

Nykredit

Nykredit Realkredit A/S

(stiftet som et aktieselskab i Danmark med CVR-nr. 12 71 92 80)

Basisprospekt (program) for udstedelse af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Nykredit Realkredit A/S ("Nykredit Realkredit") vil under dette basisprospekt ("**Basisprospektet**"), udarbejdet i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2017/1129 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked ("**Prospektforordningen**"), fra tid til anden udstede særligt dækkede obligationer ("**SDO**") og realkreditobligationer ("**RO**" og sammen med SDO "**Realkreditobligationer**") samt obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ("**§15 Obligationer**" og sammen med Realkreditobligationer "**Obligationer**"). For § 15 Obligationer har Nykredit Realkredits bestyrelse fastsat en grænse for udstedelsen under Basisprospektet på 100.000.000.000 kr. eller tilsvarende i anden valuta. Det samlede udestående beløb under Basisprospektet er ikke maksimeret.

Særligt dækkede obligationer (som SDO'er) og realkreditobligationer (som RO'er) udstedes til finansiering af realkreditlån. Disse obligationer kan være med fast eller variabel rente og kan finansiere stående lån, amortiserbare lån eller en blanding af disse. Låntagerne har visse muligheder for at førtidsindfri realkreditlån, hvorefter Nykredit Realkredit kan vælge, at de bagvedliggende obligationer (som SDO'er og RO'er) også indfries. Obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (som § 15 Obligationer) udstedes til at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i Nykredit Realkredits kapitalcentre.

Obligationer under Basisprospektet kan søges optaget til handel på et reguleret marked som defineret i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU ("**MiFID II**") i Danmark. Henvisninger i Basisprospektet til at Obligationerne er "noteret" eller "listet" (og alle lignende referencer) betyder, at sådanne Obligationer er optaget til handel og eventuelt noteret på et reguleret marked i henhold til MiFID II. Obligationerne udstedes i elektronisk form og afvikles gennem VP Securities A/S ("**VP**").

Basisprospektet er udarbejdet af Nykredit Realkredit med henblik på, at Obligationerne optages til handel og eventuelt noteres på et reguleret marked i Danmark, samt at der kan foretages et offentligt udbud i Danmark. Basisprospektet er udarbejdet som et prospekt i overensstemmelse med Prospektforordningen med det formål at give oplysninger om de udstedte Obligationer. Basisprospektet udgør et basisprospekt i henhold til artikel 8 i Prospektforordningen.

Nykredit Realkredit erklærer, at: (i) Basisprospektet er blevet godkendt af Finanstilsynet i egenskab af kompetent myndighed i henhold til Prospektforordningen, (ii) Finanstilsynet kun godkender, at dette Basisprospekt opfylder standarderne for fuldstændighed, forståelighed og ensartethed i henhold til Prospektforordningen, (iii) godkendelsen ikke kan betragtes som en godkendelse af den udsteder (Nykredit Realkredit), der er omfattet af dette Basisprospekt, (iv) godkendelsen ikke kan betragtes som en godkendelse af kvaliteten af de Obligationer, der er omfattet af Basisprospektet og (v) investorerne skal foretage deres egen vurdering af, hvorvidt disse værdipapirer er en for dem egnet investering.

Medmindre andet meddeles offentligheden, er Basisprospektet gyldigt i 12 måneder fra Basisprospektets godkendelsesdato for Obligationer, der skal optages til handel på et reguleret marked i Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde ("**EØS**") og/eller udbydes til offentligheden i EØS, undtagen i de tilfælde hvor en undtagelse gælder under artikel 1(4) og/eller artikel 3(2) i Prospektforordningen. Forpligtelsen til at udarbejde et tillæg til Basisprospektet i tilfælde af væsentlig ny omstændighed, fejl eller unøjagtighed gælder ikke, når Basisprospektet ikke længere er gyldigt.

Obligationerne er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 ("**U.S. Securities Act**") og kan være omfattet af amerikanske skatteretlige krav. Med visse undtagelser, kan værdipapirer ikke udbydes, sælges eller udleveres inden for USA eller til U.S. persons (som defineret i Regulation S i U.S. Securities Act). Obligationerne kan tilbydes og sælges uden for USA til ikke-amerikanske personer i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act. For en beskrivelse af visse restriktioner for tilbud, salg og leverancer af Obligationerne og om distributionen af Basisprospektet og andet udbudsmateriale vedrørende Obligationerne, se afsnit 13 "TEGNING, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING".

Information om Obligationernes valuta, stykstørrelse, antal og forrentning og anden information, der er gældende for en fondskode for Obligationer udstedt under Basisprospektet vil fremgå af et endeligt vilkårs dokument (de "**Endelige Vilkår**").

Nykredit Realkredit har for tiden en udstederrating ("Issuer Credit Rating") på A+ fra S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**") og på A fra Fitch Ratings Ltd ("**Fitch**"). Nykredit Realkredits kapitalcentre E, G, H og I er alle ratet AAA af S&P. Realkreditobligationer har den samme rating, som det kapitalcenter de pågældende obligationer er udstedt af, mens § 15 Obligationer forventes at følge Nykredit Realkredits udstederrating. S&P og Fitch er etableret i Den Europæiske Union ("**EU**"), og registreret i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EF) 1060/2009 på datoen for Basisprospektet. En rating er ikke en anbefaling om at købe, sælge eller eje Obligationerne og kan af det relevante

kreditvurderingsbureau suspenderes, nedsættes eller trækkes tilbage til enhver tid. Yderligere om Nykredit Realkredits ratings findes i afsnit 9.6 "Rating". Nykredit Realkredit kan træffe beslutning om ikke at lade de udstedte Obligationer være omfattet af en rating. Nykredit Realkredit kan også vælge at opsige samarbejdet om ratings med S&P og/eller Fitch eller vælge andre kreditvurderingsbureauer. Obligationernes rating (hvis de rates) vil fremgå af de Endelige Vilkår for de konkrete Obligationer.

Dette Basisprospekt, herunder de Endelige Vilkår for de konkrete Obligationer, er ikke en anbefaling om at tegne eller erhverve Obligationer udstedt i henhold til Basisprospektet. Det er op til hver enkelt modtager af Basisprospektet og/eller de Endelige Vilkår for de konkrete Obligationer at foretage sin egen vurdering af Obligationerne og Nykredit Realkredit på grundlag af indholdet i Basisprospektet, af alle dokumenter, der er integreret heri ved henvisninger, de Endelige Vilkår for hvert enkelt udbud under Basisprospektet samt eventuelle tillæg til Basisprospektet. Potentielle investorer i Obligationerne skal træffe beslutning om, hvorvidt investeringen er velegnet i lyset af egne forhold og enhver potentiel investor bør rådføre sig med egne juridiske rådgivere om, og i givet fald, i hvilket omfang fx (i) Obligationerne er en lovlig investering for dem, (ii) om Obligationer kan bruges som sikkerhed for diverse typer lån og (iii) om andre restriktioner gør sig gældende i forbindelse med køb eller sikkerhedsstillelse af Obligationerne. Potentielle investorer opfordres til at læse afsnittet "Risikofaktorer" på side 8 ff. i Basisprospektet omhyggeligt. Det er op til hver enkelt investor at vurdere de mulige skattemæssige virkninger ved tegning, erhvervelse og salg af Obligationer udstedt i henhold til Basisprospektet og i den forbindelse rådføre sig med skatterådgivere eller andre.

**Arrangør
Nykredit Realkredit A/S**

Indholdsfortegnelse:

1	INDLEDNING	4
2	ANSVARSERKLÆRING	6
3	RISIKOFAKTORER	8
4	LOVMÆSSIGE RAMMER FOR NYKREDIT REALKREDITS VIRKSOMHED	23
5	VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE	41
6	SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR	58
7	DOKUMENTER DER INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING	69
8	ÅRSAG TIL SALG AF OBLIGATIONER OG ANVENDELSE AF PROVENUE	71
9	OM NYKREDIT REALKREDIT	72
10	BESTYRELSE, DIREKTION OG ANDRE ORGANER	84
11	RETS- OG VOLDGIFTSAGER	89
12	BESKATNING	90
13	TEGNING, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING	92
14	HANDELSBEGRÆNSNINGER	95
15	GENERELLE OPLYSNINGER	97

1 INDLEDNING

1.1 Introduktion til Basisprospektet

Basisprospektet er et basisprospekt i henhold til Prospektforordningen med det formål at give de oplysninger om Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit og dets datterselskaber samt associerede selskaber som helhed ("**Nykredit Realkredit-koncernen**") og de af Basisprospektet omfattede obligationer, som i henhold til Nykredit Realkredits karakter og de omfattede obligationer anses for fornødne for, at investorerne kan danne sig et velbegrunderet skøn over Nykredit Realkredits aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter samt over de rettigheder, der knytter sig til de udbudte obligationer.

Under Basisprospektet kan der udstedes obligationer, der er omfattet af reglerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Obligationer udstedt under Basisprospektet er "**Realkreditobligationer**", hvorved skal forstås særligt dækkede obligationer, jf. § 33 b i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ("**SDO**") og realkreditobligationer ("**RO**"), jf. § 18 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Derudover kan der under Basisprospektet udstedes obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ("**§ 15 Obligationer**").

Hvor der i Basisprospektet står "**Obligationer**", gælder det for alle typer værdipapirer, der udstedes under Basisprospektet, dvs. SDO, RO og § 15 Obligationer. Investorer, der har ejerskab til Obligationer benævnes "**Obligationsejere**". Hvor der herefter i Basisprospektet er angivet "særligt dækkede obligationer", "realkreditobligationer" og "obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v." (uden versaler) er det brugt til at beskrive den respektive type værdipapir generelt, dvs. hvor det, der beskrives både gælder for Obligationer udstedt under Basisprospektet og generelt.

Den cirkulerede mængde af Obligationer udstedt under Basisprospektet varierer i takt med Nykredit Realkredits udlån. På Nykredit Realkredits investorphjemmeside <https://www.nykredit.com/investor-relations/debt/> kan de cirkulerende mængder af obligationer udstedt under Basisprospektet ses med henvisning til relevante fondskoder.

Ethvert udbud af Obligationer i enhver anden medlemsstat i EØS end Danmark vil blive foretaget i henhold til en undtagelse fra kravet om at offentliggøre et prospekt for udbud af værdipapirer i henhold til Prospektforordningen. Følgelig kan enhver person, der foretager eller agter at foretage et udbud af Obligationerne i den pågældende medlemsstat i EØS kun gøre dette i tilfælde, hvor der ikke opstår en forpligtelse for Nykredit Realkredit til at offentliggøre et prospekt i henhold til Prospektforordningen eller udarbejde et tillæg til et prospekt udarbejdet i henhold til Prospektforordningen, i hvert tilfælde i forhold til et sådant udbud. Nykredit Realkredit har ikke givet samtykke eller på anden måde godkendt foretagelse af udbud af Obligationer under omstændigheder, hvor en forpligtelse opstår for Nykredit Realkredit til at offentliggøre eller supplere et prospekt for et sådant tilbud.

I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden, der ikke er undtaget fra Prospektforordningens krav om offentliggørelse af et prospekt, gælder det, at såfremt en finansiel formidler anvender Basisprospektet til at lave et udbud af Obligationer, er den finansielle formidler forpligtet til at oplyse investorerne om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted. Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er endvidere forpligtede til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender Basisprospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.

Ingen personer er blevet autoriseret til at give oplysninger eller fremsætte erklæringer andre end dem, der er indeholdt i dette Basisprospekt i forbindelse med udstedelse eller salg af Obligationer, og hvis sådanne oplysninger eller erklæringer er afgivet eller foretaget, kan sådanne oplysninger eller erklæringer ikke påberåbes som værende godkendt af Nykredit Realkredit.

Distribution af Basisprospektet eller et salg af Obligationer i forbindelse hermed skal under ingen omstændigheder skabe nogen indikation af, at der ikke har været nogen ændring i Nykredit Realkredits forhold

siden datoen for Basisprospektet eller den dato, hvor Basisprospektet senest er ændret (evt. ved tillæg), eller at der ikke har været negativ udvikling i Nykredit Realkredits finansielle stilling, siden Basisprospektets dato eller den dato, hvor Basisprospektet senest er blevet ændret (evt. ved tillæg), eller at nogen anden oplysning i forbindelse med Basisprospektet er korrekt på noget tidspunkt efter det tidspunkt, hvor oplysningen gives.

Distribution af Basisprospektet og Endelige Vilkår for de konkrete udstedte Obligationer og udbud eller salg af Obligationerne kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov. Nykredit Realkredit forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Basisprospekt og/eller de Endelige Vilkår for de konkrete udstedte Obligationer, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger.

Obligationerne under Basisprospektet er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen stat i eller anden jurisdiktion under USA, og Obligationerne kan være underlagt amerikanske skatteretlige krav. Kun under visse undtagelser må Obligationerne udbydes, sælges eller leveres inden for USA eller til, eller for regning af eller til gavn for, "U.S. persons" (som defineret i Regulation S i U.S. Securities Act). For en beskrivelse af visse begrænsninger vedrørende udbud og salg af de omfattede værdipapirer samt distribution af Basisprospektet, se afsnit 13 "TEGNING, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING".

Alle referencer i Basisprospekt til "DKK" betyder danske kroner, som er den officielle valuta i Danmark på tidspunktet for Basisprospektets godkendelse og referencer til "EUR" betyder euro, hvorved menes den fælles europæiske valuta, som de deltagende medlemslande i den Økonomiske og Monetære Unions tredje fase anvender.

1.2 Benchmarkforordningen

Beløb, som skal betales i forbindelse med variabelt forrentede Obligationer kan, såfremt dette er angivet i de relevante Endelige Vilkår, beregnes med henvisning til en Referencerente (som defineret i afsnit 5 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE"). Hvis en sådan Referencerente udgør et "benchmark" i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2016/1011 ("**Benchmarkforordningen**") vil det være angivet i de relevante Endelige Vilkår om den pågældende Referencerente leveres af en administrator, der er anført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds ("**ESMA**") register over administratorer i henhold til Benchmarkforordningens artikel 36. Medmindre det er krævet ved lov, har Nykredit Realkredit ikke til hensigt at opdatere Basisprospektet eller relevante Endelige Vilkår med ny registreringsstatus for en administrator, da ESMA's register over administratorer er offentligt tilgængeligt.

1.3 MiFID II-produktstyring/målgruppe

De relevante Endelige Vilkår for Obligationerne vil indeholde et underafsnit med titlen "MiFID II-produktstyring", der vil beskrive vurderingen af hvilken målgruppe og distributionskanaler, der er fundet egnede for de relevante Obligationer. Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en "**Distributør**"), skal tage vurderingen af målgruppe i betragtning. En Distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller forbedre vurderingen af målgruppe) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler.

2 ANSVARSERKLÆRING

2.1 Nykredit Realkredits ansvar

Nykredit Realkredit, Kalvebod Brygge 1-3, 1560 København V er ansvarlig for dette Basisprospekt i overensstemmelse med dansk ret.

2.2 Ansvarlige personer

Bestyrelsen og direktionen i Nykredit Realkredit er ansvarlige for dette Basisprospekt på vegne af Nykredit Realkredit.

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit:

Merete Eldrup
(Formand)

Nina Smith
(Næstformand)

Helge Leiro Baastad
(Bestyrelsesmedlem)

Olav Bredgaard Brusén
(Bestyrelsesmedlem (Medarbejdervalgt))

Michael Demsitz
(Bestyrelsesmedlem)

Per W. Hallgren
(Bestyrelsesmedlem)

Jørgen Høholt
(Bestyrelsesmedlem)

Hans-Ole Jochumsen
(Bestyrelsesmedlem)

Vibeke Krag
(Bestyrelsesmedlem)

Allan Kristiansen
(Bestyrelsesmedlem (Medarbejdervalgt))

Inge Sand
(Bestyrelsesmedlem (Medarbejdervalgt))

Kristina Andersen Skiøld
(Bestyrelsesmedlem (Medarbejdervalgt))

har i henhold til bestyrelsesbeslutning den 1. april 2020 bemyndiget 2 direktører i Nykredit Realkredit i forening til at underskrive Basisprospektet samt fremtidige tillæg hertil.

Direktionen i Nykredit Realkredit:

Michael Rasmussen
(Koncernchef)

Anders Jensen
(Koncerndirektør)

David Hellemann
(Koncerndirektør)

Tonny Thierry Andersen
(Koncerndirektør)

2.3 Erklæring

Personerne ansvarlige for dette Basisprospekt erklærer at oplysningerne i Basisprospektet efter deres bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger i Basisprospektet, som kan påvirke dets indhold.

København, 13. maj 2020

På vegne af Nykredit Realkredit A/S

Koncerndirektør Anders Jensen

Koncerndirektør David Hellemann

3 RISIKOFAKTORER

Potentielle investorer bør læse hele Basisprospektet (herunder dokumenter, som er indarbejdet ved henvisning) og de dertil hørende relevante Endelige Vilkår og foretage deres egen vurdering, herunder konsultere egne rådgivere, inden de beslutter sig for at investere i Obligationerne.

Det er Nykredit Realkredits vurdering, at de faktorer, der er beskrevet nedenfor, repræsenterer de væsentligste risici forbundet med at investere i Obligationerne. Hvis en eller flere af de risikofaktorer, som er beskrevet nedenfor, indtræffer, kan investorerne miste en del af eller hele deres investering i Obligationerne. Nykredit Realkredit garanterer ikke, at beskrivelsen af risici forbundet med Obligationerne er udtømmende og det er ikke muligt for Nykredit Realkredit at identificere alle sådanne risikofaktorer eller fastslå hvilke risikofaktorer, der er mest sandsynlige til at indtræde, idet Nykredit Realkredit ikke er bekendt med alle relevante risikofaktorer og visse risikofaktorer, som for nuværende ikke betragtes at være væsentlige, kan vise sig at være væsentlige på grund af forhold, som er uden for Nykredit Realkredits kontrol. Nykredit Realkredit kan også af andre grunde eller faktorer, der ikke er omhandlet i dette afsnit 3 "RISIKOFAKTORER" være eller blive ude af stand til at betale renter, afdrag eller andre beløb på eller i forbindelse med Obligationerne.

Risikofaktorerne er inddelt i tre afsnit. Første afsnit omhandler risikofaktorer vedrørende Nykredit Realkredit, der kan påvirke Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne. Anden afsnit omhandler faktorer forbundet med markedet generelt, der er væsentlige for at bedømme markedsrisici forbundet med Obligationerne. Tredje afsnit omhandler risici vedrørende de udbudte Obligationer, herunder i forhold til strukturen for de udbudte Obligationer under Basisprospektet.

3.1 Risikofaktorer vedrørende Nykredit Realkredit, der kan påvirke udsteders evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne

Risici forbundet med generelle økonomiske og geopolitiske forhold i Danmark og internationalt

Nykredit Realkredits forretningsaktiviteter og resultat er afhængig af graden af bankforretning, lånefinansiering og finansielle services efterspurgt hos Nykredit Realkredit. I særlig grad er efterspørgsel af lånefinansiering afhængig af forbrugertillid, udviklingen i beskæftigelse, den danske og europæiske økonomiske tilstand, huspriser og den til enhver tid gældende markedsrente. Nykredit Realkredit udøver størsteparten af sin forretningsaktivitet i Danmark og Nykredit Realkredits resultat er derfor påvirket af niveauet og den cykliske natur i forretningsaktiviteten i Danmark, som til gengæld er påvirket af både nationale og internationale økonomiske og politiske begivenheder. En negativ udvikling i den generelle økonomiske udvikling for Danmark såsom en generel konjunkturedgang, en stigning i arbejdsløsheden eller et fald i ejendomspriser eller anden sikkerhed stillet til fordel for Nykredit Realkredit kan have en negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne afdrag på Obligationerne.

Som et eksempel på økonomiske og politiske begivenheder, der kan påvirke Nykredit Realkredit er Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik. Fastkurspolitikken binder DKK/EUR valutakrydset inden for et fast spænd. Denne binding er en etableret del af Danmarks Nationalbanks pengepolitiske regime. Manglende opretholdelse af fastkurspolitikken kan resultere i en væsentlig værdiændring af danske kroner i forhold til euroen, som igen kan have en negativ virkning på dansk økonomi og på Nykredit Realkredits resultat og kapitalforhold, hvilket kan have en negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne afdrag på Obligationerne.

På datoen for Basisprospektet finder en global pandemi af den smitsomme sygdom Coronavirus (COVID-19) (herefter "**COVID-19 pandemien**") sted. Eftersom Coronavirus (COVID-19) er en relativ ny sygdom er en effektiv behandling og vaccine heraf stadig under udvikling. Alt imens COVID-19 pandemien stadig spreder sig er de finansielle implikationer heraf vanskelige at estimere. Det er midlertidig klart, at den vil berøre en stor del af verdens befolkning og medføre væsentlige indvirkninger. For øjeblikket har COVID-19 pandemien forårsaget indførelse af undtagelsestilstand i en række lande, indførelse af rejserestriktioner, etablering af karantæner og

en række institutioner og virksomheder er blevet midlertidigt lukket. Selvom det for nuværende er vanskeligt at bedømme de endelige finansielle følgevirkninger af COVID-19 pandemien, er der en risiko for at den vil have væsentlig negativ påvirkning på dansk økonomi og andre landes økonomier, hvor Nykredit Realkredit udøver sin virksomhed. De bredere makroøkonomiske effekter forårsaget af COVID-19 pandemien – og andre fremtidige epidemier og pandemier – kan medføre en væsentlig negativ påvirkning af på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne.

Kreditrisiko

Kreditrisiko defineres som en låntagers, en udsteder af obligationer som ejes af Nykredit Realkredit, eller en anden modparts manglende overholdelse af betalingsforpligtelser over for Nykredit Realkredit. Kreditrisiko er primært forbundet med Nykredit Realkredits udlånsvirksomhed og i mindre grad Nykredit Realkredits handels- og investeringsaktiviteter.

Kreditrisiko stammer fra låneporteføljen, uudnyttede kreditrammer, garantier og investeringer. Nykredit Realkredit har en modpartsrisiko i forbindelse med finansielle derivater i form af udestående positiv markedsværdi, som er afhængig af markedsfaktorer. Modpartsrisikoen på finansielle derivater reduceres gennem modregningsaftaler og marginkald i overensstemmelse med standarddokumentation fra International Swaps and Derivatives Association (ISDA) og International Capital Market Association (ICMA) med større modparter.

Handel med værdipapirer, finansielle derivater og valuta er forbundet med afviklings- og leveringsrisiko.

Retningslinjer for Nykredit Realkredits kreditpolitik fremgår af bestyrelsens kreditinstrukser. Formålet med kreditpolitikken er at fastlægge grænser for Nykredit Realkredits risiko i forbindelse med modparter og sektorer. Som følge af kreditpolitikken er Nykredit Realkredit primært eksponeret mod danske modparter og andre OECD-baserede modparter.

En negativ udvikling i Nykredit Realkredits låntageres eller modparters kreditkvalitet kan påvirke erholdeligheden og værdien af Nykredit Realkredits aktiver og kræver øgede hensættelser til tab samt andre hensættelser. Dette kan have negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne.

Markedsrisiko

Markedsrisiko defineres som risikoen for tab som følge af ugunstige ændringer i renter, valutakurser og aktiekurser. Nykredit Realkredits overordnede risikorammer fremgår af bestyrelsens instrukser for markedsrisiko.

Risikorammerne er fastsat både generelt – i form af Value-at-Risk (VaR) – for brutto-/nettopositioner, volatilitet og gammarisiko.

De væsentligste risici knytter sig til Nykredit Realkredits fondsbeholdning, hvor renterisiko og spreadrisiko på obligationsbeholdninger er de mest betydende. Fondsbeholdningens formål er at understøtte Nykredit Realkredits realkreditforretning.

Hovedparten af Nykredit Realkredits udlån er pass-through matchfundet, hvilket reducerer markedsrisici, da markedsrisici overføres til låntagere og som følge heraf bliver til kreditrisici (se afsnittet om Kreditrisiko under Risikofaktorer). For den del af udlånet, der ikke måtte være matchfundet søger Nykredit Realkredit at afdække eventuelle markedsrisici ved at indgå derivataftaler. Der vil dog være risici ved derivataftaler, eksempelvis en risiko forbundet med derivatmodparten (se underafsnittet "Kreditrisiko" ovenfor).

Udsving på rente-, valuta- og aktiemarkedene kan påvirke markedsværdien af og likviditeten i Nykredit Realkredits aktiver. Hvis sådanne begivenheder indtræffer, kan de desuden have en negativ virkning på

indtægterne fra Nykredit Realkredits primære aktiviteter. Dette kan have negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko defineres som risikoen for markant højere fundingomkostninger og/eller manglende evne til at opfylde betalingsforpligtelser rettidigt. På nuværende tidspunkt finansieres Nykredit Realkredits udlån primært ved matchfundede udstedelser af realkreditobligationer, men Nykredit Realkredit kan også finansiere sit udlån ved ikke-matchfundede udstedelser. Fastforrentede obligationslån har samme funding i hele lånets løbetid. Rentetilpasningslån har ikke samme funding i hele lånets løbetid, men finansieres med obligationer, der har løbetider på 1-11 år. Udlånsrenten ændres ved refinansiering til den effektive rente på de obligationer, der sælges til refinansieringen. Likviditetsrisikoen er primært derfor at låntagerne ikke betaler rente eller afdrag på deres lån rettidigt.

Ved lån, der ikke matchfundes, søger Nykredit Realkredit at afdække likviditetsrisici ved at indgå derivataftaler i henhold til reglerne i den danske bekendtgørelse nr. 1425 af 16. december 2014 om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring ("**Obligationsbekendtgørelsen**") i det omfang, Nykredit Realkredit har adgang til derivatmodparter med tilstrækkelig høj kreditværdighed. Eventuelle økonomiske vanskeligheder hos en derivatmodpart kan påvirke dens evne til at opfylde sine kontraktlige forpligtelser overfor Nykredit Realkredit.

Likviditetsrisiko kan også være relateret til tab i andre risikokategorier, hvor tabene forhindrer Nykredit Realkredit fra refinansiering af sine kortsigtede gældsforpligtelser og/eller, i tilfælde af at Nykredit Bank har foretaget udlån, som skal trækkes tilbage. Dette kan have negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne.

Manglende adgang til funding med §15 Obligationer, usikret seniorgæld eller andre muligheder kan tillige indebære en direkte likviditetsrisiko.

Operationel risiko

Operationel risiko opstår som følge af menneskelige fejl, systemfejl nedbrud i IT-systemer, utilstrækkelige eller mangelfulde interne procedurer eller eksterne begivenheder. Operationel risiko omfatter også risiko i forbindelse med omdømme og strategi såvel som juridisk risiko.

Operationel risiko styres primært med forretningsgange og kontroller. It-nødplaner er en del heraf. Hvis nogen af disse procedurer og kontroller fejler, kan Nykredit Realkredit være udsat for yderligere omkostninger og forpligtelser, hvilket kan have negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne.

Cyber

Nykredit Realkredits forretningsaktiviteter og andre aktiviteter, herunder dem, der udføres af Nykredit Realkredit selv er i stigende grad afhængige af højt avancerede it-systemer. IT-systemer er generelt sårbare for en række trusler, herunder cyberkriminalitet og lignende problemer med konsekvenser i form af nedlukning af enkelte eller samtlige it-systemer, hvilket kan medføre manglende mulighed for udstedelse af obligationer, manglende mulighed for at servicere betalinger på Obligationer rettidigt. Dette kan have en negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne.

Risiko forbundet med implementering af nye regler

Nykredit Realkredit er bl.a. underlagt finansiel lovgivning og skattelovgivning samt administrative bestemmelser og politikker i Danmark og i enhver anden jurisdiktion, hvor Nykredit Realkredit driver virksomhed. Ændringer i tilsyn og regulering, i Danmark men også internationalt, kan få væsentlig indvirkning på Nykredit Realkredits virksomhed, de udbudte produkter og tjenester og værdien af Nykredit Realkredits aktiver. Fremtidige ændringer i lovgivningen, herunder skattemæssige, være uforudsigelige og er forhold, som Nykredit Realkredit

ikke har indflydelse på, hvilket kan have en negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne.

