

Den 25. april 2018 kl. 15.30 afholdtes ordinær generalforsamling i Kapitalforeningen Nykredit Alpha, CVR nr. 30 82 15 56, 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 § 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 28. marts 2018 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 investorerne, jf. vedtægternes § 16, stk. 7, samt
- at kr. 584.043.900 svarende til 14,85% af foreningens stemmeberettigede kapital på kr. 3.933.943.600 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 samt det i årsrapporten foreslåede bestyrelshonorar 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 § 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 Højbye
Mads Jensen
Erik Højberg Nielsen
Tine Roed

Ad pkt. 4 – Valg af revision

Bestyrelsen havde foreslået genvalg af Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab. Det var ikke 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.

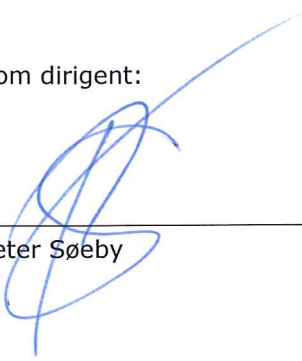
o-o-0-o-o

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 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

EuroHedge Award 2017

Afdeling MIRA blev i januar 2018 kåret som

Bedste Europæiske Fixed Income hedgefund 2017

Også foreningens afdeling KOBRA var blevet nomineret til prisen



Nykredit Alpha i 2017

- Foreningernes afdelinger leverede alle positive afkast i 2017
- Afkastudviklingen findes samlet set tilfredsstillende, idet afkastene i KOBRA og MIRA var højere end ledelsens forventning primo 2017
- Afdeling Alternativer leverede et stabilt positivt afkast, der dog var lidt lavere end ventet
- Foreningens formue steg fra 2.872 mio. kr. til 5.378 mio. kr. i 2017

Afkast i 2017



Afdeling	Afkast 2017	Forventet afkast
Alternativer	2,7%	3 – 6%
KOBRA	8,5%	4 – 7%
MIRA	17,8%	5 – 8%

