



Sag 524240-021 kh/lvi

UDSKRIFT AF FORHANDLINGSPROTOKOLLEN 2018 for Kapitalforeningen Nykredit Invest

Onsdag den 18. april 2018 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 Carsten Lønfeldt indledte generalforsamlingen med at byde velkommen og meddelte, at bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægterne havde udpeget advokat Kim Esben Stenild Høiby til dirigent.

Dirigenten konstaterede,

- at den ordinære generalforsamling i overensstemmelse med vedtægterne havde været skriftligt varslet den 23. marts 2018 til navnenoterede medlemmer, der havde anmodet derom, på foreningens hjemmeside, ved meddelelse udsendt via Nasdaq Copenhagen A/S samt ved annoncering i Berlingske Tidende den 24. marts,
- at dagsorden og de fuldstændige forslag de seneste 2 uger før generalforsamlingen havde været fremlagt på foreningens kontor til eftersyn for medlemmerne og været tilgængelig på foreningens hjemmeside, samt
- at 0,01 % 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

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



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 2017 med tilhørende resultatopgørelse pr. 31. december 2017 og aflagde ledelsens beretning for 2017, jf. bilag 1.

Dirigenten henledte opmærksomheden på, at der i årsrapporten var oplyst om størrelsen af bestyrelsens samlede honorar for 2017 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

Ingen fremsatte forslag.

Ad pkt. 3) Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten konstaterede, at i henhold til vedtægterne var alle bestyrelsens medlemmer på valg, ligesom ethvert medlem af bestyrelsen skulle afgå senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år

Herefter kunne Carsten Lønfeldt ikke genopstille, hvorimod resten af bestyrelsen var villige til genvalg. Derudover var der fremsat forslag om nyvalg af Anne Hasløv Stæhr.

Dirigenten henledte generalforsamlingens opmærksomhed på omtalen af bestyrelsesmedlemmernes ledelsesposter i årsrapporten samt beskrivelsen af Anne Hasløv Stæhr i indkaldelsen.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var øvrige kandidater. Generalforsamlingen valgte og genvalgte enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer:

Jesper Lau Hansen
Tine Roed
Niels-Ulrik Mousten og
Anne Hasløv Stæhr

Der herefter udgjorde foreningens bestyrelse.



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

Niels-Ulrik Mousten takkede på foreningens vegne Carsten Lønfeldt for samarbejdet og hans mangeårige indsats for foreningen.

- 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 Erhvervsstyrelsen 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 30. april 2018.

Som dirigent:



Kim Esben Steinfeld Højbye, advokat



Årets investeringsforening

Nykredit Invest blev i december af Jyllands-Posten og Dansk Aktie Analyse kåret som

Årets investeringsforening 2017

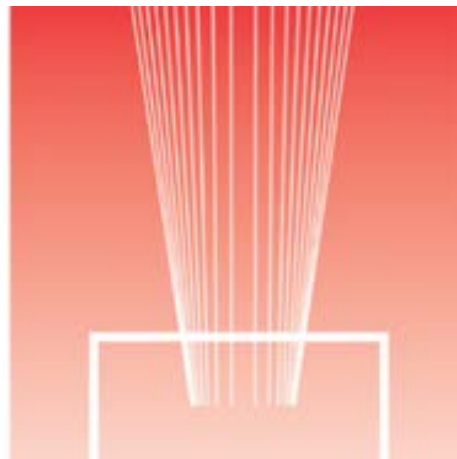
Dette var andet år i træk og 4. gang på 5 år



Morningstar Awards 2018

Nykredit Invest blev i marts kåret som vinder i 3 kategorier af Morningstar:

- Bedst til Aktier og Obligationer
- Bedst til Obligationer
- Bedst til DKK Obligationer