Den 7. december 2017 vedtog Baselkomiteen en publikation med titlen: "*Basel III: Finalising post-crisis reforms*", der bl.a. omfatter en række ændringer og begrænsninger for kreditinstitutter, der anvender interne modeller (uformelt benævnt "**Basel IV**"). Den Basel IV-forslaget omfatter en række forskellige krav. For Nykredit Realkredit er den vigtigste ændring indførelsen af et såkaldt gulvkrav for kreditinstitutter, der anvender interne ratingbaserede risikomodeller. Gulvkravet indebærer, at kreditinstitutterne på tværs af risikotyper (kredit-, markeds- og operationel risiko) vil være underlagt et minimumskapitalkrav, der udgør 72,5% af kapitalkravet beregnet ved anvendelse af standardmetoderne. I henhold til Basel IV-forslaget vil Nykredit Realkredit være underlagt et minimumskapitalkrav på 50% tidspunktet for reglernes ikrafttrædelse, som gradvist vil stige, indtil det er fuldt indfaset. Set i lyset af, hvordan Nykredit Realkredits risikoeksponeringer (REA) tidligere er blevet beregnet, medfører indførelsen af et sådant gulvkrav, at Nykredit Realkredits REA vil stige betydeligt, hvilket derfor vil øge Nykredit Realkredit-koncernens kapitalkrav betydeligt. Den specifikke påvirkning af Basel IV afhænger af implementeringen i EU, og kan få en negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne. I henhold til en meddelelse offentliggjort af Baselkomiteen den 27. marts 2020 er blandt andet implementeringsdatoen for gulvkravet på grund af udbruddet af Coronavirus (COVID-19) flyttet fra 1. januar 2022 til 1. januar 2023 og dertil hørende overgangsordning flyttet fra 1. januar 2027 til 1. januar 2028.

I de kommende år vil de næste dele af implementeringen af Basel III blive gennemført som følge af forordning (EU) 2019/876 af 20. maj 2019 ("**CRR-ændringsforordningen**") og direktiv 2019/878 af 20. maj 2019 ("**CRD IV-ændringsdirektivet**") – se afsnit 4.1.2 "*Kommende kapitalregler, næste dele af implementering af Basel III og Basel IV.*" På tidspunktet for basisprospektet er det stadig uklart i hvilken grad CRR-ændringsforordningen og CRD IV-ændringsdirektivet når reglerne træder i kraft og er implementeret i dansk ret vil medføre yderligere kapital-, likviditets, og/eller gearingsgradskrav for Nykredit Realkredit som kan have en negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne afdrag på Obligationerne.

Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2019/2162 af 27. november 2019 om udstedelse af dækkede obligationer og offentligt tilsyn med dækkede obligationer blev offentliggjort i EU-tidende den 18. december 2019 ("**Covered Bonds Direktivet**"). Covered Bonds Direktivet skal være implementeret i de nationale lovgivninger senest 8. juli 2021, og reglerne skal finde anvendelse senest fra den 8. juli 2022. Finanstilsynet og sektoren har en igangværende dialog om implementeringen i den danske lovgivning. Covered Bonds Direktivet specificerer kerneelementerne for covered bonds (såsom SDO'er og RO'er) og bliver fundamentet for reguleringen af covered bonds i anden EU-regulering. Det er stadig usikkert, om og i givet fald i hvilket omfang Covered Bonds Direktivet vil påvirke Nykredits udstedelse af covered bonds (såsom SDO'er og RO'er), herunder udstedelsesomfanget i de enkelte fondskoder, hvilket kan have en negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og kursdannelsen på Obligationerne.

Sanktioner

Gældende dansk og international lovgivning, herunder persondata-, hvidvask- og konkurrencelovgivning giver myndigheder mulighed for at pålægge finansielle virksomheder som Nykredit Realkredit sanktioner af væsentlig økonomisk og/eller omdømmemæssig betydning såfremt der måtte være sket en overtrædelse. Da mange af Nykredit Realkredits produkter har en ensartet karakter kan en fejl i en enkeltsag i særlige tilfælde angå en flerhed af låne- og kundeforhold og dermed påvirke omfanget af krav, der kan rettes mod Nykredit Realkredit. Sådanne sanktioner kan have negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale på Obligationerne.

Risici forbundet med indskydergarantiordninger og afviklingsfonde

I Danmark og andre jurisdiktioner er der indført indskydergarantiordninger og lignende fonde (hver især en "**Indskydergarantiordning**"), hvorfra erstatning for indlån kan betales til kunder af finansielle tjenesteydelser, hvis en sådan finansiell virksomhed ikke kan betale eller sandsynligvis ikke kan betale, krav mod virksomheden.

I mange jurisdiktioner finansieres disse indskydergarantiordninger direkte eller indirekte af finansielle virksomheder, der opererer i og/eller har licens i den relevante jurisdiktion. Det fremtidige målniveau for midler, der skal akkumuleres i indskydergarantiordninger og afviklingsfonde i forskellige EU-lande, kan overstige minimumsniveauerne i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber som ændret fra tid til anden, herunder ved direktiv (EU) 2019/879 af 20. maj 2019 ("**BRRD-ændringsdirektivet**") ("**BRRD**"), Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014 om indskudsgarantiordninger og Rådets gennemførelsesforordning 2015/81 om ensartede betingelser for anvendelse af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 806/2014 for så vidt angår ex ante-bidrag til Den Fælles Afviklingsfond ("**Den reviderede indskydergarantiordning**") (det sidstnævnte vil være relevant, hvis Danmark vælger at deltage i *Single Resolution Mechanism*).

Gennem deltagelse i Indskydergarantiordningen forpligter både danske pengeinstitutter og realkreditinstitutter, som Nykredit Realkredit, sig til at dække tab som følge af dækkede indskud til banker og dækkede likvide midler til realkreditinstitutter i nødlidende kreditinstitutter. Den danske Indskydergarantiordnings midler skal udgøre mindst 0,8% af de dækkede indskud i danske banker og 0,8% af de dækkede kontante midler i danske realkreditinstitutter.

Den danske Indskydergarantiordning er i øjeblikket fuldt finansieret. Hvis fonden efterfølgende ikke har tilstrækkelige midler til at foretage de nødvendige betalinger kan ekstraordinære bidrag på op til 0,5% af den enkelte institutions dækkede indskud eller dækkede kontante midler være påkrævet.

Derudover bidrager Nykredit Realkredit til den danske afviklingsfond ("**Afviklingsformuen**"), der er oprettet som det danske finansieringsarrangement under BRRD, hvor Afviklingsformuens kapital skal udgøre 1,0% af de dækkede indskud i danske banker og 1,0% af de dækkede kontante midler til danske realkreditinstitutter pr. 31. december 2024.

Det er stadig uklart, om Danmark på trods af at være uden for euroområdet vil blive medlem af Den Europæiske Bankunion og derfor være en del af *Single Resolution Mechanism*. Det er derfor uklart hvilke omkostninger Nykredit Realkredit-koncernen efter omstændighederne vil have i de kommende år i forbindelse med betalinger til indskydergarantifonde og/eller afviklingsfonde på nationalt eller europæisk plan, hvorfor sådanne yderligere omkostninger kan have negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne.

Afviklingsværktøjer og -beføjelser i henhold til BRRD

BRRD er implementeret i dansk lovgivning i lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder ("**Restrukturerings- og afviklingsloven**") og ved ændringer i lov om finansiell virksomhed. Referencer nedenfor til BRRD vil ligeledes være en reference til implementeringen heraf i dansk lovgivning.

BRRD har til formål at give de af medlemsstaterne udpegede myndigheder et troværdigt sæt værktøjer til at gribe ind tilstrækkelig tidligt og hurtigt over for et usundt eller nødlidende kreditinstitut eller fondsmæglerselskab (hver benævnt et "**institut**").

BRRD indeholder fire afviklingsbeføjelser, der kan anvendes alene eller i kombination, hvis den relevante afviklingsmyndighed finder, at (a) et institut er nødlidende eller forventeligt nødlidende, (b) der ikke er nogen realistisk udsigt til, at en alternativ foranstaltning fra den private sektors side vil kunne forhindre, at instituttet bliver nødlidende inden for en rimelig tidsfrist, og (c) en afvikling er i offentlighedens interesse. Den relevante afviklingsmyndighed kan i så fald anvende følgende afviklingsværktøjer og -beføjelser alene eller i kombination uden samtykke fra instituttets kreditorer: (i) frasalg af forretning – som gør det muligt for afviklingsmyndighederne at foranledige salg af hele eller dele af instituttet på kommercielle vilkår, (ii) broinstitut – som gør det muligt for afviklingsmyndighederne at overdrage hele eller dele af forretningen i instituttet til et broinstitut (en enhed oprettet til dette formål, der er helt eller delvist under offentlig kontrol), hvilket kan

forringe instituttets evne til at opfylde sine betalingsforpligtelser, (iii) udskillelse af aktiver – som giver myndighederne mulighed for at overføre værdiforringede eller problematiske aktiver til en eller flere statsejede forvaltningsenheder, så de kan forvalte dem med henblik på at maksimere deres værdi gennem et salg eller en kontrolleret afvikling (kan kun anvendes sammen med et andet afviklingsværktøj), og (iv) nedskrivning af egnede passiver (bail-in) – der giver afviklingsmyndighederne beføjelse til at nedskrive visse krav fra simple kreditorer i et nødlidende institut (hvor nedskrivning kan medføre, at kravene reduceres til nul) og konvertere visse usikrede fordringer til egenkapital eller andre ejerskabsinstrumenter, hvilket realkreditinstitutter som Nykredit Realkredit midlertidig specifikt er undtaget fra.

BRRD tillægger også afviklingsmyndighederne videre beføjelser til at gennemføre andre afviklingsforanstaltninger i forhold til nødlidende institutter, herunder, men ikke begrænset til, at indsætte et andet institut som skyldner i forbindelse med gældsinstrumenter, ændre vilkårene for gældsinstrumenter (herunder ændre det påløbne rentebeløb og/eller indføre midlertidig betalingsstandsning) og suspendere noteringen af og handlen med finansielle instrumenter.

Såfremt de relevante afviklingsmyndigheder gennemfører eller indikerer gennemførelse af afviklingsforanstaltninger eller andre beføjelser tillagt dem i henhold til BRRD overfor Nykredit Realkredit, så kan det påvirke rettighederne for ejerne af Obligationerne og kan have negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne.

Ændringer til BRRD, NEP-krav og Gældsbufferkrav

BRRD indfører for pengeinstitutter som eksempelvis Nykredit Realkredits datterselskab Nykredit Bank A/S, men ikke for realkreditinstitutter som Nykredit Realkredit (såfremt visse betingelser er opfyldt) et minimumskrav for kapitalgrundlag og nedskrivningsrelevante passiver ("**NEP-kravet**"). Reglerne for opgørelse og opfyldelse af NEP er ændret ved direktiv (EU) 2017/2399 af 12. december 2019 om ændring af direktiv 2014/59/EU for så vidt angår usikrede gældsinstrumenters prioritetsrækkefølge ved insolvens ("**Insolvenshierarkidirektivet**") og ved BRRD-ændringsdirektivet. Insolvenshierarkidirektivet er implementeret i dansk lovgivning ved lov nr. 706 af 8. juni 2018 om ændring af lov om finansiel virksomhed, hvidvaskloven, lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og forskellige andre love ("**Lov nr. 706**"). BRRD-ændringsdirektivet skal (med visse undtagelser) være implementeret og finde anvendelse i national lovgivning fra og med 28. december 2020. BRRD-ændringsdirektivet indeholder en række ændringer til opgørelsen og opfyldelsen af NEP-kravet. Det er fortsat usikkert om implementeringen af BRRD-ændringsdirektivet i dansk lovgivning vil medføre yderligere kapitalkrav for Nykredit Realkredit, hvilket vil kunne påvirke Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne.

Der er ingen garanti for, at realkreditinstitutterne fortsat vil være undtaget fra NEP-kravet på sigt, eller at betingelserne for undtagelse fra NEP-kravet fortsat vil være opfyldt af danske realkreditinstitutter såsom Nykredit Realkredit. Såfremt der indføres et NEP-krav eller at undtagelsen for NEP-kravet ændrer sig ugunstigt for Nykredit Realkredit, kan det have en negativ indvirkning på Nykredit Realkredit-koncernens likviditet, fundingomkostninger, udlånsevne og finansielle stilling og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne.

I forbindelse med implementeringen af BRRD i Danmark blev det vedtaget, at alle danske realkreditinstitutter såsom Nykredit Realkredit skal have en gældsbuffer på 2% beregnet på baggrund af instituttets samlede uvægtede udlån. Med Lov nr. 706 ændredes kravet om et realkreditinstituts gældsbuffer. Kravet om gældsbuffer fremgår af § 125i i lov om finansiel virksomhed ("**Gældsbufferkravet**"). Det fremgår af Gældsbufferkravet, at såfremt et dansk realkreditinstitut indgår i en koncern, der på konsolideret niveau er udpeget som systemisk vigtig, SIFI, og hvor der for koncernen skal fastsættes et krav til størrelsen af koncernens nedskrivningsegne passiver på konsolideret niveau, skal gældsbufferen fastsættes til et niveau, der sikrer, at det samlede krav til koncernens gældsbuffer, kapitalgrundlag og nedskrivningsegne passiver udgør mindst 8% af koncernens samlede passiver. Ifølge Lov nr. 706 skal Gældsbufferkravet senest være opfyldt den 1. januar 2022. Såfremt

Nykredit Realkredit ikke kan opfylde Gældsbufferkravet kan det have en negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne.

Risiko forbundet med lovpligtig kapital

Finanstilsynet fører tilsyn med Nykredit Realkredit, og der er rammer for et minimumsniveau af lovpligtig kapital, herunder blandt andet et minimumskapitalkrav, individuelt solvensbehov og et kombineret kapitalbufferkrav indeholdende blandt andet SIFI-buffer, der er sammenligneligt med andre vesteuropæiske banker. Disse krav og opgørelsen af lovpligtig kapital kan blive ændret eller forhøjet i fremtiden. Nykredit Realkredits manglende evne til at opfylde kapitalkravene kan resultere i administrative foranstaltninger eller sanktioner mod Nykredit Realkredit, som kan påvirke Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne.

Risiko forbundet med anvendelse af risikomodeller

Nykredit Realkredit anvender interne rating-baserede risikomodeller til at beregne risikovægtede aktiver og kreditrisikoen. Modellerne er i overensstemmelse med de nuværende nationale og internationale retningslinjer. Da der er tale om interne modeller er der ikke sikkerhed for, at modellerne i tilstrækkeligt omfang afdækker den reelle kreditrisiko. Nykredit Realkredits interne modeller kan blive ændret som følge af en række faktorer, herunder ændringer i kreditudvikling, ændringer i national og international lovgivning og ændringer i tilsynspraksis og godkendelser givet af Finanstilsynet. Ændringer i modellerne kan medføre øgede kapitalkrav for Nykredit Realkredit og dermed reducere det nuværende kapitalgrundlag og kan medføre en negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne.

Overførsel af midler mellem kapitalcentre

Nykredit Realkredit kan overføre midler (overdækning) mellem Nykredit Realkredits kapitalcentre for at opfylde solvenskrav, krav om supplerende sikkerhedsstillelse eller yderligere overkapitalisering fx af hensyn til ratingen af kapitalcentret. Overførsel af midler sker under forudsætning af, at solvenskravet i det relevante kapitalcenter fortsat er opfyldt. I tilfælde af, at værdien af aktiverne i et kapitalcenter falder, f.eks. på grund af faldende ejendomsvurderinger, vil der være mindre kapital til dækning af Realkreditobligationerne i det pågældende kapitalcenter. Fald i værdien af aktiverne i et kapitalcenter kan også have betydning for betalinger til indehavere af § 15 Obligationer, der i konkursordenen rangerer efter Realkreditobligationer. I tilfælde af Nykredit Realkredits konkurs vil § 15 Obligationsejerne alene have et krav mod Nykredit Realkredit efter dansk rets almindelige erstatningsregler for det tab, Obligationsejeren måtte have lidt ved overførslen af midler fra ét kapitalcenter til et andet kapitalcenter.

Konkurrence på realkreditområdet

Der er stærk konkurrence på realkreditområdet i Danmark primært fra etablerede långivere på markedet, men også fra nye aktører. De anvender desuden målrettet markedsføring og loyalitetsprogrammer for at øge deres tilstedeværelse eller facilitere deres indtræden på markedet og konkurrerer om kunderne. Øget konkurrence kan have en negativ indvirkning på Nykredit Realkredits position på realkreditmarkedet, hvilket kan have en negativ indvirkning på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale rente og afdrag på Obligationerne.

Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici

Nykredit Realkredit og visse Obligationer har en rating fra S&P og fra Fitch. Disse ratings vil muligvis ikke afspejle den potentielle virkning forårsaget af alle risici forbundet med strukturen, markedet, yderligere faktorer nævnt i dette afsnit og andre faktorer, som kan påvirke værdien af Obligationerne eller Nykredit Realkredits kreditværdighed. Endelig kan Nykredit Realkredits ratings falde som følge af, at Danmarks rating falder, uden at det har en direkte sammenhæng med Nykredit Realkredits forhold. En rating er ikke en anbefaling om at købe, sælge eller fastholde positioner i værdipapirer, og et kreditvurderingsbureau kan til enhver tid ændre, suspendere eller trække den tildelte rating tilbage.

Kreditvurderingsbureauerne kan også til enhver tid ændre de metoder/principper, som de anvender til at rate Nykredit Realkredit og Obligationerne, hvilket kan medføre væsentlige ændringer i tidligere tildelte ratings. Betydelige ændringer i Nykredit Realkredits udstederrating kan betyde stigende krav til overdækning til opretholdelse af Obligationernes eksisterende ratings (herunder kreditvurderingbureauernes OC-krav), hvilket kan medføre omfattende kapitalomkostninger og dette kan få negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt

Der er ingen garanti for, at en rating af Obligationerne og/eller Nykredit Realkredit vil blive opretholdt efter datoen for Basisprospektet, og Nykredit Realkredit påtager sig dermed ikke nogen form for ansvar, garanti eller lignende i forbindelse med rating af Nykredit Realkredit, Obligationerne, datterselskaber eller i øvrigt. Hvis en rating, der er tildelt Obligationerne og/eller Nykredit Realkredit nedjusteres, suspenderes eller trækkes tilbage, eller ikke fastholdes af Nykredit Realkredit, kan Obligationernes markedsværdi falde.

Risici forbundet med tvangsrealisation

Selvom vilkårene for Obligationerne er underlagt dansk ret og Nykredit Realkredits aktiver langt overvejende er placeret i Danmark, hvor metode og tidshorisont for tvangsrealisation er kendt, vil andre aktiver være placeret i andre jurisdiktioner, hvor forskellige lovregler, fx præceptive forbrugerbeskyttelsesregler kan betyde, at tvangsrealisation af aktiver tager længere tid end forudsat og måske er forbundet med omkostninger, der reducerer de midler, der kommer ud af tvangsrealisationen. Derved kan værdien af de pantsatte aktiver vise sig at være mindre end forudsat hvilket kan have negativ indflydelse på Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

3.2 Risikofaktorer, der er væsentlige for at bedømme markedsrisici forbundet med Obligationerne

Det sekundære marked generelt

Efter udstedelse af Obligationerne er der ingen garanti for, at der vil være et likvidt marked for disse. Derfor kan investorerne få vanskeligt ved at sælge deres Obligationer eller opnå salgskurser, der vil kunne give et afkast, som svarer til afkastet på lignende investeringer i det sekundære marked.

Investorer i Obligationerne vil være eksponerede imod generelle udsving i markedsforholdene og efterspørgslen af Obligationerne, hvilket har indflydelse på kurs og rentedannelse og likviditeten i markedet.

Valutarisiko og valutaforanstaltninger

Nykredit Realkredit betaler rente og afdrag på Obligationerne i den valuta ("**Denomineringsvaluta**"), der er angivet i de Endelige Vilkår. Dette indebærer visse risici i relation til valutaomregning, hvis en investors økonomiske aktiviteter primært er i en anden valuta eller valutaenhed ("**Investors Valuta**") end Denomineringsvalutaen. Disse risici omfatter blandt andet risikoen for, at valutakurser ændrer sig væsentligt (herunder ændringer som følge af devaluering af Denomineringsvalutaen eller revaluering af Investors Valuta) og risikoen for, at de kompetente myndigheder med hensyn til Investors Valuta indfører eller ændrer valutakontrolforanstaltninger. En appreciering i værdien af Investors Valuta i forhold til Denomineringsvalutaen vil reducere (i) modværdien af afkastet på Obligationerne i Investors Valuta, (ii) modværdien af afdrag på Obligationerne i Investors Valuta, og (iii) modværdien af Obligationernes markedsværdi i Investors Valuta.

Statslige og monetære myndigheder kan indføre valutakontrolforanstaltninger (som nogle tidligere har gjort), der kan have en negativ indvirkning på en gældende valutakurs. Resultatet kan blive, at investorerne modtager et mindre beløb i renter eller afdrag end forventet eller slet ingen renter eller afdrag.

Renterisiko

Investering i Obligationerne indebærer en risiko for, at efterfølgende ændringer i markedsrenten har en negativ virkning på deres værdi, ligesom der er risiko for negativ rentekupon på variabelt forrentede obligationer.

Særligt længereløbende fastforrentede Obligationer risikerer at falde betydeligt i kursværdi, hvis markedsrenten overstiger den rente, som betales i henhold til de fastforrentede Obligationer. Derimod kan investorer ikke forvente, at kursen ved faldende markedsrenter vil overstige indfrielseskursen i betragteligt omfang. Ydermere påvirkes den effektive rente på Obligationerne af en række faktorer, der ikke kan forudses på tidspunktet for investering i Obligationerne.

Bortfald af referencerenter

Grundlaget for rentefastsættelse på variabelt forrentede Obligationer, der anvender en referencerente eller anden indeksering, kan blive forstyrret, hvis det valgte grundlag for referencerenten ikke længere offentliggøres eller noteres, hvis vilkårene bag det valgte grundlag ændrer sig væsentligt, hvis en eller flere myndigheder væsentligt anfægter det aftalte grundlag som reference for rentefastsættelsen af Obligationerne, eller hvis en relevant finansiel sektor indgår aftale med en myndighed om anvendelse af en anden referencerente end det aftalte.

Der pågår i Danmark og internationalt, på datoen for dette Basisprospekt, et arbejde med at reformere og/eller finde alternative referencerenter til eksisterende (helt eller delvist) skønsbaserede referencerenter i de fleste valutaer, med henblik på i højere grad at sikre anvendelse af transaktionsbaserede referencerenter. Det kan på sigt få betydning for udviklingen og brugen af danske og internationale referencerenter såsom Cibor (Copenhagen Interbank Offered Rate), Cita (Copenhagen Interbank Tomorrow/Next Average), Euribor (Euro Interbank Offered Rate) og Stibor (Stockholm Interbank Offered Rate). Investorer skal derfor være opmærksomme på at der ved Obligationer, som anvender skønsbaserede referencerenter som grundlag for rentefastsættelsen, kan være en risiko for at disse inden Obligationernes udløb, som følge af dette arbejde, kan blive lavere og/eller mere volatile end de ellers ville have været og/eller må skiftes ud med andre referencerenter som med høj sandsynlighed har andre karakteristika end de respektive referencerenter, som de skal erstatte.

Investorer bør rådføre sig med deres egne rådgivere og foretage deres egen vurdering af de potentielle risici, der følger af det igangværende arbejde med danske og internationale referencerenter, når de træffer en investeringsbeslutning vedrørende Obligationer, der anvender disse som reference.

3.3 Generelle risici forbundet med Obligationerne

Ingen misligholdelsesgrunde

Vilkårene for Realkreditobligationer og § 15 Obligationer indeholder ikke misligholdelsesgrunde, der vedrører Nykredit Realkredit og/eller Kapitalcentrene, og afsigelse af et konkursdekret over Nykredit Realkredit kan ikke af ejerne af Realkreditobligationer eller § 15 Obligationer gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser. Tilsvarende kan det ikke gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, hvis Realkreditobligationer eller § 15 Obligationer bliver omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering. Endelig kan det heller ikke gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, dersom Nykredit Realkredit ikke overholder sine forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed, for så vidt angår SDO'er. Dette kan have en negativ indvirkning på Obligationernes kurs. Det påvirker ikke de rettigheder, som Obligationsejerne måtte have med hensyn til at fremskynde forfaldne betalinger på Realkreditobligationer og § 15 Obligationer i henhold til dansk rets almindelige regler.

Ingen misligholdelsesvirkning for Obligationer omfattet af statsgaranti

Obligationsejerne kan ikke gøre misligholdelsesvirkning vedrørende Obligationer omfattet af statsgaranti gældende, i det omfang den danske stat har overtaget forfaldne forpligtelser, hvilket er en indskrænkning i Obligationsejernes rettigheder i forhold til sædvanlige beføjelser og kan have en negativ indvirkning på Obligationernes kurs.

Rente på forsinkede betalinger vedrørende Obligationer

Investorer i Obligationer vil først modtage beløb, hvis og når de forfalder i henhold til vilkårene for Obligationerne. Hvis betaling af forfaldne renter og/eller afdrag vedrørende Obligationerne ikke foretages på den angivne forfaldsdag, og denne forsinkelse ikke skyldes de forhold, der er angivet i afsnit 5.6 "Udskydelse

af betalinger", indeholder vilkårene for Obligationerne ikke bestemmelse om betaling af rente på sådanne beløb i forsinkelsesperioden og som kan have en negativ indvirkning på Obligationernes kurs. Det påvirker ikke de rettigheder, som investorer i Obligationerne måtte have med hensyn til renten på sådanne betalinger i henhold til dansk rets almindelige regler.

Ingen bestemmelser om indkaldelse af Obligationsejerne og ændringer i vilkårene for Obligationer

Vilkårene for Obligationerne indeholder ikke bestemmelser om indkaldelse af Obligationsejerne til obligationsejermøder med henblik på at drøfte forhold, der generelt berører deres interesser. Derfor vil ændringer i vilkårene for Obligationerne kræve Obligationsejernes enstemmige godkendelse samt Nykredit Realkredits godkendelse.

Eventuel godkendelse af Obligationerne i Eurosystemet

Det er hensigten, at Obligationerne skal opbevares, således at de kan opnå godkendelse i Eurosystemet, idet de efter udstedelsen bliver deponeret hos en godkendt værdipapircentral som et fælles opbevaringsdepot. Det betyder ikke nødvendigvis, at Obligationerne vil blive godkendt som belånbare, hvad angår Eurosystemets pengepolitiske operationer og intradagkredit hverken ved udstedelse eller i løbetiden. En sådan godkendelse vil afhænge af, om den Europæiske Centralbank har konstateret, at kriterierne for godkendelse i Eurosystemet er blevet opfyldt. En manglende godkendelse kan have betydning for kursdannelsen på Obligationerne.

Den Europæiske Monetære Union

Det er muligt, at euroen bliver den officielle valuta i Danmark inden Obligationernes udløb. Hvis det er tilfældet (i) kan alle beløb vedrørende Obligationerne denomineret i danske kroner blive opkrævet i euro, (ii) kan lovgivningen tillade eller kræve, at denomineringsvalutaen for Obligationerne bliver ændret til euro, og at der iværksættes yderligere tiltag med hensyn til Obligationerne, og (iii) at der ikke længere offentliggøres rentesatser for indlån i danske kroner, som anvendes til at fastsætte rentesatsen på Obligationerne eller ændringer i måden, hvorpå disse rentesatser beregnes, kvoteres, offentliggøres eller vises. Indførelsen af euro i enhver jurisdiktion kan også forårsage et volatilt rentemiljø, som kan have en negativ indvirkning på investorer i Obligationerne.

