

**Prospektet omfatter afdelingerne:**

Aktier - Porteføljepleje Akk. KL

Aktier - Porteføljepleje KL

Danske Fokusaktier - KL

Kredit Fokus

Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL

Obligationer - Porteføljepleje KL

Prospekt

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Offentliggjort den

21. juni 2024

## Indhold

Investering i Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros	1
Generelle forhold vedrørende foreningen	2
Afdeling Aktier - Porteføljepleje Akk. KL	3
Afdeling Aktier - Porteføljepleje KL	5
Afdeling Danske Fokusaktier - KL	7
Afdeling Kredit Fokus	10
Afdeling Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL	13
Afdeling Obligationer - Porteføljepleje KL	15
Risikoforhold og risikofaktorer	17
Foreningsandele, tegning, indløsning, udlodning og skatteforhold	21
Væsentlige aftaler	24
Tilknyttede personer og selskaber	26
Bilag 1: Afdelingernes stamdata	28
Bilag 2: Handelsomkostninger/emissionstillæggets sammensætning og maksimale størrelse i procent	29
Bilag 3: Handelsomkostninger/indløsningsfradragets sammensætning og maksimale størrelse i procent	30
Bilag 4: Administrationshonorar og managementhonorar	31
Bilag 5: Administrationsomkostninger de seneste 5 år	32
Bilag 6: Honorar til bestyrelse, Finanstilsynet og depotselskab	33
Bilag 7: SFDR-bilag	34

## Investering i Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

De retlige konsekvenser af, at en investor investerer i en eller flere andele i en afdeling i foreningen svarer som udgangspunkt til enhver anden investering i et ordinært værdipapir. Investor bliver ved registrering af andelen ejer af en forholdsmæssig andel af foreningen, som investeringen modsvarer.

### Hæftelse

Foreningens investorer hæfter alene med deres indskud, og derudover har investor ingen hæftelse for foreningens forpligtelser. Andele er frit omsættelige og negotiable. Ingen andele har særlige rettigheder. Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

### Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling

Forvalteren understøtter en retfærdig behandling af investorerne i hver afdeling. Ingen investor er tildelt fortrinsbehandling.

Som udgangspunkt vil alle investorer have de samme rettigheder, for så vidt angår de forhold, som vedrører alle investorerne i foreningen. For så vidt angår forhold, som alene vedrører investorer i en enkelt afdeling, vil alle investorer i afdelingerne have de samme rettigheder.

I forbindelse med ordrehåndtering sikrer forretningsgange, at alle afdelinger i foreningen behandles ensartet og fair. Handler i samme værdipapirer afgives således på samme tidspunkt for alle afdelinger, såfremt investeringsbeslutningen er truffet samtidig. I specielle situationer, hvor det skyldes forhold, som forvalteren ikke har indflydelse på, kan der opstå situationer, hvor alle afdelinger ikke handler samtidigt.

Forvalteren udviser størst mulig omhu for at behandle den enkelte afdeling og dens investorer retfærdigt. Det må dog understreges, at uanset bestræbelserne, er det ikke muligt altid at opnå, at alle investorer behandles ens. Forvalter har forretningsgange for bedst mulig håndtering af sådanne situationer.

### Negotiabilitet og omsættelighed

Foreningsandelene er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i andelenes omsættelighed.

### Opløsning

Bestyrelsen kan indstille til investorernes beslutning, at en forening eller en afdeling opløses. En sådan indstilling kan være forårsaget af fx utilstrækkeligt kapitalgrundlag eller eventuelt utidssvarende investeringsområder i foreningen eller afdelingerne.

Til vedtagelse af beslutning om en forenings eller en afdelings opløsning, fusion eller spaltning kræves, at beslutning tiltrædes af såvel mindst to tredjedele af de afgivne stemmer, som af den del af foreningens eller afdelingernes formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

### Flytning

Der gælder ingen særlige regler for investorers flytning fra en afdeling til en anden i foreningen. Flytning betragtes som indløsning med efterfølgende emission på almindelige vilkår.

### Stemmeret

Afdelingernes investorer har én stemme for hver andel a 100 kr. Stemmeretten kan udøves, såfremt andelen er noteret på navn i foreningens protokol over investorer en uge før generalforsamlingen.

Der gælder ingen stemmeretsbegrænsninger.

### Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

### Ændring af risikorammer og investeringsstrategi

Bestyrelsen kan inden for rammerne af vedtægterne løbende ændre risikorammer og investeringsstrategi. Såfremt de ønskede ændringer ligger uden for vedtægternes rammer, vil bestyrelsen på en ordinær eller ekstraordinær generalforsamling foreslå investorerne ændring af foreningens vedtægter.

### Jurisdiktion, lovvalg og sikringsakter

De retlige konsekvenser af at investere i andele i foreningen er beskrevet ovenfor. Foreningen er etableret i Danmark og underlagt dansk lovgivning.

Ethvert køb eller salg af andele i foreningens afdelinger vil således være underlagt dansk ret og værneting. Det betyder, at en retssag skal indbringes for en dansk domstol i henhold til danske retsplejeregler.

Om sikringsakter gælder der i dansk ret alene den betingelse, at retmæssige ejerregistrering af andele, som ethvert andet værdipapir skal ske ind eller ud af foreningens værdipapirdepot til eller fra et ejerdepot. Depotføring antages at være i et dansk depotførende kreditinstitut.

Der er ikke andre særlige sikringsakter tilknyttet, men investor kan opnå flest investorrettigheder ved at lade sine andele navnenotere.

Investor opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investerings- og skattemæssige forhold.

## Generelle forhold vedrørende foreningen

<b>Navn og adresse</b>	Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros c/o Nykredit Portefølje Administration A/S Sundkrogsgade 25 2150 Nordhavn <a href="http://www.nykreditinvest.dk">www.nykreditinvest.dk</a>
<b>Registreringsnumre</b>	Reg. nr. i Finanstilsynet: 24257 CVR nr.: 37779970
<b>Stiftelse</b>	Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros er stiftet den 9. juni 2016.  Foreningen omfatter afdelingerne: <ul style="list-style-type: none"><li>– Aktier - Porteføljeleje Akk. KL (SE-nr. 35455620)</li><li>– Aktier - Porteføljeleje KL (SE-nr. 35455604)</li><li>– Danske Fokusaktier - KL (SE-nr. 37793949)</li><li>– Kredit Fokus (SE-nr. 39137313)</li><li>– Obligationer - Porteføljeleje Akk. KL (SE-nr. 35455590)</li><li>– Obligationer - Porteføljeleje KL (SE-nr. 35455582)</li></ul>
<b>Formål</b>	Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom at modtage midler fra offentligheden, som masterinstitut enten at modtage midler fra offentligheden og have et feederinstitut blandt sine investorer eller som masterinstitut at have mindst to feederinstitutter som investorer, at modtage midler og anbringe midlerne, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 14 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en investor at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.
<b>Vedtægter og årsrapporter</b>	Foreningens vedtægter kan findes på foreningens hjemmeside <a href="http://www.nykreditinvest.dk">www.nykreditinvest.dk</a> .  Foreningens årsrapport aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Regnskabsåret følger kalenderåret. Årsrapporter og delårsrapporter vil blive sendt direkte til navnenoterede investorer, der fremsætter begæring herom. Årsrapporter og delårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen. Endvidere kan årsrapporter og delårsrapporter findes på foreningens hjemmeside.  Midlerne i hver afdeling administreres og regnskabsføres adskilt. Der aflægges særskilt regnskab for hver afdeling. De administrationsomkostninger, der ikke direkte kan henføres til den enkelte afdeling, fordeles mellem afdelingerne efter vedtægternes regler herom.
<b>Bæredygtighedsrelaterede oplysninger</b>	Bæredygtighedsrelaterede oplysninger om foreningens afdelinger, jf. Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2019/2088 af 27. november om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (Disclosureforordningen), kan findes i bilagene bagerst i dette prospekt.  Disclosureforordningen omhandler oplysningsforpligtelser om bæredygtighedsforhold ved markedsføring af finansielle produkter.  Finansielle produkter og oplysningsforpligtelserne i forbindelse med markedsføringen af disse skal blandt andet vurderes ud fra forordningens artikel 6, 8 og 9, som i grove træk inddeler produkterne i forskellige kategorier, hvortil der hører forskellige oplysningsforpligtelser.
<b>Formue</b>	Ultimo december 2023 var foreningens formue 31,80 mia. kr.