Awards
2018™

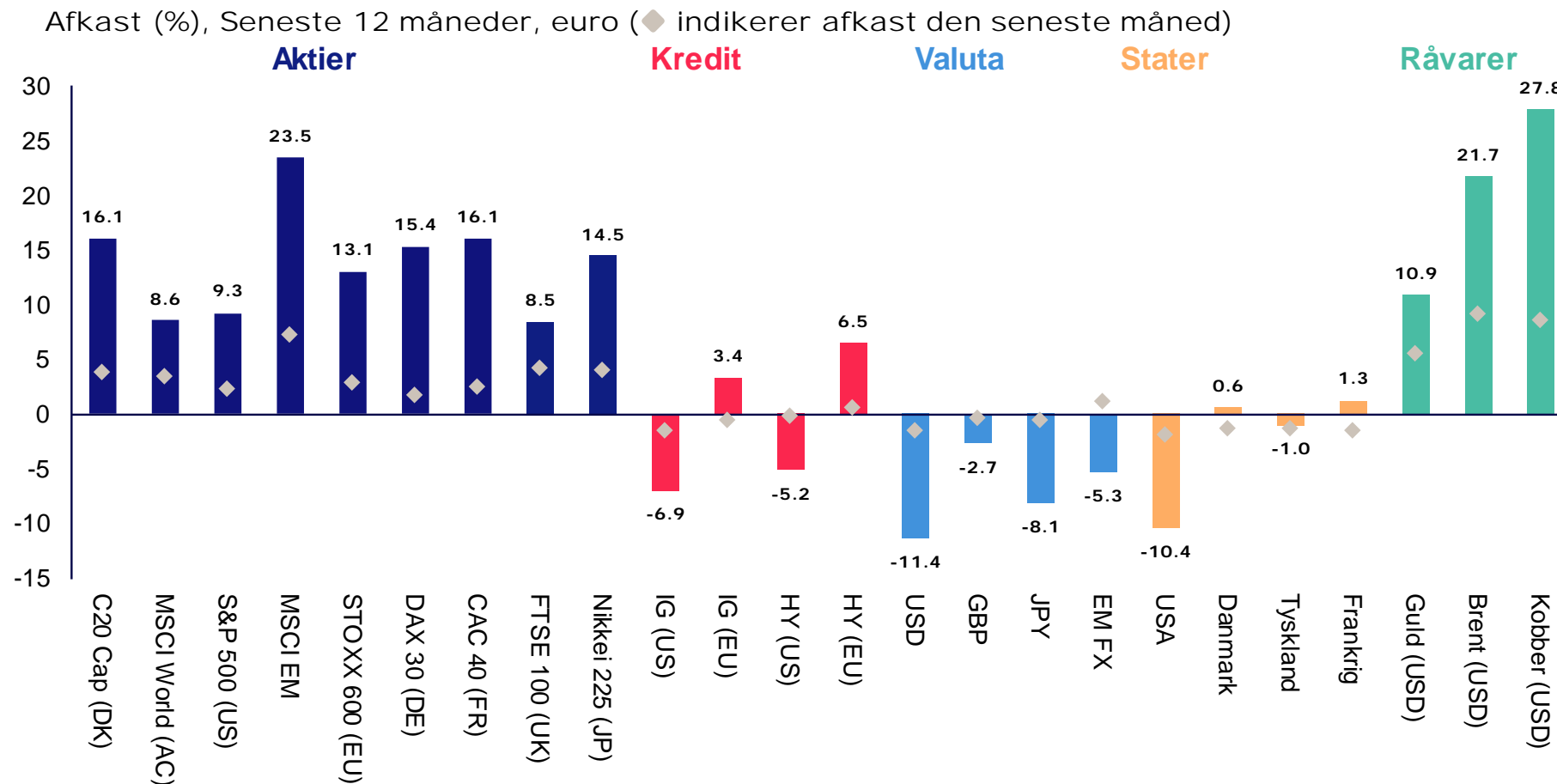


Nykredit Invest i 2017

- Foreningernes afdelinger udviklede sig bedre end ventet i 2017
- Afkastudviklingen var positiv i alle afdelinger, og afkastene var enten på niveau med eller højere end ledelsens forventning primo sidste år
- Hovedparten af de aktivt forvaltede afdelinger leverede et merafkast i forhold til benchmark
- Afdelinger med danske aktier gav kun 12-15% i afkast, hvilket var mindre end markedet
- De to indeksafdelinger gav som ventet afkast på niveau med benchmark
- Samlet set leverede afdelingerne i de tre foreninger tilfredsstillende resultater i 2017