Risici forbundet med konkursretlige regler

Under danske konkursretlige regler kan et konkursbo blive mødt med krav om tilbagebetaling af midler, der er tilført virksomheden i en periode på op til tre måneder inden dennes konkurs. Dette kan mindske værdien af de aktiver, der er til rådighed til fyldestgørelse af Obligationsejerne. For koncernforbundne enheder (og andre nærtstående) kan konkursboet blive mødt med krav om tilbagebetaling af midler der er tilført virksomheden i en periode på op til to år inden dennes konkurs. Bliver der statueret krav om tilbagebetaling vil dette medføre, at der er færre aktiver til at fyldestgøre Obligationsejernes krav, hvilket kan have negativ betydning for Nykredit Realkredits virksomhed og få negativ betydning for kursdannelsen på Obligationerne.

Endvidere skal investorer vurdere konkursordenen, hvorunder ejerne af Realkreditobligationer sammen med visse derivatmodparter har en primær fortrinsret til alle aktiver i Nykredit Realkredits kapitalcentre, og ejerne af § 15 Obligationer har en sekundær fortrinsret til alle aktiver i Nykredit Realkredits kapitalcentre. Eventuelle restkrav fra ejerne af Realkreditobligationer rangerer før usikrede krav til aktiverne i Nykredit Realkredits konkursbo, mens et restkrav fra ejerne af § 15 Obligationer kan anmeldes som simpelt krav i Nykredit Realkredits konkursbo.

Lovændringer

Vilkårene for Obligationerne er underlagt og baseret på gældende dansk lovgivning på udstedelsesdatoen. Der kan ikke gives nogen sikkerhed for virkningen af en eventuel retsafgørelse eller ændring i dansk lovgivning eller forvaltningsskik efter den dag, hvor Obligationerne udstedes.

Investorerne bærer risikoen for kildeskat

Alle betalinger af afdrag og renter af eller på vegne af Nykredit Realkredit vedrørende Obligationerne skal ske uden pålæggelse og tilbageholdelse af eller fradrag for skatter og afgifter, skatteligning eller statslige afgifter uanset typen, som pålægges, opkræves, tilbageholdes eller lignedes af eller inden for Danmark eller en dansk myndighed, som har bemyndigelse til at beskatte, medmindre en sådan tilbageholdelse eller fradrag er lovbestemt. Hvis en sådan tilbageholdelse eller et sådant fradrag er påkrævet, er Nykredit Realkredit ikke forpligtet til at betale yderligere beløb og vil foretage en sådan tilbageholdelse eller et sådant fradrag i betalingen af afdrag eller renter, hvilket vil reducere de beløb, som investorerne modtager, hvilket kan have negativ betydning for kursdannelsen på Obligationerne.

Reglerne om beskatning af investorer er beskrevet nærmere i afsnit 12 "BESKATNING".

Ingen finansielle formidlere har foretaget en grundig gennemgang af udlånet eller andre aktiver, der nu eller senere måtte være placeret i kapitalcentrene

Ingen finansielle formidlere har gennemført, eller vil gennemføre, undersøgelser, søgninger eller andre handlinger i forbindelse med udlånet eller andre aktiver, der nu eller senere måtte være placeret i kapitalcentrene, men vil i stedet henholde sig til Nykredit Realkredits forpligtelser i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Obligationsejerne modtager kun en begrænset beskrivelse af kapitalcentrene

Det enkelte kapitalcenters sammensætning kan variere over tid. Obligationsejerne modtager ikke detaljeret statistik og information om det enkelte lån, hver enkelt belånt bolig- eller erhvervsjendoms beliggenhed eller andre aktiver, der nu eller senere måtte være placeret i det pågældende kapitalcenter, da sammensætningen af det enkelte kapitalcenter ændrer sig over tid.

Begrænsning af Nykredit Realkredits erstatningsansvar

Som nærmere fastsat i obligationsvilkårene er Nykredit Realkredit selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, ikke ansvarlig for tab, som skyldes: (i) nedbrud i/manglende adgang til it-systemer, eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Nykredit Realkredit selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne, (ii) svigt i Nykredit Realkredits strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, epidemier, pandemier, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking), (iii) strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet imod eller iværksat af Nykredit Realkredit selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Nykredit Realkredit, eller (iv) andre omstændigheder, som er uden for Nykredit Realkredits kontrol.

3.3.1 Risici forbundet med strukturen for Realkreditobligationer (SDO og RO)

Førtidig indfrielse af Realkreditobligationer

Låntagere har mulighed for førtidig indfrielse af deres realkreditlån enten ved (i) at købe obligationerne til markedspris og bruge disse til indfrielse eller (ii) i visse tilfælde at indfri realkreditlånet til en forud aftalt indfrielseskurs, hvorved markedsværdien som udgangspunkt næppe vil stige over denne indfrielseskurs. Denne indfrielsesadgang for låntager vil ofte blive udnyttet, hvis låntager dermed kan opnå en mere attraktiv finansiering. Investorer risikerer derfor at få deres Obligationer indløst på et tidspunkt, hvor geninvestering muligvis sker til en lavere rente.

Endvidere har Nykredit Realkredit i tilfælde af negativ rentekupon mulighed for at foretage en ekstraordinær udtrækning til brug for modregning i den negative rentekupon, hvorved den nominelle hovedstol bliver mindre. Ved ekstraordinære udtrækninger som følge af negativ rentekupon vil udtrækningsmængden være baseret på enten kurs pari eller markedskursen. Ved ekstraordinær udtrækning til kurs pari kan det nominelt udtrukne beløb afvige fra det beløb de udtrukne obligationer kunne være solgt til i markedet. Ved ekstraordinær udtrækning til markedskursen kan provenuet fra udtrækninger afvige fra det nominelt udtrukne beløb og dermed provenuet, hvis indfrielse var sket ved Obligationernes ordinære udtrækning/udløb.

Yderligere forbeholder Nykredit Realkredit sig muligheden for hel eller delvis indfrielse af Realkreditobligationerne før udløbsdatoen, alternativt at tilbyde investorerne ombytning til nye obligationer helt eller delvist, såfremt det måtte vise sig, at vilkårene for de lån, som Realkreditobligationerne har finansieret, ændres som følge af lovændringer, påbud fra myndigheder og/eller markedsmæssige forhold. Udtrækning af Realkreditobligationer som følge af Nykredit Realkredits indfrielse kan ske til den for fondskoden på forhånd fastsatte indløsningskurs, ved førtidig indfrielse straks eller senere. Dette kan have en negativ betydning for Nykredit Realkredits virksomhed og have negativ indvirkning på kursdannelsen på Obligationerne.

Manglende overholdelse af balanceprincippet

Som beskrevet i afsnit 4 "LOVMÆSSIGE RAMMER FOR NYKREDIT REALKREDITS VIRKSOMHED" i dette Basisprospekt skal Nykredit Realkredit i henhold til dansk realkreditlovgivning administrere kapitalcentrene på en sådan måde, at det tilsikres, at der er en fornuftig balance mellem betalingsforpligtelserne på udestående passiver og aktiverne i kapitalcentrene, hvad angår valuta-, rente-, options- og løbetidsstruktur. Dette er det såkaldte balanceprincip.

For at opfylde disse krav kan Nykredit Realkredit blandt andet indgå derivatkontrakter i overensstemmelse med reglerne i Obligationebekendtgørelsen, i det omfang Nykredit Realkredit har adgang til derivatmodparter med tilstrækkelig høj kreditrating. En derivatmodparts eventuelle finansielle vanskeligheder kan få betydning for modpartens mulighed for at opfylde sine kontraktretlige forpligtelser over for Nykredit Realkredit.

Blokemissioner

Nykredit Realkredit har mulighed for at lave blokemissioner, hvor der udstedes Realkreditobligationer svarende til den forventede mængde realkreditlån, der skal udbetales over de følgende seks måneder. Ved udløbet af de seks måneder skal den mængde Realkreditobligationer, hvortil der ikke blev udbetalt realkreditlån annulleres, hvorved den cirkulerende mængde af de relevante fondskoder nedskrives tilsvarende. Dette kan medføre en påvirkning af kurserne på Realkreditobligationerne som er ugunstig for investorer.

Manglende overholdelse af balanceprincippet kan resultere i, at Nykredit Realkredit mister sin tilladelse til at udstede Realkreditobligationer og § 15 Obligationer, hvilket kan medføre en påvirkning af kurserne på Obligationerne som er ugunstig for investorer, og kan have en væsentlig negativ betydning for Nykredit Realkredits virksomhed og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne afdrag på Obligationerne.

Tab af SDO-status

Hvis Nykredit Realkredit forsømmer at stille supplerende sikkerhed for SDO svarende til lovmæssige krav, mister obligationerne deres status som særligt dækkede obligationer, hvilket kan påvirke værdien af obligationerne, samt vil påvirke risikovægten af SDO'erne i finansielle virksomheders beregninger. Tab af SDO-status vil have negativ betydning for Nykredit Realkredits virksomhed og negativt påvirke kursdannelsen på Obligationerne og Nykredit Realkredits evne til at betale forfaldne afdrag på Obligationerne.

Lovbestemt refinansiering

Nykredit Realkredit er i medfør lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. forpligtet til i visse særlige situationer som beskrevet nærmere i afsnit 5.10 "Lovbestemt refinansiering", at forlænge løbetiden på SDO og RO. Det påhviler Nykredit Realkredit at træffe afgørelsen om, hvorvidt betingelserne for den lovbestemte refinansiering er opfyldt, og hvornår de er indtrådt. Afgørelsen foretages af Nykredit Realkredit efter metoden, der er beskrevet i afsnit 5.10.3 "Meddelelser vedrørende lovbestemt refinansiering" og meddeles straks til markedet ved selskabsmeddelelse og offentliggøres desuden på nykredit.com. Såfremt løbetiden for SDO og RO bliver forlænget kan det have negativ betydning for Nykredit Realkredits virksomhed og negativt påvirke kursdannelsen på Obligationerne.

Medregning af realkreditobligationer til HQLA-likviditetsbufferen

Reglerne om HQLA-likviditetsbufferen, se underafsnit "Likviditetsregler" i afsnit 4.1 "Lovgivning" kan have betydning for investorer, der skal opfylde HQLA-likviditetsbufferen da muligheden for at tælle realkreditobligationerne med i likviditetsbufferen blandt andet afhænger af den udestående mængde af realkreditobligationer.

Hvad angår Obligationer, der udstedes med henblik på at anvende proventet til et bestemt formål, fx Grønne Obligationer, kan der ikke gives garanti for, at en sådan anvendelse af proventet passer til investors investeringskriterier

Det kan fremgå af de Endelige Vilkår, der er gældende for en specifik tranche af Obligationer, at der er tale om "**Grønne Obligationer**". Dette betyder, at Nykredit Realkredit har til hensigt at anvende proventet fra salg af Obligationerne direkte eller indirekte til projekter og aktiviteter, der opfylder visse egnethedskrav, der har til formål at fremme klimavenlige eller andre miljørigtige formål ("**Egnede Grønne Lån**").

Potentielle investorer bør – i tillæg til andre undersøgelser, de måtte finde nødvendige – sætte sig ind i oplysningerne om anvendelsen af proventet, hvis det er angivet i de Endelige Vilkår, at der er tale om Grønne Obligationer, og skal individuelt træffe beslutning om oplysningernes relevans i forhold til en investering i Obligationerne. Nykredit Realkredit giver ikke garanti for, at anvendelsen af proventet til brug for Egnede Grønne Lån helt eller delvist vil opfylde investors nuværende eller fremtidige forventninger eller krav set i forhold til de investeringskriterier eller -retningslinjer, som investor og dennes investeringer skal overholde i henhold til den til enhver tid gældende lovgivning eller egne vedtægter, andre regler eller investeringsmandater, særligt hvad angår den direkte eller indirekte miljø- eller bæredygtighedspåvirkning, som eventuelle projekter eller anvendelser, der indgår i eller vedrører de Egnede Grønne Lån, måtte have.

Det skal derudover bemærkes, at der hverken i juraen, lovgivningen eller andre steder findes en entydig definition af, ligesom der ikke i markedet er konsensus om, hvad der udgør et "grønt", "bæredygtigt" eller tilsvarende benævnt projekt, eller præcis, hvilke egenskaber der er nødvendige, hvis et specifikt projekt skal defineres som "grønt" eller "bæredygtigt" eller noget tilsvarende. Det er heller ikke muligt at garantere, at en sådan entydig definition eller konsensus ikke vil ændre sig med tiden, eller at den herskende konsensus i markedet ikke vil ændre sig betydeligt efter det tidspunkt, hvor der er truffet beslutning om at investere.

Følgelig vil og kan investor ikke få garanti for, at projekter eller anvendelser, der indgår i eller vedrører Egnede Grønne Lån, til enhver tid vil opfylde alle investors forventninger, ligesom der ikke gives garanti vedrørende sådanne "grønne", "bæredygtige" eller tilsvarende benævnte formål eller for, at der ikke vil ske negativ miljø-, samfundsmæssig og/eller anden påvirkning ved implementeringen af projekter eller anvendelser, der indgår i eller vedrører Egnede Grønne Lån. Derudover gives der ingen garanti for, at de aktiver, der anses for at være Egnede Grønne Lån, til enhver tid vil opfylde egnethedskravene, der handler om at fremme klimavenlige og andre miljørigtige formål, hvis fx den offentliggjorte energimærkning ikke er korrekt, eller hvis en låntager ikke vedligeholder ejendommen.

Der (af)gives ingen garanti for eller garantierklæring om egnetheden eller pålideligheden, uanset formålet, af en tredjeparts erklæring eller godkendelse (uanset om Nykredit Realkredit har anmodet herom eller ej), som stilles til rådighed i forbindelse med udstedelsen af Obligationer og især i forbindelse med Egnede Grønne Lån med det formål at opfylde miljø-, bæredygtigheds-, samfunds- og/eller andre kriterier. En sådan erklæring eller godkendelse vil hverken nu eller i fremtiden blive anset for at være indarbejdet i og/eller udgøre hele eller en del af Basisprospektet. En sådan erklæring eller godkendelse udgør ikke og skal ikke anses for at være Nykredit Realkredits eller andres anbefaling om køb, salg eller hold af sådanne Obligationer.

En sådan erklæring eller godkendelse er alene gældende pr. den dato, hvor den oprindeligt blev (af)givet, og de kriterier og/eller overvejelser, der ligger til grund for den, der (af)giver en sådan erklæring eller godkendelse, kan til enhver tid ændre sig. Potentielle investorer skal individuelt træffe beslutning om relevansen af en sådan erklæring eller godkendelse og/eller af oplysningerne deri og/eller af den, der (af)giver en sådan erklæring eller

godkendelse med henblik på investering i Obligationerne. De, der (af)giver en sådan erklæring eller godkendelse, er på nuværende tidspunkt ikke underlagt en specifik lovgivning eller andet tilsyn.

Såfremt Obligationerne er børsnoteret eller optaget til handel i et "grønt", "miljørigtigt", "bæredygtigt" eller et tilsvarende område/segment af børsen eller værdipapirmarkedet (uanset om dette er reguleret eller ej), (af)giver Nykredit Realkredit eller andre ingen garantierklæring om eller garanti for, at en sådan børsnotering eller optagelse til handel helt eller delvist opfylder investors nuværende eller fremtidige forventninger eller krav set i forhold til de investeringskriterier eller -retningslinjer, som investor og dennes investeringer skal overholde i henhold til den til enhver tid gældende lovgivning eller egne vedtægter, andre regler eller investeringsporteføljemandater, særligt hvad angår den direkte eller indirekte miljø- eller bæredygtighedspåvirkning, som eventuelle projekter eller anvendelser, der indgår i eller vedrører Egnede Grønne Lån, måtte have.

Det skal desuden bemærkes, at kriterierne for en sådan børsnotering eller optagelse til handel kan variere mellem de enkelte børser og værdipapirmarkeder. Derudover (af)giver Nykredit Realkredit eller andre ingen garantierklæring om eller garanti for, at Obligationerne vil blive børsnoteret eller optaget til handel, eller en garantierklæring om eller garanti for, at en sådan børsnotering eller optagelse til handel i så fald vil vare ved i hele Obligationernes løbetid.

Mens det er Nykredit Realkredits hensigt at anvende provenuet fra Obligationer, der er øremærket til Egnede Grønne Lån, fuldstændig eller i overvejende grad som beskrevet i Endelige Vilkår, gives der ingen garanti for, at de Egnede Grønne Lån og anvendelsen af provenuet fra sådanne Obligationer kan eller vil blive implementeret fuldstændig eller i overvejende grad på denne måde og/eller i overensstemmelse med en eventuel tidsplan, og for, at et eventuelt provenu fra sådanne Obligationer følgelig vil blive anvendt helt eller delvist til sådanne Egnede Grønne Lån. Ligeledes gives der ingen garanti for, (i) at Egnede Grønne Lån fortsat til enhver tid vil opfylde kriterierne for at udgøre Egnede Grønne Lån, eller (ii) at sådanne Egnede Grønne Lån færdiggøres inden for en nærmere defineret periode, hvis overhovedet, eller fører til det resultat (uanset om dette er miljørelateret eller ej), som Nykredit Realkredit oprindeligt forventede.

Alle de ovenfor nævnte hændelser og/eller undladelser fra Nykredit Realkredits side udgør ikke misligholdelse i henhold til Obligationerne. En sådan hændelse eller undladelse af at anvende provenuet fra udstedte Obligationer til Egnede Grønne Lån som angivet ovenfor og/eller en tilbagekaldelse eller ændring af en tredjeparts erklæring eller godkendelse (uanset om Nykredit Realkredit har anmodet herom eller ej) og/eller en ændring af de kriterier, der lå til grund for en sådan erklæring eller godkendelse, eller en tredjeparts erklæring eller godkendelse, hvoraf det fremgår, at Nykredit Realkredit helt eller delvist undlader at overholde eller opfylde relevante kriterier, hvad angår anliggender, der afgives erklæring om, eller som godkendes i erklæringen eller godkendelsen, og/eller tilfælde, hvor Obligationerne ikke længere er børsnoteret eller optaget til handel på en børs eller et værdipapirmarked som angivet ovenfor, kan have en væsentlig negativ indvirkning på Obligationernes værdi og potentielt set også værdien af andre Obligationer, der efter hensigten skal finansiere de Egnede Grønne Lån, og/eller have negative konsekvenser for visse investorer med porteføljemandat til at investere i værdipapirer, der skal anvendes til et særligt formål.

3.3.2 Risici forbundet med strukturen for § 15 Obligationer

Udskydelse af betalinger

Som anført i afsnit 5.6 "Udskydelse af betaling" kan betaling af forfaldne beløb i forbindelse med § 15 Obligationer blive udskudt under visse omstændigheder, hvis Nykredit Realkredit ikke overholder balanceprincippet, eller hvis de pågældende betalinger ville have ført til, at Nykredit Realkredit ikke ville kunne overholde balanceprincippet, hvilket kan medføre en påvirkning af kurserne på Obligationerne som er ugunstig for investorer. Desuden vil sådanne betalinger blive udskudt, hvis Nykredit Realkredit er erklæret konkurs, eller hvis Nykredit Realkredit har indledt rekonstruktion i henhold til konkursloven. Ifølge vilkårene for § 15 Obligationer fortsætter rentetilskrivning ikke, for så vidt angår de udskudte betalingsbeløb.

§ 15 Obligationer kan i visse tilfælde blive indfriet før tid

Hvis det er bestemt i de Endelige Vilkår at Nykredit Realkredit har ret til førtidig indfrielse, vil det sandsynligvis føre til en lavere markedsværdi for Obligationerne, og samtidig er det sandsynligt, at kursen på Obligationerne ikke bliver væsentligt højere end indfrielseskursen. Det må forventes, at Nykredit Realkredit vil indfri førtidigt, hvis Nykredit Realkredit kan udstede andre § 15 Obligationer til en lavere rente end den aktuelt betalte rente. I sådanne situationer, vil en investor som udgangspunkt have svært ved at geninvestere indfrielsesprovenuet til en rente på tilsvarende niveau og investor bør derfor overveje denne geninvesteringsrisiko inden der investeres i § 15 Obligationer.

Lovbestemt forlængelse af løbetid

Nykredit Realkredit er i medfør lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. forpligtet til i visse særlige situationer som beskrevet nærmere i afsnit 5.10.2, at forlænge løbetiden på § 15 Obligationer. Det påhviler Nykredit Realkredit at træffe afgørelsen om, hvorvidt betingelserne for den lovbestemte forlængelse af løbetid er opfyldt, og hvornår de er indtrådt. Afgørelsen foretages af Nykredit Realkredit efter metoden, der er beskrevet i afsnit 5.10.3 og meddeles straks til markedet ved selskabsmeddelelse og offentliggøres desuden på www.nykredit.com. Såfremt løbetiden for § 15 Obligationer bliver forlænget kan det have negativ betydning for Nykredit Realkredits virksomhed og negativt påvirke kursdannelsen på Obligationerne.

4 LOVMÆSSIGE RAMMER FOR NYKREDIT REALKREDITIS VIRKSOMHED

4.1 Lovgivning

Nykredit Realkredit er et realkreditinstitut.

Realkreditinstitutter er kreditinstitutter reguleret i lov om finansiel virksomhed med tilhørende bekendtgørelser med hensyn til regler om tilladelse, eneret, virksomhedsområde, god skik, ejerforhold, ledelse, indretning af virksomheden, videregivelse af fortrolige oplysninger, kapital, midlernes anbringelse, likviditet, koncernregler, konsolidering, årsrapport, revision, anvendelse af årets overskud, sammenlægning og omdannelse, ophør af den finansielle virksomhed, krisehåndtering, tilsyn, afgifter samt fælles funding.

Realkreditinstitutter er tillige reguleret i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. med tilhørende bekendtgørelser. Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. fastsætter regler om realkreditinstitutters udlån mod registreret pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant, udlån garanteret af offentlige myndigheder eller udlån mod øvrige ikke-efterstillede tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter med hensyn til sikkerhed for udlånet, løbetider og afdragsprofiler, lånegrænser, udbetaling mod garanti, værdiansættelse af ejendomme, udmåling af lån, supplerende sikkerhedsstillelse samt udlån uden for Danmark.

Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. fastsætter tillige regler om udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer samt obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., herunder regler om eneret, obligationsudstedelse, balanceprincip og hæftelsesforhold. Loven indeholder også regler om tilsyn.

Realkreditinstitutter må ikke udøve anden virksomhed end realkreditvirksomhed, medmindre det er tilladt inden for rammerne af visse undtagelsestilfælde, herunder følgende:

- Realkreditinstitutter kan udøve virksomhed som værdipapirhandlere som nærmere fastsat i lov om finansiel virksomhed.
- Realkreditinstitutter kan i bestemte tilfælde udføre visse former for investeringservice og investeringsaktiviteter.
- Realkreditinstitutter kan drive virksomhed, som er accessorisk til realkreditvirksomhed. Finanstilsynet kan bestemme, at den accessoriske virksomhed skal udøves af et andet selskab.
- Realkreditinstitutter må gennem dattervirksomhed drive anden finansiel virksomhed.

Pr. 1. januar 2014 er Nykredit Realkredits virksomhed også reguleret af forordning (EU) 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringselskaber som ændret fra tid til anden, herunder ved CRR-ændringsforordningen ("**CRR**"). CRR's anvendelsesområde er

- kapitalgrundlagskrav
- store eksponeringer
- likviditetskrav
- indberetningskrav i forbindelse med kapitalgrundlagskrav, store eksponeringer, likviditetskrav samt gearing
- offentliggørelseskrav i forbindelse med kapitalgrundlagskrav, store eksponeringer, likviditetskrav samt gearing.

Kapitaldækning

De lovgivningsmæssige rammer for kapitalstyring findes i CRR og direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringselskaber

som ændret fra tid til anden, herunder ved CRD IV-ændringsdirektivet ("**CRD IV**"), som implementeret i lov om finansiel virksomhed, som blandt andet består af 3 søjler:

- Søjle I indeholder et regelsæt for opgørelse af kapitalkravet, som udgør 8% af risikoeksponeringen for kredit-, markeds- og operationel risiko
- Søjle II beskriver rammerne for ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) og tilsynsprocessen. I ICAAP fastlægges det individuelle solvensbehov
- Søjle III omhandler markedsdisciplin og stiller krav til de oplysninger, der skal gives om risiko- og kapitalstyring samt individuelt solvensbehov

Regler om individuelt solvensbehov

I henhold bekendtgørelse nr. 295 af 27. marts 2014 om opgørelse af risikospredning, kapitalgrundlag og solvensbehov skal realkreditinstitutter hvert kvartal offentliggøre det individuelle solvensbehov. Det individuelle solvensbehov er det kapitalbehov, der vurderes at være tilstrækkeligt til at dække koncernens risici. Opgørelsen af det individuelle solvensbehov tager udgangspunkt i behovet under søjle I med tillæg for behov under søjle II. Under søjle II tages højde for eventuel usikkerhed ved risikomodellerne, og der inddrages løbende kvalitative vurderinger af, om kapitalniveauet er tilstrækkeligt til at dække koncernens risici.

Ud over de minimumskapitalgrundlagskrav, som er beskrevet ovenfor, har de kompetente myndigheder ifølge CRD IV-direktivet (herunder, men ikke begrænset til, artikel 104, stk. 1, litra a), mulighed for at kræve, at kreditinstitutter opretholder yderligere "Søjle 2-kapital" i forbindelse med risici, som ikke er dækket fuldt ud af minimumskapitalgrundlagskravene ("**yderligere kapitalgrundlagskrav**"), eller til at opfylde makroprudentielle krav. Søjle 2-kravet fastsættes af Finanstilsynet årligt. I juli 2018 blev retningslinjerne for fælles procedurer og metoder for tilsyns kontrol- og vurderingsprocessen (SREP) og tilsynsmæssige stresstest opdateret af EBA for at styrke fastsættelsen af Søjle 2-kravene.

Likviditetsregler

Realkreditinstitutter er omfattet af EU-likviditetsreglerne Liquidity Coverage Ratio (LCR) i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/61 af 10 oktober 2014 som supplerende regler til forordning (EU) 575/2013 for så vidt angår likviditetsdækningskrav for kreditinstitutter ("**LCR-forordningen**") og Net Stable Funding Ratio (NSFR) på minimum 100% træder, i henhold til CRR-ændringsforordningen i kraft den 28. juni 2021.

Nykredit Realkredit har fået Finanstilsynets tilladelse til at modregne indbyrdes afhængige ind- og udgående betalingsstrømme relateret til realkreditudlån, jf. artikel 26 i LCR-forordningen. Med tilladelsen følger samtidig et af Finanstilsynet fastsat specifikt likviditetsgulvkrav på 2,5% af det samlede realkreditudlån. Kravet skal være opfyldt med High Quality Liquid Assets (HQLA), herunder statsobligationer og højt ratede realkreditobligationer med en serietørrelse på minimum 250 mio. euro.

LCR-likviditetsgulvkravet vil samtidig med implementeringen af et nyt OC-krav i reguleringen af SDO'er (se afsnit 4.1.1 "Covered Bond Direktiv" blive erstattet med et mere individuelt og risikobaseret søjle II LCR-likviditetstillæg, som afhænger af likviditetsrisici knyttet til realkreditinstituttets restancer, åbne konverteringer og refinansieringer.

LCR-reglerne tillader blandt andet, at realkreditobligationer med en volumen på minimum 500 mio. EUR pr. fondskode og en rating på minimum AA- kan udgøre op til 70% af kreditinstituttets HQLA-likviditetsbuffer, mens realkreditobligationer med en volumen på minimum 250 mio. euro pr. fondskode og en rating på minimum AA- kan udgøre op til 40%. De resterende 30% skal udgøres af statsobligationer, indskudsbeviser og/eller kontanter.

Reglerne kan have betydning for investorers erhvervelse af realkreditobligationer, da muligheden for at tælle realkreditobligationerne med i HQLA-likviditetsbufferen blandt andet afhænger af den udestående mængde af realkreditobligationer.