## Afdeling Aktier - Porteføljepleje Akk. KL

<b>Beslutning om etablering</b>	Afdeling Aktier – Porteføljepleje Akk. KL er besluttet oprettet på bestyrelsesmøde den 7. april 2017.
<b>Formålet med afdelingen</b>	Formålet med afdelingen er som minimum at levere et afkast på niveau med afdelingens benchmark, der anvendes som sammenligningsgrundlag.
<b>Investeringsområde</b>	<p>Afdelingen investerer i aktieafdelinger. De underliggende afdelinger er etableret i Danmark. Afdelingen investerer i henhold til de i § 157 a og § 157 b, stk. 5 i lov om finansiel virksomhed anførte rammer.</p> <p>Afdelingen investerer i andele i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger, hvis vedtægter indeholder de i § 157 a og § 157 b i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingens investering i en sådan enkelt UCITS eller kapitalforening eller afdeling heraf må maksimalt udgøre 75% af afdelingens formue.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.</p>
<b>Passive overskridelser</b>	De for afdelingen fastsatte risikorammer kan overskrides, når sådanne overskridelser følger af grunde, som afdelingen ikke har indflydelse på eller som følge af, at afdelingen udnytter tegningsrettigheder knyttet til finansielle instrumenter, der indgår i afdelingens formue. Såfremt en sådan overskridelse er nedbragt senest 8 dage efter overskridelsen, anses hændelsen ikke som en overskridelse af afdelingens risikorammer og skal ikke offentliggøres.
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	Afdelingen må pt. ikke anvende afledte finansielle instrumenter.
<b>Gearing</b>	<p>Gearing opgøres efter brutto- og forpligtelsesmetoden som defineret i Kommissionens delegerede forordning nr. 2013/231/EU. Gearing udtrykkes som forholdet mellem en afdelings eksponering (herunder også afledte finansielle instrumenter), hvor eksponeringen skal svare til en ækvivalent position i det underliggende aktiv ift. formuen. 100% er udtryk for, at afdelingen er fuldt investeret i værdipapirer uden gearing.</p> <p>De to metoder for opgørelse af gearingsmål er lovgivningsbestemt. Gearing ved bruttometoden opgøres som eksponering mod samtlige positioner (ekskl. kontanter i basisvaluta) ift. formuen. Gearing ved forpligtelsesmetoden opgøres som eksponering mod samtlige positioner (inkl. kontanter) ift. formuen. I forpligtelsesmetoden kan niveauet nedbringes, da forordningen tillader muligheden for, at nedbringe eksponeringen ved netting eller eksklusion af eksponeringen fra positioner, der alene anvendes til risikoafdækning.</p> <p>De maksimale gearingsniveauer for afdelingen er:</p> <p>Bruttometode: Det maksimale gearingsniveau for afdelingen beregnet i henhold til bruttometoden: 110%.</p> <p>Forpligtelsesmetode: Det maksimale gearingsniveau for afdelingen beregnet i henhold til forpligtelsesmetoden: 110%.</p> <p>Enhver ændring af det maksimale gearingsniveau, som afdelingens investeringsrådgiver kan benytte på vegne af afdelingen, og enhver ret til at genanvende stillet sikkerhed eller anden garanti stillet i henhold til den aftale, der muliggør gearingen, vil fremgå af ajourførte investoroplysninger.</p> <p>Afdelings gearingsniveau vil fremgå af foreningens årsrapport.</p>
<b>Lån</b>	Afdelingen må optage lån i henhold til lovens bestemmelser herom.
<b>Benchmark</b>	Afdelingens benchmark er MSCI World All Countries Total Return Index inklusive netto udbytter.
<b>Risikoforhold</b>	<p>Investor skal særligt være opmærksom på, at følgende risikofaktorer kan påvirke værdien af investeringen i afdelingen:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Aktiemarkedsrisiko</li><li>• Bæredygtighedsrisiko</li><li>• Emerging markets risiko</li><li>• Geografisk risiko</li><li>• Juridisk risiko</li><li>• Koncentrationsrisiko</li></ul>

- Risiko ved investeringsstil
- Sektorrisiko
- Valutarisiko

De enkelte risikofaktorer er nærmere beskrevet i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

#### Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til institutionelle og professionelle investorer samt til investorer, der har indgået en kundeaftale om porteføljevaltning med et pengeinstitut eller fondsmæglerselskab.

Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer og dermed på investeringsbeviserne.

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

#### Værdiansættelse af aktiver

Afdelingen investerer i andre afdelinger af en dansk UCITS, kapitalforening eller udenlandsk investeringsinstitut.

Værdiansættelse af disse afdelinger fastlægges ved anvendelse af seneste offentliggjorte indre værdi.

#### Udlodning

Afdelingen er akkumulerende og vil ikke foretage nogen udlodning, idet nettooverskuddet henlægges til forøgelse af afdelingens formue.

#### Skatte- og afgiftsregler

Skatte- og afgiftsregler for foreningen:

Afdelingen er som udgangspunkt ikke skattepligtig, da den er akkumulerende, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Skatte- og afgiftsregler for investorerne:

Såfremt der er tale om frie midler, sker beskatningen af afkastet af andelene efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for eventuelt tab. Beskatningen sker for investorer underlagt personskatteloven som kapitalindkomst og for selskaber som selskabsindkomst.

Er der tale om midler under virksomhedsordningen, sker beskatningen ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen. Der gøres opmærksom på, at der ved placering af virksomhedsordningsmidler i afdelingen er en mindre skattemæssig forringelse i forhold til investering direkte i obligationer.

Er der tale om pensionsmidler, sker beskatningen af afkastet af andelene efter lagerprincippet med årlig beskatning efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

## Afdeling Aktier - Porteføljepleje KL

<b>Beslutning om etablering</b>	Afdeling Aktier – Porteføljepleje KL er besluttet oprettet på bestyrelsesmøde den 7. april 2017.
<b>Formålet med afdelingen</b>	Formålet med afdelingen er som minimum at levere et afkast på niveau med afdelingens benchmark, der anvendes som sammenligningsgrundlag.
<b>Investeringsområde</b>	<p>Afdelingen investerer i aktieafdelinger. De underliggende afdelinger er etableret i Danmark. Afdelingen investerer i henhold til de i § 157 a og § 157 b, stk. 5 i lov om finansiel virksomhed anførte rammer.</p> <p>Afdelingen investerer i andele i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger, hvis vedtægter indeholder de i § 157 a og § 157 b i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingens investering i en sådan enkelt UCITS eller kapitalforening eller afdeling heraf må maksimalt udgøre 75% af afdelingens formue.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.</p>
<b>Passive overskridelser</b>	De for afdelingen fastsatte risikorammer kan overskrides, når sådanne overskridelser følger af grunde, som afdelingen ikke har indflydelse på eller som følge af, at afdelingen udnytter tegningsrettigheder knyttet til finansielle instrumenter, der indgår i afdelingens formue. Såfremt en sådan overskridelse er nedbragt senest 8 dage efter overskridelsen, anses hændelsen ikke som en overskridelse af afdelingens risikorammer og skal ikke offentliggøres.
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	Afdelingen må pt. ikke anvende afledte finansielle instrumenter.
<b>Gearing</b>	<p>Gearing opgøres efter brutto- og forpligtelsesmetoden som defineret i Kommissionens delegerede forordning nr. 2013/231/EU. Gearing udtrykkes som forholdet mellem en afdelings eksponering (herunder også afledte finansielle instrumenter), hvor eksponeringen skal svare til en ækvivalent position i det underliggende aktiv ift. formuen. 100% er udtryk for, at afdelingen er fuldt investeret i værdipapirer uden gearing.</p> <p>De to metoder for opgørelse af gearingsmål er lovgivningsbestemt. Gearing ved bruttometoden opgøres som eksponering mod samtlige positioner (ekskl. kontanter i basisvaluta) ift. formuen. Gearing ved forpligtelsesmetoden opgøres som eksponering mod samtlige positioner (inkl. kontanter) ift. formuen. I forpligtelsesmetoden kan niveauet nedbringes, da forordningen tillader muligheden for, at nedbringe eksponeringen ved netting eller eksklusion af eksponeringen fra positioner, der alene anvendes til risikoafdækning.</p> <p>De maksimale gearingsniveauer for afdelingen er:</p> <p>Bruttometode: Det maksimale gearingsniveau for afdelingen beregnet i henhold til bruttometoden: 110%.</p> <p>Forpligtelsesmetode: Det maksimale gearingsniveau for afdelingen beregnet i henhold til forpligtelsesmetoden: 110%.</p> <p>Enhver ændring af det maksimale gearingsniveau, som afdelingens investeringsrådgiver kan benytte på vegne af afdelingen, og enhver ret til at genanvende stillet sikkerhed eller anden garanti stillet i henhold til den aftale, der muliggør gearingen, vil fremgå af ajourførte investoroplysninger.</p> <p>Afdelings gearingsniveau vil fremgå af foreningens årsrapport.</p>
<b>Lån</b>	Afdelingen må optage lån i henhold til lovens regler herom.
<b>Benchmark</b>	Afdelingens benchmark er MSCI World All Countries Total Return Index inklusive netto udbytter.
<b>Risikoforhold</b>	<p>Investor skal særligt være opmærksom på, at følgende risikofaktorer kan påvirke værdien af investeringen i afdelingen:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Aktiemarkedsrisiko</li><li>• Bæredygtighedsrisiko</li><li>• Emerging markets risiko</li><li>• Geografisk risiko</li><li>• Juridisk risiko</li></ul>

- Koncentrationsrisiko
- Risiko ved investeringsstil
- Sektorrisiko
- Valutarisiko

De enkelte risikofaktorer er nærmere beskrevet i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

#### Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til institutionelle og professionelle investorer samt til investorer, der har indgået en kundeaftale om porteføljevaltning med et pengeinstitut eller fondsmæglerselskab.

Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer og dermed påinvesteringsbeviserne.

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

#### Værdiasættelse af aktiver

Afdelingen investerer i andre afdelinger af en dansk UCITS, kapitalforening eller udenlandsk investeringsinstitut.

Værdiasættelse af disse afdelinger fastlægges ved anvendelse af seneste offentliggjorte indre værdi.

#### Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens årlige, ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med ligningslovens § 16 C.

#### Skatte- og afgiftsregler

Afdeling er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom der er tale om et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16 C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler, som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteoven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Afkast af frie midler vil betragtes som aktieindkomst.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra aktiebaserede afdelinger.

Yderligere information om skattereglerne kan i et begrænset omfang indhentes hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.



