

Investeringsforeningen HP Invest

Afdelingerne

Korte Danske Obligationer - KL

Lange Danske Obligationer - KL og

Danske Obligationer Akk. - KL

Prospekt

Offentliggjort den 10. marts 2021

Tegningssted:

HP Fondsmæglerselskab A/S
Kronprinsessegade 18, 1. sal
DK-1306 København K

Telefon: 33 15 00 34
Telefax: 33 37 90 79
e-mail: info@hpfonds.dk

Indholdsfortegnelse

Navn og adresse	3
Registreringsnumre	3
Stiftelse	3
Foreningens formål	3
Vedtægter og årsrapport	3
Yderligere oplysninger	3
Formue	4
Korte Danske Obligationer – KL	5
Lange Danske Obligationer – KL	8
Danske Obligationer Akk. – KL	11
Risikoforhold og risikofaktorer	13
Geografisk risiko	13
Kreditrisiko	13
Likviditetsrisiko	13
Rente- og obligationsmarkedsrisiko	14
Risiko på kontantindestående	14
Risiko ved kredit-/rentespænd	14
Udtræksrisiko	14
Foreningsandele, tegning og indløsning	15
Andele	15
Tegningssted	15
Løbende emission	15
Emissionsomkostninger	15
Indløsning	16
Flytning	17
Navnenotering	17
Kursoplysning	17
Negotiability og omsættelighed	17
Stemmeret og rettigheder	17
Lån	18
Opløsning	18
Væsentlige aftaler og omkostninger	19
Depotselskab	19
Investeringsforvaltningsselskab	19
Porteføljeforvalter	20
Andre samarbejdsaftaler	20
Bestyrelse	21
Offentlige myndigheder	21
Samlede administrationsomkostninger	21
Tilknyttede personer og selskaber	22

Navn og adresse

Investeringsforeningen HP Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

Registreringsnumre

Investeringsforeningen HP Invest er godkendt og registeret i Finanstilsynet under FT nr. 11.182, CVR nr. 31 06 05 40.

Stiftelse

Investeringsforeningen HP Invest er stiftet den 24. oktober 2007 og har hjemsted i Københavns Kommune. Foreningen består af afdelingerne Korte Danske Obligationer – KL SE nr. 30 11 61 00 (KL A: SE nr. 35 45 84 09, KL W: SE nr. 35 45 82 55), Lange Danske Obligationer – KL SE nr. 31 04 31 74 (KL A: SE nr. 39 06 00 96, KL W: SE nr. 39 43 01 42) og Danske Obligationer Akk. – KL SE nr. 31 02 94 22 (KL A: SE nr. 39 08 52 67, KL W: SE nr. 39 08 52 75)

Foreningen besluttede på ekstraordinær generalforsamling den 28. februar 2014 at ændre status til investeringsforening. Finanstilsynet godkendte statusændringen til investeringsforening ved brev af 6. maj 2014.

Foreningens formål

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom at modtage midler fra offentligheden, eller som masterinstitut enten at modtage midler fra offentligheden og have et feederinstitut blandt sine investorer eller at have mindst to feederinstitutter som investorer og anbringe midlerne under iagttagelse af et princip om risikospredning 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.

Foreningen skal have Finanstilsynets tilladelse, før de enkelte afdelinger kan anvendes som masterinstitut. Foreningen er en investeringsforening.

Vedtægter og årsrapport

Foreningens vedtægter kan findes på foreningens hjemmeside www.hpinvest.dk.

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 udleveres på forlangende hos foreningen. Årsrapporter og delårsrapporter kan endvidere rekvireres på foreningens hjemmeside www.hpinvest.dk. 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.

Oplysninger efter Disclosureforordning

Foreningens afdelinger er indtil videre kategoriseret som artikel 6 investeringsfonde efter forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 (Disclosureforordningen).

Foreningens afdelinger inddrager ikke særskilt bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter i investeringsbeslutningerne. Der foretages heller ikke særskilte analyser eller vurderinger af indvirkninger af bæredygtighedsrisici på afkastet ud over, at afdelingernes afkast vil afspejle afkastet af en portefølje af danske obligationer med de ESG-risici, dette indebærer.

Yderligere oplysninger

Yderligere oplysninger om de i afdelingsafsnittene omtalte kvantitative grænser og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet anvender med henblik på at sikre overholdelse af disse grænser, kan rekvireres ved

at kontakte Nykredit Portefølje Administration A/S. Investor kan desuden få oplysning om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingerne.

Formue

Primo august 2020 udgjorde foreningens formue 1,3 mia. kr.

Korte Danske Obligationer – KL

Beslutning om etablering

Korte Danske Obligationer er besluttet etableret på foreningens stiftende generalforsamling den 24. oktober 2007. På foreningens ordinære generalforsamling den 24. april 2017 blev det besluttet at ændre afdelingens navn til Korte Danske Obligationer – KL. På bestyrelsesmøde den 23. juni 2017 er det besluttet at opdele afdelingen i to andelsklasser, Korte Danske Obligationer – KL A og Korte Danske Obligationer – KL W.