NSFR har – lige som for alle kreditinstitutter – til formål at sikre en stabil funding af realkreditinstitutternes aktiver på 1 års sigt.

Regler om gearingsrisiko

CRR/CRD IV indeholder krav om, at kreditinstitutter skal beregne, rapportere og overvåge deres gearingsgrad, der defineres som kernekapital i procent af den samlede eksponering. Som følge af ændringerne til CRR ved CRR-ændringsforordningen skal gearingsgraden, dvs. instituttets kapitalmål (kernekapitalen) delt med eksponeringsmålet (eksponeringsværdierne af blandt andet en række aktiver, derivataftaler og ikkebalanceførte poster) minimum udgøre 3 %.

Regler om kapitalbuffer- og gældsbufferkrav

Nykredit Realkredit er omfattet af en række kapitalbuffer- og gældsbufferkrav. Førstnævnte, det kombinerede kapitalbufferkrav består af en kapitalbevaringsbuffer på 2,5%, en SIFI-buffer på 2% og en kontracyklisk buffer på aktuelt 0% i Danmark. Alle bufferne er opgjort som en procentsats af Nykredit Realkredits samlede risikoeksponering og skal opfyldes med egentlig kernekapital. Den kontracykliske kapitalbuffer blev nedsat fra 1% i Danmark til 0% den 11. marts 2020 som følge af uroen på de finansielle markeder som følge af Coronavirussen (Covid-19). Før nedsættelsen af den kontracykliske kapitalbuffer blev besluttet var det planlagt at den kontracykliske kapitalbuffer for Danmark pr. 30. juni 2020 skulle forhøjes til 1,5% og med virkning fra den 30. december 2020 skulle den kontracykliske kapitalbuffer i Danmark stige til 2,0 %. Det er på datoen for Basisprospektet ikke muligt at spå om den fremtidige udvikling for den kontracykliske kapitalbuffer i Danmark. Nykredit Realkredit er også omfattet af et særligt gældsbufferkrav, der er gældende for danske realkreditinstitutter, der fuldt indføres i Danmark i 2020 og vil udgøre 2% af det uvægtede udlån. Gældsbufferkravet kan opfyldes med seniorgæld, men Finanstilsynet kan bestemme, at kravet helt eller delvist skal opfyldes med kapitalinstrumenter med kontraktuel mulighed for nedskrivning eller konvertering.

Såfremt den lovgivning, der regulerer Nykredit Realkredits virksomhed, ændres, forbeholder Nykredit Realkredit sig muligheden for at ændre Basisprospektet ved tillæg, således at Nykredit Realkredits fremtidige udstedelser af Obligationer under dette Basisprospekt er i overensstemmelse med den til enhver tid gældende national- og EU lovgivning og de forretningsmæssige rammer herunder.

4.1.1 Covered Bond Direktiv

Covered Bonds Direktivet specificerer kerneelementerne for covered bonds (som (SDO og RO) og er fremadrettet fundamentet for reguleringen af covered bonds i anden EU-regulering. Direktivet fastlægger, hvilke typer aktiver der kan ligge til sikkerhed for covered bonds, og de grundlæggende egenskaber ved covered bonds. Det omfatter bl.a., at investorer i en konkurs skal kunne rette deres krav både mod de aktiver, som ligger til sikkerhed for lånet, og udsteder ("dual recourse"). Andre elementer er bl.a. brugen af derivater, løbetidsforlængelse af covered bonds, dækningskrav, likviditetsbuffer, krav til gennemsigtighed og særligt offentligt tilsyn med udstedere af covered bonds.

Covered bonds, som ved udstedelse efter ikrafttrædelsen for implementeringen i dansk ret af Covered Bonds Direktivet, opfylder de skærpede krav i CRR (SDO'er), kan fortsat opnå en lavere risikovægt og dermed et lavere kapitalkrav i forhold til andre obligationer. I Covered Bonds Direktivet indgår bestemmelser om en overgangsperiode (grandfathering) for covered bonds, som er udstedt, før det nye regelsæt finder anvendelse. Det er alene udstedelser af covered bonds efter de nye regler finder anvendelse, som skal opfylde kravene i det nye regelsæt. Det er stadig usikkert, om og i givet fald i hvilket omfang covered bond-direktivet vil påvirke Nykredits udstedelse af covered bonds, herunder udstedelsesomfanget i de enkelte fondskoder. Se i øvrigt risikofaktoren "Risiko forbundet med implementering af nye regler" i afsnit 3.1 "Risikofaktorer vedrørende Nykredit Realkredit, der kan påvirke udsteders evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne".

4.1.2 Kommende kapitalregler, næste dele af implementering af Basel III og Basel IV

I de kommende år vil de næste dele af implementeringen af Basel III blive gennemført som følge af CRR-ændringsforordningen og CRD IV-ændringsdirektivet. Som anført ovenfor medfører CRR-ændringsforordningen blandt andet indførelse af et krav om gearingsgrad på 3 % og Net Stable Funding Ratio (NSFR) på minimum 100%. CRR-ændringsforordningen medfører også strengere krav for brug af IRB-modeller. CRD IV-ændringsdirektivet bemyndiger blandt andet de respektive kompetente myndigheder til at kræve at det yderligere kapitalgrundlagskrav opfyldes med en større andel af kernekapital eller egentlig kernekapital, hvor nødvendigt (og under hensyn til de specifikke forhold for instituttet). CRR-ændringsforordningen og CRD IV-ændringsdirektivet trådte i kraft den 27. juni 2019. Anvendelsesdatoen for de nye regler varierer fra ikrafttrædelsesdatoen og mellem 1 år og 4 år efter ikrafttrædelsesdatoen.

Basel IV medfører at der indføres et floor i IRB-modellerne, hvilket vil hæve de gennemsnitlige risikovægte og der implementeres et output floor ud fra en standard model. Det højeste af de 2 gulve vil blive den bindende kapitalrestriktion. Nykredit Realkredit deltager i Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) prøveindberetninger af mulige effekter af kommende regulering. Den endelige udformning er ikke helt fast, men kapitalkravene vil stige, hvorfor kapitalplanlægning er centralt hos Nykredit Realkredit. Nykredit Realkredit opfylder de fremtidige fuldt indfasede kapitalkrav. Indfasningen finder sted i perioden 2022-2028.

Se risikofaktoren "Risiko forbundet med implementering af nye regler" i afsnit 3.1 "Risikofaktorer vedrørende Nykredit Realkredit, der kan påvirke udsteders evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne".

4.2 Tilsyn

Realkreditinstitutter – og dermed også Nykredit Realkredit – er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, som påser overholdelsen af blandt andet lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., lov om finansiel virksomhed samt regler udstedt i medfør heraf og CRR.

4.3 SIFI

Danske penge- og realkreditinstitutter skal ifølge dansk lovgivning udpeges som et systemisk vigtigt institut (SIFI), hvis de ligger over grænseværdierne for én eller flere af følgende tre indikatorer:

- Instituttets balance udgør mere end 6,5% af Danmarks bruttonationalprodukt.
- Instituttets udlån i Danmark udgør mere end 5% af det samlede udlån i Danmark. Det samlede udlån i Danmark består af udlån fra både danske penge- og realkreditinstitutter og væsentlige filialer i Danmark af udenlandske penge- og realkreditinstitutter.
- Instituttets indlån i Danmark udgør mere end 3% af det samlede indlån i Danmark. Det samlede indlån i Danmark består af indlån i både danske pengeinstitutter og væsentlige filialer i Danmark af udenlandske pengeinstitutter.

Finanstilsynet udpeger de danske SIFI-institutter hvert år senest 30. juni. SIFI-institutter er bl.a. underlagt højere kapitalkrav ("**SIFI-bufferkrav**") og et styrket tilsyn. Fra og med 2014 er Nykredit Realkredit på konsolideret grundlag hvert år blevet udpeget som SIFI-institut af Finanstilsynet. Det er forventningen, at Nykredit Realkredit kontinuerligt vil blive udpeget som SIFI-institut og hvis dette ikke sker som forventet vil dette Basisprospekt blive opdateret med et tillægsprospekt. Det indfasede SIFI-bufferkrav for Nykredit Realkredit er 2,0%. SIFI-bufferkravet gælder med samme procentvise krav på konsolideret niveau for Nykredit Realkredit-koncernen og på individuelt niveau for hvert enkelt pengeinstitut (Nykredit Bank) og realkreditinstitut (Nykredit Realkredit, Totalkredit A/S ("**Totalkredit**") og LR Realkredit A/S ("**LR Realkredit**"), der indgår i koncernen.

4.4 Finansiering af långivning

Reglerne om udstedelse af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer til finansiering af udlån mod registreret pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant, udlån garanteret af offentlige myndigheder eller udlån mod øvrige ikke-efterstillede tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter

findes i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og i den i medfør heraf udstedte Obligationsbekendtgørelse.

4.5 Balanceprincip

Generelt

Trods de tilladte risikorammer i balanceprincippet har Nykredit Realkredit i praksis indrettet sin udlånsvirksomhed på en sådan måde, at instituttet ikke påtager sig væsentlige finansielle risici vedrørende udlån og funding af udlånet, idet Nykredit Realkredit i altovervejende grad anvender matchfunding.

I det omfang Nykredit måtte vælge at afvige fra matchfunding gælder følgende regelsæt:

Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og Obligationsbekendtgørelsen stiller krav om, at realkreditinstitutter skal overholde et defineret balanceprincip og regelsæt for risikostyring i forbindelse med udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer.

Obligationsbekendtgørelsen fastsætter grænser for, hvor store forskelle der må være mellem på den ene side indbetalingerne fra låntagerne (rente og afdrag) mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller mod offentlig garanti, andre placeringer i godkendte aktiver (fx øvrige ikke-efterstillede tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter), afledte finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle og placeringer i henhold til Obligationsbekendtgørelsens § 4, stk. 5, og på den anden side udbetalingerne til ejerne af de udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer (rente og afdrag), andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter, og afledte finansielle instrumenter til afdækning af betalingsforskelle.

Obligationsbekendtgørelsens grænser reguleres med tabsrammer for den rente-, valuta-, options- og likviditetsrisiko, der følger af betalingsforskelle på balancen. Bekendtgørelsen indeholder desuden en række andre bestemmelser om grænser for finansielle risici.

For realkreditinstitutter finder balanceprincippet anvendelse på de enkelte kapitalcentre såvel som instituttet i øvrigt. For en beskrivelse af kapitalcentre, se afsnit 4.9 "Kapitalcentre" og afsnit 4.10 "Nykredit Realkredits kapitalcentre".

Balanceprincippet og risikostyringen tager udgangspunkt i følgende to hovedpunkter:

- 1) Lovgivningens krav til placering af provenuet i godkendte aktiver ved realkreditinstitutters udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer og andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter.
- 2) Rente-, valuta- og optionsrisici er kun tilladt i et begrænset omfang.

Der er dog en række tekniske forhold i forbindelse med et realkreditinstituts udlånsvirksomhed, som medfører, at en række placeringer ikke er omfattet af lovgivningens begrænsning på øvrige ikke-efterstillede tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter i forbindelse med udstedelse af særligt dækkede obligationer:

- Placering af midler i forbindelse med udbetaling af nye lån og refinansiering, omlægning eller indfrielse af eksisterende lån, hvormed der vil cirkulere obligationer, for hvilke kreditinstituttet endnu ikke har pant i fast ejendom (udbetalinger og refinansiering) eller afventer indfrielse af cirkulerende obligationer (omlægning og indfrielse).
- Tinglysningsgarantier på tinglyste pantebreve, hvor der alene er retsanmærkning om eksisterende lån, som skal indfries med det nye lån.
- Tabsgarantier, som ikke udgør en effektiv fordring på garantistillende kreditinstitut.
- Egne udstedte obligationer inden for samme kapitalcenter (gælder dog kun under det overordnede balanceprincip).

I henhold til Obligationsbekendtgørelsen kan et realkreditinstitut for hvert kapitalcenter vælge mellem to typer balanceprincipper, uanset om der udstedes realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer:

- Det overordnede balanceprincip.
- Det specifikke balanceprincip.

Udstedelserne af SDO og RO i Nykredit Realkredits kapitalcentre overholder det overordnede balanceprincip.

Midlerne fra udstedelse af obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. er underlagt de samme regler for risikostyring som fondsbeholdningen og er dermed omfattet af reglerne for rente- og valutakursrisiko, der gælder herfor. Det vil sige, at rente- og valutakursrisiko højst må udgøre hhv. 8% og 10% af basiskapitalen i kapitalcentrene, jf. Obligationsbekendtgørelsens §§ 13 og 15.

Styringen af renterisiko, valutarisiko og optionsrisiko reguleres med stresstest og tilhørende tabsramme. Derudover haves også andre strukturelle bestemmelser til begrænsning af likviditetsrisici.

Renterisiko

Renterisikoen opgøres for hver valuta som det største fald i nutidsværdien af betalingsforskellene under antagelse om udviklingen i rentestrukturen i to sæt stresstest – en mindre og en større stresstest – på i alt 6 forskellige måder i henhold til Obligationsbekendtgørelsens § 7, stk. 2 og 4.

Et realkreditinstituts renterisiko må ikke overstige et beløb svarende til hhv. 1% af kapitalkravet + 2% af yderligere kapital i kapitalcentret efter den mindre stresstest og 5% af kapitalkravet + 10% af yderligere kapital i kapitalcentret efter den større stresstest.

Renterisikoen for hver valuta adderes, og der er som udgangspunkt ikke adgang til modregning mellem renterisici i de forskellige valutaer – dog må renterisikoen i kroner og euro modregnes med op til 50% af renterisikoen i den af de to valutaer mindste opgjorte numeriske renterisiko.

Renterisikoen på realkreditinstitutts fondsbeholdning må ikke overstige 8% af realkreditinstitutts basiskapital, jf. § 28 i Obligationsbekendtgørelsen.

Valutarisiko

Valutarisikoen opgøres som det største fald i nutidsværdien af betalingsforskellene under antagelse om udviklingen i valutakurserne på i alt fire forskellige måder i henhold til Obligationsbekendtgørelsens § 9, stk. 2.

Et realkreditinstituts valutarisiko må ikke overstige et beløb svarende til 10% af kapitalkravet + 10% af yderligere kapital i kapitalcentret opgjort for euro og 1% af kapitalkravet + 1% af yderligere kapital i kapitalcentret opgjort for øvrige valutaer.

Optionsrisiko

Optionsrisikoen opgøres for hver valuta som det største fald i nutidsværdien af betalingsforskellene under antagelse om udviklingen i volatilitetsstrukturen på to forskellige måder i henhold til Obligationsbekendtgørelsens § 10, stk. 3.

Et realkreditinstituts optionsrisiko må ikke overstige et beløb svarende til 0,5% af kapitalkravet + 1% af yderligere kapital i kapitalcentret.

Optionsrisikoen for hver valuta adderes, og der er som udgangspunkt ikke adgang til modregning mellem optionsrisici i de forskellige valutaer – dog må optionsrisikoen i kroner og euro modregnes med op til 50% af optionsrisikoen i den af de to valutaer mindste opgjorte numeriske optionsrisiko.

Likviditetsrisiko

Renteindbetalinger skal være større end renteudbetalinger i en periode på løbende 12 måneder. Til renteindbetalinger medregnes overdækning i kapitalcentret samt likviditetsplaceringer, såfremt de er placeret i sikre og likvide værdipapirer, fordringer på centralregeringer og centralbanker i zone A-lande eller indskud i kreditinstitutter i zone A-lande. Nutidsværdien af fremtidige indbetalinger skal til enhver tid være større end nutidsværdien af fremtidige udbetalinger.

Bemærkninger i forbindelse med Nykredit Realkredits overholdelse af balanceprincippet

Det skal bemærkes, at balanceprincippet regulerer den faktiske udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer samt andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter.

Den faktiske obligationsudstedelse fremgår ikke direkte af hovedtallene i års- og perioderapporter aflagt efter International Financial Reporting Standards ("**IFRS**"). Det skyldes, at passivposten "Udstedte obligationer" efter IFRS skal reduceres med realkreditinstituttets eventuelle beholdninger af egne udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer samt andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter.

Tilsvarende vil placering af midler i sikre likvide værdipapirer i henhold til Obligationsbekendtgørelsen ikke direkte fremgå af aktiverne. Det skyldes, at eventuelle beholdninger af egne udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer samt andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter efter IFRS skal elimineres i passivposten "Udstedte obligationer".

4.6 Obligationsudstedelse

Særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer

Realkreditinstitutters udstedelse af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer har til formål at finansiere udlån mod registreret pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant og udlån garanteret af offentlige myndigheder. Endvidere finansieres udlån mod øvrige ikke-efterslåede tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter ved løbende udstedelse af særligt dækkede obligationer.

Udstedelsen af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer kan ligeledes ske som en bloksemission af indgåede fastkursaftaler eller som bloksemission på baggrund af skønnet udlånsaktivitet, jf. bestemmelserne i Obligationsbekendtgørelsen.

Supplerende sikkerhed og overdækning

Realkreditinstitutters udstedelse af obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. har til formål at stille supplerende sikkerhed såfremt krav herom opstår, eller til at øge overdækningen i et kapitalcenter (se afsnit 4.9 "Kapitalcentre" og afsnit 4.10 "Nykredit Realkredits kapitalcentre" herunder). Udstedelsen kan ske både før og efter, at kravet om at stille supplerende sikkerhed opstår.

4.7 Udlånsområdet

Realkreditinstitutter må yde lån mod registreret pant i fast ejendom, lån til offentlige myndigheder uden pant, lån garanteret af offentlige myndigheder eller lån mod øvrige ikke-efterslåede tilgodehavender hos og garantier stillet af kreditinstitutter på grundlag af udstedelse af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer.

Regler for realkreditudlån mod pant i fast ejendom

Realkreditinstitutter skal foretage værdiansættelse og låneudmåling ved udlån mod pant i fast ejendom finansieret ved udstedelse af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer på baggrund af reglerne i

lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og de i medfør heraf udstedte bekendtgørelser om værdiansættelse af pant og lån i fast ejendom, som stilles til sikkerhed for udstedelse af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer.

Udlån mod pant i fast ejendom udmåles på grundlag af den pantsatte ejendoms værdi. Reglerne om værdiansættelse og låneudmåling har til formål at sikre, at lån udmåles og ydes inden for de i lovgivningen fastsatte grænser.

Udlån mod pant i fast ejendom kan som udgangspunkt maksimalt udmåles til den maksimalt tilladte belåningsprocent af ejendommens værdi. I visse tilfælde kan den maksimalt tilladte belåningsprocent overskrides på belåningstidspunktet, herunder ved skift af realkreditinstitut. For særligt dækkede obligationer kan den maksimalt tilladte belåningsprocent kun overskrides, hvis der samtidig stilles supplerende sikkerhed for et beløb svarende til overskridelsen.

Maksimalt tilladte belåningsprocenter i forhold til ejendomskategori

Ejerbolig til helårsbrug ¹	80%
Private andelsboliger	
Private beboelsesejendomme til udlejning	
Alment boligbyggeri	
Ungdomsboliger	
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål ³	60/80%
Fritidshuse/erhvervsmæssig udlejning ⁴	75%/60%
Landbrugs- og skovbrugsejendomme, gartnerier m.v. ²	60/70%
Kontor- og forretningsejendomme ²	
Industri- og håndværksejendomme ²	
Kollektive energiforsyningsanlæg ²	
Andre ejendomme – herunder ubebyggede grunde	40%

¹ Visse låntyper udbudt til boligejendomme må kun ydes med en lavere belåningsgrænse end 80%, men et krav om supplerende sikkerhedsstillelse gælder først, hvis belåningsprocenten overskrider 80% (særligt dækkede obligationer).

² Belåningsgrænsen kan udvides op til 70% mod supplerende sikkerhedsstillelse, dog således at den supplerende sikkerhed kun behøver at udgøre mindst 10% af den del af lånet, der overstiger belåningsgrænsen på 60% (særligt dækkede obligationer).

³ Lånegrænsen for ejendomme til sociale formål m.v. er 60% (med mulighed for 70% mod supplerende sikkerhed), hvor der udstedes særligt dækkede obligationer. Lånegrænsen er 80%, hvor der udstedes realkreditobligationer.

⁴ Hvis fritidshuset anvendes til erhvervsmæssig udlejning, kan der kun opnås 60% realkreditbelåning. Ændres belåningsprocenterne vil Nykredit Realkredit anvende reglerne i deres ændrede form.

4.8 Låntyper ved realkreditlån mod pant i fast ejendom

Udlån mod pant i fast ejendom kan maksimalt have en løbetid på 30 år. For lån til alment boligbyggeri, ungdomsboliger og private andelsboliger er den maksimale løbetid dog 40 år, hvis långivningen sker på grundlag af tilsagn om støtte efter lov om almene boliger samt støttede private andelsboliger.

For lån finansieret med realkreditobligationer til ejerboliger til helårsbrug og fritidshuse kan uanset den sikkerhedsmæssige placering ikke ydes, så de amortiseres langsommere end et 30-årigt annuitetslån. Dette krav kan inden for lånets løbetid fraviges for en periode på op til 10 år.

Lån finansieret med særligt dækkede obligationer til ejerboliger til helårsbrug og fritidshuse, hvor belåningsprocenten ligger over 75% kan ikke ydes, så de amortiseres langsommere end et 30-årigt annuitetslån. Dette krav kan inden for lånets løbetid fraviges for en periode på op til 30 år.

Såfremt belåningsprocenten ikke overstiger 75% for lån finansieret med særligt dækkede obligationer, gælder ingen krav om maksimal løbetid, amortisation og maksimal periode med afdragsfrihed ved lån til ejerboliger til helårsbrug, private andelsboliger, private beboelsesejendomme til udlejning, alment boligbyggeri, ungdomsboliger samt ældreboliger m.v. Løbetiden ved disse lån kan være væsentlig længere og i yderste mulighed ydet som tidsmæssigt ubegrænset.

Nykredit Realkredit udnytter for nuværende ikke lovgivningens mulighed for ubegrænset tidsmæssig udstrækning af løbetiden.

4.9 Kapitalcentre

Udstedelse af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer sker i serier. En serie eller en gruppe af serier med fælles seriereservefond og fælles hæftelse udgør et kapitalcenter. Værdien af de aktiver, der dækker de udstedte særligt dækkede obligationer skal mindst svare til værdien af de udstedte særligt dækkede obligationer, og pantsikkerheden for det enkelte lån skal til enhver tid overholde lånegrænsen herfor.

Hvis værdien af aktiverne ikke længere svarer til værdien af de udstedte særligt dækkede obligationer – eksempelvis som følge af faldende markedspriser på de pantsatte ejendomme – skal instituttet stille supplerende sikkerhed til opfyldelse af kravet, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33 d, stk. 1. Der gælder ikke en tilsvarende regel for realkreditobligationer.

Realkreditinstituttet kan til brug for at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i et kapitalcenter optage lån, jf. § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Låneoptagelsen sker ved udstedelse af obligationer ud af et kapitalcenter. De midler, der fremkommer ved en låneoptagelse til brug for at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen, kan alene placeres i de aktivtyper, der i henhold til loven kan indgå som sikkerhed for udstedelse af særligt dækkede obligationer, såsom fx pant i fast ejendom, statsobligationer og fordringer på kreditinstitutter.

4.10 Nykredit Realkredits kapitalcentre

Nykredit Realkredits udstedelse af realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. sker i kapitalcentre. I samme kapitalcenter kan der ikke være både særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer.

RO udstedt under Basisprospektet udstedes i Nykredit Realkredits kapitalcentre G og I.

SDO udstedt under Basisprospektet udstedes i Nykredit Realkredits kapitalcentre E, H og J.

Under Basisprospektet kan der fra alle Nykredit Realkredits aktive kapitalcentre (for tiden kapitalcentrene E, G, H, I og J) udstedes § 15 Obligationer.

For kapitalcentre, der udsteder SDO gælder det, at obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. kan udstedes for at stille supplerende sikkerhed eller med henblik på at øge overdækningen i det pågældende kapitalcenter.

For kapitalcentre der udsteder RO gælder det, at obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. kan udstedes med henblik på at øge overdækningen i kapitalcentret.

For hvert kapitalcenter har Nykredit Realkredit vedtaget og offentliggjort et sæt vilkår. Heraf fremgår, at Nykredit Realkredit er uden ethvert ansvar for ændring i ratingen af obligationerne. De komplette kapitalcentervilkår er integreret i Basisprospektet ved henvisning se afsnit 7 "DOKUMENTER DER INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING" og er desuden tilgængelige på www.nykredit.com.

Hvis Nykredit Realkredit på et senere tidspunkt åbner yderligere kapitalcentre, kan disse, med offentliggørelse af tillægsprospekt, tilføjes Basisprospektet.

Hvert enkelt kapitalcenter udgøres af en gruppe serier med fælles seriereservefond og fælles hæftelse. Aktiverne i hvert kapitalcenter består af samtlige pantebreve hidrørende fra de i det pågældende kapitalcenter ydede lån mod registreret pant i fast ejendom samt af obligationer, gældsbreve eller andre tilgodebeviser fra de i kapitalcentret ydede lån til offentlige myndigheder uden pant, lån garanteret af offentlige myndigheder, et eller flere rammeværdipapirer udstedt af Totalkredit (se afsnit 4.15.1 "Koncernintern funding" nedenfor), og de til kapitalcenteret knyttede reservefondsmidler m.v.

Passiverne i hvert enkelt kapitalcenter består af obligationsejernes krav i henhold til samtlige de i kapitalcenteret udstedte realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og de til kapitalcentrene knyttede seriereservefonde.

Herudover kan det enkelte kapitalcenter indeholde ikke-balanceførte poster, som fx afledte finansielle instrumenter. De afledte finansielle instrumenter må alene medregnes, hvis de anvendes til at afdække risici mellem aktiver vedrørende serien og passiver i form af udstedte realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, samt hvis det i aftalen om det afledte finansielle instrument er bestemt, at realkreditinstituttets rekonstruktion, konkurs eller manglende sikkerhedsstillelse ikke er misligholdelsesgrund.

Indtægterne i hvert kapitalcenter består af rente og lignende af pantebreve, obligationer, gældsbreve og andre tilgodehavender, stiftelsesprovision, gebyr og lignende indtægter samt afkast af de øvrige aktiver i hvert enkelt kapitalcenter og ikke-balanceførte poster.

Udgifterne i kapitalcentrene består af rente til udstedte særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer, rente til obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., udgifter til administration og lignende, tab og nedskrivninger på aktiverne i kapitalcentrene, ikke-balanceførte poster samt det relevante kapitalcenters andel af Nykredit Realkredits skat.

Nykredit Realkredit og det enkelte kapitalcenter hæfter for forpligtelser ifølge realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer i overensstemmelse med reglerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Der er ikke krydshæftelse mellem de enkelte kapitalcentre. Såfremt ejere af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer ikke måtte blive fyldestgjort fuldt ud af midlerne i det pågældende kapitalcenter, vil disse have fortrinsret i konkursmassen, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 31.

Midler i de til kapitalcentrene hørende seriereservefonde i form af værdipapirer og pengeinstitutindskud placeres på særskilte konti eller i særskilte depoter, som tilhører det relevante kapitalcenter.

De i § 124 i lov om finansiel virksomhed og artikel 92, stk. 1, litra c i CRR opstillede krav til kapitalgrundlag finder for realkreditinstituttens vedkommende anvendelse i forhold til de enkelte serier med seriereservefonde og i forhold til instituttet i øvrigt. De enkelte seriereservefonde skal således til enhver tid opfylde det lovbestemte krav til kapitalgrundlag, som siden åbningen af hvert enkelt kapitalcenter har udgjort 8% af risikoeksponeringen i hvert kapitalcenter.

Nykredit Realkredit kan overføre midler fra det enkelte kapitalcenter til instituttet i øvrigt, hvis seriereservefonden i det enkelte kapitalcenter er større end det lovbestemte krav til kapitalgrundlaget. Nykredit Realkredit kan overføre midler fra instituttet i øvrigt til en eller flere seriereservefonde. Dette kan fx ske af hensyn til den ratingbestemte overdækning i kapitalcentrene.