## Afdeling Danske Fokusaktier - KL

<b>Beslutning om flytning/etablering</b>	Afdelingen er stiftet 12. marts 2010 under Kapitalforeningen Investin. Afdelingen blev besluttet overflyttet til Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros på ekstraordinær generalforsamling den 19. maj 2016. Samtidig blev det besluttet, at afdelingen skiftede navn fra Danske Fokusaktier II til Danske Fokusaktier – KL.
<b>Formålet med afdelingen</b>	Formålet med afdelingen er som minimum at levere et afkast på niveau med afdelingens benchmark, der anvendes som sammenligningsgrundlag.
<b>Investeringsområde</b>	<p>Afdelingen investerer i aktier, tegningsretter og aktieretter i selskaber handlet på Nasdaq Copenhagen A/S eller handlet på et andet reguleret marked i Danmark, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.</p> <p>Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere ind til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.</p> <p>Afdelingen kan investere ind til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.</p>
<b>Investeringsbegrænsninger</b>	<p>Afdelingen kan investere ind til 12% af afdelingens formue i instrumenter udstedt af samme udsteder eller udstedere i samme koncern.</p> <p>Afdelingen må eje indtil 15% af de stemmeberettigede aktier udstedt af det samme aktieselskab. Afdelingen må ikke eje aktier i et enkelt aktieselskab i et sådan omfang, at besiddelsen giver mulighed for at udøve en betydelig indflydelse på aktieselskabet.</p>
<b>Passive overskridelser</b>	De for afdelingen fastsatte risikorammer kan overskrides, hvor sådanne overskridelser følger af grunde, som Foreningen eller afdelingen ikke har indflydelse på eller som følge af, at afdelingen udnytter tegningsrettigheder knyttet til instrumenter, der indgår i afdelingens formue. Sådanne overskridelser skal nedbringes senest 7 dage efter overskridelsen.
<b>Gearing</b>	<p>Gearing opgøres efter brutto- og forpligtelsesmetoden som defineret i Kommissionens delegerede forordning nr. 2013/231/EU. Gearing udtrykkes som forholdet mellem en afdelings eksponering (herunder også afledte finansielle instrumenter), hvor eksponeringen skal svare til en ækvivalent position i det underliggende aktiv ift. formuen. 100% er udtryk for, at afdelingen er fuldt investeret i værdipapirer uden gearing.</p> <p>De to metoder for opgørelse af gearingsmål er lovgivningsbestemt. Gearing ved bruttometoden opgøres som eksponering mod samtlige positioner (ekskl. kontanter i basisvaluta) ift. formuen. Gearing ved forpligtelsesmetoden opgøres som eksponering mod samtlige positioner (inkl. kontanter) ift. formuen. I forpligtelsesmetoden kan niveauet nedbringes, da forordningen tillader muligheden for, at nedbringe eksponeringen ved netting eller eksklusion af eksponeringen fra positioner, der alene anvendes til risikoafdækning.</p> <p>De maksimale gearingsniveauer for afdelingen er: Bruttometode: Det maksimale gearingsniveau for afdelingen beregnet i henhold til bruttometoden: 110%.</p> <p>Forpligtelsesmetode: Det maksimale gearingsniveau for afdelingen beregnet i henhold til forpligtelsesmetoden: 110%.</p> <p>Enhver ændring af det maksimale gearingsniveau, som afdelingens investeringsrådgiver kan benytte på vegne af afdelingen, og enhver ret til at genanvende stillet sikkerhed eller anden garanti stillet i henhold til den aftale, der muliggør gearingen, vil fremgå af ajourførte investoroplysninger.</p> <p>Afdelings gearingsniveau vil fremgå af foreningens årsrapport.</p>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	Afdelingen må pt. ikke anvende afledte finansielle instrumenter.
<b>Lån</b>	Afdelingen må optage lån i henhold til lovens bestemmelser herom.
<b>Benchmark</b>	Afdelingens benchmark er OMX Copenhagen Capped Net Total Return Index .

<b>Risikoforhold</b>	<p>Investor skal særligt være opmærksom på, at følgende risikofaktorer kan påvirke værdien af investeringen i afdelingen:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aktiemarkedsrisiko</li> <li>• Bæredygtighedsrisiko</li> <li>• Geografisk risiko</li> <li>• Koncentrationsrisiko</li> <li>• Likviditetsrisiko</li> <li>• Risiko på kontantindestående</li> <li>• Risiko ved investeringsstil</li> </ul> <p>De enkelte risikofaktorer er nærmere beskrevet i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.</p>				
<b>Rapportering om risiko og risikostyring m.v.</b>	<p>Andel af illikvide aktiver:</p> <p>Foreningens afdeling investerer i danske aktier, der af natur anses som likvide.</p> <p>Nye ordninger til styring af likviditet:</p> <p>Ændringer i styringen af likviditet vil blive oplyst via ajourført Investoroplysning.</p> <p>Risikoprofil og risikostyringssystemer:</p> <p>Afdelingens risikoprofil og risikostyringssystemer vil blive beskrevet i foreningens årsrapport, såfremt der er ændringer.</p>				
<b>Gearing</b>	<p>Afdelingen har som udgangspunkt ikke adgang til gearing, hvorfor der ikke særskilt vil blive givet oplysninger herom. Afdelingen kan i undtagelsestilfælde kortvarigt optage lån/foretage overtræk på højst 10% af Afdelingens formue for at indløse investorernes andele, udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler.</p>				
<b>Investorprofil/Den typiske investor</b>	<p>Investering i afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med store kursudsving. Investeringen må ikke have den store betydning for investors samlede økonomi, og investeringen skal foretages med en langsigtet investeringshorisont.</p> <p>Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer og dermed på investeringsbeviserne.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Typisk kapitalkategori</th> <th style="text-align: left;">Typisk investeringshorisont, minimum</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Pensionsmidler og frie midler</td> <td>5 år</td> </tr> </tbody> </table>	Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum	Pensionsmidler og frie midler	5 år
Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum				
Pensionsmidler og frie midler	5 år				
<b>Værdiansættelse af aktiver</b>	<p>Afdelingen investerer i børsnoterede aktier. Værdiansættelsen af afdeling sker ved anvendelse af seneste offentliggjorte handelskurser.</p>				
<b>Udlodning</b>	<p>Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens årlige, ordinære generalforsamling. Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med ligningslovens § 16 C.</p>				
<b>Skatte- og afgiftsregler</b>	<p>Afdeling er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom der er tale om et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16 C.</p> <p>For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler, som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller</p>				

selskabsskatteloven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Afkast af frie midler vil betragtes som aktieindkomst. For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra aktiebaserede afdelinger.

Foreningen henvender sig pt. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter, til betalende agenter i udlandet jf. EU's renteskattedirektiv. Konsekvensen er, at investorer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt uhensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer.

## Afdeling Kredit Fokus

<b>Beslutning om etablering</b>	Afdeling Kredit Fokus er besluttet oprettet på et bestyrelsesmøde den 29. november 2017. Afdelingen har været aktiv fra 20. marts 2018.
<b>Formålet med afdelingen</b>	Formålet med afdelingen er som minimum at levere et afkast på niveau med afdelingens benchmark, der anvendes som sammenligningsgrundlag.
<b>Investeringsområde</b>	<p>Afdelingen placerer sine midler i erhvervsobligationer, statsobligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter med en rating på minimum BB- /ba3 fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority på investeringstidspunktet. Afdelingen kan maksimalt placere 15% af sin formue i gældsinstrumenter uden kreditrating.</p> <p>Instrumenterne skal være optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan instrumenterne handles på det amerikanske OTC – Fixed Income marked, reguleret af FINRA. Afdelingen kan tillige investere i amerikanske Rule 144A-udstedelser, hvortil er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos Securities and Exchange Commission (SEC) i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på det amerikanske OTC - Fixed Income marked.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.</p> <p>Afdelingens renterisiko målt ved den korrigerede varighed for afdelingens samlede portefølje vil typisk befinde sig i intervallet 2 – 8 år afhængigt af markedssituationen.</p>
<b>Gearing</b>	<p>Gearing opgøres efter brutto- og forpligtelsesmetoden som defineret i Kommissionens delegerede forordning nr. 2013/231/EU. Gearing udtrykkes som forholdet mellem en afdelings eksponering (herunder også afledte finansielle instrumenter), hvor eksponeringen skal svare til en ækvivalent position i det underliggende aktiv ift. formuen. 100% er udtryk for, at afdelingen er fuldt investeret i værdipapirer uden gearing.</p> <p>De to metoder for opgørelse af gearingsmål er lovgivningsbestemt. Gearing ved bruttometoden opgøres som eksponering mod samtlige positioner (ekskl. kontanter i basisvaluta) ift. formuen. Gearing ved forpligtelsesmetoden opgøres som eksponering mod samtlige positioner (inkl. kontanter) ift. formuen. I forpligtelsesmetoden kan niveauet nedbringes, da forordningen tillader muligheden for, at nedbringe eksponeringen ved netting eller eksklusion af eksponeringen fra positioner, der alene anvendes til risikoafdækning.</p> <p>De maksimale gearingsniveauer for afdelingen er: Bruttometode: Det maksimale gearingsniveau for afdelingen beregnet i henhold til bruttometoden: 210%.</p> <p>Forpligtelsesmetode: Det maksimale gearingsniveau for afdelingen beregnet i henhold til forpligtelsesmetoden: 150%.</p> <p>Enhver ændring af det maksimale gearingsniveau, som afdelingens investeringsrådgiver kan benytte på vegne af afdelingen, og enhver ret til at genanvende stillet sikkerhed eller anden garanti stillet i henhold til den aftale, der muliggør gearingen, vil fremgå af ajourførte investoroplysninger.</p> <p>Afdelings gearingsniveau vil fremgå af foreningens årsrapport.</p>
<b>Investeringsstrategi</b>	Afdelingen vil søge at opnå et stabilt positivt afkast ved investering i en koncentreret portefølje 10-30 udstedere af europæiske og amerikanske erhvervsobligationer. Strategien indbefatter også muligheden for investeringer i europæiske stats- og realkreditobligationer.
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis herunder terminsforretninger, valutaterminer, repo-forretninger og reverse repoforretninger. Afdelingen genanvender ikke sine aktiver eller sikkerhed stillet til rådighed for afdelingen.

