



# Generalforsamlingen 2018

Investeringsforeningen Nordea Invest



# Dagsorden

For den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Nordea Invest  
Fredag den 13. april 2018, kl. 16.00  
i Tivoli Congress Center, Arni Magnussons Gade 2-4, 1577 København V.

## 1. Bestyrelsens beretning for det forløbne år

## 2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealiseringer

## 3. Godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar for 2018, jf. bilag 3

## 4. Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen

*Bestyrelsen har fremsat nedenstående forslag:*

- a. Afdeling Emerging Markets – Præcisering af investeringsunivers, jf. bilag 4.a.
- b. Afdeling Globale Aktier Indeks – Præcisering af målsætning, jf. bilag 4.b.
- c. Afdelingerne Virksomhedsobligationer, Verdens Obligationsmarkeder, Globale obligationer, Virksomhedsobligationer Højrente KL, European High Yield Bonds, Stabil Balanceret, Basis 1, Basis 2, Basis 3 og Basis 4 – Præcisering af investeringsrestriktioner, jf. bilag 4.c.
- d. Bemyndigelse til bestyrelsen til at foretage de ændringer, Finanstilsynet og Erhvervsstyrelsen måtte kræve til godkendelse og registrering af forslag fremsat af investorer og bestyrelsen.

*Steen Ballegaard har fremsat nedenstående forslag:*

- e. Afdelingerne Danske aktier fokus, Europa og Global Small Cap – Ny investeringsrestriktion, jf. bilag 4.e.
- f. Afdelingerne Danske aktier fokus, Europa og Global Small Cap – Afhændelse af tobaksaktier, under forudsætning af generalforsamlingens vedtagelse af forslaget under punkt 4.e., jf. bilag 4.f.

## 5. Valg af medlemmer til bestyrelsen

På valg i henhold til vedtægterne er advokat Marianne Philip, direktør Per Skovsted og tidl. medlem af Europa-Parlamentet Anne Elisabet Jensen.

Bestyrelsen foreslår genvalg af advokat Marianne Philip, direktør Per Skovsted og tidl. medlem af Europa-Parlamentet Anne Elisabet Jensen, jf. bilag 5.

## 6. Valg af revisor

Bestyrelsen foreslår genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

## 7. Eventuelt

## Bilag til dagsordenens punkt 3.

### Godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar for 2018

For 2018 foreslås bestyrelsesmedlemmernes honorar for de administrerede foreninger under ét fastsat uændret til 300 t.kr. til hvert bestyrelsesmedlem med et honorar på to gange dette beløb til næstformanden og tre gange dette beløb til formanden.

Honoraret fordeles som hidtil mellem Investeringsforeningen Nordea Invest, Investeringsforeningen Nordea Invest Bolig, Investeringsforeningen Nordea Invest Engros, Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune, Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje og Kapitalforeningen Nordea Invest efter formueforhold og aktivitetsniveau.

For 2017 udgjorde foreningens andel af bestyrelsesmedlemmernes samlede honorar 1.209 t.kr.

## Bilag til dagsordenens punkt 4.a.

### Afdeling Emerging Markets – Præcisering af investeringsunivers

Såfremt et af de markeder, der indgår i afdelingens benchmark, MSCI Emerging Markets med nettoudbytte reinvesteret, af benchmark-administratoren MSCI bliver klassificeret som et udviklet marked (developed market) i stedet for et marked under økonomisk udvikling (emerging market), er der i dag i vedtægterne en begrænsning på 3 måneder for, hvor længe beholdninger i aktier i det pågældende marked kan holdes efter ændringen. Dette kan i yderste konsekvens medføre, at der sker afhændelse af aktier på et for afdelingen ugunstigt tidspunkt.

For at undgå dette, foreslår bestyrelsen, at formuleringen ændres, så der under normale omstændigheder kan investeres op til 10 pct. af formuen uden for det primære investeringsunivers, emerging markets, og at beholdninger af aktier i et marked, der ændrer status, kan beholdes i en periode, der – hvis der foreligger særlige omstændigheder – kan være længere end 3 måneder.

Ændringen medfører ingen ændringer til afdelingens investeringsstrategi.

Der kan alene udøves stemmeret af investorer i afdeling Emerging Markets.

