



Sag 524240-055 kh/skc

UDSKRIFT AF FORHANDLINGSPROTOKOLLEN 2022 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Tirsdag den 19. april 2022 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
 - Ændring af afdelingsnavne mv.
- 3) Valg af medlemmer til bestyrelsen
- 4) Valg af revision
- 5) Eventuelt

Bestyrelsen havde udpeget advokat Kim Høibye til dirigent i overensstemmelse med vedtægterne.

Dirigenten konstaterede,

- at den ordinære generalforsamling i overensstemmelse med vedtægterne havde været skriftligt varslet inden for fristen til navnenoterede medlemmer, der havde anmodet derom via investorportalen, på foreningens hjemmeside og ved meddelelse udsendt via Nasdaq Copenhagen A/S den 23. marts 2022.
- at dagsorden, de fuldstændige forslag og årsrapporten for 2021 de seneste 2 uger før generalforsamlingen havde været tilgængelige for investorer ved henvendelse til foreningen samt på foreningens hjemmeside,
- at 843.756.600 kr. svarende til 7,92% af foreningens stemmeberettigede nominelle kapital på kr. 10.657.776.100 var fremmødt eller repræsenteret på generalforsamlingen ved fuldmagter til at afgive stemme på generalforsamlingen. Alle afdelinger var repræsenteret.

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 erklærede generalforsamlingen for lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i henhold til dagsordenens punkter.

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

Formand for bestyrelsen, Niels-Ulrik Moustén fremlagde årsrapport for 2021 med tilhørende resultatopgørelse pr. 31. december 2021 og aflagde ledelsens beretning, jf. bilag 1.

Dirigenten henledte opmærksomheden på, at der i årsrapporten var oplyst om størrelsen af bestyrelsens samlede honorar for 2021, hvilket betød at generalforsamlingens godkendelse af årsrapporten samtidig ville være godkendelse af dette honorar.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var spørgsmål eller bemærkninger til beretningen, hvorfor denne måtte anses for at være taget til efterretning, samt at årsrapporten med afdelingsregnskaber, forslag til provenuanvendelse og udlodning samt bestyrelsens honorar måtte anses for enstemmigt godkendt med samtlige repræsenterede stemmer.

Ad pkt. 2) Forslag fremsat af bestyrelsen eller investorer

Bestyrelsen havde foreslået vedtægter ændret således, at:

1. "KL" tilføjet til alle afdelingers navne.
2. Følgende afsnit slettet for samtlige afdelinger:

"Investeringspolitikken i afdelingen tilrettelægges under hensyn til en (mellemlang/lang) investeringshorisont og med en risikoprofil, som anses som værende (middel/høj)."

Endvidere var der foretaget sproglige præciseringer og redaktionelle ajourføringer.

Dirigenten konstaterede, at de fuldstændige forslag havde været tilgængelige for investorerne på foreningens kontor og hjemmeside samt vedlagt indkaldelsen.

Dirigenten gennemgik og motiverede forslaget og oplyste, at der til vedtagelse af forslaget krævedes, at forslaget tiltrådtes med mindst 2/3 såvel af de stemmer, der blev afgivet, som af den del af formuen, der var repræsenteret på generalforsamlingen.

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens godkendelse, at forslaget blev vedtaget enstemmigt med alle repræsenterede stemmer.



Ad pkt. 3) Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten konstaterede, at i henhold til vedtægterne var alle bestyrelsens medlemmer på valg og henviste til omtalen af bestyrelsesmedlemmernes ledelsesposter i årsrapporten. Bestyrelsens medlemmer havde meddelt, at de var villige til genvalg.

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

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

Ad pkt. 4) Valg af revision

Bestyrelsen havde foreslået genvalg EY Godkendt Revisionspartnerselskab.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab blev valgt enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer.

Ad pkt. 5) Eventuelt

Intet under dette punkt.