Der skal ske overførsel af midler til en seriereservefond fra instituttet i øvrigt, hvis det er nødvendigt for at opfylde det lovbestemte krav til størrelsen af kapitalgrundlaget, medmindre en sådan overførsel medfører, at instituttet i øvrigt ikke længere vil kunne opfylde kapitalgrundlagskravet.

Nykredit Realkredits kapitalcentre kan også bestå af aktiver og passiver, som fremkommer ved optagelse af lån til brug for, at Nykredit Realkredit kan opfylde et krav om at stille supplerende sikkerhed fx i forbindelse med udlån mod pant i fast ejendom eller lån optaget til brug for at øge overdækningen i kapitalcentrene.

Nykredit Realkredit kan i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 15 stk. 1, optage lån for at stille supplerende sikkerhed eller for at øge overdækningen. Låneoptagelsen sker ved udstedelse af obligationer. Det skal fremgå af låneaftalen, hvilket kapitalcenter lånemidlerne kan henføres til. Ved en udstedelse vil det relevante kapitalcenter fremgå af de Endelige Vilkår.

Provenuet fra udstedelsen af obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. skal jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 15, stk. 3, jf. CRR artikel 129, stk. 1, 1. afsnit, litra a-f, og 3. afsnit placeres i aktiver såsom pant i fast ejendom, statsobligationer og fordringer på kreditinstitutter, og på særskilt konto, i særskilt depot dedikeret det relevante kapitalcenter, eller på anden måde mærkes som hidrørende fra det pågældende lån, indtil aktiverne om nødvendigt skal anvendes som supplerende sikkerhed eller som overdækning.

I henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 15 sondres der mellem:

- Midler/sikkerheder, der ikke er anvendt som supplerende sikkerheder eller til at øge overdækningen (midler, der er "uden for" et kapitalcenter), og
- Midler/sikkerheder, der er anvendt som supplerende sikkerheder eller overdækning (midler, der er overført til et kapitalcenter).

Håndtering af og placeringskrav til midler "uden for" kapitalcentrene

Så længe midlerne ikke er anvendt som supplerende sikkerhed eller til overdækning i et kapitalcenter, står midlerne/sikkerhederne i princippet "uden for" kapitalcentret. Midlerne reguleres på følgende måde:

- Ifølge lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 15 indtræder kravet om placering af midler i aktiver efter CRR artikel 129, stk. 1, 1. afsnit, litra a-f, og 3. afsnit, med det samme
- Midlerne er omfattet af de samme regler for risikostyring i det overordnede balanceprincip, som gælder for Nykredit Realkredits fondsbeholdning, jf. Obligationsbekendtgørelsen kapitel 2.

Håndtering af og placeringskrav til sikkerhederne, når de er overført til et kapitalcenter

Der er ikke noget krav om mærkning eller segregering af de supplerende sikkerheder, når de er lagt ind i et kapitalcenter. De indlagte midler indgår derfor som en del af den almindelige aktivmasse i det relevante kapitalcenter. Disse midler er således ikke reserveret til fyldestgørelse af alene ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Der henvises i øvrigt til gennemgangen af den konkursretlige stilling for obligationer udstedt i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 15 i afsnit 4.14 "Konkursretlig beskyttelse".

Kravet om placering af midlerne i de særligt sikre aktiver efter CRR artikel 129, stk. 1, 1. afsnit, litra a-f, og 3. afsnit, gælder uændret, når aktiverne er overført til det relevante kapitalcenter.

Oversigt over Nykredit Realkredits aktive kapitalcentre

Kapitalcenter E

I kapitalcenter E kan der udstedes særligt dækkede obligationer, obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., usikret seniorgæld og efterstillet gæld.

Serierne i kapitalcenter E blev åbne for obligationsudstedelse med henblik på finansiering af realkreditlån, der udbetaltes fra og med den 16. november 2007.

Vilkårene for Nykredit Realkredits kapitalcenter E er godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 8. november 2007 og revideret af Nykredit Realkredits bestyrelse den 7. marts 2013.

- *Kapitalcenter G*

I kapitalcenter G kan der udstedes realkreditobligationer, obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., usikret seniorgæld og efterstillet gæld.

Serierne i kapitalcenter G blev åbne for obligationsudstedelse med henblik på finansiering af realkreditlån, der udbetaltes fra og med den 15. januar 2009.

Vilkårene for Nykredit Realkredits kapitalcenter G er godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 8. januar 2009 og revideret af Nykredit Realkredits bestyrelse den 7. marts 2013.

Kapitalcenteret benyttes primært til finansiering af udlån, der ikke har 1. prioritet i de pantsatte ejendomme. Belåningsprocenten for nyudlån i kapitalcenter G ligger som udgangspunkt inden for den øverste fjerdedel af den i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. fastsatte belåningsgrænse for den relevante ejendomskategori.

- *Kapitalcenter H*

I kapitalcenter H kan der udstedes særligt dækkede obligationer, obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., usikret seniorgæld og efterstillet gæld.

Serierne i kapitalcenter H blev åbne for obligationsudstedelse med henblik på finansiering af realkreditlån, der udbetaltes fra og med den 18. august 2011.

Vilkårene for Nykredit Realkredits kapitalcenter H er godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 18. august 2011 og revideret af Nykredit Realkredits bestyrelse den 7. marts 2013.

- *Kapitalcenter I*

I kapitalcenter I kan der udstedes realkreditobligationer, obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., usikret seniorgæld og efterstillet gæld.

Serierne i kapitalcenter I blev åbne for obligationsudstedelse med henblik på finansiering af realkreditlån, der udbetaltes fra og med den 19. april 2012.

Vilkårene for Nykredit Realkredits kapitalcenter I er godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 19. april 2012 og revideret af Nykredit Realkredits bestyrelse den 7. marts 2013.

Kapitalcenteret benyttes primært til finansiering af udlån, der ikke har 1. prioritet i de pantsatte ejendomme. Belåningsprocenten for nyudlån i kapitalcenter I ligger som udgangspunkt inden for den øverste fjerdedel af den i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. fastsatte belåningsgrænse for den relevante ejendomskategori.

- *Kapitalcenter J*

I kapitalcenter J kan der udstedes særligt dækkede obligationer, obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., usikret seniorgæld og efterstillet gæld.

Serierne i kapitalcenter J blev åbne for obligationsudstedelse med henblik på finansiering af realkreditlån, der kan udbetales fra og med den 8. februar 2018.

Der gælder særlige vilkår for kapitalcenter J, hvor udlånet er begrænset til almene boliger m.v. som reguleret i lovgivningen. For så vidt angår udlånet i kapitalcenter J garanterer den danske stat som selvskyldnerkautionist i henhold til bekendtgørelse om statsgaranti, garantiprovision og aflønningsprovision i forbindelse med finansiering af almene boliger (eller evt. senere regulering, der måtte afløse denne bekendtgørelse).

Endvidere garanterer den danske stat som selvskyldnerkautionist for de i kapitalcenter J udstedte særligt dækkede obligationer i henhold til bekendtgørelse om statsgaranti for visse obligationer udstedt i forbindelse med finansiering af almene boliger (eller senere regulering, der måtte afløse denne bekendtgørelse).

Vilkårene for Nykredit Realkredits kapitalcenter J er godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 7. februar 2018.

Ved større eller væsentlige ændringer i kapitalcentervilkårene, herunder i sammensætningen af lån, obligationernes løbetid, afdragsprofil, lånegrænser og øvrige karakteristika for kapitalcentrene, vil der blive offentliggjort et tillægsprospekt til dette Basisprospekt, der vil beskrive den fremtidige anvendelse af kapitalcentret.

Særligt om statsgaranti for Kapitalcenter J

Statsgarantien er en selvskyldnerkaution på vegne af staten og gælder i de pågældende Obligationers løbetid. Statsgarantien omfatter samtlige forpligtelser fra kapitalcentret over for Obligationsejerne.

Obligationerne er grupperet i den pågældende værdipapircentral, således at alle statsgaranterede obligationsudstedelser betalingsmæssigt behandles ens i forbindelse med eksekvering af statsgarantien. Nykredit Realkredit skal forud for udstedelsen have fremsendt en erklæring til den danske stat, hvori den relevante værdipapircentral erklærer, at værdipapircentralen ved Nykredit Realkredits misligholdelse kan forestå betaling med frigørende virkning til de ifølge registret berettigede for den danske stat på statens vegne.

Misligholder Nykredit Realkredit sine betalingsforpligtelser i henhold til en obligationsudstedelse med statsgaranti, overtager den danske stat samtlige forfaldne betalingsforpligtelser og foretager uden ugrundet ophold betaling af forfaldne betalinger. Obligationsejerne kan ikke gøre misligholdelsesvirkning vedrørende Obligationerne gældende, i det omfang den danske stat har overtaget forfaldne forpligtelser, jf. gældende regler herom.

I det omfang der er foretaget udbetaling, indtræder den danske stat på vegne af staten i Obligationsejernes rettigheder.

Nykredit Realkredit, som har udstedt Obligationer med statsgaranti, skal hvert år indsende en revisorerklæring fra Nykredit Realkredits generalforsamlingsvalgte revisor til den danske stat. Revisor skal bl.a. erklære, om Obligationerne opfylder betingelserne for statsgaranti efter gældende regler.

4.11 Udelukkelse af Asset-backed securities i sikkerhedsgrundlaget

Ifølge den Europæiske Centralbanks (ECB) regler må kapitalcentre ikke indeholde *asset-backed securities* ("**ABS**"), medmindre disse lever op til krav fastsat af ECB.

Nykredit Realkredits kapitalcentre indeholder ikke ABS'er, medmindre de (i) opfylder visse krav i CRR, (ii) hidrører fra Nykredit Realkredits koncern, og (iii) anvendes som et teknisk værktøj til at overføre pant i fast ejendom eller garanterede lån med pant i fast ejendom fra den enhed, som de hidrører fra, til sikkerhed for de relevante Realkreditobligationer.

I forbindelse med retsgrundlaget for Eurosystemets pengepolitik anses Realkreditobligationer ikke for ABS'er.

Nykredit Realkredit anvender ikke ABS'er som sikkerhed for Realkreditobligationer, der ikke opfylder ECB's krav. Måtte der sker ændringer i ECB's krav vil Nykredit Realkredit følge disse ændringer.

4.12 Hæftelse

For et udlån mod pant i fast ejendom hæfter låntager både med det pantsatte og personligt. Nykredit Realkredit kan fravige kravet om personlig hæftelse for lån finansieret med særligt dækkede obligationer, men ikke for lån finansieret med realkreditobligationer.

4.13 Genopretning og afvikling

BRRD har til formål at give de af medlemsstaterne udpegede myndigheder et troværdigt sæt værktøjer til at gribe ind tilstrækkelig tidligt og hurtigt over for et usundt eller nødlidende kreditinstitut eller fondsmæglerselskab (hver benævnt et "**institut**").

Elementerne om genopretning og afvikling fra lov om finansiel virksomhed og lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder er følgende:

- Nykredit Realkredit skal udarbejde og vedligeholde en genopretningsplan. Planen skal opdateres minimum hvert år. Nykredit Realkredit er SIFI, hvorfor Nykredit Realkredit skal udarbejde en detaljeret genopretningsplan.
- Finanstilsynet med bistand af Finansiell Stabilitet skal udarbejde en afviklingsplan for Nykredit Realkredit indeholdende hvordan Nykredit Realkredit skal afvikles.
- Nykredit Realkredit skal i 2015-2024 foretage indbetalinger til en afviklingsformue, der kan bidrage ved afvikling af et nødlidende institut.
- Alle realkreditinstitutter, herunder Nykredit Realkredit skal have en gældsbuffer beregnet på baggrund af Nykredit Realkredits, Totalkredit og LR Realkredits samlede uvægtede udlån. Gældsbufferen kan opfyldes med overskydende kapital eller med usikret seniorgæld med en minimumsløbetid på 2 år.
- Nykredit Realkredit er en del af Nykredit Realkredit-koncernen, der på konsolideret niveau er udpeget som systemisk vigtig (SIFI). For Nykredit Realkredit-koncernen skal der fastsættes et krav til størrelsen af koncernens nedskrivningsegne passiver på konsolideret niveau, hvor gældsbufferen fastsættes til et niveau, minimum 2%, der sikrer, at det samlede krav til koncernens gældsbuffer, kapitalgrundlag og nedskrivningsegne passiver udgør mindst 8% af koncernens samlede passiver. Det samlede krav skal være opfyldt senest den 1. januar 2022. Nykredit Realkredits gældsbufferkrav er sat til 2%.
- I tilfælde af væsentligt forværrede forhold for et institut, kan Finanstilsynet kræve, at instituttet iværksætter relevante tiltag i henhold reglerne om tidlig indgriben i lov om finansiel virksomhed. Af
- Anvendelse af afviklingsforanstaltningerne i henhold til lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder er betinget af at myndighederne finder, at:
 - Instituttet er nødlidende og forventeligt nødlidende
 - Der ikke er udsigt til, at andre tiltag, herunder tiltag iværksat af den private sektor eller Finanstilsynet, inden for en passende tidshorisont vil kunne forhindre, at instituttet må afvikles
 - En afvikling er i offentlighedens interesse.

I disse tilfælde kan afviklingsmyndigheden anvende afviklingsværktøjer (samt øvrige foranstaltninger og beføjelser), herunder:

- Overdrage til en køber, der ikke er et broinstitut alle eller dele af (i) ejerskabsinstrumenter udstedt af en virksomhed eller enhed under afvikling eller (ii) aktiver, rettigheder eller forpligtelser i en virksomhed eller enhed under afvikling
- overdrage til et broinstitut alle eller dele af (i) ejerskabsinstrumenter udstedt af en virksomhed eller enhed under afvikling eller (ii) aktiver, rettigheder eller forpligtelser i en virksomhed eller enhed under afvikling
- overdrage porteføljer af aktiver, rettigheder eller forpligtelser fra en virksomhed eller enhed under afvikling eller fra et broinstitut, til et porteføljeadministrationselskab,
- nedskrivning og/eller konvertering til egentlige kernekapitalinstrumenter af ikke-efterstillede gældsforpligtelser samt efterstillede gældsforpligtelser ("**bail-in**"), hvilket realkreditinstitutter imidlertid eksplicit er undtaget fra.
- I tilfælde af, at et institut tages under afvikling, skal Finansiell Stabilitet nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter i instituttet til egentlige kernekapitalinstrumenter, når betingelserne for afvikling er opfyldt. Herefter kan Finansiell Stabilitet anvende et eller flere af afviklingsforanstaltninger (herunder afviklingsværktøjerne som listet ovenfor).

4.14 Konkursretlig beskyttelse

Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. giver en primær fortrinsret for ejerne af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og visse modparter på de afledte finansielle instrumenter ved konkurs.

Fortrinsretten indebærer, at ejerne af de i kapitalcentrene udstedte særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og modparter på de afledte finansielle instrumenter indgået til afdækning af risici har primær separatistret til dækning af følgende krav på midlerne i det pågældende kapitalcenter efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, som består af de i kapitalcentret udstedte pantebreve, obligationer, gældsbreve, andre tilgodebeviser samt øvrige aktiver i den pågældende seriereservefond:

- Betaling af krav i henhold til de udstedte særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og indgåede aftaler på afledte finansielle instrumenter, og
- krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer.

Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. giver en sekundær separatistret til ejere af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., jf. lovens § 27 b, på følgende måde:

- Ejerne af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer har sammen med visse derivatmodparter en primær fortrinsret til alle aktiver i Nykredit Realkredits kapitalcentre, og
- ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. har, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 27, stk. 1, 3. pkt., en sekundær fortrinsret til alle aktiver i Nykredit Realkredits kapitalcentre.

Ejerne af obligationer udstedt i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 15 stilles derfor i Nykredit Realkredits kapitalcentre forud for al anden gæld (simple kreditorer, gæld udstedt til opfyldelse af gældsbuffer, supplerende kapital og hybrid kernekapital) – bortset fra omkostninger til konkursboet og krav fra ejerne af særligt dækkede obligationer henholdsvis realkreditobligationer, i kapitalcentrene, samt modparter på finansielle kontrakter, der afdækker finansielle risici i forbindelse med udstedelse af de særligt dækkede obligationer henholdsvis realkreditobligationer.

Hvis der i Nykredit Realkredits kapitalcentre ikke måtte være tilstrækkeligt med aktiver til at dække ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., vil de kunne gøre restkravet gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt, dog kun som et simpelt krav (konkurslovens § 97) modsat ejere af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer, der har ret til betaling efter kravene i konkursloven § 96, men før fordringerne i konkurslovens § 97 (simple krav), når der ikke er midler nok i kapitalcentrene.

Såfremt Nykredit Realkredit ikke stiller den krævede supplerende sikkerhed for særligt dækkede obligationer, kan disse miste deres status som "særligt dækkede obligationer", jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33 d, stk. 2. Ejerne af obligationerne, som mister denne status, bibeholder imidlertid den konkursretlige primære fortrinsstilling, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 27 a. Ligeledes bibeholder ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. den konkursretlige sekundære fortrinsstilling, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 27 a, stk. 1, 2. pkt.

Hvis et konkursdekret afsiges over Nykredit Realkredit, og midlerne fra udstedelse af obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. endnu ikke er anvendt som supplerende sikkerheder, har ejerne af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer fortrinsret til disse midler, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 27 b. Hvis der herefter er overskydende midler, skal disse udbetales til ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Afsigelse af et konkursdekret over Nykredit Realkredit kan ikke af ejerne af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer eller obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 28, stk. 1.

Tilsvarende kan det ikke gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, hvis særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer eller obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. bliver omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 6, § 15 a og § 32.

Endelig kan det heller ikke gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, dersom Nykredit Realkredit ikke overholder sine forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 28, stk. 2. Dette gælder både over for ejerne af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 15.

Den supplerende sikkerhedsstillelse kan som altovervejende hovedregel ikke senere omstødes, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33 d, stk. 5.

I tilfælde af rekonstruktionsbehandling skal Nykredit Realkredit i videst muligt omfang fortsat opfylde sine betalingsforpligtelser over for særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og modparter på afledte finansielle instrumenter ved forfaldstid, medmindre rekonstruktøren bestemmer andet. I tilfælde af konkurs skal kurator i videst muligt omfang fortsætte eller genoptage honoreringen af Nykredit Realkredits forpligtelser over for obligationsejerne og til modparter på afledte finansielle instrumenter, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Kurator kan udstede obligationer ("**Refinansieringsobligationer**"), der kun kan anvendes til refinansiering af udløbende særligt dækkede obligationer eller realkreditobligationer i den pågældende serie. Det samme gælder under rekonstruktion. Afsigelse af konkursdekret eller indledning af rekonstruktionsbehandling indebærer ikke i sig selv, at udløbende obligationer ikke betales som de forfalder. Udløbende obligationer, der skal refinansieres af hensyn til fortsat finansiering af et realkreditlån med længere løbetid, kan forlænges med 12 måneder ad gangen i tilfælde af, at der ikke efter en udstedelse af Refinansieringsobligationerne kan forventes at være tilstrækkeligt med midler til dækning af krav fra kreditorer som anført i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 32, stk. 4, eller hvis der ikke er tilstrækkeligt med aftagere til Refinansieringsobligationerne. Kurator eller rekonstruktør fastsætter renten på de forlængede obligationer som en ledende étårig referencerente (fx Cita) i samme valuta som de forlængede obligationer tillagt op til 5 procentpoint. Dette kan fortsættes hele realkreditlånets restløbetid. Refinansieringsobligationer kan ikke udstedes under dette Basisprospekt.

Kurator kan i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 33 overdrage et kapitalcenter til et andet realkreditinstitut. Overdragelsen forudsætter tilladelse fra ressortministeren. Overdragelse kan ikke påberåbes af obligationsejerne som årsag til førtidig indfrielse. Det samme gælder under rekonstruktion.

Nykredit Realkredit udsætter betalinger til ejerne af obligationerne udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., hvis;

- 1) tests viser, at sådanne betalinger vil medføre brud på det til enhver tid gældende balanceprincip eller
- 2) det til enhver tid gældende balanceprincip allerede er brudt.

Hvis Nykredit Realkredit inden en uge på ny overholder balanceprincippet, vil betalingerne ikke blive udsat. Nykredit Realkredit vil genoptage betalingerne til ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om

reakreditlån og realkreditobligationer m.v. fra det tidspunkt, hvor de ovennævnte tests viser, at balanceprincippet på ny overholdes.

Betalinger til ejerne af obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. vil endvidere blive udsat, hvis Nykredit Realkredit har indledt en rekonstruktion i henhold til konkurslovens regler eller konkursdekret afsiges over Nykredit Realkredit.

4.15 Fælles funding

Udstedelsen af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer i Nykredit Realkredits kapitalcentre kan anvendes til funding af andre kreditinstitutters udlån. Fundingen kan ske efter to modeller:

- 1) Koncernintern funding af udlån i koncernforbundne kreditinstitutter ("**Koncernintern Funding**"), og
- 2) fælles funding af udlån oprindeligt ydet af såvel koncernforbundne som ikke-koncernforbundne kreditinstitutter ("**Fælles funding i og uden for koncern**").

4.15.1 Koncernintern Funding

Udstedelsen af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredits kapitalcentre E, H og J kan anvendes til Koncernintern Funding af udlån i Totalkredit (Totalkredits kapitalcentre E, H og J).

Udstedelsen af realkreditobligationer i Nykredit Realkredits kapitalcentre G og I kan anvendes til Koncernintern Funding af udlån i Totalkredit (Totalkredits kapitalcentre G og I).

Som sikkerhed for fundingen udsteder Totalkredits kapitalcentre rammeværdipapirer. Rammeværdipapirerne opfylder kravene til særligt dækkede obligationer i kapitalcentrene E, H og J og til realkreditobligationer i kapitalcentrene G og I.

Aktiverne i Totalkredits kapitalcentre i form af pantebreve, obligationer, gældsbreve, andre tilgodebeviser og reservefondsmidler er til rådighed for Nykredit Realkredit som eneste kreditor med primær fortrinsret.

Totalkredits kapitalcentre kan desuden optage lån i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ved udstedelse af obligationer. Ejere af obligationer, som måtte blive udstedt af Totalkredit i medfør heraf, har en sekundær fortrinsret til aktiverne i Totalkredits kapitalcentre i forhold til Nykredit Realkredits primære fortrinsret.

Totalkredits kapitalcentre har endvidere mulighed for at optage usikret seniorgæld, hybrid kernekapital eller supplerende kapital med henblik på at supplere reservefondsmidlerne. En sådan kapital er imidlertid efterstillet Nykredit Realkredits krav i henhold til rammeværdipapirerne i Totalkredits respektive kapitalcentre samt krav fra ejerne af obligationer, som måtte blive udstedt af Totalkredit i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Forpligtelsen til at foretage løbende overvågning af pantsatte værdier og stille supplerende sikkerhed for kapitalcentre, der udsteder særligt dækkede obligationer påhviler Totalkredit, men udføres i samarbejde med Nykredit Realkredit.

Betalingerne fra Totalkredit, som skal videreføres til obligationsejerne i Nykredit Realkredit, vil ske med mindst samme sikkerhed, som hvis de tilsvarende betalinger kom direkte fra Nykredit Realkredits låntagere.

4.15.2 Fælles funding i og uden for koncern

Udstedelse af særligt dækkede obligationer kan med Finanstilsynets godkendelse anvendes til fælles funding af udlån mod pant i fast ejendom oprindeligt ydet af andre kreditinstitutter – både i og uden for egen koncern.

Det oprindelige långivende kreditinstitut skal overdrage lån og pant til realkreditinstituttet til eje. Rammerne for fælles funding er fastlagt i § 20, stk. 3 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., i §§ 16 b til 16 g samt § 120 b i lov om finansiel virksomhed.

Nykredit Realkredit fik 4. juni 2009 Finanstilsynets tilladelse til at lave fælles funding med Totalkredit i overensstemmelse med § 16 b i lov om finansiel virksomhed, men denne tilladelse har indtil videre ikke været udnyttet.

5 VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE

5.1 Indledning

Disse vilkår og betingelser gælder for Obligationer udstedt af Nykredit Realkredit i henhold til dette Basisprospekt i fondskoder, der åbnes på eller efter datoen for Basisprospektet.

For særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer udstedt af Nykredit Realkredit i fondskoder åbnet forud for datoen for Basisprospektet henvises til betingelser og vilkår i det relevante basisprospekt gældende på tidspunktet for åbning af den pågældende fondskode og de relevante endelige vilkår. Se også Basisprospektets afsnit 7 "DOKUMENTER DER INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING".

Alle oplysninger, der er anført i dette afsnit "Vilkår for obligationerne", vil samtidig gælde for de Endelige Vilkår, medmindre andet er angivet i de relevante Endelige Vilkår. Der tages forbehold for, at ordlyden visse steder i de Endelige Vilkår i mindre omfang afviger fra det i dette afsnit angivne, dog vil væsentlige ændringer eller yderligere oplysninger ske ved et nyt basisprospekt eller ved tillæg til det gældende.

5.2 Form, adkomst, stykstørrelse og valuta

Alle Obligationer udstedt under Basisprospektet vil blive registreret i elektronisk form gennem værdipapircentralen VP (som defineret herunder). Der kan ikke udstedes fysiske Obligationer.

Nykredit Realkredit har indgået tilslutningsaftale med VP af 29. september 2017. Inden for rammerne af denne aftale kan Nykredit Realkredit i egne datasystemer oprette obligationer, der godkendes af VP før de registreres.

Ejerskab over Obligationerne følger alene af den registrering, der fremgår af registret i VP. Obligationerne kan derfor kun skifte ejer ved registreringen af overførslen i registret hos VP i overensstemmelse med regler og procedurer for VP.

Enhver betaling på Obligationerne sker til den konto som fremgår af registreringen på Registreringsdagen (som defineret herunder) i VP.

Stykstørrelsen for Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår, hvoraf tillige vil fremgå, hvis der for de pågældende Obligationer gælder en mindste handelsenhed, der afviger fra Stykstørrelsen.

Valutaen som Obligationerne udstedes i fremgår af de Endelige Vilkår.

Obligationerne udstedt under dette Basisprospekt er eller forventes optaget til handel og officielt noteret på Nasdaq Copenhagen A/S. Nykredit Realkredit kan dog træffe beslutning om ikke at søge optagelse til handel og eventuelt officiel notering af nye udstedelser af Obligationer. Det regulerede marked, hvori Obligationerne optages til handel og eventuelt officiel notering, fremgår af de Endelige Vilkår. Den første forventede noteringsdag, hvis relevant, vil fremgå af de Endelige Vilkår.

Fondskoden for de pågældende Obligationer er åbne for nyudstedelser i en på forhånd fastlagt åbningsperiode. Nykredit Realkredit kan løbende i åbningsperioden udstede Obligationer. Åbningsdato samt lukkedato (åbningsperioden) for de enkelte fondskoder fremgår af de Endelige Vilkår. Nykredit Realkredit kan vælge at lade udbuddet ophøre i dele af åbningsperioden.

Af de relevante Endelige Vilkår fremgår også alle øvrige vilkår for Obligationerne, herunder hovedstol, løbetid, valuta, rente og betalinger i henhold til de godkendte Endelige Vilkår. Obligationer og kuponer kan ikke adskilles.

Såfremt det er angivet i de Endelige Vilkår under "Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer", har Nykredit Realkredit, efter anmodning herom til VP, adgang til oplysninger om navn, adresse og andre kontaktoplysninger på ejerne af Obligationer, datoen for registreringen på depotet, beholdningens størrelse

samt eventuelle andre relevante kontooplysninger vedrørende Obligationerne registreret i værdipapircentralen.

5.3 Definitioner

I dette afsnit "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE" skal følgende ord og udtryk have den betydning, som er anført nedenfor:

"**§ 15 Obligationer**" er obligationer udstedt i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 15 under dette Basisprospekt.