Korte Danske Obligationer – KL A:

I forbindelse med opsplitning af den oprindelige afdeling Korte Danske Obligationer i to andelsklasser pr. 23. juni 2017, viderefører andelsklasse A afdelingens oprindelige investeringsprofil og afdelingens oprindelige afkast.

Andelsklasse A henvender sig til det almindelige investeringsforeningsmarked, herunder til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Korte Danske Obligationer – KL W:

I forbindelse med opsplitning af den oprindelige afdeling Korte Danske Obligationer i to andelsklasser pr. 23. juni 2017, har andelsklasse W første handelsdag den 3. juli 2017.

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

Investeringsstrategi

Investeringerne foretages i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i obligationer udstedt af en dansk udsteder, som har fået adgang til eller er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller på et andet dansk, reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen investerer alene i obligationer, som kan henregnes til aktiver omfattet af § 157 b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed, således at investering i afdelingen direkte kan henregnes til anbringelse omfattet af nævnte bestemmelse.

Afdelingen investerer ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen må ikke investere i andele i andre UCITS, kapitalforeninger og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 3.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan benytte sig af afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Benchmark

Benchmark for afdelingen er 35% Nordea Govt. CM 2 og 65% Nordea Mortgage CM 3. Udbyderen af benchmark er ikke endnu opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. Fristen for optagelse i dette register er 1. januar 2020.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende lav. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikoklasse, forventes afdelingen at ligge i risikoklasse 2.

Investor skal især være opmærksom på, at rente- og obligationsmarkedsrisiko, kreditrisiko, geografisk risiko, likviditetsrisiko og risiko på kontantindestående kan påvirke værdien af investering i afdelingen. De enkelte risikofaktorer er nærmere beskrevet i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden. Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker investering med lav risiko med en investeringshorisont på minimum et til to år.

Udlodning

Afdelingen er udloddende. Nettooverskuddet udbetales til ejerne af andelene 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 § 16C.

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er 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 sker efter lagerprincippet og som selskabsindkomst.

For pensionsmidler sker beskatningen efter lagerprincippet og 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.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til investorerne egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Andelene er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskoder/ISIN:

Korte Danske Obligationer – KL A: DK0060118610.

Korte Danske Obligationer – KL W: DK0060878098.

Optagelse til handel på reguleret marked

Andelsklasse A er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S, medens andelsklasse W ikke er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked.

Lange Danske Obligationer – KL

Beslutning om etablering

Lange Danske Obligationer er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 21. april 2008. På foreningens ordinære generalforsamling den 24. april 2017 blev det besluttet at ændre afdelingens navn til Lange Danske Obligationer – KL. På bestyrelsesmøde den 30. april 2018 er det besluttet at opdele afdelingen i to andelsklasser, Lange Danske Obligationer – KL A og Lange Danske Obligationer – KL W.

Lange Danske Obligationer – KL A:

I forbindelse med opsplitning af den oprindelige afdeling Lange Danske Obligationer i to andelsklasser pr. 30. april 2018, viderefører andelsklasse A afdelingens oprindelige investeringsprofil og afdelingens oprindelige afkast.

Andelsklasse A henvender sig til det almindelige investeringsforeningsmarked, herunder til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Lange Danske Obligationer – KL W:

I forbindelse med opsplitning af den oprindelige afdeling Lange Danske Obligationer i to andelsklasser pr. 30. april 2018, har andelsklasse W første handelsdag den 22. maj 2018.

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

Investeringsstrategi

Investeringerne foretages i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i obligationer udstedt af en dansk udsteder, som har fået adgang til eller er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller på et andet dansk, reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen investerer alene i obligationer, som kan henregnes til aktiver omfattet af § 157 b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed, således at investering i afdelingen direkte kan henregnes til anbringelse omfattet af nævnte bestemmelse.

Afdelingen investerer ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen må ikke investere i andele i andre UCITS, kapitalforeninger og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje overstiger 4.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan benytte sig af afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Benchmark

Benchmark for afdelingen er 35% Nordea Govt. CM5 + 65% Nordea CM 7 MTG. Udbyderen af benchmark er ikke endnu opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. Fristen for optagelse i dette register er 1. januar 2020.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende middel. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikoklasse, forventes afdelingen at ligge i risikoklasse 3.

Investor skal især være opmærksom på, at rente- og obligationsmarkedsrisiko, kreditrisiko, geografisk risiko, likviditetsrisiko og risiko på kontantindestående kan påvirke værdien af investering i afdelingen. De enkelte risikofaktorer er nærmere beskrevet i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden. Afdelingen er baseret på værdipapirer målt ved den korrigerede varighed på mere end 4 år, hvorfor afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker investering med middel risiko med en investeringshorisont på minimum tre år. Der må forventes en større risiko for afkastudsving sammenlignet med investering i korte obligationer.