- 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, hvorefter Niels-Ulrik Mousten hævdede generalforsamlingen.

København, den 19. april 2022.

Som dirigent:



Kim Esben Stenild Høiby, advokat

Morningstar Awards 2022

Nykredit Invest blev i marts kåret som vinder i **fem ud af otte** kategorier:



Bedste fondshus til Aktier & Obligationer

Nykredit Invest



Bedste fondshus til Aktier

Nykredit Invest



Bedste fondshus til Obligationer

Nykredit Invest



Globale Aktier

Nykredit Bæredygtige aktier



DKK Obligationer

Nykredit Invest Korte Obligationer

Nykredit Invest i 2021

2021 blev afkastmæssigt et godt år for de fleste af foreningernes afdelinger

Afkastudviklingen var positiv i flertallet af afdelingerne og generelt højere end ventet

Hovedparten af afdelingerne opnåede et afkast højere end eller på niveau med benchmark

Samlet set leverede afdelingerne i de fire foreninger tilfredsstillende afkast i 2021

Igangsætning af Nykredit Invest Balance i august 2021 ved overflytning af afdelinger

Afkastudvikling i Investeringsforeningen i 2021 - Obligationsafdelinger og blandede afdelinger

Afdeling	Afkast	Be
Korte obligationer	1,3%	
Korte obligationer Akk.	0,9%	
Lange obligationer	-2,6%	
Lange obligationer Akk.	-2,7%	
Bæredygtige Kreditobligationer	-1,6%	
Kreditobligationer	-2,0%	
Kreditobligationer Akk.	-1,8%	
Balanced Risk Allocation	28,9%	
Taktisk Allokering	15,7%	

Afkastudvikling i Investeringsforeningen i 2021 - Aktieafdelinger

Afdeling	Afkast	B
Danske aktier	18,7%	
Danske aktier Akk.	18,5%	
Globale Aktier Basis	31,0%	
Globale Aktier SRI	36,8%	
Globale Aktier SRI Akk.	36,8%	
Globale Fokusaktier	31,5%	
Globale Fokusaktier Akk.	31,5%	
Bæredygtige Aktier	31,7%	
Aktieallokering	27,6%	
Aktieallokering Akk.	27,8%	

Afkastudvikling i Nykredit Invest Balance i 2021

Afdeling	Afkast	
Balance Defensiv	5,7%	
Balance Moderat	13,1%	
Balance Offensiv	18,5%	
Balance Defensiv - Porteføljepleje	6,3%	
Balance Moderat - Porteføljepleje	14,1%	
Balance Offensiv - Porteføljepleje	19,5%	
Bæredygtig Defensiv *)	0,8%	
Bæredygtig Moderat *)	2,6%	
Bæredygtig Offensiv *)	3,8%	

*) Afdelingen har været aktiv siden 17. august 2021

Afkastudvikling i Placeringsforeningen Nykredit og i Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros i 2020

Afdeling	Afkast	Benc
Danske Fokusaktier	19,2%	19
Kredit Fokus	1,6%	
Kredit Fokus Akk.	0,7%	

Afdeling	Afkast	Benc
Danske Fokusaktier KL	19,8%	19
Obligationer - Porteføljepleje	-2,6%	
Obligationer - Porteføljepleje Akk.	-2,6%	
Aktier - Porteføljepleje	26,6%	27
Aktier - Porteføljepleje Akk.	26,9%	27
Kredit Fokus	2,0%	

Formue i Nykredit Invest i 2021

Forening	Ultimo 2020	Ultimo 2021
Nykredit Invest	54,3 mia. kr.	62,7 mia. kr.
Nykredit Invest Balance	38,4 mia. kr.	27,2 mia. kr.
Nykredit Invest (Placeringsforening)	1,3 mia. kr.	1,4 mia. kr.
Nykredit Invest Engros (Kap.)	33,2 mia. kr.	28,0 mia. kr.