## Investeringsbegrænsninger

Maksimalt 15% af afdelingens formue kan placeres i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller det amerikanske OTC – Fixed Income marked, reguleret af FINRA.

Maksimalt 15% af afdelingens lange positioner må placeres i udstedelser uden rating.

afdelingen må maksimalt eje 15% af obligationer udstedt af samme emittent.

Der gælder ingen begrænsninger for afdelingens placering af midler i obligationer udstedt eller garanteret af et skandinavisk land eller en Eurozone stat.

For minimum 80% af afdelingens lange positioner skal hver udstedelse have en cirkulerende mængde på 300 mio. Euro eller større.

Der gælder ingen begrænsninger for afdelingens samlede indskud i kreditinstitutter.

Kontantindestående eller aftaleindskud i et enkelt pengeinstitut må maksimalt udgøre 25% af afdelingens formue.

Afdelingen kan anvende repo- og terminsforretninger på såvel dækket som ikke-dækket basis. Gearingen må maksimalt udgøre 20% af afdelingens formue som følge af anvendelse af disse instrumenter.

## Lån

Afdelingen må optage lån i henhold til lovens bestemmelser herom.

## Benchmark

Afdelingen anvender ikke benchmark, idet der ikke findes et relevant sammenligningsindeks.

## Risikoforhold

Investor skal særligt være opmærksom på, at følgende risikofaktorer kan påvirke værdien af investeringen i afdelingen:

- Bæredygtighedsrisiko
- Finansieringsrisiko
- Gearingsrisiko
- Geografisk risiko
- Koncentrationsrisiko
- Kreditrisiko
- Likviditetsrisiko
- Modpartsrisiko
- Rente- og obligationsmarkedsrisiko
- Risiko på kontantindestående
- Risiko ved kredit-/rentespænd
- Udtræksrisiko
- Valutarisiko

De enkelte risikofaktorer er nærmere beskrevet i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

## Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden.

Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer og dermed på investeringsbeviserne.

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

## Værdiansættelse af aktiver

Aktiver værdiansættes i overensstemmelse med principperne i den til en hver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Ikke alle værdipapirer i afdelingen kan anses som likvide med daglig handel og prisfastsættelse. Beregning af indre værdi baseres da på enten seneste noterede køberkurs eller beregnede kurser fra et anerkendt kursinformationsbureau.

Hvis det ikke er muligt at beregne den indre værdi på grundlag af aktuelle priser, vil foreningen i forbindelse med offentliggørelse, jf. ovenfor, redegøre for, hvordan den indre værdi er beregnet. Offentliggørelse sker på foreningens hjemmeside.

**Udlodning**

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med ligningslovens § 16 C.

**Skatte- og afgiftsregler**

Afdeling er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom der er tale om et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16 C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. For fysiske personer beskattes udbytte samt gevinst eller tab ved afståelse af beviser i afdelingen som kapitalindkomst, mens det for selskaber er selskabsindkomst.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Der tilbageholdes som udgangspunkt ikke udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen. Dog, såfremt afdelingen kommer til at eje aktier imellem den 1. januar og datoen for udlodningen, skal afdelingen indeholde udbytteskat efter reglerne for hver enkelt investortype.

## Afdeling Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL

<b>Beslutning om etablering</b>	Afdeling Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL er besluttet oprettet på bestyrelsesmøde den 7. april 2017.
<b>Formålet med afdelingen</b>	Formålet med afdelingen er som minimum at levere et afkast på niveau med afdelingens benchmark, der anvendes som sammenligningsgrundlag.
<b>Investeringsområde</b>	<p>Afdelingen investerer i obligationsafdelinger. De underliggende afdelinger er etableret i Danmark. Afdelingen investerer i henhold til de i § 157 a og § 157 b, stk. 5 i lov om finansiel virksomhed anførte rammer.</p> <p>Afdelingen investerer i andele i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger, hvis vedtægter indeholder de i § 157 a og § 157 b i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingens investering i en sådan enkelt UCITS eller kapitalforening eller afdeling heraf må maksimalt udgøre 75% af afdelingens formue.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.</p>
<b>Passive overskridelser</b>	De for afdelingen fastsatte risikorammer kan overskrides, når sådanne overskridelser følger af grunde, som afdelingen ikke har indflydelse på eller som følge af, at afdelingen udnytter tegningsrettigheder knyttet til finansielle instrumenter, der indgår i afdelingens formue. Såfremt en sådan overskridelse er nedbragt senest 8 dage efter overskridelsen, anses hændelsen ikke som en overskridelse af afdelingens risikorammer og skal ikke offentliggøres.
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter.
<b>Gearing</b>	<p>Gearing opgøres efter brutto- og forpligtelsesmetoden som defineret i Kommissionens delegerede forordning nr. 2013/231/EU. Gearing udtrykkes som forholdet mellem en afdelings eksponering (herunder også afledte finansielle instrumenter), hvor eksponeringen skal svare til en ækvivalent position i det underliggende aktiv ift. formuen. 100% er udtryk for, at afdelingen er fuldt investeret i værdipapirer uden gearing.</p> <p>De to metoder for opgørelse af gearingsmål er lovgivningsbestemt. Gearing ved bruttometoden opgøres som eksponering mod samtlige positioner (ekskl. kontanter i basisvaluta) ift. formuen. Gearing ved forpligtelsesmetoden opgøres som eksponering mod samtlige positioner (inkl. kontanter) ift. formuen. I forpligtelsesmetoden kan niveauet nedbringes, da forordningen tillader muligheden for, at nedbringe eksponeringen ved netting eller eksklusion af eksponeringen fra positioner, der alene anvendes til risikoafdækning.</p> <p>De maksimale gearingsniveauer for afdelingen er:</p> <p>Bruttometode: Det maksimale gearingsniveau for afdelingen beregnet i henhold til bruttometoden: 110%.</p> <p>Forpligtelsesmetode: Det maksimale gearingsniveau for afdelingen beregnet i henhold til forpligtelsesmetoden: 110%.</p> <p>Enhver ændring af det maksimale gearingsniveau, som afdelingens investeringsrådgiver kan benytte på vegne af afdelingen, og enhver ret til at genanvende stillet sikkerhed eller anden garanti stillet i henhold til den aftale, der muliggør gearingen, vil fremgå af ajourførte investoroplysninger.</p> <p>Afdelings gearingsniveau vil fremgå af foreningens årsrapport.</p>
<b>Lån</b>	Afdelingen må optage lån i henhold til lovens bestemmelser herom.
<b>Benchmark</b>	<p>Afdelingens benchmark er 50% Nykredit CM Government Bonds 5Y og 50% Nykredit CM Callable Mortgage Bonds 5Y.</p> <p>Administratoren af benchmark er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte administratorer af benchmarks.</p>
<b>Risikoforhold</b>	<p>Investor skal særligt være opmærksom på, at følgende risikofaktorer kan påvirke værdien af investeringen i afdelingen:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Bæredygtighedsrisiko</li><li>• Emerging markets risiko</li><li>• Geografisk risiko</li><li>• Juridisk risiko</li><li>• Koncentrationsrisiko</li></ul>

- Kreditrisiko
- Rente- og obligationsmarkedsrisiko
- Risiko ved investeringsstil
- Risiko ved kredit-/rentespænd
- Valutarisiko

De enkelte risikofaktorer er nærmere beskrevet i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

**Investorprofil/Den typiske investor**

Afdelingen henvender sig til institutionelle og professionelle investorer samt til investorer, der har indgået en kundeaftale om porteføljeforvaltning med et pengeinstitut eller fondsmæglerselskab.

Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer og dermed på investeringsbeviserne.

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

**Værdiansættelse af aktiver**

Afdelingen investerer i andre afdelinger af en dansk UCITS, kapitalforening eller udenlandsk investeringsinstitut. Værdiansættelse af disse afdelinger fastlægges ved anvendelse af seneste offentliggjorte indre værdi.

**Udlodning**

Afdelingen er akkumulerende og vil ikke foretage nogen udlodning, idet nettooverskuddet henlægges til forøgelse af afdelingens formue.

**Skatte- og afgiftsregler**

Skatte- og afgiftsregler for foreningen: Afdelingen er som udgangspunkt ikke skattepligtig, da den er akkumulerende, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Skatte- og afgiftsregler for investorerne:

Såfremt der er tale om frie midler, sker beskatningen af afkastet af andelene efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for eventuelt tab. Beskatningen sker for investorer underlagt personskatteloven som kapitalindkomst og for selskaber som selskabsindkomst.

Er der tale om midler under virksomhedsordningen, sker beskatningen ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen. Der gøres opmærksom på, at der ved placering af virksomhedsordningsmidler i afdelingen er en mindre skattemæssig forringelse i forhold til investering direkte i obligationer.