Såfremt forslaget vedtages, er gennemførelsen betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Nuværende vedtægtsformulering	Foreslået vedtægtsændring
§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger: ... <b>Nr. 19</b> <b>Emerging Markets</b> ... Afdelingen investerer fortrinsvist i emerging markets, dvs. i aktier fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination. Der kan investeres op til 10 pct. af formuen i udviklede markeder. Hvis markeder, der indgår i benchmark, af MSCI får ændret status fra emerging til udviklet, kan der investeres mere end 10 pct. af formuen i udviklede markeder i en periode på højst 3 måneder regnet fra det tidspunkt, hvor ændringen af markedets status finder sted. ...	§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger: ... <b>Nr. 19</b> <b>Emerging Markets</b> ... Afdelingen investerer fortrinsvist i emerging markets, dvs. i aktier fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination. Der kan normalt investeres op til 10 pct. af formuen i udviklede markeder. Hvis markeder, der indgår i benchmark, af MSCI får ændret status fra emerging til udviklet, kan der investeres mere end 10 pct. af formuen i udviklede markeder, idet denne periode dog sædvanligvis ikke må overstige 3 måneder fra det tidspunkt, hvor ændringen af markedets status finder sted. ...

## Bilag til dagsordenens punkt 4.b.

### Afdeling Globale Aktier Indeks – Præcisering af målsætning

Afdelingens navn, Globale Aktier Indeks, signalerer, at formålet med afdelingens investeringer er at følge udviklingen i et indeks, og det fremgår endvidere af afdelingens prospekt, at afdelingen investerer globalt i aktier med den målsætning at følge udviklingen i benchmark så nøje som muligt.

For at sikre, at der ikke kan opstå tvivl om afdelingens målsætning, foreslår bestyrelsen, at det også i vedtægterne for afdelingen tydeliggøres, at der investeres globalt i aktier med den målsætning at følge udviklingen i benchmark så nøje som muligt.

Der kan alene udøves stemmeret af investorer i afdeling Globale Aktier Indeks.

Såfremt forslaget vedtages, er gennemførelsen betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Nuværende vedtægtsformulering	Foreslået vedtægtsændring
§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger: ... <b>Nr. 38</b> <b>Globale Aktier Indeks</b> Afdelingen investerer globalt i aktier. ...	§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger: ... <b>Nr. 38</b> <b>Globale Aktier Indeks</b> Afdelingen investerer globalt i aktier med den målsætning at følge udviklingen i benchmark så nøje som muligt. ...

## Bilag til dagsordenens punkt 4.c.

### Afdelingerne Virksomhedsobligationer, Verdens Obligationsmarkeder, Globale obligationer, Virksomhedsobligationer Højrente KL, European High Yield Bonds, Stabil Balanceret, Basis 1, Basis 2, Basis 3 og Basis 4 – Præcisering af investeringsrestriktioner

Bestyrelsen foreslår en præcisering af vedtægterne for afdelingerne i forhold til investering i de to typer af erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked. Her præciseres det, at det er på investeringstidspunktet, at begge typer af ikke-børsnoterede erhvervsobligationer skal opfylde de to restriktioner for cirkulerende mængde og rating.

Der kan alene udøves stemmeret af investorer i afdelingerne Virksomhedsobligationer, Verdens Obligationsmarkeder, Globale obligationer, Virksomhedsobligationer Højrente KL, European High Yield Bonds, Stabil Balanceret, Basis 1, Basis 2, Basis 3 og Basis 4.

Såfremt forslaget vedtages, er gennemførelsen betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Nuværende vedtægtsformulering	Foreslået vedtægtsændring
<p>§ 6 Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:</p> <p>...</p> <p><b>Nr. 6, 7, 28, 30, 31, 32, 34, 35, 36 og 37</b></p> <p><b>Virksomhedsobligationer</b> <b>Verdens Obligationsmarkeder</b> <b>Globale obligationer</b> <b>Virksomhedsobligationer Højrente KL</b> <b>European High Yield Bonds</b> <b>Stabil Balanceret</b> <b>Basis 1</b> <b>Basis 2</b> <b>Basis 3</b> <b>Basis 4</b></p> <p>...</p> <p>Der investeres kun i erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, med:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.</li><li>2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.</li></ol> <p>...</p>	<p>§ 6 Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:</p> <p>...</p> <p><b>Nr. 6, 7, 28, 30, 31, 32, 34, 35, 36 og 37</b></p> <p><b>Virksomhedsobligationer</b> <b>Verdens Obligationsmarkeder</b> <b>Globale obligationer</b> <b>Virksomhedsobligationer Højrente KL</b> <b>European High Yield Bonds</b> <b>Stabil Balanceret</b> <b>Basis 1</b> <b>Basis 2</b> <b>Basis 3</b> <b>Basis 4</b></p> <p>...</p> <p>For investeringer i ovenstående typer erhvervsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, skal disse på investeringstidspunktet have:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.</li><li>2. En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.</li></ol> <p>...</p>

## Bilag til dagsordenens punkt 4.e. og 4.f.

### 4.e. Afdelingerne Danske aktier fokus, Europa og Global Small Cap – Ny investeringsrestriktion

### 4.f. Afdelingerne Danske aktier fokus, Europa og Global Small Cap – Afhændelse af tobaksaktier, under forudsætning af generalforsamlingens vedtagelse af forslaget under punkt 4.e.