Udvikling i omkostningsprocenten 2019-2021

Afdeling	2019	2020
Korte obligationer	0,23	0,19
Lange obligationer	0,59	0,37
Bæredygtige Kreditobligationer	0,93	0,91
Kreditobligationer	0,79	0,74
Danske Aktier	1,32	1,28
Globale Aktier SRI	1,48	1,40
Globale Fokusaktier	1,46	1,38
Bæredygtige Aktier	1,47	1,42
Taktisk Allokering	0,87	0,85

Arbejdet med den grønne dagsorden

Implementering af nye EU-regler, herunder kategorisering af afdelinger

Opdateret politik for bæredygtige investeringer

Nye Svanemærkede afdelinger – nu 7 afdelinger

Aktivt ejerskab: Stemte på 1321 generalforsamlinger ud af 1780

Livets gang i 2021



Verdensøkonomien i 2021

Den globale økonomi blev med nedlukninger påvirket af covid-19 pandemien

Vaccinationer gav optimisme og begyndende genåbning af samfundet

Nye smitsomme coronavarianter medførte nye nedlukninger ultimo 2021

Massive, økonomiske hjælpepakker understøttede økonomien

Centralbankerne fastholdt en lempelig pengepolitik med lav rente og obligationsopkøb



Verdensøkonomien i 2021 (2)

Optimisme og hjælpepakker gav kraftigt øget efterspørgsel og høj økonomisk vækst

Verdens forsyningskæder kom i ubalance, og sammen med stigende oliepris gav det kraftigt øget inflation

Udviklingen medførte, at centralbankerne kom i et dilemma



Obligationsmarkederne i 2021

Stigende økonomisk aktivitet og inflation medførte stigende renter i USA og Europa

Markedet begyndte at forvente en stramning af pengepolitikken, men centralbankerne beroligede markedet med at karakterisere inflationen som værende midlertidig

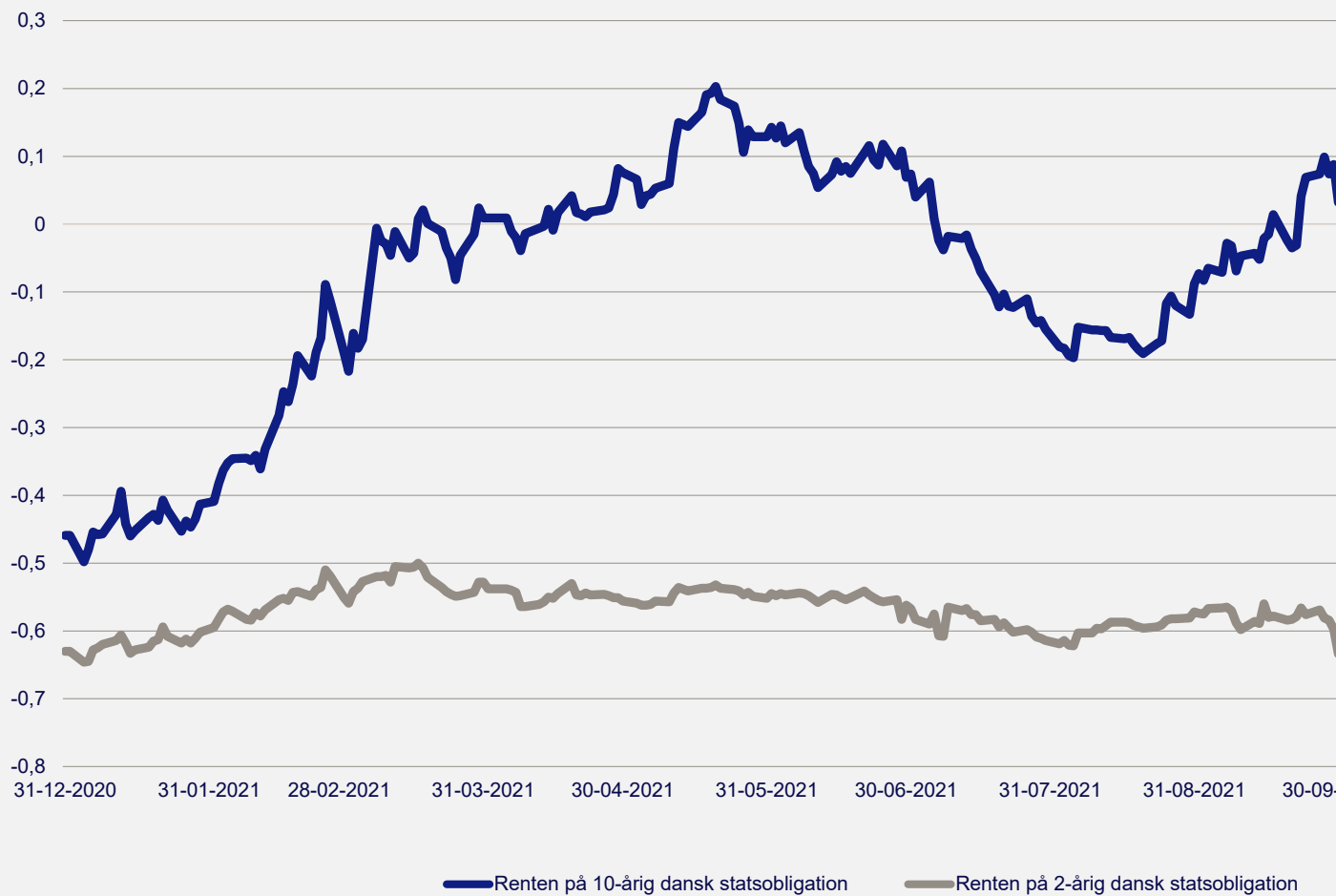
Stigende rente gav øget varighed på danske, konverterbare realkreditobligationer, hvilket medførte negative afkast