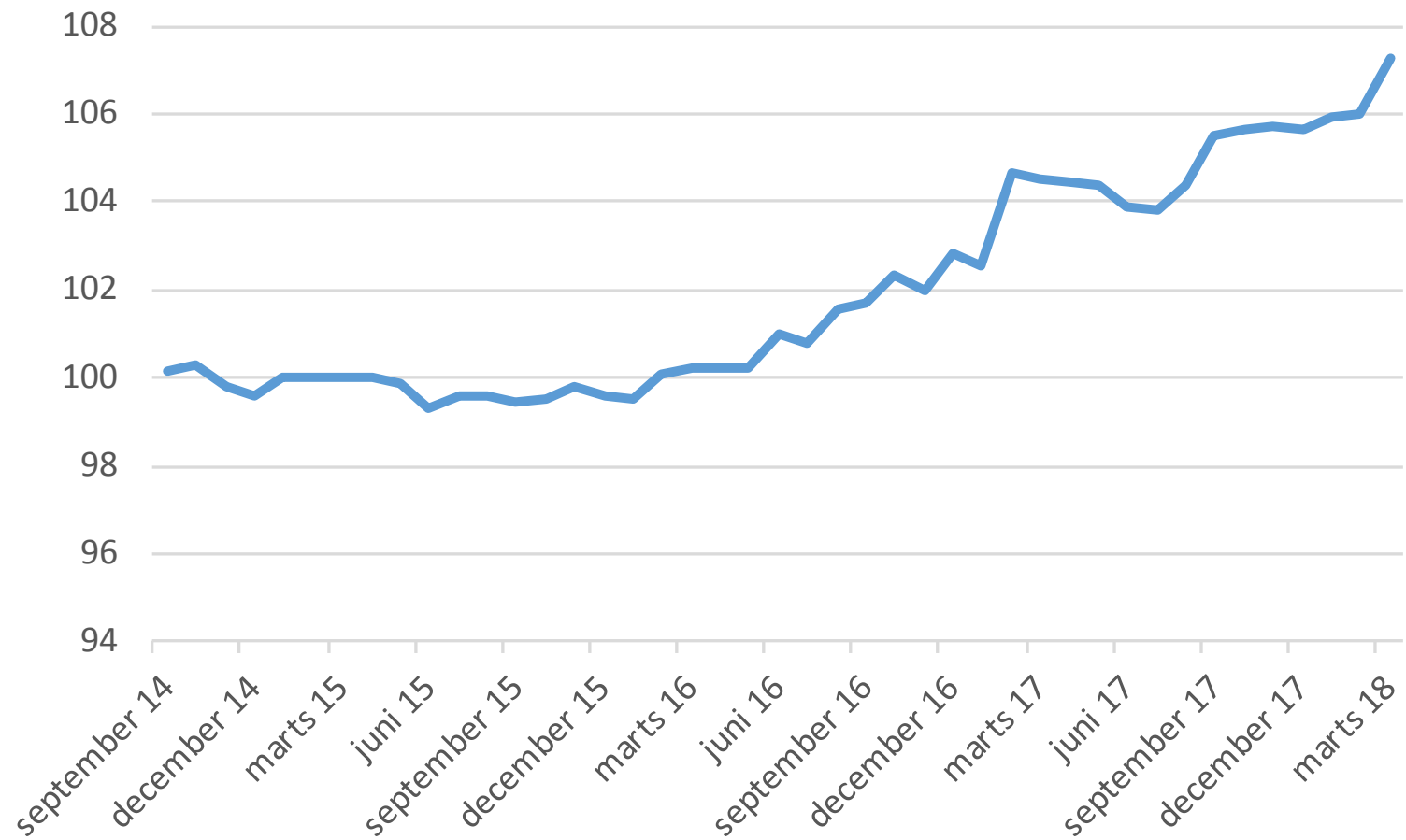


Ledelsens fokusområder i 2017

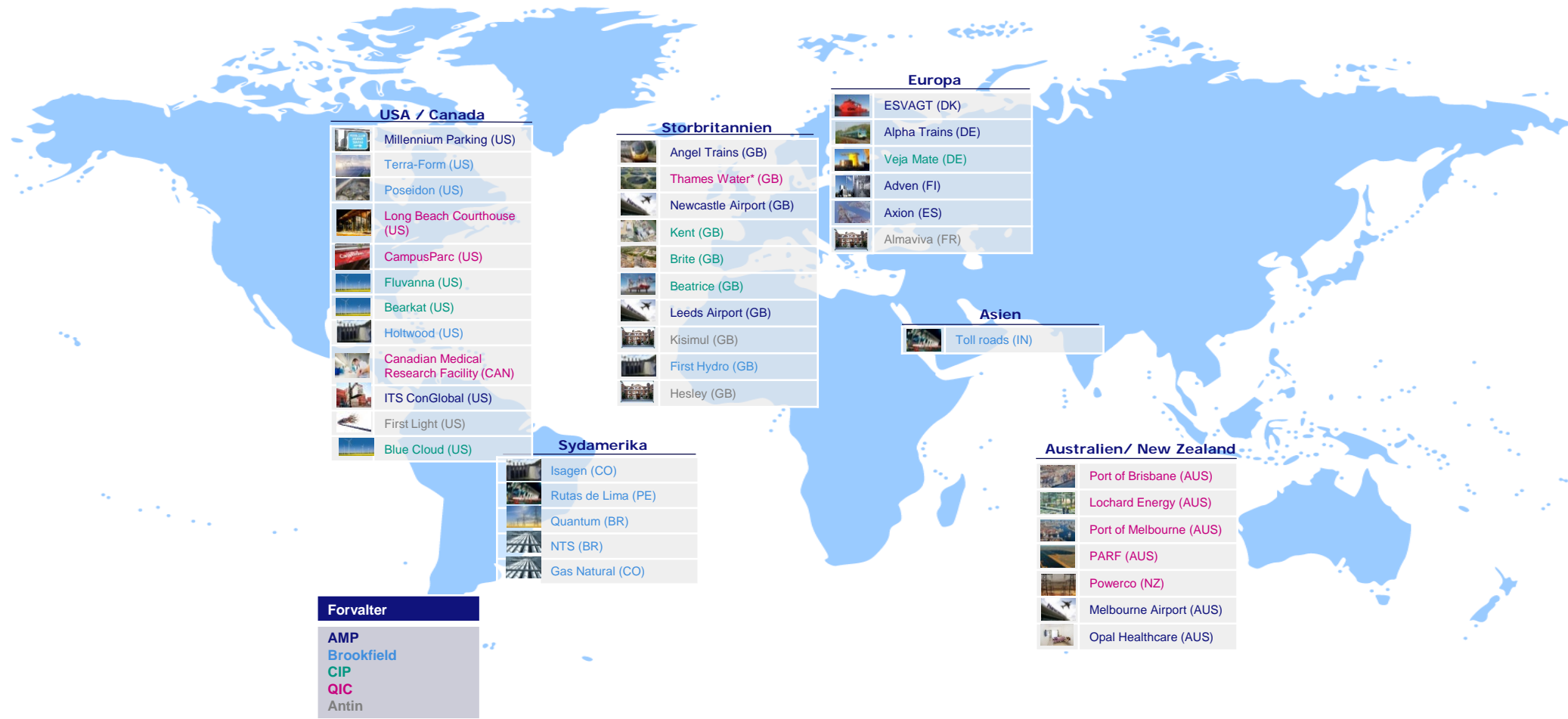
- Ledelsen har haft fokus på investeringerne i afdeling Alternativer samt på politikken for og risikoen ved overcommitment
- Afdeling Alternativer gav i 2017 investeringstilsagn til to nye fonde, så afdelingen ultimo året havde givet tilsagn til seks fonde
- Den samlede investering i infrastruktur udgjorde ca. 1.100 mio. kr. ved udgangen af året, hvilket er en fordobling siden primo året. 56% af afdeling Alternativers formue var ved udgangen af 2017 investeret i infrastruktur
- De underliggende infrastruktur-investeringer leverede tilfredsstillende resultater i 2017
- Ledelsen har i løbet af året set på mulighederne for co-investeringer og for mere likvide investeringer som alternativ til korte obligationer



Kursudvikling i afdeling Alternativer 2014 - 2018



Nykredit Alternativer investerer i infrastruktur over hele verden



Indeholder aktiver, hvor der er indgået købsaftale, men hvor handlen ikke er faldet endeligt på plads.

Livets gang 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



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 gav nede afkastene på realkreditobligationer og erhvervsobligationer
- Udviklingen var således gunstig for foreningens afdeling KOBRA og afdeling MIRA



Foreløbig status 2018

- Fortsat fremgang i den økonomiske udvikling globalt set, men momentum falder lidt
- Stigende amerikansk styringsrente
- Donald Trump har givet udsving i de finansielle markeder
- Negativ og volatil stemning på de finansielle markeder i 1. kvartal
- Alternativer har givet investeringstilsagn til ISQ Infrastructure Fund II, Copenhagen Infrastructure Fund III og Nykredit Infrastructure

Status for 1. kvartal



Afdeling	Afkast
Alternativer	1,5%
KOBRA	0,8%
MIRA	1,1%



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



Afkastforventninger for 2018

Afdeling	Afkastforventning
Alternativer	3 - 6%
KOBRA	4 - 6%
MIRA	5 - 8%