Er der tale om pensionsmidler, sker beskatningen af afkastet af andelene efter lagerprincippet med årlig beskatning efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.



## Afdeling Obligationer - Porteføljepleje KL

<b>Beslutning om etablering</b>	Afdeling Obligationer - Porteføljepleje KL er besluttet oprettet på bestyrelsesmøde den 7. april 2017.
<b>Formålet med afdelingen</b>	Formålet med afdelingen er som minimum at levere et afkast på niveau med afdelingens benchmark, der anvendes som sammenligningsgrundlag.
<b>Investeringsområde</b>	<p>Afdelingen investerer i obligationsafdelinger. De underliggende afdelinger er etableret i Danmark. Afdelingen investerer i henhold til de i § 157 a og § 157 b, stk. 5 i lov om finansiel virksomhed anførte rammer.</p> <p>Afdelingen investerer i andele i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger, hvis vedtægter indeholder de i § 157 a og § 157 b i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingens investering i en sådan enkelt UCITS eller kapitalforening eller afdeling heraf må maksimalt udgøre 75% af afdelingens formue.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.</p> <p>Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2 og 3.</p>
<b>Passive overskridelser</b>	De for afdelingen fastsatte risikorammer kan overskrides, når sådanne overskridelser følger af grunde, som afdelingen ikke har indflydelse på eller som følge af, at afdelingen udnytter tegningsrettigheder knyttet til finansielle instrumenter, der indgår i afdelingens formue. Såfremt en sådan overskridelse er nedbragt senest 8 dage efter overskridelsen, anses hændelsen ikke som en overskridelse af afdelingens risikorammer og skal ikke offentliggøres.
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	<p>Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter.</p> <p>Fondens benchmark inddrager ikke bæredygtighedsbetragtninger, men investeringsbeslutninger inddrager disse, og fonden analyseres løbende for den negative indvirkning, som investeringsbeslutningerne måtte have samt potentielle ESG-risici, der bør håndteres. Samtidig måles og rapporteres på klimaafttryk og påvirkning af verdensmålene.</p> <p>Bæredygtighedsrisici og den negative indvirkning indgår i såvel investeringsbeslutninger som det aktive ejerskab, hvorved den negative indvirkning søges mitigeret og den langsigtede værdiskabelse sikret. Derfor forventes denne inddragelse af bæredygtighedsaspekter af materiel betydning for investeringen at kunne have en positiv indflydelse på afkastet.</p>
<b>Gearing</b>	<p>Gearing opgøres efter brutto- og forpligtelsesmetoden som defineret i Kommissionens delegerede forordning nr. 2013/231/EU. Gearing udtrykkes som forholdet mellem en afdelings eksponering (herunder også afledte finansielle instrumenter), hvor eksponeringen skal svare til en ækvivalent position i det underliggende aktiv ift. formuen. 100% er udtryk for, at afdelingen er fuldt investeret i værdipapirer uden gearing.</p> <p>De to metoder for opgørelse af gearingsmål er lovgivningsbestemt. Gearing ved bruttometoden opgøres som eksponering mod samtlige positioner (ekskl. kontanter i basisvaluta) ift. formuen. Gearing ved forpligtelsesmetoden opgøres som eksponering mod samtlige positioner (inkl. kontanter) ift. formuen. I forpligtelsesmetoden kan niveauet nedbringes, da forordningen tillader muligheden for, at nedbringe eksponeringen ved netting eller eksklusion af eksponeringen fra positioner, der alene anvendes til risikoafdækning.</p> <p>De maksimale gearingsniveauer for afdelingen er:</p> <p>Bruttometode: Det maksimale gearingsniveau for afdelingen beregnet i henhold til bruttometoden: 110%.</p> <p>Forpligtelsesmetode: Det maksimale gearingsniveau for afdelingen beregnet i henhold til forpligtelsesmetoden: 110%.</p> <p>Enhver ændring af det maksimale gearingsniveau, som afdelingens investeringsrådgiver kan benytte på vegne af afdelingen, og enhver ret til at genanvende stillet sikkerhed eller anden garanti stillet i henhold til den aftale, der muliggør gearingen, vil fremgå af ajourførte investoroplysninger.</p> <p>Afdelingens gearingsniveau vil fremgå af foreningens årsrapport.</p>
<b>Lån</b>	Afdelingen må optage lån i henhold til lovens bestemmelser herom.

**Benchmark** Afdelingens benchmark er 50% Nykredit CM Government Bonds 5Y og 50% Nykredit CM Callable Mortgage Bonds 5Y.

Administratoren af benchmark er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte administratorer af benchmarks.

**Risikoforhold** Investor skal særligt være opmærksom på, at følgende risikofaktorer kan påvirke værdien af investeringen i afdelingen:

- Bæredygtighedsrisiko
- Emerging markets risiko
- Geografisk risiko
- Juridisk risiko
- Koncentrationsrisiko
- Kreditrisiko
- Rente- og obligationsmarkedsrisiko
- Risiko ved investeringsstil
- Risiko ved kredit-/rentespænd
- Valutarisiko

De enkelte risikofaktorer er nærmere beskrevet i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

**Investorprofil/Den typiske investor** Afdelingen henvender sig til institutionelle og professionelle investorer samt til investorer, der har indgået en kundeaftale om porteføljeforvaltning med et pengeinstitut eller fondsmæglerselskab.

Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer og dermed på investeringsbeviserne.

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

**Værdiansættelse af aktiver** Afdelingen investerer i andre afdelinger af en dansk UCITS, kapitalforening eller udenlandsk investeringsinstitut. Værdiansættelse af disse afdelinger fastlægges ved anvendelse af seneste offentliggjorte indre værdi.

**Udlodning** Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens årlige, ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med ligningslovens § 16 C.

**Skatte- og afgiftsregler** Afdeling er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom der er tale om et investeringsinstitut med minimumsbeskatning, jf. ligningslovens § 16 C.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler, som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteoven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Afkast af frie midler vil betragtes som aktieindkomst.

Er der tale om pensionsmidler, sker beskatningen af afkastet af andelene efter lagerprincippet med årlig beskatning efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

## Risikoforhold og risikofaktorer

Investering i andele i foreningens afdelinger indebærer en risiko for tab på samme måde som ved enhver anden investering. Værdien af andele i en afdeling kan svinge med tiden og kan således på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal derfor være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke kan sammenlignes med indskud i en bank, og at værdien ikke er garanteret.

De enkelte afdelinger risikoklassificeres på en skala fra 1 til 7. Risikoklassificeringen angiver den typiske sammenhæng mellem risikoen og muligheden for afkast ved at investere i afdelingen og er bestemt af udsvingene i afdelingens (eller et relevant benchmark) indre værdi over de seneste fem år.

Risikoklassificering 1 betyder små kursudsving og dermed lav risiko og er typisk kombineret med lavere afkast. Risikoklassificering 7 betyder store kursudsving og dermed høj risiko og er typisk kombineret med mulighed for højere afkast. Vær opmærksom på, at en afdelings risikoklassificering kan ændre sig med tiden, og at de historiske data, der ligger bag den nuværende placering i en risikoklassificering, ikke nødvendigvis giver et billede af den fremtidige risikoprofil. Den til enhver tid senest beregnede risikoklassificering fremgår af afdelingens dokument med central information, som kan findes på [www.nykreditinvest.dk](http://www.nykreditinvest.dk).

Foreningen arbejder løbende med at fastholde risikoprofilen for den enkelte afdeling gennem en passende spredning af afdelingens investeringer inden for de rammer, som lovgivningen samt foreningens vedtægter og investeringsretningslinjer sætter.

Se de aktuelle risikoklasser i afdelingernes 'Central investor-information' på foreningens hjemmeside.

### Risikofaktorer

De forskellige afdelinger har forskellige investeringsområder og kan derfor være påvirket af forskellige risikofaktorer. Investor skal være særlig opmærksom på, at følgende risikofaktorer kan påvirke værdien af investeringerne i afdelingerne:

### Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkedene kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde væsentligt. Volatilitet på aktiemarkedene kan skyldes særlige virksomhedsspecifikke, politiske eller reguleringsmæssige forhold. Desuden vil markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

### Bæredygtighedsrisiko

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af investeringen.

Negativ indvirkning forudsætter, at bæredygtighedsrisici materialiserer sig som finansielle risici. Dette kan ske ved, at den miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige begivenhed eller omstændighed påvirker afsætningen af udsteders produkter eller udsteders omkostninger. I særlige tilfælde kan det også ske gennem andre investorers risikovillighed eller villighed i det hele taget til at investere i udsteder.

Nedenfor følger et udsnit af bæredygtighedsrisici. Der kan være andre risici, der er særligt relevante for bestemte udstedere.

Miljømæssige faktorer:

- Den grønne omstilling, hvilket kan påvirke efterspørgslen efter forskellige energikilder samt regulering for forbruget af disse.
- Klimaforandringer, hvilket potentielt indebærer fysiske risici (akutte og kroniske) for udsteders værdier.
- Forurening, hvilket kan indebære omkostninger til udsteder for oprydning eller omstilling af produktionen.
- Begrænsning af biodiversiteten, hvilket kan medføre ny regulering eller skift i efterspørgsel.