Stigende økonomisk aktivitet medførte lavere kreditspænd på erhvervsobligationer, hvilket modvirkede rentestigningen

Emerging markets obligationer udviklede sig negativt som følge af rentestigning



Renteudvikling på danske statsobligationer i 2021



Aktiemarkederne i 2021

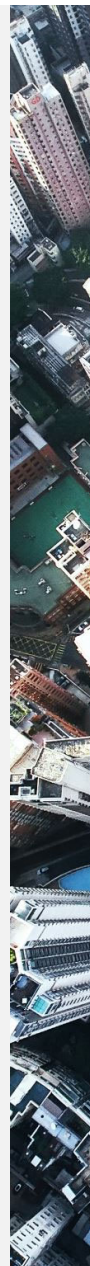
Aktiemarkederne oplevede kraftige kursstigninger pga. optimisme og økonomiske vækst

Verdensmarkedsindekset steg ca. 28% i 2021 målt i DKK hjulpet af en dollarstigning på 7,5%

USA, Europa og Japan gav et afkast på henholdsvis ca. 36%, 25% og 9% i DKK

MSCI Emerging Markets Free steg med 5% i 2021

Særligt store amerikanske teknologiselskaber bidrog til kursstigningerne



Aktiemarkederne i 2021 (2)

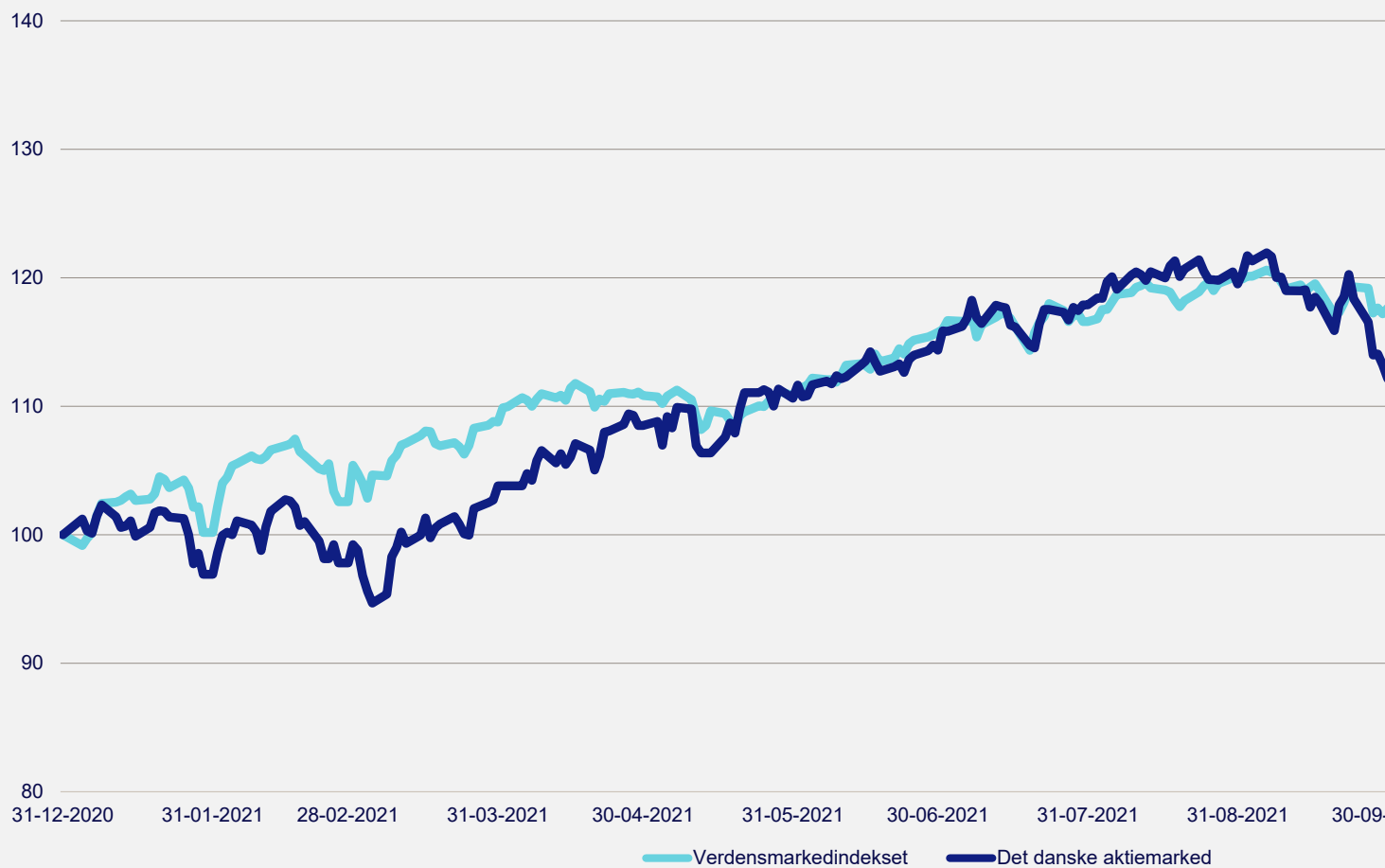
Kinesiske teknologiselskaber og ejendomsselskaber trak indeksafkastene ned

Value-aktier klarede sig 3 procentpoint bedre end vækstaktier

Danske aktier klarede sig fint med et afkast på næsten 20% i 2021



Aktiemarkederne i 2021



Udlodninger for 2021 – Investeringsforeningen N

Afdeling	Kr. pr. a
Korte obligationer	1,50
Lange obligationer	1,00
Bæredygtige Kreditobligationer	1,50
Kreditobligationer	0,60
Danske aktier	31,70
Globale Aktier Basis	3,60
Globale Aktier SRI	17,30
Globale Fokusaktier	5,50
Bæredygtige Aktier	14,50
Aktieallokering	5,50