"**Afsætningstrigger**" betyder, at Obligationen er omfattet af bestemmelserne om afsætningstrigger i underafsnit 5.10.1 om lovbestemt refinansiering, hvilket angives i de Endelige Vilkår.

"**Bankdag**" er enten

- i) "**Dansk Bankdag**" dvs. enhver dag, hvor både danske betalingsformidlingssystemer og danske pengeinstitutter beliggende i Danmark holder åbent, eller
- ii) "**TARGET2 Bankdag**" dvs. enhver dag, hvor TARGET2 (Trans-European Automated Real time Gross settlement Express Transfer payment system) er åben for betalinger i euro.

Valget af Bankdag vil fremgå af de Endelige Vilkår. Desuden kan der aftales andre Bankdage, som vil fremgå af de relevante Endelige Vilkår.

"**Beregningsagenten**" beregner renten i henhold til bestemmelserne i underafsnit 5.5 "Rente" og de relevante Endelige Vilkår. Nykredit Realkredit er udpeget som Beregningsagent.

"**Betalingsdage**" er dage, hvor hovedstol og/eller den påløbne rente for den forudgående Terminsperiode forfalder til betaling (sammen med udtrukne beløb). Tilbagebetaling af den resterende del af hovedstolen sker på den for Obligationen sidste Betalingsdag.

"**Call Option**" betyder, at Nykredit Realkredit kan kræve Obligationerne indfriet før Udløbsdagen. Det vil i de relevante Endelige Vilkår være angivet, hvorledes Nykredit Realkredit kan udnytte denne option.

"**CFI**" betyder *Classification of Financial Instruments* og er koden for klassificering af finansielle instrumenter for at identificere typen og karakteristikaene for hvert finansielt instrument i overensstemmelse med internationale standarder. International Organization for Standardization ("**ISO**") har oprettet og vedligeholdt CFI-koden.

"**Cirkulerende mængde**" er en henvisning til, hvor den cirkulerende mængde oplyses. Denne oplysning er især relevant for Realkreditobligationer, der ofte åbnes med en oprindelig udestående mængde på nul. Den cirkulerende mængde kan ændre sig i hele Obligationens løbetid.

"**Denomineringsvaluta**" er den valuta med hvilken Obligationerne kan købes. Betalinger af rente og indfrielse sker i samme valuta. Obligationerne kan udstedes i andre valutaer end DKK og EUR. Denomineringsvalutaen er angivet i de relevante Endelige Vilkår.

"**DKK**" betyder danske kroner, som er den officielle valuta i Danmark på tidspunktet for Basisprospektets godkendelse.

"**Erstatningsreferencerente**" kan i visse situationer erstatte Referencerenten – se under "Referencerente". Referencerenten kan være positiv, negativ eller nul. Nykredit Realkredit vælger i givet fald en Erstatningsreferencerente. Ved valg af en Erstatningsreferencerente vil Nykredit Realkredit handle i god tro og på en kommercielt rimelig måde under størst mulig hensyntagen til, at Obligationsejere stilles på samme vis,

som hvis Referencerenten var tilgængelig. Om nødvendigt tillægges eller fradrages et Justeringsspænd for at opnå dette formål.

"EUR" betyder euro, hvorved menes den fælles europæiske valuta, som de deltagende medlemslande i den Økonomiske og Monetære Unions tredje fase anvender.

"FISN" betyder *Financial Instrument Short Name* og er en kode, der maksimalt indeholder 35 bogstaver og cifre, der omfatter forkortelser af et udstedernavn og instrumentbeskrivelse i overensstemmelse med en standard fra ISO.

"Første Noteringsdag" er den første dag den pågældende fondskode forventes optaget til handel på et Reguleret Marked.

"Grønne Obligationer" er Realkreditobligationer, hvor nettoprovenuet anvendes til direkte eller indirekte finansiering eller refinansiering af projekter og aktiviteter, der opfylder visse egnethedskrav, der har til formål at fremme klimavenlige eller andre miljørigtige formål.

"Justeringsspænd" er et tillæg eller fradrag til en Erstatningsreferencerente, som fastsættes af Nykredit Realkredit i god tro og på en kommercielt rimelig måde, og som benyttes med henblik på at stille Obligationsejere på samme vis, som hvis Referencerenten var tilgængelig.

"LEI" betyder *Legal Entity Identifier* og er en 20-cifret kode, der entydigt identificerer en juridisk enhed, som deltager i transaktioner på det finansielle marked på tværs af markeder og retssystemer.

"Lukkedag" angiver den sidste dag, hvor der kan udstedes Obligationer i den pågældende fondskode. Nykredit Realkredit er berettiget til at lukke for yderligere udstedelse af Obligationer i en fondskode på et tidligere tidspunkt end den angivne Lukkedag.

"Hovedstol" betyder den oprindeligt udstedte nominelle mængde af Obligationer.

"Markedskursen" er den af Nasdaq Copenhagen A/S offentliggjorte "*Nasdaq CPH konsolideret referencekurs*", som er en gennemsnitskurs. Den fastsættes som et omsætningsvejret gennemsnit af alle offentliggjorte standardhandler i den pågældende obligation og alle indsendte kursfastsættelser i forbindelse med afregning af realkreditlån i den pågældende obligation. Er der ikke noteret en Nasdaq CPH konsolideret referencekurs for den dag, hvor Markedskursen opgøres, afregner Nykredit Realkredit til den senest noterede Nasdaq CPH konsolideret referencekurs. Vurderer Nykredit Realkredit, at dagens Nasdaq CPH konsolideret referencekurs eller den senest noterede Nasdaq CPH konsolideret referencekurs ikke er udtryk for en markedskonform kurs, fastsættes kursen af Nykredit Realkredit. Nykredit Realkredit tager hensyn til udbud og efterspørgsel, det senest handlede kursniveau, såvel nationale som internationale begivenheder, som kan have betydning for rente- og kursudviklingen, og tilgængelige oplysninger om tilsvarende obligationer hos sammenlignelige udstedere.

Et andet Noteringssted end Nasdaq Copenhagen A/S kan angives i de Endelige Vilkår. I så tilfælde angives tillige oplysning om, hvorledes Markedskursen defineres for det relevante Noteringssted.

"Noteringssted" er det Regulerede Marked, hvor Obligationen forventes optaget til handel og eventuelt notering.

"Nykredit Realkredit" er Nykredit Realkredit A/S, CVR-nr. 12719280, Kalvebod Brygge 1-3, 1560 København V.

"Obligationer" betyder enhver type obligationer, der er udstedt under Basisprospektet, dvs. SDO, RO og § 15 Obligationer.

"**Obligationsbekendtgørelsen**" betyder bekendtgørelse nr. 1425 af 16. december 2014 om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring.

"**Obligationsejer**" er de investorer, der har ejerskab til Obligationer.

"**Pariaftalen**" er en dansk brancheaftale mellem de danske realkreditinstitutter, der bestemmer, at institutterne som udgangspunkt ikke tilbyder lån på basis af konverterbare obligationer, hvis kurser overstiger kurs pari (100) eller en anden forud fastsat indfrielsekurs (fx 105). Aftalen er godkendt af de danske konkurrencemyndigheder.

"**PLN**" betyder Zloty, som er den officielle valuta i Polen på tidspunktet for Basisprospektets godkendelse.

"**Put Option**" betyder, at den relevante Obligationsejer kan kræve sig indfriet før Udløbsdagen. Det vil i de relevante Endelige Vilkår være angivet, hvorledes Obligationsejer kan udnytte denne option.

"**Realkreditobligationer**" er SDO og/eller RO udstedt under Basisprospektet.

"**Referencerente**" er den rentesats, hvortil forrentningen af variabelt forrentede Obligationer knytter sig. Referencerenten kan være positiv, negativ eller nul. For Obligationerne benyttes én af følgende Referencerenter (evt. korrigeret som anført i underafsnit 5.5, litra c)):

- A. *Cibor*; Den dagligt noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Cibor rentesats (*Copenhagen Interbank Offered Rate*). Cibor administreres på datoen for dette Basisprospekt af Danish Financial Benchmark Facility ApS og offentliggøres på www.dfbf.dk/dfbf-benchmarks/rates/.
- B. *Cita*; Den dagligt noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Cita renteswapsats (*Copenhagen Interbank Tomorrow/Next Average*). Cita administreres på datoen for dette Basisprospekt af Danish Financial Benchmark Facility ApS og offentliggøres på www.dfbf.dk/dfbf-benchmarks/rates/.
- C. *Euribor*; Euribor (*Euro InterBank Offered Rate*) leveres dagligt af European Money Markets Institute ("**EMMI**").
- D. *Stibor*; Den af Sveriges Riksbank dagligt noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Stibor rentesats (*Stockholm Interbank Offered Rate*).

Andre referencerenter kan aftales og vil i så fald være angivet i de Endelige Vilkår.

Offentliggørelse af Rentekupon finder sted for hver fondskode af udestående variabelt forrentede Obligationer ved at Nykredit Realkredit offentliggør en fondsbørsmeddelelse på Nasdaq Copenhagen A/S med angivelse af den Rentekupon, der vil være gældende for den næste Terminperiode, når denne er kendt.

Hvis Referencerenten, som angivet i de relevante Endelige Vilkår, ophører med at blive offentliggjort, eller hvis vilkårene bag den relevante Referencerente ændrer sig væsentligt, eller hvis Nykredit Realkredit vurderer, at den aftalte Referencerente ikke længere afspejler det relevante marked for den pågældende Referencerente, kan Nykredit Realkredit (i god tro og på en kommercielt rimelig måde), om nødvendigt, erstatte Referencerenten med en Erstatningsreferencerente og eventuelt fastsætte et Justeringsspænd.

Hvis en eller flere offentlige myndigheder væsentligt anfægter den aftalte Referencerente som referencerente, eller hvis en relevant finansiel sektor indgår aftale med en offentlig myndighed om anvendelse af en anden referencerente end den aftalte Referencerente, kan Nykredit Realkredit endvidere (i god tro og på en

kommercielt rimelig måde) erstatte Referencerenten med en Erstatningsreferencerente og eventuelt fastsætte et Justeringsspænd.

I tilfælde af ovenstående vælger Nykredit Realkredit (i god tro og på en kommercielt rimelig måde) ud fra følgende muligheder – i prioriteret rækkefølge:

1. Hvis der er overvejende enighed blandt danske og internationale aktører om, hvordan ophøret eller ændringen af den pågældende Referencerente skal håndteres, følger Nykredit Realkredit denne praksis – herunder hvis håndteringen indebærer overgang til en anden referencesats, der i så fald vil blive en Erstatningsreferencerente og eventuelt suppleret med et Justeringsspænd.
2. Hvis der ikke er overvejende enighed, kan Nykredit Realkredit bede et eller flere pengeinstitutter eller andre relevante finansielle aktører om at fastsætte eller vejlede om valg af en Erstatningsreferencesats og eventuelt suppleret med et Justeringsspænd.
3. Hvis de adspurgte pengeinstitutter eller andre finansielle aktører ikke kan pege på en passende Erstatningsreferencerente, fastsætter Nykredit Realkredit en Erstatningsreferencerente og eventuelt suppleret med et Justeringsspænd.

"Registreringsdato" er dagen umiddelbart før Betalingsdagen, hvor den relevante værdipapircentral er åben for registreringer i den relevante valuta.

"Registreringssted" er den værdipapircentral hvor Obligationerne er registreret som angivet i de Endelige Vilkår.

"Reguleret Marked" skal forstås i overensstemmelse med artikel 4, stk. 1, nr. 21 i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter.

"Rentegulv" betyder, at Rentekuponen ikke kan blive lavere end det fastsatte Rentegulv.

"Rentekalenderdage" viser hvilke kalenderdage, der anvendes til renteregulering og er angivet i de relevante Endelige Vilkår:

- (i) *"Dansk Kalender"* dvs. enhver dag, hvor både danske betalingssystemer og pengeinstitutter beliggende i Danmark holder åbent, eller
- (ii) *"TARGET2 Kalender"* dvs. enhver dag, hvor TARGET2 (Trans-European Automated Real time Gross settlement Express Transfer payment system) er åben for betalinger i euro, eller
- (iii) *"Svensk Kalender"* dvs. enhver dag, hvor både svenske betalingssystemer og pengeinstitutter beliggende i Sverige holder åbent, eller
- (iv) *"[•] Kalender"* kalenderen i en anden jurisdiktion. Denne vil fremgå af de relevante Endelige Vilkår.

"Rentekonvention" angiver den måde, der bruges til at beregne antallet af dage i en periode.

Rentekonventionen kan være

- **"Faktisk/Faktisk (ICMA)"**, som betyder, at:
 - for en periode svarende til en hel Terminsperiode er kuponbetalingen *Rentekupon/Antallet af årlige terminer*,
 - for en periode, der er kortere end den Terminsperiode hvori den er indeholdt, er kuponbetalingen *(Rentekupon/Antallet af årlige terminer)*(Det faktiske antal dage i perioden/Antal dage i Terminsperioden)*,
 - for en periode, der er længere end en hel Terminsperiode, er kuponbetalingen summen af
 - *(Rentekupon/Antallet af årlige terminer)*(Det faktiske antal dage, der falder i den Terminsperiode, hvor perioden starter/Antal dage i Terminsperioden, hvor perioden starter)*

- *(Rentekupon/Antallet af årlige terminer)*(Det faktiske antal dage, der falder i den Terminsperiode, hvor perioden slutter/Antal dage i Terminsperioden, hvor perioden slutter).*

- "Faktisk/360", som betyder, at kuponbetalingen er $\text{Rentekupon} * \text{Antal dage i perioden} / 360$.

Der kan fastsættes en anden Rentekonvention. I så fald er dette angivet i de relevante Endelige Vilkår. Rentetilskrivninger og periodiseringer kan ændres som følge af ændringer i markedskonventioner.

"Rentekupon" er Obligationens forrentning angivet som procent p.a., jf. underafsnit 5.5, litra a). For variabelt forrentede Obligationer fastsættes Rentekuponen som angivet i underafsnit 5.5, litra b) og c). Rentekuponen kan være positiv, negativ eller nul. Rentekupon beregnes med afrunding til fire decimaler.

"Renteloft" betyder, at Rentekuponen ikke kan blive højere end det fastsatte Renteloft.

"Renteregulering" er når der fastsættes ny Rentekupon for en given Obligation.

"Rentereguleringsfrekvens" angiver, hvor mange gange årligt renten reguleres.

"Rentetillæg" er det tillæg, der lagt sammen med Referencerenten giver Rentekuponen. Rentetillægget kan være enten positivt, negativt eller nul.

"Rentetrigger" betyder, at Obligationen er omfattet af bestemmelserne om Rentetrigger i underafsnit 5.10.1 om lovbestemt refinansiering, hvilket angives i de Endelige Vilkår.

"RO" er realkreditobligationer udstedt i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., jf. § 18.

"SDO" er særligt dækkede obligationer udstedt i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., jf. § 33 b.

"SEK" betyder svenske kroner (*på svensk: kronor*), som er den officielle valuta i Sverige på tidspunktet for Basisprospektets godkendelse.

"Serie" er det overordnede navn som Nykredit Realkredit har tildelt en eller flere fondskoder – fx "12H". Tallet angiver serienummeret og bogstavet det kapitalcenter Obligationen er udstedt ud af, og dermed det kapitalcenter, hvis aktiver hæfter for Obligationen.

"Soft Bullet" betyder, at det for så vidt angår § 15 Obligationer kan fastsættes ved angivelse i de relevante Endelige Vilkår, at løbetiden for de udstedte § 15 Obligationer kan forlænges. Betingelserne for en sådan forlængelse vil ligeledes være angivet i de relevante Endelige Vilkår.

"Stykstørrelse" er den mindste enhed den pågældende Obligation kan inddeles i, og den angives i de Endelige Vilkår. Af de Endelige Vilkår vil det tillige fremgå, hvis der for de pågældende Obligationer gælder en mindste handelsenhed, der afviger fra Stykstørrelsen.

"Terminsperiode" angives af en startdato og en slutdato i de Endelige Vilkår.

"Udløbsdag" er dagen efter den sidste dag i den sidste Terminsperiode, og hvor den pågældende Obligation forfalder til indfrielse og angives i de Endelige Vilkår.

"VP" betyder værdipapircentralen VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S, Danmark, CVR-nr.: 21 59 93 36.

5.4 Obligationernes status

Udstedelse af Realkreditobligationer og § 15 Obligationer sker ud af Nykredit Realkredits aktive kapitalcentre E, G, H, I og J. Eventuelle nye kapitalcentre kan blive omfattet af Basisprospektet ved tillæg.

5.4.1 Realkreditobligationer

Ejere af Realkreditobligationer har sammen med andre ejere af realkreditobligationer henholdsvis særligt dækkede obligationer en primær fortrinsret (efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende) til alle aktiver i det kapitalcenter den relevante fondskode er udstedt ud af og dernæst en primær fortrinsret til instituttet i øvrigt (ligeledes efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende) i medfør af reglerne fastsat i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

I kapitalcentre kan der i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 26, stk. 4 indgås derivataftaler til afdækning af risici mellem aktiver og de udstedte obligationer ("**Privilegerede Derivataftaler**"), hvis det i derivataftalen er bestemt, at Nykredit Realkredits rekonstruktionsbehandling, konkurs eller manglende overholdelse af en eventuel pligt til at stille supplerende sikkerhed efter § 33 d, stk. 1 ikke er misligholdelsesgrund. Modparten til Privilegerede Derivataftaler har en ret, der er sidestillet med ejere af Realkreditobligationer, jf. § 27, stk. 3 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Realkreditobligationer udgør fortrinsstillede krav mod Nykredit Realkredit og det relevante kapitalcenter, og rangerer pari passu med alle allerede udstedte og fremtidige udstedelser af realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (herunder refinansieringsobligationer udstedt af rekonstruktøren og kurator) og pari passu med Privilegerede Derivataftaler samt pari passu med krav på rente af Realkreditobligationer, og andre realkreditobligationer henholdsvis særligt dækkede obligationer for tiden efter afsigelse af konkursdekret over Nykredit Realkredit.

Hvis Nykredit Realkredit erklæres konkurs, vil der af aktiverne i det enkelte kapitalcenter blive afholdt udgifter til dækning af konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v. før kravene hidrørende fra Realkreditobligationer, Privilegerede Derivataftaler og krav på rente af Realkreditobligationer for tiden efter afsigelse af konkursdekret.

I den udstrækning, at kravene hidrørende fra Realkreditobligationer, Privilegerede Derivataftaler og krav på rente af Realkreditobligationer for tiden efter afsigelse af konkursdekret ikke kan dækkes af det relevante kapitalcenter, vil det resterende krav kunne gøres gældende mod Nykredit Realkredits konkursbo, hvor disse krav vil blive dækket efter massekrav (konkurslovens §§ 93 og 94) og privilegerede krav (konkurslovens §§ 95 og 96), men før simple krav (konkurslovens § 97).

5.4.2 § 15 Obligationer

Krav fra § 15 Obligationer rangerer sammen med andre obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. umiddelbart efter kravene hidrørende fra Realkreditobligationer og andre realkreditobligationer henholdsvis særligt dækkede obligationer, Privilegerede Derivataftaler og krav på rente af Realkreditobligationer og andre realkreditobligationer henholdsvis særligt dækkede obligationer for tiden efter afsigelse af konkursdekret og har dermed en sekundær fortrinsret til aktiverne i det kapitalcenter, de er udstedt af. I den udstrækning, at kravene hidrørende fra § 15 Obligationer ikke kan dækkes af aktiverne i det relevante kapitalcenter kan kravet gøres gældende i Nykredit Realkredits konkursbo som et simpelt krav, jf. konkurslovens § 97.

Obligationer, der har mistet betegnelsen "særligt dækkede obligationer" samt Privilegerede Derivataftaler, bevarer den konkursretlige stilling. Tilsvarende gælder dækning af gæld, som Nykredit Realkredit har optaget med henblik på at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i et kapitalcenter i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

5.5 Rente

a) Fastforrentede Obligationer

Alle fastforrentede Obligationer forrentes i forhold til Obligationens Stykstørrelse med en Rentekupon angivet i procent p.a. fra første dag Obligationerne er rentebærende, som bestemt i de Endelige Vilkår. Renten beregnes fra og med den første dag i Terminsperioden til og med den sidste dag i Terminsperioden og er fast i hele lånets løbetid.

Hvis Rentekuponen fastsat i de Endelige Vilkår er mindre end nul har Nykredit Realkredit et krav mod Obligationsejerne svarende til den absolutte værdi af Rentekuponen.

Kravet i tilfælde af negativ Rentekupon forfalder til betaling på Betalingsdagen for den relevante Terminsperiode.

b) Variabelt forrentede Obligationer

Alle variabelt forrentede Obligationer forrentes i forhold til Obligationernes Stykstørrelse med en Rentekupon angivet i procent p.a.

Rentekuponen på variabelt forrentede Obligationer skal for hver Terminsperiode beregnes i relation til den angivne Referencerente (eller i givet fald Erstatningsreferencerente og Justeringssspænd) plus Rentetillæg som bestemt i de Endelige Vilkår. Beregningen foretages af Nykredit Realkredit.

I forbindelse med åbningen af en fondskode fastsætter Nykredit Realkredit i de Endelige Vilkår Rentekuponen frem til første Renteregulering samt – i givet fald – Rentetillæggets størrelse gældende for Obligationernes løbetid. Nykredit Realkredit kan bestemme at Rentetillægget alene gælder frem til førstkommande Renteregulering.

Nykredit Realkredit kan i de Endelige Vilkår fastsætte et eller flere Rentelofter og/eller Rentegulve – i givet fald gældende for hele eller dele af Obligationernes løbetid.

Hvis Rentekuponen i en Terminsperiode er mindre end nul har Nykredit Realkredit et krav mod Obligationsejerne svarende til den absolutte værdi af Rentekuponen.

Kravet i tilfælde af negativ Rentekupon forfalder til betaling på Betalingsdagen for den relevante Terminsperiode.

c) Fixingmetode

Obligationer i samme fondskode kan rentereguleres efter én af følgende fixingmetoder som angivet i de Endelige Vilkår:

- *[x] dages gennemsnit (korrigeret)*
Der beregnes et simpelt gennemsnit af Referencerenten i de sidste [x] Rentekalenderdage frem til og med 4. sidste Rentekalenderdag før en ny Terminsperiode begynder. Referencerentegennemsnittet tillægges et Rentetillæg og multipliceres med 365/360 (Rentekuponen = $365/360 \cdot (\text{gennemsnit af Referencerente} + \text{Rentetillæg})$). Rentetillægget kan eventuelt have en negativ værdi. Den således beregnede Rentekupon vil være obligationsrenten for den efterfølgende Terminsperiode, jf. dog ovenfor i dette underafsnits litra b) om åbning af en fondskode.
- *[x.] sidste Rentekalenderdag (korrigeret)*
Referencerenten den [x]. sidste Rentekalenderdag før en ny Terminsperiode begynder, tillægges et Rentetillæg og multipliceres med 365/360 (Rentekuponen = $365/360 \cdot (\text{referencerente} + \text{tillæg})$). Rentetillægget kan eventuelt have en negativ værdi. Den således beregnede Rentekupon vil være obligationsrenten for den efterfølgende Terminsperiode, jf. dog ovenfor i dette underafsnits litra b) om

åbning af en fondskode.

- *[x.] sidste Rentekalenderdag*
Referencerenten den [x.] sidste Rentekalenderdag før en ny Terminsperiode begynder, tillægges et Rentetillæg. Rentetillægget kan eventuelt have en negativ værdi. Den således beregnede Rentekupon vil være obligationsrenten for den efterfølgende Terminsperiode, jf. dog ovenfor i dette underafsnits litra b) om åbning af en fondskode.

Der kan i de Endelige Vilkår fastsættes en anden fixingmetode end de oven for anførte.

For enhver fixingmetode vil altid gælde, at et eventuelt Rentegulv eller Renteloft har forrang, således kan Rentekuponen ikke blive lavere end et Rentegulv og ej heller blive højere end et Renteloft.

d) Forrentningens ophør

Forrentningen ophører for Obligationerne på dagen før Udløbsdagen, medmindre betalingen uretmæssigt tilbageholdes eller nægtes.

5.6 Udskydelse af betalinger

Nykredit Realkredit udsætter betalingerne til ejerne af § 15 Obligationer, hvis sådanne betalinger vil medføre brud på balanceprincippet i henhold til Obligationebekendtgørelsen, eller det til enhver tid gældende balanceprincip allerede er brudt. Hvis Nykredit Realkredit inden en uge på ny overholder balanceprincippet, vil betalingerne ikke blive udsat. Nykredit Realkredit vil genoptage betalingerne til ejerne af § 15 Obligationer fra det tidspunkt, hvor de ovennævnte tests viser, at balanceprincippet på ny overholdes. Ingen ekstra beløb vil blive betalt til ejerne af § 15 Obligationer i forbindelse med en sådan udskydelse.

Betalinger til ejerne af § 15 Obligationer vil endvidere blive udsat, hvis Nykredit Realkredit har indledt en rekonstruktion efter konkurslovens regler, eller konkursdekret afsiges over Nykredit Realkredit. I tilfælde af denne udskydelse er en Obligationsejer berettiget til at kræve et sådan udskudt beløb i konkurs eller likvidation af Nykredit Realkredit, eller gøre kravet gældende mod Nykredit Realkredit efter påbegyndelsen af rekonstruktion.

Udskydelse af betalinger som angivet i dette punkt påvirker ikke retsstillingen for Obligationsejernes krav som beskrevet i afsnit 5.4 "Obligationernes status", jf. underafsnit 5.4.2.

5.7 Amortisering og indfrielse

5.7.1 Amortisering og endelig indfrielse

Obligationerne i en fondskode er enten

- stående, eller
- annuitet (evt. med mulighed for afdragsfrihed for låntagerne).

Stående obligationer

På stående obligationer modtager investor rente af hovedstolen på hver Betalingsdag i obligationens løbetid. Ved udløb skal hovedstolen indfries i sin helhed.

Annuitetsprincippet

For fastforrentede lån, der tilbagebetales efter annuitetsprincippet, er renten konstant i hele lånets løbetid. Efterhånden som restgælden nedbringes, falder renteandelen, og afdragsandelen stiger.

Variabelt forrentede lån, der tilbagebetales efter annuitetsprincippet, opfører sig principielt på samme måde som fastforrentede lån, dog påvirker renteændringer såvel ydelsen som ydelsessammensætningen henholdsvis renteandelen og afdragsandelen.

a) Konverterbare Realkreditobligationer

Realkreditobligationer kan indfries enten ved ordinære afdrag, hvis der ikke er aftalt afdragsfrihed med låntageren i henhold til det udlån, Realkreditobligationerne har finansieret, ved udtrækning som følge af ekstraordinær indfrielse, eller ved fuld indfrielse på Udløbsdagen.

Realkreditobligationer i samme fondskode amortiseres i samme omfang som det udlån, Realkreditobligationerne har finansieret, ved betaling af ordinære afdrag, hvilket også gælder, når Realkreditobligationerne er udstedt som blokemission eller i forbindelse med indgåelse af fastkursaftaler med låntager i henhold til det udlån, Realkreditobligationerne har finansieret.

Hvis ekstraordinære indfrielse af udlån, Realkreditobligationerne har finansieret, ikke modsvares af udtrækning eller annullering af Realkreditobligationer, fortsætter amortiseringen i samme omfang, som hvis udlånet, Realkreditobligationerne har finansieret, blev afdraget ordinært, indtil Realkreditobligationerne udtrækkes eller annulleres.

Amortisering som følge af ordinære afdrag på udlånet, Realkreditobligationerne har finansieret, sker ved indløsning af Realkreditobligationerne til kurs pari ved udtrækning. Ekstraordinær indfrielse af udlån, Realkreditobligationerne har finansieret, kan ske enten ved indlevering af Realkreditobligationer af samme fondskode som de Realkreditobligationer, der blev udstedt til finansiering af udlånet, eller kontant betaling af det beløb, der kræves til udtrækning og indløsning af Realkreditobligationerne til en på forhånd fastsat kurs (indløsningskursen), eller kontant betaling af det beløb, som Nykredit Realkredit eller et koncernforbundet kreditinstitut kræver i forbindelse med en straksindfrielse.

