som følge af lavere økonomisk vækst og effekten af de amerikanske skattelettelser i 2018



Forventninger til 2019

- Prisfastsættelsen af aktier er udfordrende, så skuffelser vedrørende indtjeningsvækst eller politisk uro kan give kursfald på aktiemarkedene
- Beskedne afkast ventes i foreningernes obligationsafdelinger og obligationstunge, blandede afdelinger
- Moderat positive afkast ventes i foreningernes aktieafdelinger og aktietunge, blandede afdelinger, og negative afkast kan ikke udelukkes
- Store kursudsving må forventes i 2019