Overblik over de finansielle markeder



Kilde: Bloomberg, Nykredit Markets

Afkast i 2017



Afdeling	Afkast 2017
Obligationsafdelinger	2 – 6%
Virksomhedsobligationsafdelinger	2 – 4%
Danske aktieafdelinger	12 – 15%
Globale aktieafdelinger	8 – 15%
Balance-afdelinger	6 – 8%



Afkastudvikling i Investeringsforeningen i 2017

- Obligationsafdelinger

Afdeling	Afkast	Benchmark
Korte obligationer	2,3%	-0,2%
Korte obligationer Akk.	2,5%	-0,2%
Lange obligationer	5,8%	1,2%
Lange obligationer Akk.	5,6%	1,2%
Danske Obligationer Basis *)	0,1%	0,4%
Eur. Virksomhedsobligationer	2,7%	2,6%
Kreditobligationer	3,5%	1,2%
Kreditobligationer Akk.	3,4%	1,2%

*) passiv



Afkastudvikling i Investeringsforeningen i 2017

- Aktie- og blandede afdelinger

Afdeling	Afkast	Benchmark
Danske aktier	15,4%	16,8%
Danske aktier Akk.	14,9%	16,8%
Globale Aktier Basis	7,5%	7,7%
Globale Aktier SRI	11,0%	7,7%
Globale Fokusaktier	14,8%	9,0%
Bæredygtige Aktier	13,6%	9,0%
Taktisk Allokering	4,6%	-
Aktieallokering*	7,1%	7,4%
Aktieallokering Akk.*	7,1%	7,4%

* Aktiv fra 5. september 2017



Afkastudvikling i Kapitalforeningen og Placeringsforeningen

Afdeling	Afkast	Benchmark
Balance Defensiv	6,1%	2,5%
Balance Moderat	7,6%	5,0%
Balance Offensiv	8,5%	6,8%

Afdeling	Afkast	Benchmark
Danske Fokusaktier	12,6%	16,8%



Nykredit Invest i 2017

- Formuen i Investeringsforeningen steg fra 25.412 mio. kr. i 2016 til 31.937 mio. kr. i ultimo 2017
- Formuen i Kapitalforeningen steg fra 9.616 mio. kr. i 2016 til 13.852 mio. kr. i ultimo 2017
- Formuen i Placeringsforeningen steg fra 687 mio. kr. i 2016 til 912 mio. kr. i ultimo 2017
- ÅOP faldt samlet set også i 2017 som følge af nye aftaler med leverandørerne

Udvikling I ÅOP 2015-2017

Afdeling	2017	2016	2015
Korte obligationer	0,25	0,33	0,32
Lange obligationer	0,62	0,60	0,61
Eur. Virksomhedsobligationer	1,01	1,04	1,05
Kreditobligationer	0,81	0,91	0,80
Danske Aktier	1,41	1,70	1,92
Globale Aktier SRI	1,62	2,00	2,06
Globale Fokusaktier	1,63	1,79	1,91
Bæredygtige Aktier	2,00	2,29	2,25
Taktisk Allokering	0,94	1,11	1,12



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



Dansk økonomi i 2017

- Pæn fremgang i dansk økonomi i 2017
- Stigende beskæftigelse – på vej mod ny rekord
- Stigende boligpriser, også udenfor Storkøbenhavn
- Fortsat solide overskud på betalingsbalancens løbende poster
- Fortsat negativ rente på indskudsbeviser i Nationalbanken