Udlodninger for 2021 – Placeringsforeningen Nykredit og Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Afdeling	Kr. pr. andel
Danske Fokusaktier	20,30
Kredit Fokus KL	1,70

Afdeling	Kr. pr. andel
Danske Fokusaktier - KL	325,00
Obligationer - Porteføljepleje	0,80
Aktier - Porteføljepleje	8,70
Kredit Fokus	17,00

Ny virkelighed anno 2022



Foreløbig status 2022

Tegn på vækst i den globale økonomi, men aftagende

Inflationen er steget yderligere

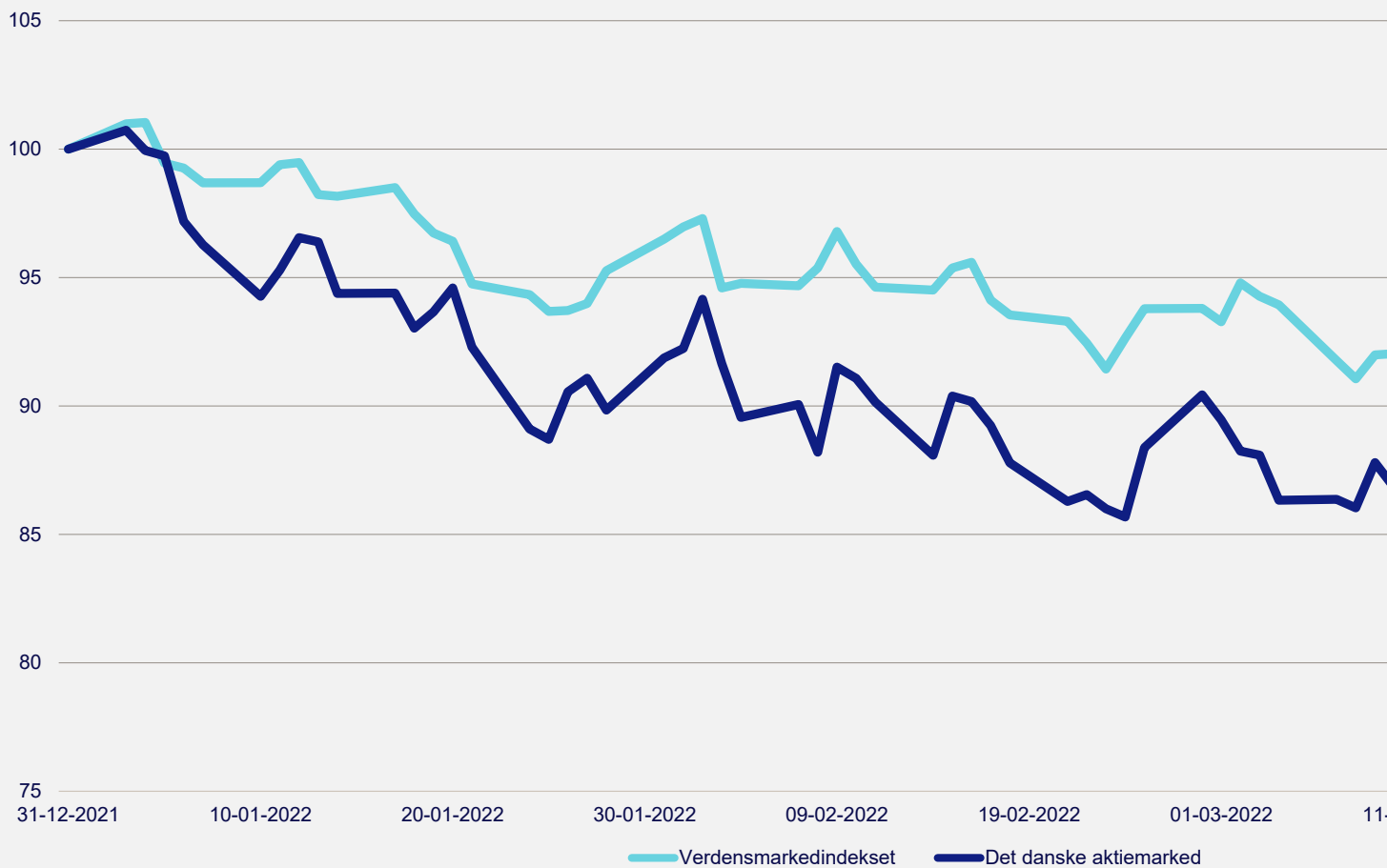
Centralbankerne har signaleret stramninger i pengepolitikken.
Stigende renter er på vej