Udlodning

Afdelingen er udloddende. Nettooverskuddet udbetales til ejerne af andelene 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 § 16C.

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er 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 sker efter lagerprincippet og som selskabsindkomst.

For pensionsmidler sker beskatningen efter lagerprincippet og 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.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til investorenes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Andelene er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN:

Lange Danske Obligationer – KL A: DK0060141786.

Lange Danske Obligationer – KL W: DK0061026465

Optagelse til handel på reguleret marked

Andelsklasse A er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S, medens andelsklasse W ikke er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked.

Danske Obligationer Akk. – KL

Beslutning om etablering

Afdeling Danske Obligationer Akk. er besluttet etableret på et bestyrelsesmøde den 29. januar 2010 under navnet Danish Bonds Akk. På foreningens ekstraordinære generalforsamling den 12. maj 2011 blev det besluttet at ændre afdelingens navn til Danske Obligationer Akk. På foreningens ordinære generalforsamling den 24. april 2017 blev det besluttet at ændre afdelingens navn til Danske Obligationer Akk. – KL. På bestyrelsesmøde den 24. november 2017 er det besluttet at opdele afdelingen i to andelsklasser, Danske Obligationer Akk. – KL A og Danske Obligationer Akk. – KL W.

Danske Obligationer Akk. – KL A:

I forbindelse med opsplitning af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 13. december 2017, viderefører andelsklasse A afdelingens oprindelige investeringsprofil og afdelingens oprindelige afkast.

Andelsklasse A henvender sig til det almindelige investeringsforeningsmarked, herunder til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Danske Obligationer Akk. – KL W:

I forbindelse med opsplitning af den oprindelige afdeling Danske Obligationer Akk. i to andelsklasser pr. 13. december 2017, har andelsklasse W første handelsdag den 14. december 2017.

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

Investeringsstrategi

Investeringerne i afdelingen foretages i overensstemmelse i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i obligationer udstedt af en dansk udsteder, som har fået adgang til eller er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller på et andet dansk, reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen investerer alene i obligationer, som kan henregnes til aktiver omfattet af § 157 b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed, således at investering i afdelingen direkte kan henregnes til anbringelse omfattet af nævnte bestemmelse. Afdelingen kan ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen må ikke investere i andele i andre UCITS, kapitalforeninger og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf.

Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 6.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Benchmark

Benchmark for afdelingen er 35% Nordea Govt. CM 3 og 65% Nordea Mortgage CM 3. Udbyderen af benchmark er ikke endnu opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. Fristen for optagelse i dette register er 1. januar 2020.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende middel. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikoklasse, forventes afdelingen at ligge i risikoklasse 2.

Investor skal især være opmærksom på, at rente- og obligationsmarkedsrisiko, kreditrisiko, geografisk risiko, likviditetsrisiko og risiko på kontantindestående kan påvirke værdien af investering i afdelingen. De enkelte risikofaktorer er nærmere beskrevet i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden. Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker investering med lav risiko med en investeringshorisont på minimum et til to år.

Udlodning

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

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er et investeringselskab, jf. aktieavancebeskatningslovens § 19. Udbytte modtaget fra danske selskaber beskattes med 15%, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet af andelene efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for eventuelt tab. Beskatningen sker for fysiske personer som kapitalindkomst og for selskaber som selskabsindkomst.

For midler investeret under virksomhedsordningen sker beskatningen ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen.

For pensionsmidler sker beskatningen efter lagerprincippet og i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til investorenes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Andelene er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskoder/ISIN:

Danske Obligationer Akk. – KL A: DK0060227239.

Danske Obligationer Akk. – KL W: DK0060941201.

Optagelse til handel på reguleret marked

Andelsklasse A er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S, medens andelsklasse W ikke er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked.

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 er fordelt i risikoklasser. Risikoklassen angiver den typiske sammenhæng mellem risikoen og muligheden for afkast ved at investere i afdelingen, og den er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi i de seneste fem år og/eller repræsentative data. Vær opmærksom på, at en afdelings risikoklasse kan ændre sig med tiden, og at de historiske data, der ligger bag den nuværende placering i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et billede af den fremtidige risikoprofil.

I skemaet herunder er de tre afdelingers risikoklasse vist på en skala fra 1 til 7. Risikoklasse 1 betyder små kursudsving og dermed lav risiko og er typisk kombineret med lavere afkast. Risikoklasse 7 betyder store kursudsving og dermed høj risiko, typisk kombineret med mulighed for højere afkast.

Afdeling	Risikoklasse skala 1-7
Korte Danske Obligationer	2
Lange Danske Obligationer	3
Danske Obligationer Akk	2

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

Risikoklasserne i skemaet herover er de aktuelle risikoklasser på prospektets offentliggørelsestidspunkt.