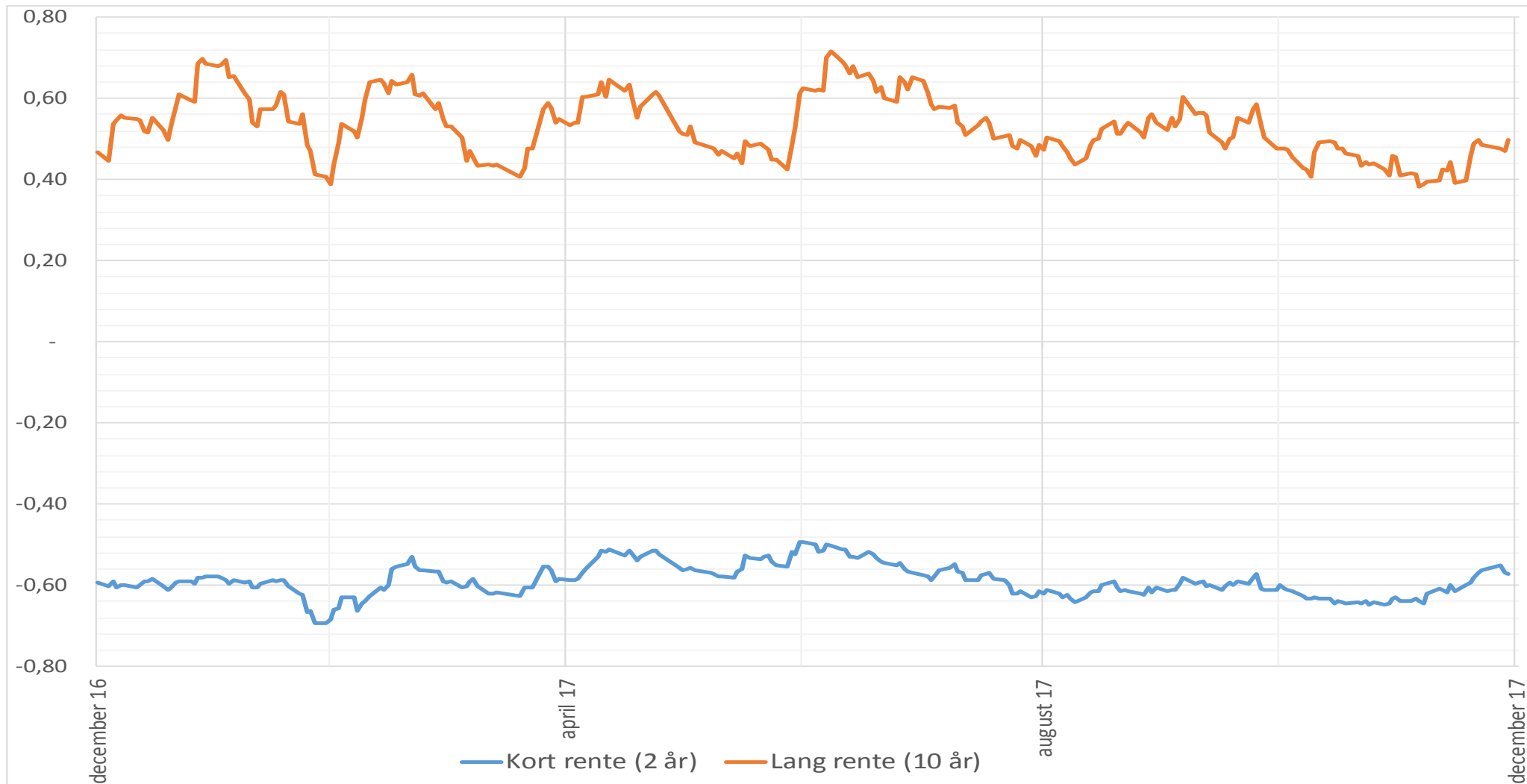


Obligationsmarkederne i 2017

- Den Europæiske Centralbank fortsatte opkøb af obligationer i markedet, hvilket holdt renterne lave
- Svagt stigende renter på europæiske statsobligationer, men fra et lavt niveau
- Indsnævring af kreditspændene gavnede afkastene på realkreditobligationer og erhvervsobligationer