Sociale faktorer:

- Respekt for menneskerettigheder, hvilket kan udfordre leverandørkæder såvel som afsætning af produkter, såfremt det ikke håndteres korrekt.
- Faglige rettigheder, hvilket kan øge risikoen for strejker eller afsætning af produkter.
- Produktsikkerhedsproblemer, hvilket kan føre til utilsigtede sundheds- eller sikkerhedsrisici for forbrugere og dermed øge risikoen for tilbagekaldelser, ansvarssager og tab af omdømme.

Ledelsesmæssige faktorer:

- God selskabsledelse, hvor mangel på diversitet og uafhængighed i bestyrelsen kan spille en rolle.
- Forretningsetik for overholdelse af standarder, procedurer og etisk adfærd. Misligholdelse kan øge risikoen for svig, korruption og interessekonflikter.

#### Håndtering af bæredygtighedsrisici:

I forbindelse med håndteringen af bæredygtighedsrisici tages der udgangspunkt i et omfattende datasæt med henblik på at afdække relevante risici i så vidt omfang som muligt. Begrænset adgang til data samt uklarhed omkring beregningsmetoder betyder dog, at opgørelsen af risici er forbundet med nogen usikkerhed.

De enkelte afdelinger kan have forskellige måder at håndtere bæredygtighedsrisici på, hvilket har indflydelse på, hvorledes disse risici kan påvirke investeringen negativt. I henhold til foreningens politik for integration af bæredygtighedsrisici, indgår bæredygtighedsrisici og negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer både i investeringsbeslutninger, risikostyring og som led i udførelsen af det aktive ejerskab. Dette sker via systematisk screening, inddragelse og vurdering af bæredygtighedsinformationer med det formål at afbøde negative indvirkninger.

I henhold til SFDR (EU Forordning nr. 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser) skal bæredygtighedsrelaterede oplysninger integreres i prospektet for afdelingerne i foreningen. Oplysningspligten er knyttet til kategoriseringen af den enkelte afdeling under SFDR. Afdelingerne er kategoriseret ud fra, hvorvidt afdelingen fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika (artikel 8), har bæredygtige investeringer som mål (artikel 9) eller blot tager højde for bæredygtighedsrisici men ikke opfylder kriterierne for artikel 8 eller 9 (artikel 6). For afdelinger under artikel 8 og 9 findes de konkrete prækontraktuelle informationer om integration af bæredygtighed i annexerne, der udgør bilag til dette prospekt. Disse beskriver i flere detaljer håndteringen af risici gennem eksklusioner, aktivt ejerskab og udvælgelse af udstedelser.

#### Vurdering af bæredygtighedsrisicis sandsynlige indvirkning på afkastet:

Bæredygtighedsrisici er ofte komplekse og langsigtede af natur, hvilket kan besværliggøre vurderingen af deres sandsynlige indvirkning på afkastet. Vurderingen af bæredygtighedsrisici er forsat under udvikling og der er endnu ikke konsensus om kvalitative og kvantitative indikatorer eller metoder.

Tabellen herunder indeholder en vurdering af den indvirkning bæredygtighedsrisici kan have på afkastet for foreningens enkelte afdelinger. Vurderingen er baseret på data og metode fra foreningens leverandør af bæredygtighedsdata. Vurderingen er baseret på identifikation af bæredygtighedsrisici, som opstår på grund af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer, og de enkelte udsteders evne til at håndtere disse.

Vurderingen er tredelt på henholdsvis lav, mellem og høj. Lav betyder lavere sandsynlighed for en bæredygtighedshændelse, og denne vil potentielt have en lavere negativ indvirkning på afkastet, mens høj betyder højere sandsynlighed for en bæredygtighedshændelse, og denne vil potentielt have en større negativ indvirkning.

Vurderingerne evalueres årligt.

#

Afdelingens navn	Bæredygtighedsrisiko	SFDR-kategori
Aktier - Porteføljepleje Akk. KL	Lav	Artikel 8
Aktier - Porteføljepleje KL	Lav	Artikel 8
Danske Fokusaktier - KL	Lav	Artikel 8
Kredit Fokus	Lav	Artikel 8
Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL	Lav	Artikel 8
Obligationer - Porteføljepleje KL	Lav	Artikel 8

#### Emerging markets risiko

Investering i emerging markets og frontier markets kan være forbundet med risici, som ikke er til stede på de udviklede finansielle markeder. Emerging markets og frontier markets dækker lande i Østeuropa, Latinamerika, Afrika og Asien. Fælles for landene er, at de kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet og risiko for fx nationalisering og konfiskation af private virksomheder eller statslig overvågning og kontrol. Ligeledes kan

korruption være udbredt. De finansielle markeder i disse lande kan være præget af usikre forhold omkring depoter, registrering og afvikling, og den økonomiske udvikling kan ligeledes være usikker og forbundet med risiko for devaluering af valutaen og hyperinflation. Desuden kan likviditeten på emerging markets og frontier markets være lav som følge af økonomiske og politiske ændringer.

I tilfælde hvor en afdeling via Stock Connect kan foretage investering i Kina er der yderligere risici. Juridiske forhold, handelsforhold og forhold omkring opbevaring af værdipapirer er behæftet med usikkerhed, der er risiko for myndighedsindblanding, ændrede betingelser og restriktioner.

#### **Finansieringsrisiko**

I tilfælde hvor en afdelings aktiviteter afhænger af adgang til finansiering, enten i form af lån eller afledte finansielle instrumenter, er der en risiko for, at denne adgang ophører. Dette kan forhindre afdelingen i at gennemføre sin investeringsstrategi, ligesom der kan opstå en risiko for, at positioner skal tvangssælges til ugunstige kurser.

#### **Gearingrisiko**

Gearing tillader en afdeling at øge sin markedseksposering over formuen. Hvis en afdeling anvender gearing, forstærkes udsvingene i afdelingens performance sammenlignet med markedet. Som følge heraf øges risikoen for tab, og der er en risiko for, at investor taber hele sin investering i afdelingen.

#### **Geografisk risiko**

Investering i værdipapirer i et begrænset geografisk område eller ét enkelt land giver en særlig risiko. Fx kan de finansielle markeder i det pågældende område eller land blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af investeringen. Desuden vil markeds- eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, såsom valuta og renteniveau, påvirke investeringens værdi.

#### **Juridisk risiko**

Investering i bestemte aktivtyper såsom alternative aktiver og investeringsfonde kan medføre en risiko for tvister om kontraktforhold eller procesførelse parterne imellem. Udfaldet af en eventuel voldgift eller retssag kan påvirke afkastet af investeringen.

#### **Koncentrationsrisiko**

Værdien af individuelle værdipapirer kan svinge mere end markedet generelt, og deres performance kan derfor afvige markant fra markedsperformance. I tilfælde hvor en afdeling investerer en stor procentandel af sin formue i ét enkelt værdipapir, bliver den mere følsom over for udviklingen hos denne udsteder. Værdien af individuelle værdipapirer afhænger af udstederspecifikke faktorer som eksempelvis indtjening, som kan påvirkes af fx lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold.

#### **Kreditrisiko**

Investering i værdipapirer på obligationsmarkederne indebærer en risiko for tab i tilfælde af, at udstederen ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser. I tilfælde af misligholdelse kan værdipapirer blive illikvide og/eller miste hele eller en del af deres værdi. Derudover indebærer investering i værdipapirer på obligationsmarkederne en risiko for en nedgradering af kreditværdigheden for udstederen, hvilket indikerer en stigning i risikoen, der kan føre til et øjeblikkeligt tab i værdien af obligationen.

#### **Likviditetsrisiko**

Lokale, nationale eller globale forhold kan betyde, at nogle værdipapirer kan være svære at købe og/eller sælge inden for rimelige tid og/eller til rimelige omkostninger. Illikviditet i værdipapirer indebærer desuden en risiko for usikkerhed i værdiansættelsen af disse værdipapirer. I visse tilfælde kan utilstrækkelig likviditet betyde, at afdelingen må suspendere indløsning eller salg af nye investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

#### **Modpartsrisiko**

Når en afdeling investerer i afledte finansielle instrumenter (derivater) og depotbeviser (fx ADR's og GDR's), eller foretager udlån af værdipapirer, kan der være en risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser. Der kan desuden være en risiko for manglende betaling mod levering på markeder, hvor der ikke er samtidighed i udvekslingen af værdipapirer og kontanter. Dette kan medføre et tab for afdelingen.