Se de aktuelle risikoklasser i afdelingernes 'Central investorinformation' på foreningens hjemmeside.

Risikofaktorer

De forskellige afdelinger har forskellige investeringsområder og kan derfor være påvirket af forskellige risikofaktorer. En række af disse mulige risikofaktorer er listet op nedenunder.

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 en afdelings investering. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, fx valuta og renteniveau, påvirke investeringens værdi.

Kreditrisiko

Kreditrisiko knytter sig især til en afdelings investering i obligationer. En obligation indebærer en risiko for tab, hvis udstederen ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser i form af rente og afdrag på obligationsgælden.

Likviditetsrisiko

I særlige tilfælde kan lokale, nationale eller globale forhold betyde, at nogle værdipapirer og valutaer kan være svære at købe og/eller sælge. Det kan fx være, fordi der kun er udstedt få værdipapirer af den pågældende slags, så større køb eller salg kan presse markedsprisen på værdipapirer meget enten op eller ned. Det kan i sig

selv påvirke værdien af afdelingens investeringer. Det kan i sjældne tilfælde betyde, at afdelingen må suspendere indløsning og salg af nye investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

En afdeling, der investerer på obligationsmarkeder, vil være udsat for risiko ved svingende renteniveau. Renteniveauet bliver påvirket af både nationale og internationale makroøkonomiske forhold, som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik og inflationsforventninger. Når renteniveauet stiger, betyder det kursfald på obligationer, så 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.

Risiko på kontantindestående

En afdeling kan have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, bl.a. i foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Vær opmærksom på, at listen kun er eksempler, og at andre forhold kan spille ind på værdien af investeringen. Vær også opmærksom på, at forskellige dele af de finansielle markeder kan reagere forskelligt på disse forhold.

Se hvilke af nævnte risikofaktorer, der er særligt relevante for de enkelte afdelinger, i beskrivelserne af disse.

Risiko ved kredit-/rentespænd

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 de andre mindre sikre obligationer. I perioder med uro på de finansielle markeder kan rentespændene udvide sig hurtigt og meget, og det kan give kurstab på en afdelings investeringer.

Udtræksrisiko

Hvis en afdeling investerer i konverterbare realkreditobligationer, kan der være en risiko for ekstraordinære indfrielse. Det kan give tab for afdelingen, hvis de indfrielede obligationer har en kursværdi over 100, og indfrielsen ikke var ventet i markedet.

Foreningsandele, tegning og indløsning

Andele

Afdelingerne og andelsklasserne er bevisudstedende. Foreningsandelene udstedes gennem VP Securities A/S i stk. a 100 kr. Der udstedes ikke fysiske beviser i afdelingerne.

Tegningssted

HP Fondsmæglerselskab A/S
Kronprinsessegade 18, 1. sal
1306 København K
Tlf. 33 15 00 34
Fax 33 37 90 79
E-mail: info@hpfonds.dk

Nykredit Bank A/S er depotselskab og bevisudstedende institut for foreningen. Andelene opbevares gratis i depot hos depotselskabet eller andre danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales dog almindeligt VP-gebyr.

Løbende emission

Andelene i afdelingerne vil blive udbudt i løbende emission uden fastsat højeste beløb. Andele vil alene blive emitteret én gang om dagen til dagens slutemissionskurs. 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 investors konto i VP Securities A/S.

Løbende emission kan suspenderes efter bestyrelsens beslutning, såfremt det eksempelvis vurderes, at der er væsentlig tvivl om værdien af afdelingens midler på emissionstidspunktet. Eventuel suspension, og genoptagelse af emission efter suspension, vil blive meddelt via Nasdaq Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside.

Ved større emissioner på 10 mio. kr. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab tillade emissioner ved apportindskud af værdipapirer.

Emissionsomkostninger

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 investeringsforeninger m.v. som 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. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen

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

Korte Danske Obligationer – KL A:

• Kurtage og øvrige direkte omkostninger ved køb af værdipapirer:	0,05%
• Øvrige markedsafledte handelsomkostninger:	0,05%
• Markedsføring m.v.:	0,00%
• Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
• Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	<u>0,00%</u>
I alt	0,10%

Korte Danske Obligationer – KL W:

• Kurtage og øvrige direkte omkostninger ved køb af værdipapirer:	0,05%
• Øvrige markedsafledte handelsomkostninger:	0,05%
• Markedsføring m.v.:	0,00%
• Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
• Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	<u>0,00%</u>
I alt	0,10%

Lange Danske Obligationer – KL A:

• Kurtage og øvrige direkte omkostninger ved køb af værdipapirer:	0,05%
• Øvrige markedsafledte handelsomkostninger:	0,05%
• Markedsføring m.v.:	0,00%
• Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
• Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	<u>0,00%</u>
I alt	0,10%

Lange Danske Obligationer – KL W:

