



Sag 524240-055 kh/pra

## UDSKRIFT AF FORHANDLINGSPROTOKOLLEN 2022 for Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Torsdag 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 vedtægterne
- 3) Valg af medlemmer til bestyrelsen
- 4) Valg af revision
- 5) Eventuelt

Bestyrelsen havde udpeget advokat Kim Høiby 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 og på foreningens hjemmeside 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 ingen investorer havde givet fremmøde, men 1.743.948.500 kr. svarende til 6,90% af foreningens stemmeberettigede nominelle kapital på kr. 25.258.320.500 var repræsenteret på generalforsamlingen ved fuldmagter til at afgive stemme på generalforsamlingen. Alle afdelinger var repræsenteret.

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

**NJORD**  
LAW FIRM

KØBENHAVN • PILESTRÆDE 58 • DK-1112 KØBENHAVN K • AARHUS • BOULEVARDEN 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

Dirigenten henviste til den offentliggjorte årsrapport for 2021 med tilhørende resultatopgørelse pr. 31. december 2021 indeholdende ledelsens skriftlige beretning for 2021, 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 præciserede endvidere, at bestyrelsen indstillede til generalforsamlingen, at den foreløbige udlodning godkendtes som endelig som anført i de enkelte afdelingers regnskaber.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var fremsat bemærkninger til den skriftlige beretning, hvorfor denne måtte anses for at være taget til efterretning samt at de fremsendte fuldmagter enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer godkendte årsrapporten med afdelingsregnskaber, forslag til provenuanvendelse og udlodning samt bestyrelsens honorar.

Ad pkt. 2) Forslag fremsat af bestyrelsen eller investorer

Bestyrelsen havde foreslået foreningens vedtægter ændret således, at:

1. Ordlyden i § 2 ændres fra:

*"Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelser herom for en eller flere investorer, som masterinstitut for en eller flere investorer og et feederinstitut eller som masterinstitut for mindst 2 feederinstitutter, at skabe et afkast ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 5 i lov om finansiell virksomhed."*

til:

*"Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelser herom for en eller flere investorer, som masterinstitut for en eller flere investorer og et feederinstitut eller som masterinstitut for mindst 2 feederinstitutter, at skabe et afkast ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 2 i lov om fondsmægler-selskaber og investeringservice og -aktiviteter."*

2. Der indsættes en ny § 5, stk. 2:

*"Foreningens afdelinger kan anvende gearing inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer. Oplysninger om gearing i den enkelte afdeling fremgår af investoroplysningerne for den respektive afdeling. Alternativt kan oplysninger om gearing for den enkelte afdeling indhentes hos foreningens forvalter."*



Dirigenten konstaterede, at forslaget om ændring af vedtægterne havde været fremlagt til eftersyn for investorerne på foreningens kontor samt vedlagt indkaldelsen.

Dirigenten konstaterede, at forslagene blev vedtaget enstemmigt og 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 erklærede herefter dagsordenen for udtømt, hvorefter Niels-Ulrik Mousten hævede generalforsamlingen.

København, den 19. april 2022.

Som dirigent:

  
\_\_\_\_\_  
Kim Esben Stenild Højbye, 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**