Ruslands invasion af Ukraine er en "game changer"

Renten er steget på obligationsmarkederne

Aktierne er faldet som følge af usikkerheden som følge af krigen, sanktioner mv.

Aktiemarkeder i 1. kvartal 2022



Status for 1. kvartal – Nykredit Invest

Afdeling	Afkast	
Korte obligationer	-2,1%	
Korte obligationer Akk.	-2,3%	
Lange obligationer	-4,0%	
Lange obligationer Akk.	-4,2%	
Bæredygtige Kreditobligationer	-5,3%	
Kreditobligationer	-4,9%	
Kreditobligationer Akk.	-4,9%	
Balanced Risk Allocation	-4,5%	
Taktisk Allokering	-4,5%	

Status for 1. kvartal – Nykredit Invest (2)

Afdeling	Afkast	B
Danske aktier	-8,3%	
Danske aktier Akk.	-8,3%	
Globale Aktier Basis	-3,2%	
Globale Aktier SRI	-1,4%	
Globale Aktier SRI Akk.	-1,3%	
Globale Fokusaktier	-5,3%	
Globale Fokusaktier Akk.	-5,3%	
Bæredygtige Aktier	-7,8%	
Aktieallokering	-3,8%	
Aktieallokering Akk.	-3,7%	

Status for 1. kvartal – Nykredit Invest Balance

Afdeling	Afkast	
Balance Defensiv	-4,1%	
Balance Moderat	-4,4%	
Balance Offensiv	-4,6%	
Balance Defensiv - Porteføljepleje	-3,9%	
Balance Moderat - Porteføljepleje	-4,3%	
Balance Offensiv - Porteføljepleje	-4,6%	
Bæredygtig Defensiv	-4,3%	
Bæredygtig Moderat	-4,2%	
Bæredygtig Offensiv	-4,1%	

Status for 1. kvartal – Placeringsforeningen Nykredit Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Afdeling	Afkast	Bem.
Danske Fokusaktier	-8,3%	-
Kredit Fokus	-3,3%	-
Kredit Fokus Akk.	-3,2%	-

Afdeling	Afkast	Bem.
Danske Fokusaktier KL	-7,9%	-
Obligationer - Porteføljepleje	-3,9%	-
Obligationer - Porteføljepleje Akk.	-4,2%	-
Aktier - Porteføljepleje	-5,1%	-
Aktier - Porteføljepleje Akk.	-4,8%	-
Kredit Fokus	-3,2%	-

Forventninger til 2022

Krigen i Ukraine har gjort den fremadrettede udvikling mere uklar

Centralbankerne vil hæve styringsrenterne for at tæmme inflationen

Usikkerhed om forsyning af energi og råstoffer fra Rusland og Ukraine kan påvirke såvel inflationen som aktivitetsniveauet

Forventningen er, at indtjeningsvæksten og virksomhederne vil falde, men den seneste udvikling bevirker, at niveauet er faldende og nedadgående

Forventninger til 2022 (2)

Prisfastsættelsen af visse dele af aktiemarkedet er fortsat udfordrende

Begrænset afkast ventes i foreningernes afdelinger, og negative afkast kan ikke udelukkes

Store kursudsving forventes i resten af 2022