• Kurtage og øvrige direkte omkostninger ved køb af værdipapirer:	0,05%
• Øvrige markedsafledte handelsomkostninger:	0,05%
• Markedsføring m.v.:	0,00%
• Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
• Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	<u>0,00%</u>
I alt	0,10%

Danske Obligationer Akk. – KL A:

• Kurtage og øvrige direkte omkostninger ved køb af værdipapirer:	0,05%
• Øvrige markedsafledte handelsomkostninger:	0,05%
• Markedsføring m.v.:	0,00%
• Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
• Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	<u>0,00%</u>
I alt	0,10%

Danske Obligationer Akk. – KL W:

• Kurtage og øvrige direkte omkostninger ved køb af værdipapirer:	0,05%
• Øvrige markedsafledte handelsomkostninger:	0,05%
• Markedsføring m.v.:	0,00%
• Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
• Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	<u>0,00%</u>
I alt	0,10%

Ved usædvanlige markedsforhold, hvor øvrige markedsafledte udgifter i forbindelse med køb eller salg af afdelingernes værdipapirer er højere end normalt, kan denne komponent i emissionstillæg ekstraordinært forhøjes, indtil normale markedsforhold igen indtræffer. Det betyder, at de anførte emissionstillæg midlertidigt kan overskride det anførte. Hvis foreningen tager denne ekstraordinære adgang i brug, vil de konkrete emissionsomkostninger blive meddelt på Nasdaq Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til det ovenfor anførte maksimale emissionstillæg.

Omkostningerne for foreningen vil ved store emissioner være lavere end svarende til de i de 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 finansielle instrumenter, medmindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i afdelingerne.

Tegningskursen afrundes efter samme principper som i de af Nasdaq Copenhagen A/S fastlagte retningslinjer.

Indløsning

Foreningen skal på en investors forlangende indløse dennes andele. Ingen investor er pligtig til at lade sine andele indløse helt eller delvist. Andele vil alene kunne indløses én gang om dagen til dagens slutnindløsningskurs.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. til den indre værdi opgjort på indløsnings tidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved

at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af nødvendige omkostninger ved indløsnings. Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtage, spreads og øvrige handelsomkostninger maksimalt at andrage 0,10% af indre værdi.

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 indløsnings af andelene nødvendige aktiver. Eventuel suspension, og genoptagelse af indløsning efter suspension, vil blive meddelt via Nasdaq Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside.

Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele, hvis det er i investorernes eller offentlighedens interesse.

Ved usædvanlige markedsforhold, hvor øvrige markedsafledte udgifter i forbindelse med køb eller salg af afdelingernes værdipapirer er højere end normalt, kan denne komponent i indløsningsfradrag ekstraordinært forhøjes, indtil normale markedsforhold igen indtræffer. Det betyder, at de anførte indløsningsfradrag midlertidigt kan overskride det anførte. Hvis foreningen tager denne ekstraordinære adgang i brug, vil de konkrete indløsningsomkostninger blive meddelt på Nasdaq Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til det ovenfor anførte maksimale indløsningsfradrag.

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

Indløsning kan i særlige tilfælde udsættes, indtil foreningen har foretaget det nødvendige salg af afdelingernes værdipapirer.

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 handelsvilkår.

Navnenotering

Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens register over investorer, der føres af Nykredit Portefølje Administration A/S.

Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i afdelingen beregnes hver dag og offentliggøres på Nasdaq Copenhagen A/S og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab eller porteføljeforvalter. Endvidere vil disse oplysninger fremgå af foreningens hjemmeside hpinvest.dk.

Negotiabilitet og omsættelighed

Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Stemmeret og rettigheder

Hver investor har én stemme for hver andel a 100 kr. Stemmeretten kan alene udøves, såfremt andelen er noteret på navn i foreningens register over investorer en uge før generalforsamlingen. Ingen andele har særlige rettigheder.

Lån

Afdelingen må optage lån i henhold til lovens bestemmelser herom.

Opløsning

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

Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om en forenings afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, der er afgivet, som af den del af formuen, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

Væsentlige aftaler og omkostninger

Depotselskab

Foreningen har indgået depotaftale med Nykredit Bank A/S, der indgår i Nykredit koncernen. Nykredit Bank A/S påtager sig som depotselskab at opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Nykredit Bank A/S påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Endvidere varetager Nykredit Bank A/S opgaven som foreningens bevisudstedende institut.

Som vederlag for disse ydelser betaler hver afdeling et fast årligt depotgebyr på 25.000 kr. samt VP- omkostninger. Endvidere betales et gebyr på 250 kr. pr. emission/indløsning.

Depotselskabet har for tiden ikke delegeret nogen opgaver til tredjemand.

Aftalen kan opsiges med en måneds varsel fra foreningens side og tre måneder fra depotselskabets side.