MORNING

MORNING

MORNING

# 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

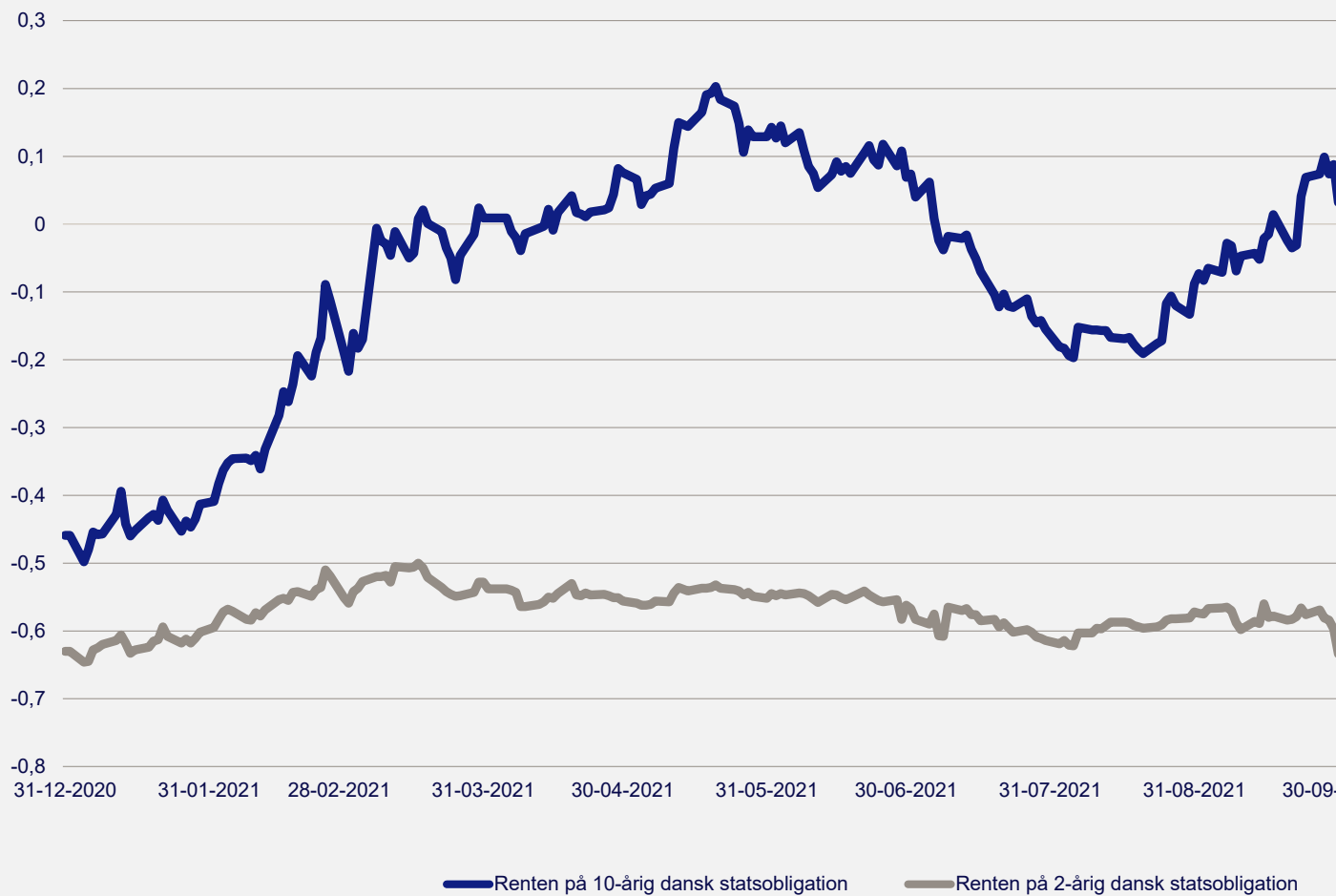
Stigende økonomisk aktivitet medførte lavere kreditspænd på erhvervsobligationer, hvilket modvirkede rentestigningen

Emerging markets obligationer udviklede sig negativt som følge af rentestigning





# Renteudvikling på danske statsobligationer i 2021



# Aktiemarkederne i 2021

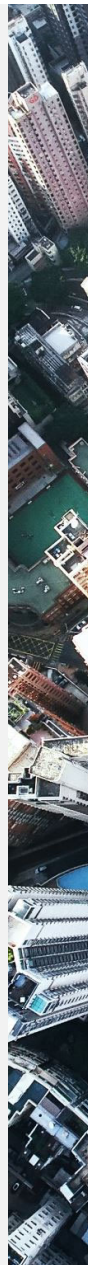
Aktiemarkederne oplevede kraftige kursstigninger pga. optimisme og økonomiske vækst

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)