I forbindelse med åbningen af en fondskode fastsætter Nykredit Realkredit i de Endelige Vilkår den indløsningskurs, hvormed Realkreditobligationerne kan indløses ved ekstraordinær indfrielse af lånet foretaget af låntageren. Indløsningskursen ved førtidig indfrielse er gældende i Realkreditobligationers løbetid.

Udtrækning af Realkreditobligationer som følge af ekstraordinær indfrielse kan således alene ske til den for fondskoden på forhånd fastsatte indløsningskurs ved førtidig indfrielse straks eller senere. Udtrækning af Realkreditobligationer som følge af ordinære afdrag og ekstraordinære indfrielse vil dog ske samlet og til en vægtet gennemsnitskurs i et interval mellem kurs pari og den fastsatte indløsningskurs ved førtidig indfrielse.

Udtrukne beløb til Obligationsejerne forfalder til betaling på Betalingsdagen.

b) Inkonverterbare Realkreditobligationer

Der er ingen direkte sammenhæng mellem Realkreditobligationernes amortisering (udtrækning eller annullering) og betalingen af ordinære ydelser eller ekstraordinære indfrielse på det udlån, Realkreditobligationerne har finansieret.

Amortisering i overensstemmelse med den fastlagte amortiseringsprofil sker ved indløsning af Realkreditobligationerne til kurs pari efter udtrækning og/eller ved fuld indfrielse på Udløbsdagen.

Udtrukne beløb til Obligationsejerne forfalder til betaling på Betalingsdagen.

c) § 15 Obligationer

§ 15 Obligationer er stående lån. Amortisering sker ved indløsning af obligationerne til kurs pari ved det i de Endelige Vilkår fastsatte udløb.

Nykredit Realkredit kan dog i de Endelige Vilkår fastsætte, at løbetiden for de udstedte § 15 Obligationer kan forlænges ("**Soft Bullet**") udover, hvad der er fastsat i underafsnit 5.10.2 "Lovbestemt refinansiering – § 15

Obligationer". I så fald angives dette i de Endelige Vilkår sammen med de nærmere betingelser for en sådan forlængelse.

d) Udtrækning som følge af negativ Rentekupon

Hvis Rentekuponen i en Termsperiode er mindre end nul og Nykredit Realkredit som følge heraf har et krav mod Obligationsejerne svarende til den absolutte værdi af Rentekuponen, jf. underafsnit 5.5, litra a) og litra b);

- 1) så er Nykredit Realkredit, hvis indløsningskursen i de relevante Endelige Vilkår er sat til at være kurs pari, berettiget, men ikke forpligtet, til at foretage udtrækninger, afregnet til kurs pari, svarende til en værdi op til og med den absolutte værdi af den negative Rentekupon. Disse udtrækninger berører ikke udtrækninger der foretages i henhold til underafsnit 5.7.1 litra a) og litra b). Nykredit Realkredit kan dog som anført i underafsnit 5.11 nr. 1) også opkræve den negative Rentekupon ved modregning i midler fremkommet i henhold til underafsnit 5.7.1 litra a) og litra b).
- 2) så vil Nykredit Realkredit, hvis indløsningskursen i de relevante Endelige Vilkår er sat til Markedskursen og den absolutte værdi af den negative Rentekupon overstiger midler fremkommet ved udtrækninger i henhold til underafsnit 5.7.1 litra a) eller litra b), foretage udtrækninger, afregnet til Markedskursen, svarende til det beløb, hvormed den absolutte værdi af den negative Rentekupon overstiger midlerne fremkommet i henhold til underafsnit 5.7.1 litra a) eller b).

Udtrækning af Obligationer i henhold til dette underafsnit 5.7.1, litra d), vil ske samtidig med eventuel udtrækning af Obligationer i henhold til underafsnit 5.7.1, litra a) eller litra b). Nykredit Realkredit vil, forinden udtrækning foretages, have beregnet den samlede udtrækning inklusive eventuelle udtrækninger som følge af negativ Rentekupon.

5.7.2 Nykredit Realkredits indfrielse

Realkreditobligationer

Nykredit Realkredit har ikke på eget initiativ ret til indfrielse af Realkreditobligationerne (ingen "Call Option") undtagen som beskrevet i underafsnit 5.7.1, litra d) og nedenfor.

Nykredit Realkredit forbeholder sig muligheden for (inden for balanceprincippet i henhold til Obligationbekendtgørelsen) at lade låntager i henhold til det udlån, Realkreditobligationerne har finansieret, indfri lånet ved at indlægge nogle andre obligationer bag lånet – fx for at undgå indlåsningseffekt.

Endvidere forbeholder Nykredit Realkredit sig muligheden for hel eller delvis indfrielse af Realkreditobligationerne før Udløbsdagen, alternativt at tilbyde Obligationsejerne ombytning til nye obligationer helt eller delvist, såfremt det måtte vise sig, at de lån, Realkreditobligationerne har finansieret ændrer vilkår som følge af lovændringer, påbud fra myndigheder og/eller markedsmæssige forhold. Udtrækning af Realkreditobligationer som følge af Nykredit Realkredits indfrielse kan ske til den for fondskoden på forhånd fastsatte indløsningskurs, ved førtidig indfrielse straks eller senere.

§ 15 Obligationer

For så vidt angår § 15 Obligationer kan det i de Endelige Vilkår fastsættes, at Nykredit Realkredit under nærmere angivne omstændigheder har adgang til at indfri obligationerne før Udløbsdatoen ("Call Option").

5.7.3 Obligationsejernes krav på indfrielse

Realkreditobligationer og § 15 Obligationer

Obligationsejerne har ikke noget krav på indfrielse før Udløbsdagen på Obligationerne (ingen "Put Option").

5.8 Nykredit Realkredits erhvervelse af Obligationer

Nykredit Realkredit og enhver af Nykredit Realkredits datterselskaber (jf. § 5, nr. 3 i selskabsloven), må til enhver tid erhverve egne udstedte Obligationer (eller en del heraf) i fri handel og til enhver pris før disses udløb, samt beholde sådanne eventuelt opkøbte Obligationer som egne obligationer eller amortisere disse ved annullering.

5.9 Annullering af Obligationer

Særligt for Realkreditobligationer

Hvis en låntager har udnyttet sin ret til helt eller delvist at indfri sit realkreditlån, kan Nykredit Realkredit vælge at annullere de Realkreditobligationer, der har finansieret dette lån og som måtte være i Nykredit Realkredits besiddelse. Dette gælder også for variabelt forrentede Realkreditobligationer med negativ Rentekupon.

For alle Obligationer

Alle Obligationer udstedt under Basisprospektet kan af Nykredit Realkredit blive annulleret, når Nykredit Realkredit har ejerskabet til disse og ingen tredjemand har nogen rettigheder over Obligationerne. Dette sker i registret hos VP, således at annullerede Obligationer ikke kan genudstedes eller gensælges, og Nykredit Realkredit har derved ikke længere nogen forpligtelser i henhold til disse annullerede Obligationer.

Den cirkulerende mængde af Obligationer vil blive opdateret i registret hos VP og offentliggjort på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside, www.nasdaqomxnordic.com.

5.10 Lovbestemt refinansiering

I medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt den med hjemmel heri udstedte bekendtgørelse om refinansiering af rentetilpasningslån, gælder der i visse særlige situationer regler om lovbestemt refinansiering for obligationer, der bruges til finansiering af realkreditlån, hvor løbetiden på disse obligationer er kortere end det til obligationerne svarende realkreditlån.

I lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og Obligationsbekendtgørelsens forstand, og til brug for dette afsnit 5.10 forstås der ved løbetid i forbindelse med refinansiering af realkreditlånet den restløbetid obligationerne har på terminstidspunktet, altså det tidspunkt hvor fundingen af lånet skifter fra den udløbende obligation til de nyudstedte obligationer.

Lovbestemt refinansiering ændrer ikke ved Obligationernes status, jf. afsnit 5.4.

Det vil i de Endelige Vilkår fremgå om Obligationerne er omfattet af dette afsnit 5.10 om lovbestemt refinansiering ved angivelse af om fondskoden er omfattet af Rentetrigger eller Afsætningstrigger.

5.10.1 Lovbestemt refinansiering – Realkreditobligationer

i) *Rentetrigger*: Hvis løbetiden på et realkreditlån er længere end løbetiden på de bagvedliggende Realkreditobligationer (SDO eller RO), og de bagvedliggende Realkreditobligationer er fastforrentede og har en løbetid på op til og med 12 måneder ved refinansieringen af lånet, gælder det for de Realkreditobligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer ved refinansiering, at såfremt den effektive rente i forbindelse med refinansiering af realkreditlånet bliver mere end 5 procentpoint højere end den effektive rente var på tidspunktet for udstedelse af Realkreditobligationerne, forlænges løbetiden på de pågældende Realkreditobligationer med 12 måneder. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given fondskode.

Ved de pågældende Realkreditobligationers udløb efter den 12 måneders forlængelse, skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder dette punkts første led ikke anvendelse.

- ii) *Rentetrigger*: Hvis løbetiden på et realkreditlån er længere end løbetiden på de bagvedliggende Realkreditobligationer (SDO eller RO), og de bagvedliggende Realkreditobligationer er fastforrentede, gælder det, for de Realkreditobligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer, som har en løbetid over 12 måneder og op til og med 24 måneder ved refinansieringen af lånet, at såfremt den effektive rente i forbindelse med refinansiering bliver mere end 5 procentpoint højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere, forlænges løbetiden på de pågældende Realkreditobligationer med 12 måneder. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given fondskode.

Ved de pågældende Realkreditobligationers udløb efter den 12 måneders forlængelse, skal der udstedes nye Realkreditobligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder dette punkts første led ikke anvendelse.

- iii) *Rentetrigger*: Hvis løbetiden på et realkreditlån er længere end løbetiden på de bagvedliggende Realkreditobligationer (SDO eller RO), og de bagvedliggende Realkreditobligationer er variabelt forrentede, gælder det, for de Realkreditobligationer, der har en restløbetid på op til og med 24 måneder første gang, de bliver anvendt til at finansiere realkreditlån, at renten ved rentefastsættelsen ikke kan blive mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente og skal i så fald forblive uændret i 12 måneder eller frem til næste refinansiering, hvis denne gennemføres inden 12 måneder, medmindre der fastsættes en lavere rente inden for de 12 måneder eller inden næste refinansiering. Såfremt renten i forbindelse med refinansieringen bliver mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente på de hidtidige Realkreditobligationer, forlænges løbetiden på de pågældende Realkreditobligationer med 12 måneder. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given fondskode.

Ved de pågældende Realkreditobligationers udløb efter den 12 måneders forlængelse, skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder dette punkts andet led ikke anvendelse.

- iv) *Afsætningstrigger*: Hvis løbetiden på et realkreditlån er længere end løbetiden på de bagvedliggende Realkreditobligationer (SDO eller RO), gælder det for de Realkreditobligationer, der ved udløb skal erstattes af nye obligationer for at refinansiere lånet, at såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer, forlænges løbetiden på de pågældende Realkreditobligationer med 12 måneder ad gangen, indtil der kan gennemføres refinansiering, hvor der er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given fondskode.

Ved manglende refinansiering af lån, hvor de bagvedliggende Realkreditobligationer har en løbetid på over 12 måneder ved refinansieringen af realkreditlånet, kan der uanset dette underafsnits punkt ii) og iii), i tilfælde af, der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer forsøges en refinansiering af lånet med obligationer med en kortere løbetid forud for forlængelsen efter dette underafsnits punkt ii) og iii).

Ved de pågældende Realkreditobligationers udløb efter den 12 måneders forlængelse, skal der udstedes nye obligationer til erstatning herfor. Ved denne udstedelse finder Rentetrigger som nævnt i punkt i)-iii) ikke anvendelse.

- v) Renten på Realkreditobligationer, der er fastforrentede og er forlænget efter dette underafsnits punkt i) eller iv) fastsættes til den effektive rente fastlagt i forbindelse med den seneste refinansiering tillagt 5 procentpoint. For Realkreditobligationer, der ikke har været anvendt til at refinansiere lån, og hvor renten dermed ikke kan fastsættes med udgangspunkt i seneste refinansiering, vil renten i stedet blive fastsat til den effektive rente på den pågældende eller en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere tillagt 5 procentpoint. Renten fastsættes første gang løbetiden på obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden i medfør af dette underafsnits punkt iv) finder renten fastsat i dette punkts første led fortsat anvendelse.

vi) Renten på Realkreditobligationer, der er fastforrentede, og som havde en løbetid i intervallet fra 12 til og med 24 måneder ved refinansieringen af realkreditlånet og er forlænget efter dette underafsnits punkt ii) eller iv), fastsættes til den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere tillagt 5 procentpoint. For Realkreditobligationer, der ikke har været anvendt til at refinansiere lån, og hvor renten dermed ikke kan fastsættes med udgangspunkt i seneste refinansiering, vil renten i stedet blive fastsat til den effektive rente på den pågældende eller en tilsvarende obligation med samme restløbetid 11-14 måneder tidligere tillagt 5 procentpoint. Renten på Realkreditobligationer, der er fastforrentede, og som havde en løbetid på over 24 måneder ved udbetalingen af det realkreditlån Realkreditobligationerne finansierer og er forlænget efter dette underafsnits punkt iv), fastsættes til den effektive rente på en obligation med 11-14 måneders restløbetid fastsat 11-14 måneder tidligere tillagt 5 procentpoint.

Renten fastsættes første gang, løbetiden på Realkreditobligationerne forlænges. Renten fastsat i medfør af dette punkts første eller andet led finder fortsat anvendelse ved yderligere forlængelser af løbetiden i medfør af punkt iv).

vii) Renten på Realkreditobligationer, der er variabelt forrentede og forlænget efter dette underafsnits punkt iii) eller iv), fastsættes til den senest fastsatte rente tillagt 5 procentpoint. Den fastsatte rente efter første led skal forblive uændret i de 12 måneder, forlængelsen løber.

Renten fastsættes første gang, løbetiden på Realkreditobligationerne forlænges. Renten fastsat i medfør af dette punkts første led finder fortsat anvendelse ved yderligere forlængelser af løbetiden i medfør af dette underafsnits punkt iv).

Afgørelser om forlængelse af løbetid og rentefastsættelse foretages af Nykredit Realkredit efter metoden, der er beskrevet i afsnit 5.10.3 "Meddelelser vedrørende lovbestemt refinansiering".

5.10.2 Lovbestemt refinansiering – § 15 Obligationer

Hvis Realkreditobligationer forlænges i medfør af afsnit 5.10.1, er Nykredit Realkredit forpligtet til at forlænge løbetiden tilsvarende for § 15 Obligationer, der er udstedt ud af samme kapitalcenter, og som er anvendt som supplerende sikkerhed for de forlængede Realkreditobligationer, hvis § 15 Obligationerne ordinært forfalder i forlængelsen. Dog kan de pågældende § 15 Obligationer indfries til ordinært forfald, hvis Nykredit Realkredit udsteder eller har udstedt nye lån til hel eller delvis erstatning af disse. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given fondskode.

Afgørelser om forlængelse af løbetid efter dette afsnit 5.10.2 foretages af Nykredit Realkredit efter metoden, der er beskrevet i afsnit 5.10.3 "Meddelelser vedrørende lovbestemt refinansiering".

5.10.3 Meddelelser vedrørende lovbestemt refinansiering

Nykredit Realkredit offentliggør forud for salg af obligationer omfattet af afsnit 5.10 en plan for salget. Planen angiver, hvilke låntyper salget skal refinansiere, den mængde der forventes solgt og inden for hvilken periode salget forventes gennemført. Planen kan efterfølgende revideres. Senest den næstsidste Bankdag i den indeværende Terminperiode konstateres det, om der ved salget har været aftagere til alle de nødvendige nye Realkreditobligationer. Oplysning herom meddeles straks til markedet ved selskabsmeddelelse, der desuden offentliggøres på www.nykredit.com.

Det kan af praktiske og administrative årsager forekomme, at der sker en rentestigning på mere end de 5 procentpoint. Nykredit Realkredit skal dog tilrettelægge dets obligationssalg, så der alene kan ske en overskridelse for en begrænset del af en obligationsudstedelse, som skal erstatte Realkreditobligationer, der udløber. Nykredit Realkredit må kun igangsætte et salg, såfremt Nykredit Realkredit umiddelbart forud for salget har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres uden, at der sker en rentestigning på mere end 5 procentpoint. Såfremt salget fører til en rentestigning på mere end 5 procentpoint, skal Nykredit Realkredit

stoppe salget og kan først genoptage det, hvis det har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres uden, at der sker en rentestigning på mere end 5 procentpoint.

Af den offentliggjorte plan for salget vil det desuden fremgå, for hver enkelt fondskode, hvilken rente, der vil udløse forlængelse af løbetid i medfør af afsnit 5.10.1 i) - iv).

Nykredit Realkredit træffer afgørelse om hele eller dele af en given fondskode forlænges med 12 måneder og meddeler straks dette til markedet ved selskabsmeddelelse og offentliggør desuden dette på nykredit.com. Meddelelsen vil desuden indeholde oplysninger om rentesatsen. Afgørelsen træffes senest to Bankdage før udløbsdatoen.

5.11 Betalinger

Nykredit Realkredits betaling af rente og indfrielsesbeløb til Obligationsejerne sker med frigørende virkning ved overførsel på forfaldsdagen til den centralbank-konto, som er knyttet til hvert relevant depot i VP, hvor der er registreret Obligationer og som fremgår af registreringen i VP.

Obligationsejeres betaling til Nykredit Realkredit som følge af negativ Rentekupon kan på Nykredit Realkredits foranledning gennemføres ved modregning på en eller flere af følgende måder ved udløbet af en Termsperiode:

- 1) Hvis indløsningskursen i de relevante Endelige Vilkår er sat til at være kurs pari:
 - (i) ved modregning i udtrækninger omtalt i underafsnit 5.7.1, litra d) nr. 1),
 - (ii) ved modregning i Nykredit Realkredits betalingsforpligtelse på udtrækningsbeløb som omtalt i underafsnit 5.7.1, litra a) og litra b),
 - (iii) ved modregning som en kombination af (i) og (ii).
- 2) Hvis indløsningskursen i de relevante Endelige Vilkår er sat til Markedskursen:
 - (i) ved modregning i Nykredit Realkredits betalingsforpligtelse på udtrækningsbeløb som omtalt i underafsnit 5.7.1, litra a) og litra b),
 - (ii) ved modregning i udtrækninger omtalt i underafsnit 5.7.1, litra d) nr. 2),
 - (iii) ved modregning som en kombination af (i) og (ii).

Opkrævningsmetoden afspejler den nuværende tekniske løsning i VP. Hvis VP materielt ændrer den tekniske løsning, vil Nykredit Realkredit ændre opkrævningsmetoden på basis af disse ændringer. I så tilfælde, vil Nykredit Realkredit opdatere Basisprospektet med et tillægsprospekt eller i form af et nyt Basisprospekt.

Hvis Betalingsdagen er en dag, som ikke er en Bankdag, udskydes betalingen til næstfølgende Bankdag. Obligationsejerne har ikke krav på rente eller andre beløb som følge af udsendt betaling eller valideringsreglerne i sit kontoførende institut.

5.12 Skat

Nykredit Realkredit påtager sig intet ansvar for tilbageholdt skat eller opkrævning af kildeskat, uanset hvor Obligationerne er registreret. Hvis Nykredit Realkredit på baggrund af regler, der indføres efter Obligationerne er udstedt, bliver forpligtet til at tilbageholde skat eller opkræve kildeskat, vil Nykredit Realkredit gøre dette og Nykredit Realkredit er ikke forpligtet til at betale nogen yderligere beløb til Obligationsejerne og påtager sig intet ansvar i forbindelse med, at Obligationsejerne derved får et reduceret beløb udbetalt.

5.13 Misligholdelse

Realkreditobligationer og § 15 Obligationer

Afsigelse af konkursdekret over for Nykredit Realkredit kan ikke af ejerne af SDO, RO og § 15 Obligationer gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af Nykredit Realkredits betalingsforpligtelser. Ligeledes fratager afsigelse af konkursdekret ikke Nykredit Realkredits låntagere i henhold til de lån, Realkreditobligationerne har finansieret, retten til at foretage hel eller delvis indfrielse af realkreditlån i overensstemmelse med de pågældende låns indfrielsesvilkår.

Konkursboet kan ikke frigøre sig for en betalingsforpligtelse før den forudsatte forfaldstid.

Lovbestemt refinansiering som beskrevet i afsnit 5.10 ovenfor kan ikke af ejerne af SDO, RO og § 15 Obligationer gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af Nykredit Realkredits betalingsforpligtelser. Ligeledes udgør lovbestemt refinansiering ikke misligholdelse fra Nykredit Realkredits side. Nykredit Realkredits låntagere i henhold til de lån, Realkreditobligationerne har finansieret, bevarer retten til at foretage hel eller delvis indfrielse af realkreditlån i overensstemmelse med de pågældende låns indfrielsesvilkår.

Endelig udgør det heller ikke misligholdelse over for Obligationsejerne, dersom Nykredit Realkredit ikke overholder sine forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 28, stk. 2.

Særligt dækkede obligationer udstedt ud af Kapitalcenter J

Obligationsejerne kan ikke gøre misligholdelsesvirkning vedrørende Obligationer udstedt ud af Kapitalcenter J gældende, i det omfang den danske stat har overtaget forfaldne forpligtelser.

5.14 Forældelse

Betalingskrav i henhold til Obligationerne forældes efter lov om forældelse af fordringer (forældelsesloven). Krav på hovedstol forældes efter 10 år, og krav på renter forældes efter 3 år fra den dato, hvor kreditor havde krav på betaling efter § 2 i forældelsesloven.

Forfaldne obligations- og rentebeløb forrentes ikke fra og med forfaldsdagen og tilfalder Nykredit Realkredit, hvis de ikke hæves inden forældelsesfristens udløb.

5.15 Yderligere udstedelser

Nykredit Realkredit kan til enhver tid foretage yderligere udstedelser i én eller flere eksisterende fondskoder uden Obligationsejernes samtykke. De Endelige Vilkår for en given fondskode vil fortsat være gældende uændret på nær den cirkulerende mængde.

Nykredit Realkredit kan desuden til enhver tid foretage udstedelser i én eller flere nye fondskoder uden Obligationsejernes samtykke.

5.16 Interessekonflikter

Interessenter for Obligationerne er låntagere i henhold til de lån, Realkreditobligationerne har finansieret, Obligationsejere, Nykredit Realkredit og myndigheder.

Nykredit Realkredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbud af Obligationerne. Beskrivelsen af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der i forbindelse med en udstedelse af Obligationer er væsentlige for Nykredit Realkredit, herunder angivelse af de involverede personer og interessens karakter, vil fremgå af de Endelige Vilkår.

5.17 Meddelelser

Meddelelser til Obligationsejerne gives i overensstemmelse med regler og procedurer for VP samt reglerne for det Regulerede Marked, hvorpå Obligationerne er optaget til handel og eventuel notering.

5.18 Repræsentation af Obligationsejerne

Vilkårene for Obligationer udstedt under Basisprospektet indeholder ikke bestemmelser for repræsentation af Obligationsejerne i henhold til kapitalmarkedslovens kapitel 4.

5.19 Lovvalg og værneting

Obligationerne og retsforhold, der udspringer heraf, er underlagt dansk ret. Værneting for Obligationerne og retsforhold, der udspringer heraf, er den retskreds, hvori Nykredit Realkredit til enhver tid har sit registrerede hjemsted.

5.20 Nykredit Realkredits erstatningsansvar

Nykredit Realkredit er erstatningsansvarlig, hvis Nykredit Realkredit på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt.

Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Nykredit Realkredit ikke erstatningsansvarlig for tab, som skyldes

- nedbrud i/manglende adgang til it-systemer, eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Nykredit Realkredit selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne,
- svigt i Nykredit Realkredits strømforstyrrelse eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og -hacking),
- strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet imod eller iværksat af Nykredit Realkredit selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Nykredit Realkredit,
- andre omstændigheder, som er uden for Nykredit Realkredits kontrol.

Nykredit Realkredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis

- Nykredit Realkredit burde have forudset det forhold, som er årsag for tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet
- lovgivningen under alle omstændigheder gør Nykredit Realkredit ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

6 SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR

Skabelon for Endelige Vilkår for Obligationerne

Herunder vises skabelon for de Endelige Vilkår for Obligationer udstedt under Basisprospektet. Der tages forbehold for, at ordlyden visse steder kan afvige fra det i skabelonen angivne, dog vil væsentlige ændringer eller oplysninger til det i Basisprospektet opgivne ske ved et nyt Basisprospekt eller ved tillæg til det gældende. Hvor der i skabelonerne herunder er angivet tekst i kursiv, er denne en vejledning til, hvordan feltet skal udfyldes.

Endelige Vilkår af [dato]

Disse endelige vilkår ("**Endelige Vilkår**") vedrører kun [(RO)/(SDO)/§ 15 Obligationer] udstedt i den nedenfor angivne fondskode ("**Obligationerne**"). Obligationerne er udstedt i henhold til Nykredit Realkredit A/S ("**Nykredit Realkredit**") basisprospekt for udstedelse af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. dateret den [●] [som ændret ved prospekttillæg nr. [●] af [●] [Evt. yderligere prospekttillæg nummereres og datoer for disse angives] ("**Basisprospektet**")]. Disse Endelige Vilkår gælder kun den angivne fondskode.

Nærværende Endelige Vilkår udgør sammen med obligationsvilkårene i Basisprospektet afsnit 5 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE" vilkårene for de udstedte Obligationer. Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i afsnit 5 "VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE" i Basisprospektet. Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

Nykredit Realkredit erklærer:

- at de Endelige Vilkår er udarbejdet i henhold til artikel 8, stk. 4, i forordning (EU) 2017/1129 om det prospekt, der skal offentliggøres, når værdipapirer udbydes til offentligheden eller optages til handel på et reguleret marked og skal læses i sammenhæng med Basisprospektet,
- at Basisprospektet er offentliggjort elektronisk på Nykredit Realkredits webside www.nykredit.com og på Finanstilsynets webside www.ftnet.dk,
- at en investor for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet og de Endelige Vilkår[, og/.]
- [at resuméet for den konkrete udstedelse er knyttet som Bilag A til de Endelige Vilkår.] [Referencen til resuméet fjernes i det tilfælde det ikke er relevant for den konkrete udstedelse]

MIFID II-PRODUKTSTYRING

[MÅLGRUPPEN FOR OBLIGATIONERNE ER DETAILKUNDER, PROFESSIONELLE KUNDER OG GODKENDTE MODPARTER – Ene og alene hvad angår den enkelte producents procedure for produktgodkendelse, har vurderingen af Obligationernes målgruppe ført til den konklusion, at: (i) målgruppen for Obligationerne er udelukkende godkendte modparters, professionelle kunder og detailkunder som defineret i direktiv 2014/65/EU ("MiFID II"), og (ii) samtlige distributionskanaler er hensigtsmæssige. Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en "Distributør"), skal tage producentens vurdering af målgruppe i betragtning. En Distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller forbedre producentens vurdering af målgruppe) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler med forbehold for Distributørens udførelse af egnetheds- og hensigtsmæssighedstest under MiFID II, hvis relevant.]

[MÅLGRUPPEN FOR OBLIGATIONERNE ER UDELUKKENDE PROFESSIONELLE KUNDER OG GODKENDTE MODPARTER – Ene og alene hvad angår den enkelte producents procedure for produktgodkendelse, har vurderingen af Obligationernes målgruppe ført til den konklusion, at: (i) målgruppen for Obligationerne er udelukkende godkendte modparters og professionelle kunder som

defineret i direktiv 2014/65/EU ("MiFID II"), og (ii) samtlige distributionskanaler for Obligationerne til godkendte modparter og professionelle kunder er hensigtsmæssige. Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en "Distributør"), skal tage producentens vurdering af kundetype i betragtning. En Distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller forbedre producentens vurdering af målgruppe) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler.]