For 2019 udgjorde vederlaget til depotselskabet:

Afdeling	Vederlag i 1.000 kr.
Korte Danske Obligationer - KL	74
Lange Danske Obligationer - KL	50
Danske Obligationer Akk - KL	49

Investeringsforvaltningsselskab

Foreningen har indgået administrationsaftale om den daglige ledelse af foreningen med Nykredit Portefølje Administration A/S, der er 100% ejet af foreningens depotselskab, Nykredit Bank A/S.

Ifølge aftalen påtager Nykredit Portefølje Administration A/S sig foreningens administrative opgaver. Disse opgaver skal af Nykredit Portefølje Administration A/S forvaltes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af foreningen indgåede aftaler.

For hver afdeling er aftalt et administrationshonorar afhængigt af størrelsen på afdelingernes formue. Honoraret vil udgøre 0,20% p.a. af afdelingernes formue indtil 100 mio. kr. I, 0,10% p.a. af afdelingernes formue mellem 100 mio. kr. og 1.000 mio. kr., og af den del af formuen, der overstiger 1.000 mio. kr. betales 0,05% p.a. Herudover betales et transaktionsgebyr på 100 kr. pr. købs- og salgstransaktion samt 250 kr. pr. emission/indløsning.

For 2019 udgjorde vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet:

Afdeling	Vederlag i 1.000 kr.
Korte Danske Obligationer - KL	1.320
Lange Danske Obligationer - KL	56
Danske Obligationer Akk - KL	191

Aftalen kan opsiges af hver af parterne med seks måneders varsel.

Porteføljeforvalter

Foreningen har indgået porteføljeforvaltningsaftale med HP Fondsmæglerselskab A/S vedrørende forvaltning af foreningens investeringer. Ifølge aftalerne skal porteføljeforvalteren i henhold til analyser og forventninger levere skønsomt porteføljepleje og træffe beslutninger om placering af investorenes midler. Porteføljeforvaltningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne.

Porteføljeforvalteren skal løbende følge den respektive afdelings portefølje med henblik på at tilpasse porteføljens sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventninger til det opnåelige afkast.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 12 måneders varsel, dog således, at såfremt det skønnes i foreningens interesse, kan denne opsige aftalen øjeblikkeligt mod kompensation af investeringsrådgiverens dokumenterede udgifter i forbindelse med opsigelsen.

I honorar modtager HP Fondsmæglerselskab A/S

0,15% p.a. for afdeling Korte Danske Obligationer – KL,
0,15% p.a. for afdeling Lange Danske Obligationer – KL og
0,15% p.a. for afdeling Danske Obligationer Akk. – KL

af afdelingernes respektive formue. Herudover modtager rådgiver for handler med danske obligationer 0,05% af handlens nominelle værdi i handelsspread.

For 2019 udgjorde vederlaget til porteføljeforvalteren:

Afdeling	Vederlag i 1.000 kr.
Korte Danske Obligationer - KL	3.316
Lange Danske Obligationer - KL	343
Danske Obligationer Akk - KL	438

Andre samarbejdsaftaler

For at styrke rådgivningen af investorerne samt markedsføringen har foreningen indgået en markedsføringsaftale med HP Fondsmæglerselskab. Aftalen har til sigte at øge serviceringen af såvel eksisterende investorer som potentielle, nye investorer med henblik på at forbedre investortilfredsheden i foreningens afdelinger.

I henhold til ovenstående aftale modtager HP Fondsmæglerselskab en provision som følger:

Korte Danske Obligationer – KL:	KL A	KL W
Formidlingsprovision p.a.	0,10%	0,00%
Lange Danske Obligationer - KL	KL A	KL W
Formidlingsprovision p.a.	0,20%	0,10%
Danske Obligationer Akk. – KL:	KL A	KL W
Formidlingsprovision p.a.	0,15%	0,00%

Foreningen har indgået marked maker aftale med Jyske Bank A/S om at stille priser overfor Nasdaq Copenhagen A/S for afdelinger, som er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Aftalen kan af foreningen opsiges uden varsel, medens aftalen af market maker kan opsiges med tre måneders varsel. For ydelsen betaler foreningen et fast årligt gebyr på 25.000 kr. pr. afdeling.

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen.

For 2019 udgjorde vederlaget til bestyrelsen: 459.000 kr.

Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning.

For 2019 udgjorde afgift til Finanstilsynet: 100.000 kr.

Samlede administrationsomkostninger

I henhold til vedtægterne må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab for hver afdeling ikke overstige 2,5% af den gennemsnitlige formueværdi af en afdeling inden for et regnskabsår. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte 2,5% i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

Afdelingernes samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen siden start udgjorde:

Afdeling	2015	2016	2017	2018	2019
Korte Danske Obligationer - KL					
Andelsklasse KL A	0,77	0,62	0,63	0,63	0,39
Andelsklasse KL W	-	-	0,19	0,38	0,29
Lange Danske Obligationer					
Andelsklasse KL A	1,48	1,19	0,81	0,97	0,62
Andelsklasse KL W	-	-	-	0,37	0,42
Danske Obligationer Akk. – KL					
Andelsklasse KL A	0,91	0,81	0,81	0,82	0,57
Andelsklasse KL W	-	-	0,05	0,55	0,42

ÅOP

De årlige omkostninger i procent (ÅOP) opgøres i henhold til Investering Danmarks definition.