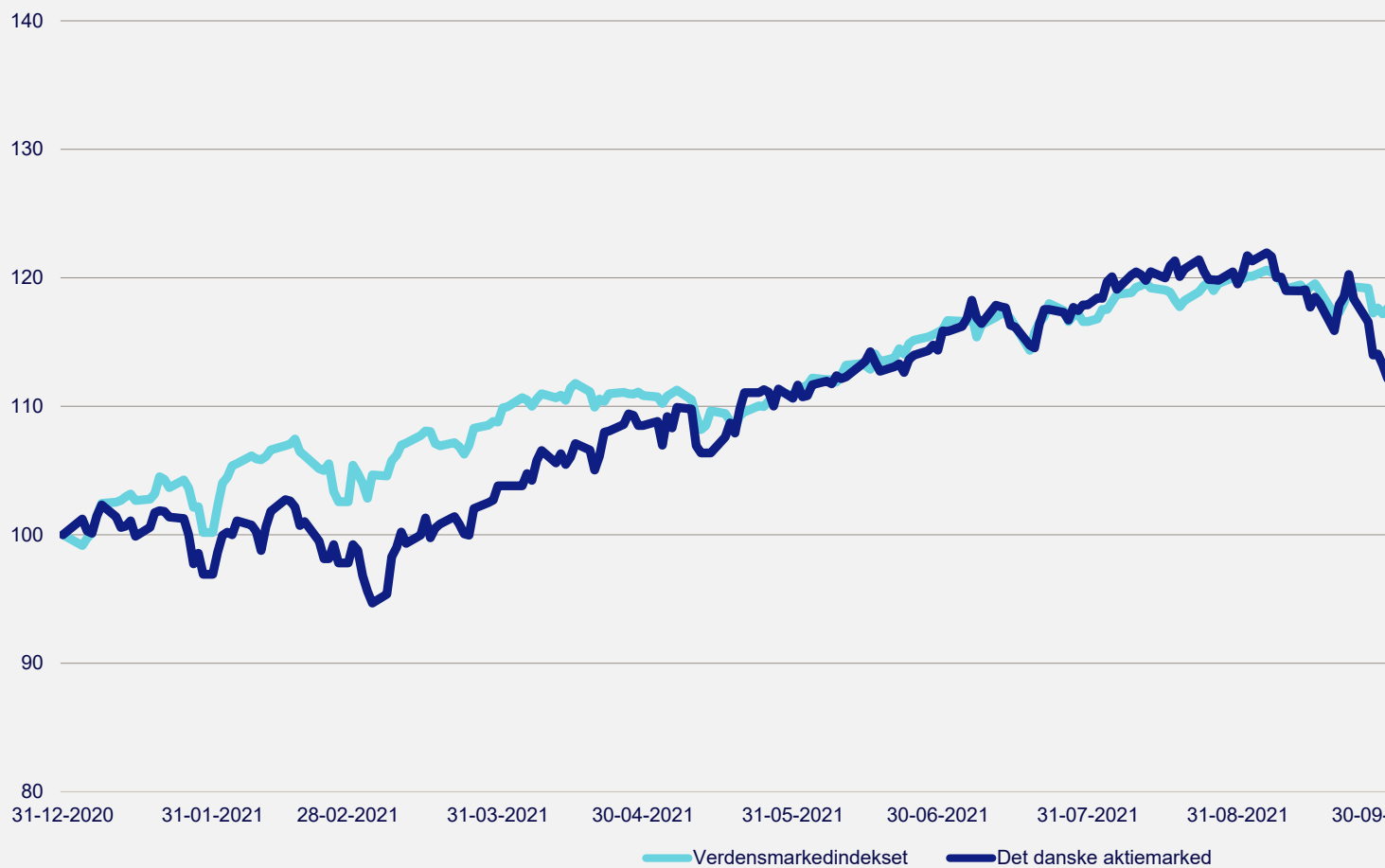
Kinesiske teknologiselskaber og ejendomsselskaber trak indeksafkastene ned