#### **Rente- og obligationsmarkedsrisiko**

En afdeling, der investerer på obligationsmarkeder, vil være eksponeret mod risiko ved svingende renteniveau. Renteniveauet kan blive påvirket af både nationale og internationale makroøkonomiske forhold, som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik og inflationsforventninger. Når renteniveauet stiger, medfører det et kursfald på obligationer, således at værdien af en afdelings investeringer falder. Renterisikoen kan beskrives ved begrebet varighed, som bl.a. er et udtryk for kursrisikoen på de obligationer, afdelingen investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

<b>Risiko på kontantindestående</b>	En afdeling kan have en større eller mindre del af sin formue placeret som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, bl.a. i foreningens depotselskab. Dette indebærer en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.
<b>Risiko ved investeringsstil</b>	Hvis en afdeling følger en bestemt investeringsstil, kan dette i perioder give et afkast, der varierer fra benchmarkafkastet eller markedsafkastet. Det kan eksempelvis være tilfældet, hvis afdelingen er afgrænset til at investere i en særlig del af aktie- eller obligationsmarkeder, og at efterspørgslen på de finansielle markeder i perioder flytter væk fra denne særlige del af markedet. Risiko ved investeringsstil kan opgøres på flere måder. En indikation herfor er tracking error, der angiver, hvor tæt en afdeling følger ("tracker") sit benchmark.
<b>Risiko ved kredit-/rentespænd</b>	Kreditspænd/rentespænd udtrykker renteforskellen mellem sikre statsobligationer og andre obligationstyper, der er udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie i form af ekstra rente, som investor får, for at påtage sig en ekstra kreditrisiko ved investeringer i mindre sikre obligationer. I perioder med uro på de finansielle markeder kan rentespændene udvide sig væsentligt og hurtigt, og det kan give kurstab på en afdelings investeringer.
<b>Sektorrisiko</b>	Investering i værdipapirer i et begrænset antal sektorer eller én enkelt sektor indebærer en risiko for at afdelingen er mere eksponeret mod sektorspecifikke faktorer og markedsforhold. Som følge heraf er der en risiko for øget volatilitet af værdien af afdelingen.
<b>Udtræksrisiko</b>	Investering i konverterbare realkreditobligationer medfører en risiko for ekstraordinære indfrielse. Det kan give anledning til tab for afdelingen, hvis de indfrielede obligationer har en kursværdi over pari (100), og indfrielsen ikke var ventet i markedet.
<b>Valutarisiko</b>	Investeringer i værdipapirer udstedt og handlet i andre valutaer end afdelingens basisvaluta indebærer en risiko, da valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan ske hurtigt og uforudsigeligt og således påvirke værdien af investeringerne i en afdeling i både positiv eller negativ retning. En afdeling, som investerer i værdipapirer udstedt i afdelingens egen basisvaluta, har ingen direkte valutarisiko. En afdeling, som systematisk kurssikrer mod afdelingens basisvaluta eller en anden tæt korreleret valuta, har en meget begrænset valutarisiko.

## Foreningsandele, tegning, indløsning, udlodning og skatteforhold

<b>Andele</b>	Afdelingerne er bevisudstedende. Andelene registreres i Euronext Securities A/S i stykker a 100 kr. og multipla heraf.
<b>Tegningssted</b>	<p>Nykredit Bank A/S Equity Trading Sundkrogsgade 25 2150 Nordhavn</p> <p>Tlf.: 44 55 18 96 Fax: 44 55 18 02</p> <p>Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros c/o Nykredit Portefølje Administration A/S Kalvebod Brygge 1-3 1780 København V</p> <p>Tlf.: 44 55 92 00 Fax: 44 55 91 72</p> <p>Bestilling kan endvidere foretages gennem øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber. Nykredit Bank A/S er bevisudstedende institut. Andelene opbevares gratis i depot hos Nykredit Bank A/S eller andre danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på Euronext Securities kontoen betales dog almindeligt gebyr til Euronext Securities.</p>
<b>Navnenotering</b>	Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens protokol over investorer, der føres af Nykredit Portefølje Administration A/S. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot.
<b>Løbende emission</b>	<p>Andelene i afdelingerne bliver udbudt i løbende emission. Tegning i alle afdelinger foretages i henhold til vedtægterne. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage løbende emission af foreningens andele. Emission er uden fastsat højeste beløb.</p> <p>Andele tegnet i den løbende emission afregnes til den aktuelle emissionskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger. Afregning foregår to bankdage efter tegningen ved registrering af andelene på medlemmets konto i Euronext Securities A/S. Emissionsprisen beregnes hver dag.</p> <p>Løbende emission kan suspenderes efter bestyrelsens beslutning, såfremt det eksempelvis vurderes, at der er væsentlig tvivl om værdien af afdelingernes midler på emissionstidspunktet. Eventuel suspension og genoptagelse af emission efter suspension vil blive meddelt på foreningens hjemmeside.</p> <p>Såfremt der sker suspension i et masterinstitut, vil der på samme måde ske suspension i feederinstitutionen.</p> <p>Ved større emissioner på 10 mio. kr. og derover kan foreningens forvalter tillade emissioner ved apportindskud af værdipapirer.</p>
<b>Emissionsomkostninger</b>	<p>Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 1 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v. til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen.</p> <p>Der er ikke omkostninger forbundet med markedsføring eller tegnings, salgs- og garantiprovision.</p> <p>Emissionsomkostningerne fremgår af bilag 2.</p> <p>De angivne maksimale emissionsomkostninger i bilag 2 kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissionsomkostninger ved meddelelse på foreningens hjemmeside, ligesom der vil blive offentliggjort meddelelser samme sted, når der igen vendes tilbage til det anførte maksimale emissionstillæg.</p>

Omkostningerne for foreningen vil ved store emissioner være lavere end svarende til de i det ovenfor angivne satser. Ved store emissioner forbeholder foreningen sig derfor ret til i det konkrete tilfælde at reducere emissionstillægget. Emissionstillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af værdipapirer, medmindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer.

## Indløsning

Indløsning i afdelingerne foretages i henhold til vedtægterne. ethvert investor har ret til når som helst at indløse sine andele helt eller delvist.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. § 4, stk. 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS til den indre værdi opgjort på indløsnings tidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsnings tidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtage, spreads og øvrige handelsomkostninger maksimalt at andrage følgende procent af indre værdi.

Indløsningsomkostningerne fremgår af bilag 3.

Foreningen skal tilbageholde udbytteskat af indløsningerne i henhold til gældende skatteregler.

Indløsning kan suspenderes efter bestyrelsens beslutning, såfremt det eksempelvis vurderes, at foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelen nødvendige aktiver. Indløsning kan også suspenderes som følge af systemmæssige eller tekniske fejl. Eventuel suspension, og genoptagelse af indløsning efter suspension vil blive givet ved meddelelse på foreningens hjemmeside.

Indløsningsomkostningerne vil inkludere omkostninger ved et eventuelt tvangssalg af værdipapirer. Indløsningsprisen beregnes hver bankdag.

De angivne maksimale indløsningsomkostninger i bilag 3 kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete indløsningsomkostninger på foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort samme sted, når der igen vendes tilbage til det anførte maksimale indløsningsfradrag.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at afdelingerne har realiseret de til indløsningen nødvendige aktiver.

Ved større indløsninger på 10 mio. kr. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab foretage indløsninger ved apportudtræk af værdipapirer, såfremt investor måtte ønske dette. Indløsningsfradraget vil ved apportudtræk afvige fra førnævnte skønnede omkostninger.

Ingen investor er forpligtet til at lade sine andele indløse helt eller delvist.

## Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i afdelingerne beregnes hver dag og offentliggøres på foreningens hjemmeside.

Emissions- og indløsningskursen afrundes efter samme principper som i de af Nasdaq Copenhagen A/S fastlagte retningslinjer for kursangivelse.

## Indre værdi

Indre værdi på andelen i afdelingerne var i kr. pr. andel pr. 17. maj 2024:

Afdeling	Indre værdi pr. andel
Obligationer – Porteføljepleje KL:	81,22
Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL:	94,57
Aktier – Porteføljepleje KL:	119,10
Aktier – Porteføljepleje Akk. KL:	180,57
Kredit Fokus:	1.011,10
Danske Fokusaktier – KL:	1.639,78



**Optagelse til handel på et reguleret marked**

Afdelingerne er ikke søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked.

**Skatteforhold**

Vederlag og honorarer i foreningens aftaler er eksklusive eventuelle skatter og afgifter.

## Væsentlige aftaler

### Delegation af aftaler

Forvalteren har for tiden delegeret opgaver vedrørende porteføljeforvaltning, jf. nedenfor.

Investor har ikke, ud over de rettigheder som fremgår af gældende regler, særlige rettigheder i forhold til leverandører af tjenesteydelser til foreningen.

### Forvaltaftale

Foreningen har indgået forvaltaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S er af Finanstilsynet godkendt som forvalter i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. for foreningen (FT nr. 17.105).

Forvalteren har indrettet sin virksomhed med et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, som kan anses som passende til dækning af eventuelle risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse jf. § 16, stk. 5, nr. 1 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Forvalterens egenkapital var ifølge halvårsrapporten den 30. juni 2018: 799 mio. kr.

Ifølge aftalen påtager Nykredit Portefølje Administration A/S sig foreningens administrative og investerings- og markedsføringsmæssige opgaver samt den daglige ledelse. Disse opgaver skal af Nykredit Portefølje Administration A/S forvaltes i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af foreningen indgåede aftaler.

For vederlag for investeringsforvaltningsselskabets ydelser se bilag 4.

For afdelingerne Balance Defensiv – Porteføljepleje KL, Balance Moderat – Porteføljepleje KL og Balance Offensiv – Porteføljepleje KL betales et årlig gebyr på 50.000 kr. pr. afdeling til Nykredit Portefølje Administration A/S.

Foreningen og forvalteren har et nært samarbejde med selskaber i Nykredit-koncernen, herunder Nykredit Bank A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S skal i sin egenskab af forvalter af alternative investeringsfonde kunne påvise interessekonflikter, som vil kunne skade foreningen og dens investorers interesser. Endvidere skal Forvalteren begrænse disse interessekonflikter mest muligt, samt, hvor der er risiko for, at foreningernes eller deres investorers interesser skades, i det konkrete tilfælde informere foreningen herom. Forvalteren har fastsat procedurer og foranstaltninger til håndtering af interessekonflikter, og såfremt sådanne ikke kan undgås, påvise, styre og overvåge interessekonflikterne.