ÅOP indeholder administrationsomkostninger, handelsomkostninger vedrørende den løbende drift samt investors handelsomkostninger i form af det maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Beløbet beregnes under forudsætning af, at investeringen holdes i syv år.

Aktuel ÅOP (+ indirekte handelsomkostninger) for afdelingerne fremgår nedenfor:

Afdeling	Aktuel ÅOP (+ indirekte handelsomkostninger)
Korte Danske Obligationer – KL A	0,40 (+ 0,00)
Korte Danske Obligationer – KL W	0,30 (+ 0,00)
Lange Danske Obligationer – KL A	0,65 (+ 0,03)
Lange Danske Obligationer – KL W	0,45 (+ 0,03)
Danske Obligationer Akk. – KL A	0,60 (+ 0,08)
Danske Obligationer Akk. – KL W	0,45 (+ 0,08)

Tilknyttede personer og selskaber

Bestyrelse

Advokat, Partner, Kim Højbye, *formand*
NJORD Lawfirm

Advokat, Jacob Carl Jacobsen

Hasse Nilsson

Direktør Tom Nygaard Sørensen

Foreningens direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S
Adm. direktør Martin Udbye Madsen
Direktør Tage Fabrin-Brasted
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
CVR nr. 16 63 76 02

Foreningens revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
c/o Postboks 250
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg
CVR-nr. 30 70 02 28

Depotselskab

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
CVR nr. 10 51 96 08

Rådgiver

HP Fondsmæglerselskab A/S
Kronprinsessegade 18, 1. sal
1306 København K
CVR nr. 27 40 31 74

Klageansvarlig

Private investorer af foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til foreningens klageansvarlige hos foreningens investeringsforvaltningsselskab. Klagevejledning fremgår af foreningens hjemmeside hpinvest.dk og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Ankeinstans

Private investorer af foreningen kan anke forhold vedrørende foreningen eller en afdeling til:

Det finansielle ankenævn
Store Kongensgade 62, 2.
1264 København K
sek@fanke.dk
Tlf. 35 43 63 33

Særlige forbehold

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 12 i lov om investeringsforeninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af foreningsandele uden for Danmark.

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

Oplysninger i dette prospekt 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 prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

Bilag til prospekt vedrørende effektiv porteføljeforvaltning, gennemsigtighed i værdipapirfinansieringstransaktioner samt genanvendelse af sikkerhed.

Foreningen kan med henblik på at sikre en effektiv porteføljeforvaltning foretage værdipapirfinansieringstransaktioner inden for de rammer, der er i overensstemmelse med de enkelte afdelingers vedtægter og investeringsretningslinjer samt de til enhver tid gældende regler på området.

Værdipapirudlån omfatter de transaktioner, hvor foreningens afdelinger overdrager (udlåner) værdipapirer til en låntager betinget af, at låntageren vil tilbagelevere værdipapirer af samme type på et senere bestemt tidspunkt, eller når afdelingen anmoder herom.

En genkøbsaftale, også kendt som en repoaftale, er en låneaftale, hvor der som sikkerhed -eller pant – stilles en given post obligationer. Ved aftalens indgåelse udfærdiges samtidig en købs- og en salgstransaktion, hvor genkøbsprisen er bestemt ud fra den aftalte lånerente og låneperiodens længde. Ejendomsretten og dermed samtlige rettigheder og forpligtelser forbliver hos den oprindelige obligationsejer, mens brugsretten i låneperioden overdrages til långiver.

Effektiv porteføljeforvaltning anvendes af foreningen til at opfylde investeringsformålet og til at forbedre afkastet og/eller reducere risikoen for de enkelte afdelinger.

De generelle oplysninger, der skal indberettes for hver type af værdipapirfinansieringstransaktion (og total return swaps), fremgår af Tabel 1 bagerst i dette bilag.

Enhver af modparterne til værdipapirfinansieringstransaktioner skal være et investeringsselskab under tilsyn hjemmehørende og etableret i enten et EU land eller USA med en Investment Grade rating eller højere. I forbindelse med udvælgelsen af modparter lægges der derudover vægt på modpartens likviditet, solvens og modpartens finansielle stabilitet.

Acceptabel sikkerhed er angivet i Tabel 1. Sikkerheden stillet er af lav risiko og hovedsageligt bestående af kontanter, statsobligationer, realkreditobligationer og aktier fra de markedsledende indeks. Sikkerheden er derfor af høj likviditet og kan værdiansættes dagligt. Udstederne af obligationerne stillet til sikkerhed er som minimum rated som værende investment grade. Yderligere er sikkerheden stillet, uafhængig af modparten på værdipapirfinansieringstransaktionen.