Der er af Steen Ballegaard stillet forslag om at tilføje en yderligere restriktion til investeringsuniverset for afdelingerne Danske aktier fokus, Europa og Global Small Cap, således at afdelingerne ikke fremover kan investere i tobaksvirksomheder. Det er yderligere foreslået, at afdelingerne senest seks måneder fra generalforsamlingens dato skal afhænde alle tobaksaktier, som afdelingen måtte have investeret i.

Steen Ballegaard begrundet forslagene med følgende:

”Rygning er en af de vigtigste risikofaktorer for folkesundheden. Hvert år dør knap 14.000 i Danmark som følge af rygning og 900 dør som følge af, at de har været udsat for tobaksforurenede luft. Danmark har i 2003 sammen med alle andre medlemslande tilsluttet sig WHO's (World Health Organization) rammekonvention om tobakskontrol, blandt andet ”recognizing that the spread of the tobacco epidemic is a global problem with serious consequences for public health that calls for the widest possible international cooperation and the participation of all countries in an effective, appropriate and comprehensive international response” (fra konventionens indledning s. 8).

Som borgere kan vi støtte samfundets bestræbelser ved ikke at investere i produkter, hvis brug bevisligt resulterer i, at mennesker dør. Vedtagelse af forslaget vil endvidere supplere den politik, som bestyrelsen for Nordea Invest har vedtaget om at påtage sig samfundsansvar i foreningens investeringer, herunder ved at fravælge bestemte virksomhedstyper.”

Bestyrelsens kommentar:

Bestyrelsen kan ikke støtte forslagene.

Bestyrelsen vil gerne henlede generalforsamlingens opmærksomhed på foreningens Stars-afdelinger, hvor der holdes en ekstra stringent bæredygtighedsprofil. Her investeres kun i virksomheder, der scorer højt på Nordea Asset Managements interne ansvarlighedskriterier, og idet tobaksvirksomheder typisk vil score i den lave ende, vil der i praksis ikke være tobaksaktier i Stars-afdelingerne. Det understreges, at der her ikke er tale om en formel tobaksekklusion, men alene om, at de overordnede ansvarlighedskriterier for afdelingerne er således, at tobaksaktier i praksis ikke er en del af investeringsuniverset. Ønsker en given investor en portefølje, der i praksis ikke indeholder tobaksaktier, anbefales investor således at vælge foreningens Stars-afdelinger. Overordnet mener bestyrelsen dog, at det må være op til den enkelte investor, hvorledes vedkommende ønsker at investere, når det gælder tobak.

Foreningens politik for ansvarlige investeringer defineres i øvrigt gennem en meget grundig proces, hvor der tages hensyn til alle interesserede parter synspunkter. Her arbejdes med to niveauer: Den generelle ansvarlighedspolitik, der gælder alle Nordea Invests aktive aktieafdelinger, og den ekstra stringente politik for Stars-afdelingerne. Bestyrelsen har i denne sammenhæng ikke fundet, at en generel eksklusionspolitik i forhold til tobaksaktier var formålstjenlig. Om end der er forståelse for Steen Ballegaards synspunkt, er det bestyrelsens konklusion, at brug af tobak er et individuelt valg, at tobak er et nøje reguleret produkt, og at eksklusion af tobaksaktier derfor ikke er en generel forudsætning for en ansvarlig investeringspolitik.

Der kan alene udøves stemmeret af investorer i afdelingerne Danske aktier fokus, Europa og Global Small Cap.

Såfremt forslagene vedtages, er gennemførelsen betinget af Finanstilsynets godkendelse.

## Bilag til dagsordenens punkt 5.

### Valg af medlemmer til bestyrelsen

På valg i henhold til vedtægterne er advokat Marianne Philip, direktør Per Skovsted og tidl. medlem af Europa-Parlamentet Anne Elisabet Jensen.

*Bestyrelsen foreslår genvalg af følgende medlemmer til bestyrelsen for Investeringsforeningen Nordea Invest:*



#### **Marianne Philip**

Advokat, Adjungeret Professor,  
født 1957

*Medlem af bestyrelsen for:*  
Aktieselskabet af 1. januar 1987  
Bitten & Mads Clausens Fond (næstformand)  
Brenntag Nordic A/S  
Brenntag Nordic Holding AB  
Codan A/S  
Codan Forsikring A/S  
Copenhagen Capacity, Fonden til  
markedsføring og erhvervsfremme i Region  
Hovedstaden  
Gerda og Victor B. Strands Fond (Toms  
Gruppens Fond) (formand)  
Gerda & Victor B. Strand Holding A/S  
(formand)  
Kirsten og Peter Bangs Fond  
Komitéen for god Fondsledelse (formand)  
Nordea Funds Oy

Norli Pension Livsforsikring A/S  
(næstformand)  
Novo Nordisk Fonden  
Redoffice PKC A/S (formand)  
Redoffice Scan Office A/S (formand)  
Scan Office A/S (formand)  
Stiholt Holding A/S (formand)

Er indtrådt i bestyrelsen i 2006.  
Blev genvalgt i 2016.