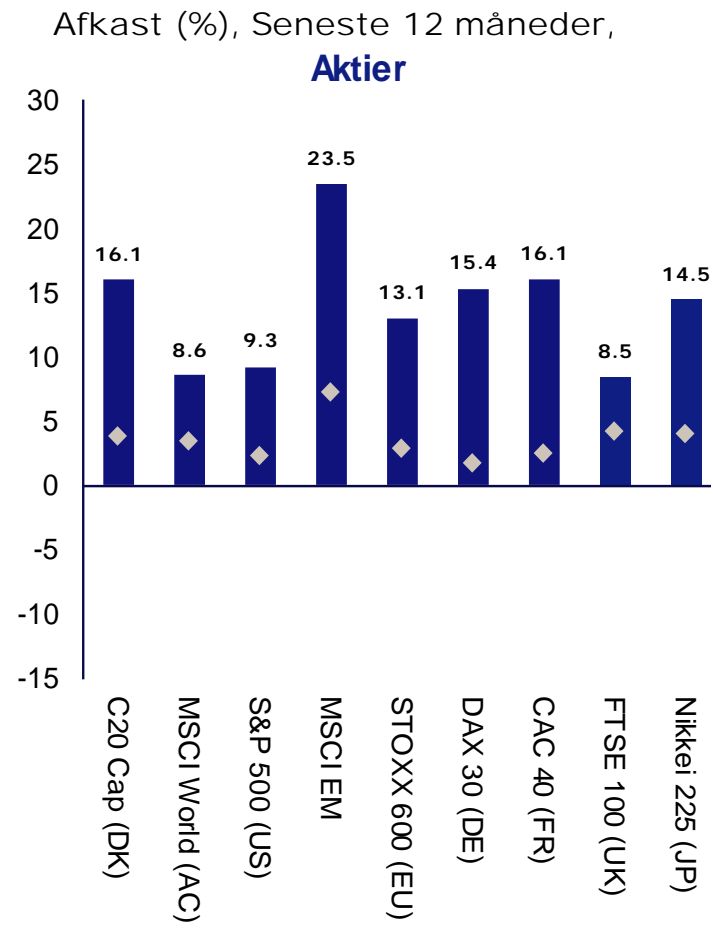


Obligationsmarkederne i 2017





Aktiemarkederne



Kilde: Bloomberg, Nykredit Markets

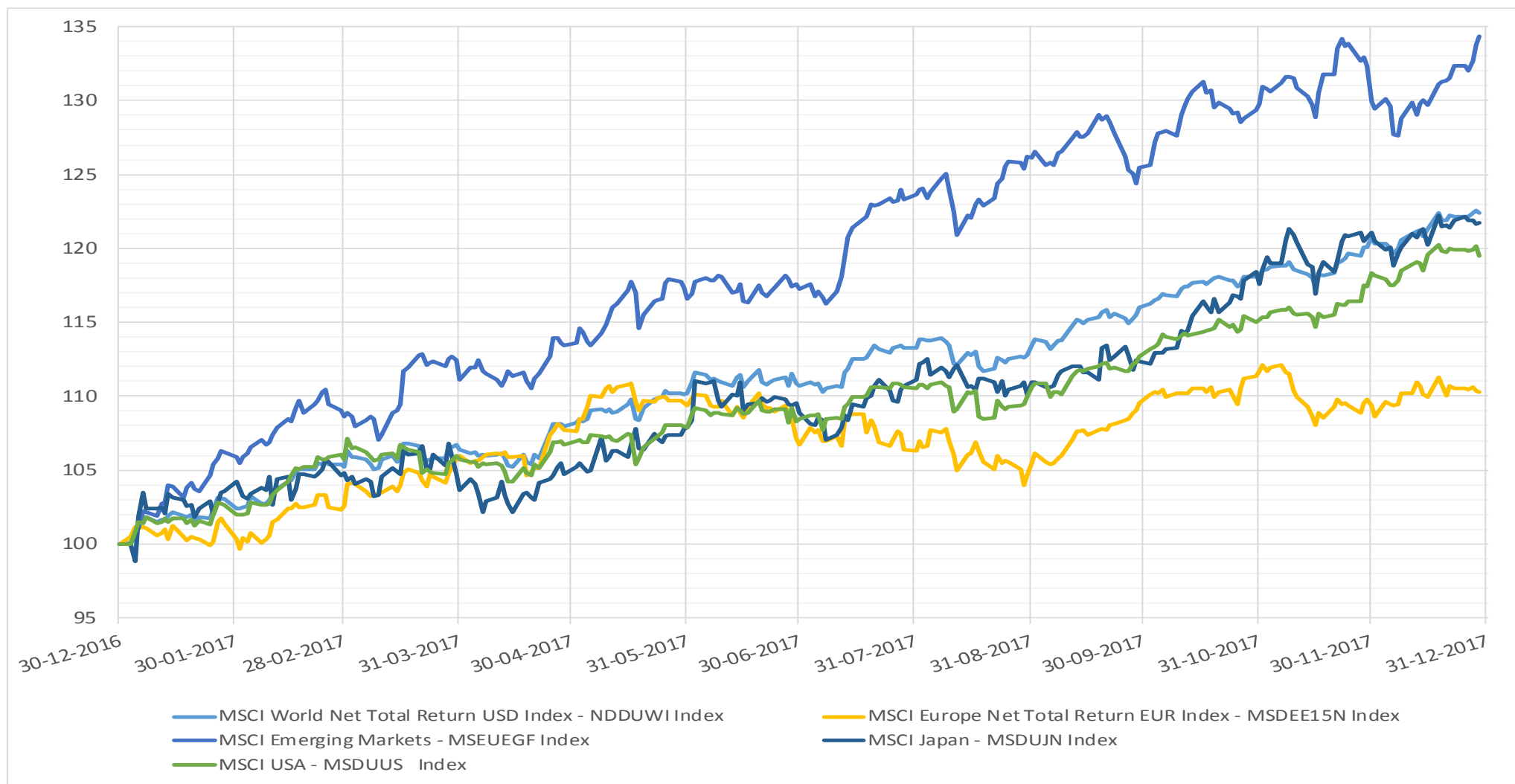


Aktiemarkederne i 2017

- Stigende globale aktiekurser, men euro-styrkelsen dæmpede afkastet for danske investorer
- Verdensmarkedsindekset steg 9% målt i danske kroner
- MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis ca. 7%, 10% og 9% i DKK
- Især de store teknologiselskaber som fx Alphabet, Amazon og Alibaba steg med ca. 25% i gennemsnit
- Det danske aktiemarked steg med ca. 17% - bl.a. pga. Novo Nordisk



Aktiemarkedene i 2017





Udlodninger for 2017

Afdeling	Kr. pr. andel
Korte obligationer	1,50
Lange obligationer	6,40
Danske Obligationer Basis	0,70
Eur. Virksomhedsobligationer SRI	1,30
Kreditobligationer	4,10
Danske aktier	63,50
Globale Aktier Basis	2,50
Globale Aktier SRI	16,70
Globale Fokusaktier	11,90
Bæredygtige Aktier	4,90
Aktieallokering	0,20
Danske Fokusaktier	9,90



Foreløbig status 2018

- Fortsat fremgang i den økonomiske udvikling globalt set, men momentum falder lidt
- Stigende amerikansk styringsrente
- Donald Trump har givet udsving i aktiekurserne
- Handelskrig truer - måske....
- Negativ stemning på de finansielle markeder i 1. kvartal

Status for 1. kvartal

- Investeringsforeningen

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



Status for 1. kvartal

- Investeringsforeningen

Afdeling	Afkast	Benchmark
Danske aktier	0,7%	0,2%
Danske aktier Akk.	0,5%	0,2%
Globale Aktier Basis	-4,9%	-4,9%
Globale Aktier SRI	-5,3%	-4,9%
Globale Fokusaktier	-4,7%	-4,5%
Bæredygtige Aktier	-6,1%	-4,5%
Taktisk Allokering	-2,7%	-
Aktieallokering	-4,7%	-4,5%
Aktieallokering Akk.	-4,5%	-4,5%