Sikkerheden for værdipapirfinansieringstransaktionerne værdiansættes til markedskursen ved lukketid handelsdagen forinden eller på grundlag af en tilsvarende markedspraksis.

Risici ved værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps består i hvorvidt den enkelte afdeling, der låner værdipapirer ud i en værdipapirtransaktioner eller indgår en total return swap får hhv. sine værdipapirer retur ved udløb af låneperioden eller modtager det aftalte afkast på total return swaps. For at minimere denne risiko sker der ved indgåelse af værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps udveksling af sikkerheder. Den modtagne sikkerhed kan være i form af kontanter, aktier eller obligationer. Udveksling af sikkerheder sker løbende på basis af en daglig beregning af værdien af værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps samt de modtagne sikkerheder. Der sker udveksling hver gang forskellen mellem værdien af værdipapirfinansieringstransaktioner/total return swaps og de modtagne sikkerheder overstiger et aftalt beløb. I forbindelse med den løbende beregning er der risici i form af modpartsrisiko, operationelle og likviditetsmæssige risici, opbevaringsrisici samt retlige risici. Såfremt der sker genanvendelse af sikkerheder kan der tillige være risici i forbindelse hermed.

Modpartsrisiko opstår i den situation, hvor foreningens modpart ikke kan levere/betale deres forpligtelser. Denne risiko søges minimeret ved, at der sker udveksling af sikkerheder ved aftalens indgåelse og under aftalens forløb i overensstemmelse med den aftale, som er indgået med modparten.

Operationel risiko er ikke unik for værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps. Operationel risiko kan opstå fra udfordringer på markedet eller børsen, forkert kommunikation mellem aftaleparter etc., og er en

risiko som er tilstede ved alle investeringsaktiviteter. Operationel risiko søges minimeret ved de systemer, arbejdsprocesser mv. som er implementeret hos rådgiver og investeringsforvaltningsselskabet til håndtering af foreningens investeringsaktiviteter.

Opbevaringsrisiko opstår fra opbevaring af den modtagne sikkerhed i form af værdipapirer. Opbevaringsrisikoen søges reduceret ved, at de modtagne værdipapirer opbevares i et særskilt depot, således at depotets indhold er beskyttet i tilfælde af depotbankens konkurs. Såfremt der modtages kontanter i sikkerhedsstillelse, kan afdelingen have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående i et pengeinstitut. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs. Denne risiko søges minimeret ved, at der er definerede maksimumsgrænser for, hvor meget der må være i form af kontantindeståender.

Retlig risiko er ikke unik for værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps. Retlig risiko er risikoen for, at der i forbindelse med aftaleindgåelsen er forhold, som er til ugunst for foreningen, og er en risiko, som er tilstede ved alle investeringsaktiviteter. Retlig risiko søges minimeret ved anvendelse af branche anerkendte kontraktformater.

Risiko ved genanvendelse af sikkerheder er risikoen for, at afdelingen ikke kan tilbagelevere sikkerheder retur til modparten, når det er krævet. Denne risiko for levering af værdipapirer og/eller kontanter er ikke unik for værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps, da det er en risiko, som er tilstede ved alle investeringsaktiviteter. Risiko ved genanvendelse af sikkerheder søges minimeret ved de systemer, arbejdsprocesser mv. som er implementeret hos afdelingens rådgiver og investeringsforvaltningsselskabet til håndtering af foreningens investeringsaktiviteter.

Aktiverne der er omfattet af værdipapirfinansieringstransaktioner og den tilhørende modtagne sikkerhed er hovedsageligt opbevaret hos depotselskabet for den specifikke afdeling. Alternativt er det muligt at sikkerhed modtaget for værdipapirudlån opbevares hos en tredje part (TriParty), der specialiserer sig i at opbevare sikkerhed.

De afdelinger i foreningen, som anvender værdipapirfinansieringstransaktioner jf. ovenfor genanvender ikke normalt den modtagne sikkerhedsstillelse fuldt ud. Såfremt den stillede sikkerhed ikke er kontanter, genanvendes sikkerheden ikke.

Da afdelingen alene anvender repo-transaktioner, findes der ikke en selvstændig politik for deling af afkastet.

Tabel 1:

	Maksimal andel af afdelings forvaltede aktiver anvendt til genkøbsaftaler	Forventede andel af afdelings forvaltede aktiver anvendt til genkøbsaftaler	Acceptabel sikkerhed for genkøbsaftaler	Haircut/værdiansættelse, genkøbsaftaler
Korte Danske Obligationer - KL	25%	5%	Kontanter	100%
Lange Danske Obligationer - KL	25%	5%	Kontanter	100%
Danske Obligationer Akk. - KL	25%	5%	Kontanter	100%