### Managementaftale

Foreningen og forvalteren har indgået en managementaftale med Nykredit Bank A/S. Nykredit Bank A/S indgår i Nykredit-koncernen og har bank og kapitalforvaltning som hovedvirksomhed. Aftalen omfatter følgende forhold:

### Porteføljeforvaltning

Ifølge aftalen skal Nykredit Bank A/S løbende følge foreningens portefølje og rådgive om tilpasning af porteføljens sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventningerne til det opnåelige afkast og påtaget risiko. Porteføljeforvaltningen skal følge de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne. Nykredit bank A/S har indgået aftale om samarbejde med Sparinvest S.A. om porteføljerådgivning. Nykredit Bank A/S afholder selv omkostningerne ved et sådant samarbejde. Samarbejdsaftalen ændrer ikke på Nykredit bank's forpligtelser over for foreningen.

Porteføljeforvaltning vedrører afdelingerne Obligationer – Porteføljepleje KL, Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL, Aktier – Porteføljepleje KL og Aktier – Porteføljepleje Akk. KL. – Kredit Fokus – Danske Fokusaktier KL.

### Øvrige opgaver

Nykredit Bank A/S varetager endvidere en række øvrige opgaver i forbindelse med den generelle markedsføring af foreningen, udvikling og drift af foreningens hjemmeside, samt håndtering af generelle kundeforespørgsler.

### Managementonorar

Managementonoraret til Nykredit Bank A/S for ovennævnte opgaver kan findes i bilag 4.

## Øvrige aftaler

### Depositær

Foreningen har indgået depositærsaftale med The Bank of New York Mellon ("BNY Mellon"). BNY Mellon påtager sig som depositær at opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., bekendtgørelse om depositærer samt Finanstilsynets bestemmelser. BNY Mellon påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Nykredit Bank A/S varetager opgaven som foreningens bevisudstedende institut.

Ajournførte oplysninger om depositæren, dets opbevaringsopgaver samt eventuelle interessekonflikter, som kan opstå, kan til enhver tid rekvireres hos foreningens forvalter.

Som vederlag for disse ydelser betales for hver afdeling et gebyr på 50.000 kr. p.a., samt et landeafhængigt depotgebyr. Dertil kommer et årligt gebyr plus moms for afdelingerne for depositærfunktionen.

### Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen. Se bilag 6 for vederlag.

### Finanstilsynet

Afgift til Finanstilsynet afregnes efter regning. Se bilag 6 for vederlag.

### Revision

Foreningens revision vælges af generalforsamlingen.

Foreningens revisor varetager den faste eksterne revisionsopgave i foreningen og kan på ad hoc basis modtage andre opgaver omkring regnskab, skat og ikke-revisionsydelser.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab er valgt som revision for foreningen.

### Samlede administrationsomkostninger

I henhold til vedtægterne afholder hver af foreningens afdelinger sine egne omkostninger.

En oversigt over afdelingernes samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen for de seneste fem år eller siden afdelingernes start kan findes i bilag 5.

## Tilknyttede personer og selskaber

<b>Foreningens bestyrelse</b>	Direktør Niels-Ulrik Mousten Professor, dr. jur. Jesper Lau Hansen, Det Juridiske Fakultet, Københavns Universitet Direktør, CBS Bestyrelsesuddannelserne Tine Roed Professionelt bestyrelsesmedlem Anne Charlotte Mark
<b>Foreningens direktion</b>	Nykredit Portefølje Administration A/S Adm. direktør Erling Skorstad Direktør Tage Fabrin-Brasted Sundkrogsgade 25 2150 Nordhavn CVR nr. 16 63 76 02
<b>Foreningens revisor</b>	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36 2000 Frederiksberg CVR-nr. 30 70 02 28
<b>Depositar</b>	The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch Tuborg Boulevard 12, 3. 2900 Hellerup CVR nr. 41 82 00 63
<b>Porteføljeforvalter</b>	Nykredit Bank A/S Sundkrogsgade 25 2150 Nordhavn CVR nr. 10 51 96 08
<b>Klageansvarlig</b>	Private investorer af foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til foreningens klageansvarlige hos foreningens forvalter. Klagevejledning fremgår af foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens forvalter.
<b>Ankeinstans</b>	Private investorer af afdelingerne kan anke forhold vedrørende foreningen eller afdelingerne til: Det finansielle ankenævn Amaliegade 7 1256 København K <a href="mailto:sek@fanke.dk">sek@fanke.dk</a> Tlf. 35 43 63 33

## Særlige forbehold

Denne investoroplysning, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Investoroplysningen er udarbejdet i henhold til kapitel 10 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Investoroplysningen er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af foreningsandele uden for Danmark.

Oplysninger i denne investoroplysning kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

Distribution af denne investoroplysning kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af investoroplysningen, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. De af investoroplysningen omfattede foreningsandele må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, og denne investoroplysning må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Oplysninger i denne investoroplysning er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer, over for hvem et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt.

Enhver oplysning i nærværende investoroplysning, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

## Bilag 1: Afdelingernes stamdata

Afdeling/andelsklasse	ISIN	SE-nr.	FT-nr.	Dato for oprettelse
Aktier - Porteføljeleje Akk. KL	DK0060816650	35455620	24257009	26.06.2017
Aktier - Porteføljeleje KL	DK0060817039	35455604	24257008	27.06.2017
Danske Fokusaktier - KL	DK0060761492	37793949	24257001	07.05.2010
Kredit Fokus	DK0060949618	39137313	24257010	20.03.2018
Obligationer - Porteføljeleje Akk. KL	DK0060854156	35455590	24257007	26.06.2017
Obligationer - Porteføljeleje KL	DK0060816817	35455582	24257006	27.06.2017

## Bilag 2: Handelsomkostninger/emissionstillæggets sammensætning og maksimale størrelse i procent

Inkluderet i emissionsomkostningerne indgår følgende maksimale udgifter i procent af indre værdi:

	Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	Øvrige markedsafledte handelsudgifter	Offentlige afgifter m.v.	I alt
Aktier - Porteføljeleje Akk. KL	0,250%	0,000%	0,000%	0,250%
Aktier - Porteføljeleje KL	0,250%	0,000%	0,000%	0,250%
Danske Fokusaktier - KL	0,030%	0,080%	0,000%	0,110%
Kredit Fokus	0,000%	0,300%	0,000%	0,300%
Obligationer - Porteføljeleje Akk. KL	0,135%	0,000%	0,000%	0,135%
Obligationer - Porteføljeleje KL	0,135%	0,000%	0,000%	0,135%

### Bilag 3: Handelsomkostninger/indløsningsfradragets sammensætning og maksimale størrelse i procent

Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtag, spreads og øvrige handelsomkostninger at udgøre:

Afdeling/andelsklasse	Indløsningsomkostninger til kurtag, spreads og øvrige handelsomkostninger
Aktier - Porteføljepleje Akk. KL	0,250
Aktier - Porteføljepleje KL	0,250
Danske Fokusaktier - KL	0,110
Kredit Fokus	0,300
Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL	0,135
Obligationer - Porteføljepleje KL	0,135



#### Bilag 4: Administrationshonorar og managementhonorar

Som vederlag for investeringsforvaltningsselskabets ydelser betaler foreningen følgende formuebaserede honorarer til Nykredit Portefølje Administration A/S:

Afdeling/andelsklasse	P.a. i procent af afdelingens formue
Aktier - Porteføljepleje Akk. KL	0,10
Aktier - Porteføljepleje KL	0,10
Danske Fokusaktier - KL	0,11
Kredit Fokus	0,08
Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL	0,10
Obligationer - Porteføljepleje KL	0,10

Managementhonorar til Nykredit Bank A/S udgør pr. afdeling:

Afdeling	Managementhonorar p.a. i procent
Aktier - Porteføljepleje Akk. KL	0,250
Aktier - Porteføljepleje KL	0,250
Danske Fokusaktier - KL	0,650
Kredit Fokus	0,275
Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL	0,124
Obligationer - Porteføljepleje KL	0,125

## Bilag 5: Administrationsomkostninger de seneste 5 år

Afdelingernes samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen udgjorde for de seneste fem år eller siden afdelingernes start følgende:

Afdeling/andelsklasse	2023	2022	2021	2020	2019
Aktier - Porteføljepleje Akk. KL	0,36	1,46	0,36	0,36	0,36
Aktier - Porteføljepleje KL	0,36	1,44	0,36	0,36	0,36
Danske Fokusaktier - KL	0,78	0,77	0,77	0,78	0,79
Kredit Fokus	0,40	0,38	0,38	0,38	0,40
Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL	0,24	0,50	0,23	0,24	0,24
Obligationer - Porteføljepleje KL	0,24	0,51	0,23	0,24	0,24

## Bilag 6: Honorar til bestyrelse, Finanstilsynet og depotselskab

	Afholdt honorar pr. 1.000 kr. i 2023
Bestyrelse	175
Finanstilsynet	28

Vederlag til depotselskabet udgør pr. afdeling:

Afdeling/andelsklasse	Afholdt honorar pr. 1.000 kr. i 2023
Aktier - Porteføljepleje Akk. KL	566
Aktier - Porteføljepleje KL	486
Danske Fokusaktier - KL	167
Kredit Fokus	225
Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL	510
Obligationer - Porteføljepleje KL	420

## Bilag 7: SFDR-bilag

Afdeling Aktier - Porteføljepleje Akk. KL

Afdeling Aktier - Porteføljepleje KL

Afdeling Danske Fokusaktier - KL

Afdeling Kredit Fokus



Afdeling Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL

Afdeling Obligationer - Porteføljepleje KL