Marianne Philip har mange års erfaring med bestyrelsesarbejde, herunder inden for den finansielle sektor. Herudover har hun erfaring med ledelsesmæssige forhold og med blandt andet kapitalmarkedsforhold, finansielle forhold, virksomhedsoverdragelser og Corporate Governance.



#### **Per Skovsted**

Direktør i VILLUM FONDEN & VELUX  
FONDEN, født 1958

*Medlem af bestyrelsen for:*  
Commercial Real Estate Denmark P/S  
Kjøbenhavns Boligejendomsselskab A/S  
Stryhn Holding A/S

*Direktørposter i følgende selskaber:*

ADDEK ApS  
AKR Invest ApS  
AKA 2014 ApS  
ApS GIN  
ApS JERA  
ApS MAK  
HHNN ApS  
HHRK ApS  
JUKOP ApS  
KEA 2014 ApS  
KHRK ApS  
KHRK 2014 ApS

LEKR ApS  
LYKOP ApS  
Marco Nr. 2 ApS  
NIVIKOP ApS  
Spinnewco ApS  
Spininvest ApS  
VV Private Equity Holding ApS  
Wide Invest ApS

Er indtrådt i bestyrelsen i 2014.  
Blev genvalgt i 2016.

Per Skovsted har mange års erfaring med finansielle og investeringsmæssige forhold opnået gennem forskellige lederjob i den finansielle sektor. Han har en betydelig indsigt inden for investeringsområder som aktier, obligationer, ejendomme og Private Equity.



#### **Anne Elisabet Jensen**

Tidligere medlem af Europa-Parlamentet,  
født 1951

*Medlem af bestyrelsen for:*  
DSUK, Danske Sømands- og Udlandskirker  
(formand)  
Danske Havne (næstformand)

Er indtrådt i bestyrelsen i 2004.  
Blev genvalgt i 2016.

Anne Elisabet Jensen har mange års erfaring som cheføkonom i den finansielle sektor og har som Europaparlamentariker arbejdet med revision af reguleringen af den finansielle sektor på EU-plan.



*Bestyrelsesmedlemmer, der ikke er på valg:*



**Mads Ulrik Lebech**

Administrerende direktør i Industriens Fond,  
født 1967

*Medlem af bestyrelsen for:*

By & Havn I/S (næstformand)  
Copenhagen Malmö Port AB (formand)  
Fonden af 28. maj 1948  
FrederiksbergFonden  
Melting Pot Fonden (Claus Meyers Fond)  
Ordrupgaards Advisory Board (formand)  
Tivoli A/S (næstformand)  
Turismens Vækstråd (formand)

Er indtrådt i bestyrelsen i 2015.  
Blev genvalgt i 2017.

Mads Ulrik Lebech har mangeårig erfaring med politiske, ledelsesmæssige og finansielle forhold. Herunder erfaring fra bestyrelsesarbejde i en række private og offentlige virksomheder og fonde, blandt andet inden for ejendomme, transport, byudvikling og energi. Har herudover haft adskillige offentlige tillidsposter.



**Kim Balle**

Økonomidirektør (CFO) i CASA A/S,  
født 1968

*Medlem af bestyrelsen for:*

CASA Projekt A/S (formand)  
CASA Skudehavnen A/S (formand)  
CASA Skråningen 1 (formand)  
VIGGA.us A/S  
Lind Capital A/S

*Direktørposter i følgende selskaber:*

CASA A/S  
Kim Balle Holding ApS

Er indtrådt i bestyrelsen i 2017.

Kim Balle har mangeårig erfaring fra ledende poster i finanssektoren og dansk erhvervsliv, herunder inden for Investment Banking, risikostyring, strategisk og operationel finansiell analyse og strategisk udvikling, og har i nogle af Danmarks største virksomheder arbejdet med IT & Business Transformation, økonomistyring, finans, M&A, forretningsudvikling og Enterprise Risk Management. Kim Balle har mange års erfaring med bestyrelsesarbejde.





Investeringsforeningen Nordea Invest  
Strandgade 3  
1401 København K  
Telefon: 55 47 25 46  
[www.nordeainvest.dk](http://www.nordeainvest.dk)  
[info@nordeainvest.dk](mailto:info@nordeainvest.dk)