Status for 1. kvartal

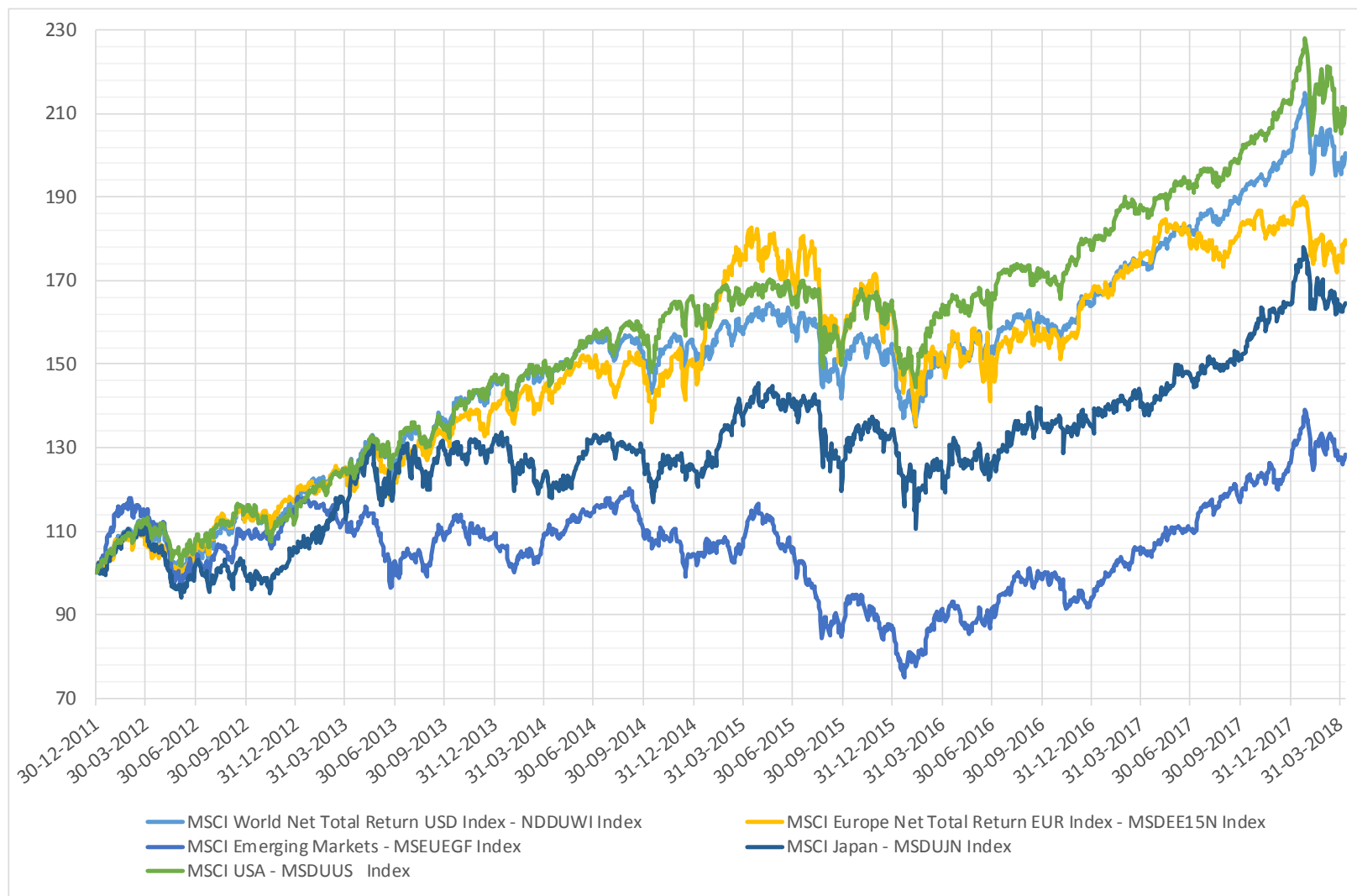
- Kapitalforeningen og Placeringsforeningen

Afdeling	Afkast	Benchmark
Balance Defensiv	-1,3%	-1,3%
Balance Moderat	-2,6%	-2,6%
Balance Offensiv	-3,5%	-3,4%

Afdeling	Afkast	Benchmark
Danske Fokusaktier	0,8%	0,2%



Aktiemarkeder 2012 – marts 2018





Forventninger til 2018

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

Livets gang





Forventninger til 2018

- Prisfastsættelsen af aktier er udfordrende, så skuffelser vedrørende indtjeningsvækst eller højere rentestigninger end ventet kan give kursfald på aktiemarkederne
- 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 2018

Risiko på kort sigt – risiko på langt sigt

- Der kan være en risiko ved at være investeret i aktier på kort sigt,
- men der kan også være en risiko for manglende afkast ved at være undervægtet i aktiemarkederne på langt sigt, trods finanskriser og lignende

Afkast i perioden ultimo 2007 til ultimo 2017		
Afdeling	Afkast i alt over 10 år	Afkast p.a.
Korte Obligationer	37%	3,2%
Globale Aktier SRI	113%	7,8%
Danske Aktier	143%	9,3%