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

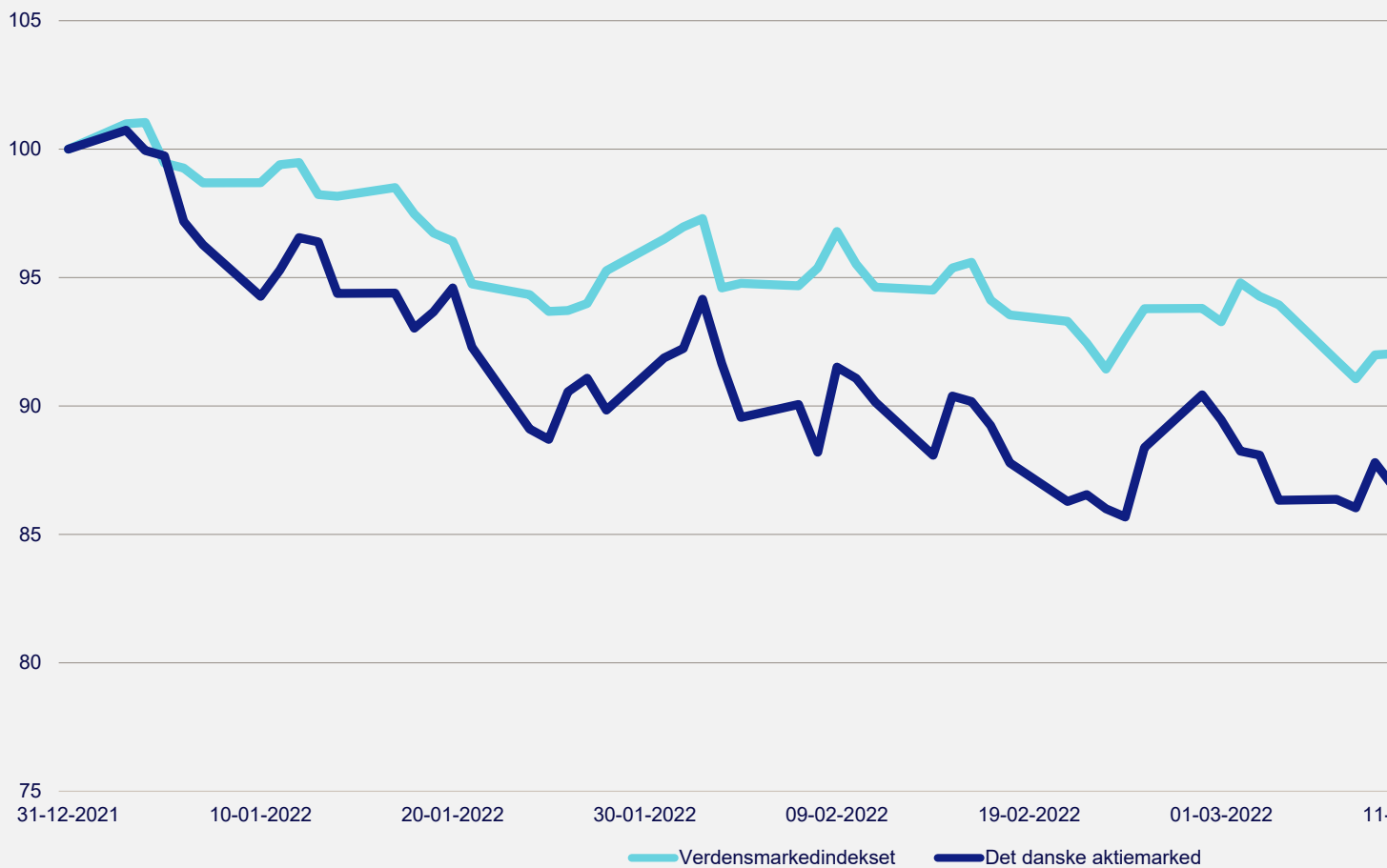
Ruslands invasion af Ukraine er en "game changer"

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 aktivitetsniveauet 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