(ENDELIGE VILKÅR FOR FASTFORRENTEDE OBLIGATIONER – SLETTES, HVIS DER ER TALE OM VARIABELT FORRENTEDE OBLIGATIONER)

Endelige Vilkår

Udsteder er Nykredit Realkredit A/S
 CVR.nr. 12719280
 LEI: LIU16F6VZJSD6UKHD557
 ("Nykredit Realkredit")

Fastforrentede Obligationer	Bemærkning
1. Serie/Kapitalcenter	[<i>Serienavn</i>]/Kapitalcenter [E/G/H/I/J/[•]]
2. Obligationstype	[SDO/RO/§ 15 Obligationer]
Grønne Obligationer	[Ja/Ikke relevant]
3. ISIN (fondskode)	[<i>Fondskode</i>] [(<i>hvis relevant</i>) Common code: [•] / CFI [•] / FISN [•]]
4. Første Noteringsdag	[[•](<i>Første dag, hvor papiret er optaget til handel og eventuelt notering på et reguleret marked</i>)]/ [Obligationerne optages ikke til handel og officiel notering]
5. Udløbsdag	[<i>Udløbsdato</i>]
6. Soft Bullet	[Ikke relevant for denne obligationstype]/[Ja]/[Nej] [<i>Beskrivelse af betingelserne for sådan forlængelse af løbetiden (kun relevant for § 15 Obligationer)</i>]
7. Åbningsdag	[<i>Dato</i>]
8. Lukkedag	[<i>Dato</i>] (<i>sidste dato, hvor fondskoden (ISIN) er åben for udstedelse</i>)
9. Denomineringsvaluta	[<i>Valuta</i>]
10. Stykstørrelse	[•]/[Alle handler i Obligationerne, herunder den indledende tegning, skal ske i handelsenheder à mindst [mindste handelsenhed]. En Obligationsejer, som på grund af handel i disse handelsenheder har Obligationer i et

værdipapirdepot i det relevante afviklingssystem til en værdi, der er mindre end [mindste handelsenhed], kan ikke sælge resten af denne beholdning uden først at købe Obligationer til en nominel værdi på eller over [mindste handelsenhed], således at dennes beholdning svarer til eller overstiger [mindste handelsenhed]]

- 11. Hovedstol** [●]/[Ikke relevant for Realkreditobligationer se pkt. 11]
- 12. Cirkulerende mængde** [Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på Nasdaq Copenhagen A/S website: www.nasdaqomxnordic.com] [andre regulerede eller lignende markeder, hvor obligationer af samme fondskode allerede er optaget til handel]
- 13. Indfrielsekurs ved udløb** 100%/[●]
- Rente og betaling**
- 14. Rentekupon** [Nominel rente]% p.a.
- 15. Dato for forrentningens påbegyndelse** [●]
- 16. Effektiv rente** [Kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben]/[Effektiv rente angives hvis muligt]
- 17. Rentekonvention** [Faktisk/Faktisk (ICMA)]/[Faktisk/360]/[●]
- 18. Antal årlige terminer** [●]
- 19. Terminsperioder** [a/b/20xx – c/d/20yy [kort/lang] første kupon] [[a/b - c/d, e/f - g/h, osv.] i hvert år indtil Udløbsdagen] [Renten beregnes fra og med den første dag i Terminsperioden til og med den sidste dag i Terminsperioden ("unadjusted")] [●]
- 20. Bankdage** [Danske Bankdage]/[TARGET2 Bankdage]/[●]
- 21. Betalingsdage** [[Datoer] i hvert år indtil Udløbsdagen] [Er Betalingsdagen ikke en Bankdag falder betalingen den næstfølgende Bankdag (handelskonvention: "Following business day")] [●]
- 22. Fondskoden indeholder**
- Stående obligationer [Ja/Nej]
 - Annuitetsobligationer [Ja/Nej]
 - Mulighed for afdragsfrihed for låntager [Ja [(op til [10/30/[●] år)]]/Nej]

23. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	[100/105]/[Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar]
24. Call Option/Put Option	[Ikke relevant for denne Obligationstype] [Call Option]/[Put Option][vilkår for udnyttelse af Call Option/Put Option]
25. Undtaget fra Pariaftalen	[Ja/Nej]
26. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
(i) Rentetrigger	[Ja/Nej] [evt. bemærkning eller supplerende beskrivelse]
(ii) Afsætningstrigger	[Ja/Nej] [evt. bemærkning eller supplerende beskrivelse]
Værdipapircentral og reguleret marked	
27. Registreringssted	[VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S, Danmark] [navn og adresse på anden værdipapircentral]
28. Noteringssted	[Obligationerne optages til handel [og officiel notering] på Nasdaq Copenhagen A/S]
29. Beregningsagent	[Nykredit Realkredit]/[•]
Øvrige vilkår	
30. Garanti fra den danske stat	[Obligationer udstedt af kapitalcenter] er garanteret af den danske stat ved selvskyldnerkaution. Obligationsejerne kan i den forbindelse ikke gøre misligholdelsesvirkning vedrørende obligationerne gældende, såfremt den danske stat har overtaget samtlige forpligtelser.]/[Ikke relevant]
Omkostninger og udbud	
31. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked	[Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel] [Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne] [•]
32. Andre omkostninger for købere af Obligationerne	[Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kursskæring] [•]
33. Udstedelseskurs	[•]/[Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben]

[Kursen fastsættes på baggrund af bud/udbud og offentliggøres på Nasdaq Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com] [●]

34. Udbudsperiode/tegningsproces

[Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Nykredit Realkredit via Noteringsstedets regulerede marked]
[Beskrivelse af udbudsperiode og/eller tegningsproces]

35. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne

[Nykredit Realkredit har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne]

[Beskrivelse af eventuelle begrænsninger]

36. Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer

[Nykredit Realkredit er efter anmodning herom til VP berettiget til adgang til tilgængelige oplysninger om navn, adresse og andre kontaktoplysninger på Obligationsejerne, datoen for registreringen på depotet, beholdningens størrelse samt eventuelle andre relevante depotoplysninger vedrørende Obligationerne registreret i VP]/[Ikke relevant]

37. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet

[Nykredit Realkredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne]

[Nykredit Realkredit har indgået aftale med følgende arrangører:

[Arrangør, adresse]

[Arrangør2, adresse]

Aftalen har følgende betingelser:

[Væsentlige vilkår for aftalen]] [●]

38. Entydige og objektive betingelser

[Ikke relevant]/[Andre entydige og objektive betingelser, som eventuelt er knyttet til tilsagnet, og som er relevante for prospektets anvendelse.]

39. Aftaler om prisstillelse

[Nykredit Realkredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne]

[Nykredit Realkredit betaler [Navn og adresse på virksomheder] for at stille købs- og salgspriser på Nasdaq Copenhagen A/S' regulerede marked på følgende vilkår [beskrivelse af vilkårene for aftalen om prisstillelse]

40. Interessekonflikter

[Nykredit Realkredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne]/[●]

[Beskrivelse af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbuddet af

Obligationerne, herunder angivelse af involverede personer og interessens karakter]

- 41. Bemyndigelser og godkendelser som Obligationerne er udstedt i medfør af** [Beskrivelse af bemyndigelser og godkendelser]
- 42. Kreditvurdering af Obligationerne** [Kreditvurdering og kreditvurderingsbureau]
- 43. Handelsbegrænsning for investorer relateret til USA** [Regulation S., Kategori [1/2]
[TEFRA finder ikke anvendelse]
[•]

Disse Endelige Vilkår er underskrevet på vegne af Nykredit Realkredit A/S:

(navn)

(stilling)

(navn)

(stilling)

(ENDELIGE VILKÅR FOR VARIABELT FORRENTEDE OBLIGATIONER – SLETTES, HVIS DER ER TALE OM FASTFORRENTEDE OBLIGATIONER)

Endelige Vilkår

Udsteder er Nykredit Realkredit A/S
 CVR.nr. 12719280
 LEI: LIU16F6VZJSD6UKHD557
 ("Nykredit Realkredit")

Variabelt forrentede Obligationer

1. Serie/Kapitalcenter

Bemærkning

[*Serienavn*]/Kapitalcenter [E/G/H/I/J/[•]]

2. Obligationstype

[SDO/RO/§ 15 obligationer]

(i) Grønne Obligationer

[Ja/Ikke relevant]

3. ISIN (fondskode)

[*Fondskode*]
 [(*hvis relevant*) Common code: [•] / CFI [•] / FISN [•]]

4. Første Noteringsdag

[[•]](*Første dag, hvor papiret er optaget til handel og eventuelt notering på et reguleret marked*)]/
 [Obligationerne optages ikke til handel og officiel notering]

5. Åbningsdag

[*Dato*]

6. Lukkedag

[*Dato*] (*sidste dato, hvor fondskoden (ISIN) er åben for udstedelse*)

7. Soft Bullet

[Ikke relevant for denne obligationstype]/[Ja]/[Nej]
 [*Beskrivelse af betingelserne for sådan forlængelse af løbetiden (kun relevant for § 15 Obligationer)*]

8. Denomineringsvaluta

[*Valuta*]

9. Stykstørrelse

[•]/[Alle handler i Obligationerne, herunder den indledende tegning, skal ske i handelsenheder à mindst [mindste handelsenhed]. En Obligationsejer, som på grund af handel i disse handelsenheder har Obligationer i et værdipapirdepot i det relevante afviklingssystem til en værdi, der er mindre end [mindste handelsenhed], kan ikke sælge resten af denne beholdning uden først at købe Obligationer til en nominel værdi på eller over [mindste handelsenhed], således at dennes beholdning svarer til eller overstiger [mindste handelsenhed]]

10. Hovedstol

[•]/[Ikke relevant for Realkreditobligationer se pkt. 11]

11. Cirkulerende mængde	[Den cirkulerende mængde af Obligationer oplyses løbende på Nasdaq Copenhagen A/S webside: www.nasdaqomxnordic.com] [andre regulerede eller lignende markeder, hvor obligationer af samme fondskode allerede er optaget til handel]
12. Indfrielseskurs ved udløb	100%/[•]
Rente og betaling	
13. Rentekupon	[For perioden indtil første Renteregulering er renten [•]% p.a.] [•]
14. Dato for forrentningens påbegyndelse	[•]
15. Rentegulv/Renteloft	[•] [eventuelt medtages beskrivelse af perioden]
16. Referencerente	[Cibor/Euribor/Cita/Stibor]/[1m/3m/6m/12m]/[•] [Cibor/Euribor/Cita/Stibor/[•] leveres af [benchmark administratorens juridiske navn ("Administratoren")/European Money Markets Institute ("EMMI")]. På datoen for disse endelige vilkår fremgår [Administratoren/EMMI] [ikke] af Den Europæiske Værdipapirtilsynsmyndigheds (ESMA) register for administratorer og benchmarks, der er oprettet og vedligeholdt af ESMA i henhold til artikel 36 i forordning (EU) 2016/1011 (" Benchmarkforordningen ").
17. Rentetillæg	[•]% p.a.
18. Rentereguleringsfrekvens	[•]
19. Fixingmetode	[•]
20. Effektiv rente	[•] [Kan ikke angives, da Obligationerne er variabelt forrentede]
21. Rentekonvention	[Faktisk/Faktisk(ICMA)]/[Faktisk/360]/[•]
22. Antal årlige terminer	[•]
23. Terminsperioder	[a/b/20xx – c/d/20yy [kort/lang] første kupon] [[a/b - c/d, e/f - g/h, osv.] i hvert år indtil Udløbsdagen] [Renten beregnes fra og med den første dag i Terminsperioden til og med den sidste dag i Terminsperioden. (" <i>unadjusted</i> ")][•]
24. Bankdage	[Danske Bankdage]/[TARGET2 Bankdage] [•]
25. Betalingsdage	[[Datoer] i hvert år til og med Udløbsdagen]

	[Er Betalingsdagen ikke en Bankdag falder betalingen den næstfølgende Bankdag (handelskonvention: "Following business day")][●]
26. Rentekalenderdage	[Dansk Kalender]/[TARGET Kalender]/[Svensk Kalender][●]
27. Fondskoden indeholder	
(i) stående obligationer	[Ja/Nej]
(ii) annuitetsobligationer	[Ja/Nej]
• Mulighed for afdragsfrihed for låntager	[Ja [(op til [10/30/[●] år]]/Nej]
28. Indløsningskurs ved førtidig indfrielse	[100/105] [Ikke relevant, da Obligationen er inkonverterbar] [●]
29. Call Option/Put Option	[Ikke relevant for denne Obligationstype] [Call Option/Put Option][vilkår for udnyttelse af Call Option/Put Option]
30. Indløsningskurs ved udtrækning som følge af negativ Rentekupon	[Pari/Markedskursen]/[Ikke relevant for denne Obligationstype]/[●]
31. Undtaget fra Pariaftalen	[Ja/Nej]
32. Omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering	
(i) Rentetrigger	[Ja/Nej] [evt. bemærkning eller supplerende beskrivelse]
(ii) Afsætningstrigger	[Ja/Nej] [evt. bemærkning eller supplerende beskrivelse]
Værdipapircentral og reguleret marked	
33. Registreringssted	[VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S, Danmark] [navn og adresse på anden værdipapircentral]
34. Noteringssted	[Obligationerne optages til handel [og officiel notering] på [Nasdaq Copenhagen A/S]
35. Beregningsagent	[Nykredit Realkredit]/[●]
Øvrige vilkår	
36. Garanti fra den danske stat	[Obligationer udstedt af kapitalcenter J er garanteret af den danske stat ved selvskyldnerkaution. Obligationsejerne kan i den forbindelse ikke gøre misligholdelsesvirkning vedrørende obligationerne gældende, såfremt den danske stat har overtaget samtlige forpligtelser.]/[Ikke relevant]
Omkostninger og udbud	
37. Omkostninger forbundet med optagelse til handel på et reguleret marked	[Kan ikke angives, da det afhænger af den cirkulerende mængde af fondskoden, der afhænger af låntagernes efterspørgsel]

- [Omkostningerne skal ikke dækkes af købere af Obligationerne] [●]
- 38. Andre omkostninger for købere af Obligationerne** [Normale handelsomkostninger, hvilket vil sige kurtage og/eller kurssikring][●]
- 39. Udstedelseskurs** [●]% [Udstedelseskursen kan ikke angives, da Obligationerne udstedes løbende så længe fondskoden er åben]
- [Kursen fastsættes på baggrund af bud/udbud og offentliggøres på Nasdaq Copenhagen A/S' website: www.nasdaqomxnordic.com]
- 40. Udbudsperiode/tegningsproces** [●][Der foretages ikke et offentligt udbud, da Obligationerne afsættes af Nykredit Realkredit via Noteringsstedets regulerede marked]
- 41. Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne** [Nykredit Realkredit har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte Investors ret til tegning af Obligationerne] [●]
- 42. Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer** [Nykredit Realkredit er efter anmodning herom til VP berettiget til adgang til tilgængelige oplysninger om navn, adresse og andre kontaktoplysninger på Obligationsejerne, datoen for registreringen på depotet, beholdningens størrelse samt eventuelle andre relevante depotoplysninger vedrørende Obligationerne registreret i VP]/[Ikke relevant]
- 43. Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet** [Nykredit Realkredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne]
- [Nykredit Realkredit har indgået aftale med følgende arrangører:
[Arrangør, adresse]
[Arrangør2, adresse]
Aftalen har følgende betingelser:
[Væsentlige vilkår for aftalen]]
- 44. Entydige og objektive betingelser** [Ikke relevant]/[Andre entydige og objektive betingelser, som eventuelt er knyttet til tilsagnet, og som er relevante for prospektets anvendelse.]
- 45. Aftaler om prisstillelse** [Nykredit Realkredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne]
- [Nykredit Realkredit betaler [Navn og adresse på virksomheder] for at stille købs- og salgspriser på Nasdaq Copenhagen A/S' regulerede marked på følgende vilkår [beskrivelse af vilkårene for aftalen om prisstillelse]
- 46. Interessekonflikter** [Nykredit Realkredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af

- betydning for udbuddet af Obligationerne]/[•]
[Beskrivelse af eventuelle interesser og/eller
interessekonflikter af betydning for udbuddet af
Obligationerne, herunder angivelse af involverede
personer og interessens karakter]
[Beskrivelse af bemyndigelser og godkendelser]
- 47. Bemyndigelser og godkendelser som
Obligationerne er udstedt i medfør af**
- 48. Kreditvurdering af Obligationerne** [Kreditvurdering og kreditvurderingsbureau]
- 49. Handelsbegrænsning for investorer
relateret til USA** [Regulation S., Kategori [1/2]
TEFRA finder ikke anvendelse]
[•]

Disse Endelige Vilkår er underskrevet på vegne af Nykredit Realkredit A/S:

(navn)

(stilling)

(navn)

(stilling)

7 DOKUMENTER DER INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING

Basisprospektet bør læses og forstås i sammenhæng med de dele af følgende dokumenter, der integreres i Basisprospektet ved henvisning; (i) Nykredit Realkredits reviderede konsoliderede årsregnskaber for regnskabsårene, der sluttede henholdsvis 31. december 2018 og 31. december 2019, herunder i begge tilfælde sammen med den tilhørende revisionsrapport, der er omfattet af sidehenvisningerne i tabellerne nedenfor, Nykredit Realkredits ikke reviderede konsoliderede kvartalsregnskab for perioden 1. januar til 31. marts 2020 og (ii) siderne 20-22 i prospekt af 9. november 2007 for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredits kapitalcenter E, siderne 24-27 i prospekt af 18. august 2011 for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredits kapitalcenter H, siderne 24-26 i prospekt af 24. maj 2012 for udbud af realkreditobligationer udstedt ud af kapitalcenter D, G og I, siderne 36-44 i prospekt af 22. marts 2013 for obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (junior covered bonds), siderne 41-56 i basisprospekt af 17. juni 2014, siderne 41-57 i basisprospekt af 13. maj 2015, siderne 43-60 i basisprospekt af 13. maj 2016, siderne 43-59 i basisprospekt af 15. maj 2017, siderne 50-67 i basisprospekt af 15. maj 2018 samt siderne 51-68 i basisprospekt af 15. maj 2019, som hver især tidligere er offentliggjort og registreret hos Finanstilsynet.

Derudover integreres kapitalcentervilkårene for kapitalcentrene E, G, H, I og J også i Basisprospektet ved denne henvisning:

- Vilkår for kapitalcenter E godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 8. november 2007 og revideret af Nykredit Realkredits bestyrelse den 7. marts 2013.
- Vilkår for kapitalcenter G godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 8. januar 2009 og revideret af Nykredit Realkredits bestyrelse den 7. marts 2013.
- Vilkår for kapitalcenter H godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 18. august 2011 og revideret af Nykredit Realkredits bestyrelse den 7. marts 2013.
- Vilkår for kapitalcenter I godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 19. april 2012 og revideret af Nykredit Realkredits bestyrelse den 7. marts 2013.
- Vilkår for kapitalcenter J godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 7. februar 2018.

Oplysninger i de nævnte dokumenter indgår i Basisprospektet bortset fra, at enhver erklæring, der er indeholdt i de således integrerede dokumenter, skal anses for ændret eller afløst, hvis en erklæring i Basisprospektet ændrer eller erstatter en sådan tidligere fremsat erklæring (enten udtrykkeligt, stiltiende eller på anden måde). Enhver erklæring, der således er ændret eller afløst indgår ikke længere i Basisprospektet.

De i dette prospekt integrerede dokumenter er offentligt tilgængelige på Nykredit Realkredits hjemmeside www.nykredit.com, og kopier kan fås ved personlig henvendelse på Nykredit Realkredits hjemsted, Kalvebod Brygge 1-3, 1560 København V, i sædvanlig åbningstid på alle dage, hvor pengeinstitutter har åbent i Danmark. Dokumenterne findes samme sted i en version oversat til engelsk.

For nemheds skyld er der i tabellen nedenfor angivet de relevante sidehenvisninger til det reviderede konsoliderede regnskab for Nykredit Realkredit som anført i årsrapporten for Nykredit Realkredit-koncernen – 1. januar – 31. december 2019 samt Nykredit Realkredits ikke reviderede kvartalsregnskab for tiden 1. januar – 31. marts 2020. De oplysninger, der integreres ved henvisning, som ikke er inkluderet i nedenstående tabel, betragtes som supplerende oplysninger.

Revideret årsregnskab for Nykredit Realkredit-koncernen for perioden 1. januar – 31. december 2019

Nykredit Realkredit A/S Årsrapport 2019

Ledelsespåtegning	Side 41
Den uafhængige revisors påtegning	Side 42-45
Resultatopgørelse.....	Side 46
Balance.....	Side 48-49
Pengestrømsopgørelse	Side 52
Anvendt regnskabspraksis	Side 54-66
Noter	Side 53-151

Link til årsregnskab 2019:

https://www.nykredit.com/siteassets/ir/files/financial-reporting/financial-reports/nykredit-realkredit/2019/nykredit_realkredit_group_q4_19_2020-02-05-da.pdf

Revideret årsregnskab for Nykredit Realkredit-koncernen for regnskabsåret 2018 Nykredit Realkredit A/S Årsrapport 2018

Ledelsespåtegning	Side 43
Den uafhængige revisors påtegning	Side 45-48
Resultatopgørelse.....	Side 49
Opgørelse af totalindkomst.....	Side 50
Balancen	Side 51-52
Pengestrømsopgørelse	Side 55
Anvendt regnskabspraksis	Side 57-69
Noter	Side 56-156

Link til årsregnskabet for 2018:

https://www.nykredit.com/siteassets/ir/files/financial-reporting/financial-reports/nykredit-realkredit/nykredit_realkredit_group_q4_18_2019-02-05_da.pdf

Ikke revideret kvartalsregnskab for Nykredit Realkredit-koncernen for perioden 1. januar til 31. marts 2020

Nykredit Realkredit A/S – Kvartalsrapport 1. kvartal 2020

Resultat-og totalindkomstopgørelse	Side 30
Balance.....	Side 31-32
Pengestrømsopgørelse	Side 35
Noter	Side 36-66

Link til kvartalsregnskabet for 1. kvartal 2020:

https://www.nykredit.com/siteassets/ir/files/financial-reporting/financial-reports/nykredit-realkredit/2020/nykredit_realkredit_group_q1_20_2020-05-07_en.pdf

8 ÅRSAG TIL SALG AF OBLIGATIONER OG ANVENDELSE AF PROVENUE

Realkreditobligationer

Udstedelse og salg af Realkreditobligationer anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder, der ydes af Nykredit Realkredit, af et kreditinstitut, som er et datterselskab til Nykredit Realkredit, eller af et tredje kreditinstitut som har overdraget lån og pant til eje til Nykredit Realkredit, eller til et kreditinstitut, som er et datterselskab til Nykredit Realkredit, se afsnit 4.15 "Fælles funding".

Såfremt Nykredit Realkredit i forbindelse med en udstedelse skal anvende nettoprovenuet til direkte eller indirekte finansiering eller refinansiering af projekter og aktiviteter, der opfylder visse egnethedskrav, der har til formål at fremme klimavenlige eller andre miljørigtige formål ("**Egnede Grønne Lån**"), vil det fremgå af de Endelige Vilkår. De aktiver eller projekter, der skal finansieres eller refinansieres, vil til enhver tid være beskrevet i Nykredit Realkredits interne politikker og/eller rammebetingelser ("*Framework*"), som kan ses på: www.nykredit.com.

§ 15 Obligationer

Under Basisprospektet kan der udstedes § 15 Obligationer for at stille supplerende sikkerhed i kapitalcentre, der udsteder SDO, før kravet om supplerende sikkerhed opstår, eller med henblik på at opbygge overdækningen i kapitalcentre, der udsteder SDO eller RO.

Provenuet ved udstedelsen skal anvendes til at opbygge overdækning i kapitalcentrene (uanset om der udstedes SDO eller RO i det pågældende kapitalcenter) eller til anskaffelse af supplerende sikkerheder med henblik på at kunne opfylde kravet om, at værdien af de aktiver, der ligger til sikkerhed for de udstedte SDO i kapitalcentrene E, H og J, mindst svarer til værdien af de udstedte SDO.

Midlerne fra udstedelserne af § 15 Obligationer placeres i aktiver i henhold til CRR artikel 129, stk. 1, 1. afsnit, litra a-f, og 3. afsnit.

9 OM NYKREDIT REALKREDIT

9.1 Baggrund

Det danske realkreditsystem er et af verdens ældste og går tilbage til den store brand i København i 1795. Nykredit Realkredit har under navnet "Nykredit" udstedt realkreditobligationer siden 1985, men har under andre navne og juridiske enheder udstedt realkreditobligationer siden 1851.

Realkreditforeningen Nykredit blev stiftet den 1. april 1985 gennem en fusion mellem to andre realkreditforeninger stiftet i 1851. Realkreditforeningen Nykredit drev virksomhed som en realkreditforening udelukkende på engrosbasis frem til 1989, hvor realkreditlån blev udstedt til erhvervs- og privatkunder gennem eksterne distributionskanaler. I 1989 blev den danske realkreditsektor liberaliseret, og bankerne fik tilladelse til at etablere realkreditinstitutter, og realkreditforeningerne fik tilladelse til at omdanne sig til aktieselskaber.

Resultatet af liberaliseringen af realkreditsektoren var, at Realkreditforeningen Nykredit begyndte at udvikle sig fra en engrosbaseret virksomhed til en detailbaseret virksomhed, og senere blev aktiviteterne udvidet til at omfatte bank og forsikring. Realkreditforeningen Nykredit blev i 1991 omdannet fra en realkreditforening til et aktieselskab – et realkreditinstitut – med en holdingstruktur. I forbindelse med omdannelsen overførte Realkreditforeningen Nykredit sine aktiver og passiver gennem holdingselskabet, Nykredit A/S (tidl. Nykredit Holding A/S), til Nykredit Realkredit, som fortsatte realkreditaktiviteterne fra den tidligere realkreditforening. Forenet Kredit f.m.b.a. "**Forenet Kredit**" (tidl. Foreningen Nykredit), hvis medlemmer var låntagerne i realkreditforeningen, blev enejer af Nykredit A/S på tidspunktet for omdannelsen. I 1992 fusionerede Nykredit Realkredit med IRF Industrifinansiering, og Industriens Realkreditfond fik dermed en ejerandel i Nykredit A/S.

I 1994 stiftede Nykredit Realkredit et helejet datterselskab Nykredit Bank som en erhvervsbank, der senere udvidede sine aktiviteter til at omfatte privatkunder. Nykredit Realkredit og Nykredit Realkredits datterselskaber benævnes samlet "**Nykredit Realkredit-koncernen**". I 2000 erhvervede Nykredit Realkredit forsikringselskabet Østifterne Forsikring (som senere ændrede navn til Nykredit Forsikring A/S), som fortsatte de eksisterende forsikringsaktiviteter i Nykredit Realkredit-koncernen. Foreningen Østifterne blev aktionær i Nykredit A/S.

I 2002 og 2003 indgik Nykredit Realkredit en række strategiske alliancer blandt andet med Jyske Bank og Spar Nord Bank vedrørende distribution af Nykredit Realkredits realkreditlån med henblik på at styrke distributionen til privatkunder.

For yderligere at styrke distributionskapaciteten til privatkunder erhvervede Nykredit Realkredit realkreditinstituttet Totalkredit i november 2003. Totalkredit er et realkreditinstitut, der udsteder realkreditlån til privatkunder og i mindre omfang til små og mellemstore virksomheder via et distributionsnetværk bestående af lokale og regionale banker. Tilsammen ejer disse lokale og regionale banker selskabet PRAS A/S, som efter Nykredit Realkredits erhvervelse af Totalkredit blev aktionær i Nykredit A/S.

Med implementeringen af kapitaldækningsdirektivet ultimo 2007 blev der mulighed for at udstede flere typer obligationer: De traditionelle realkreditobligationer (RO) og særligt dækkede obligationer (SDO). Finanstilsynet meddelte den 2. november 2007 Nykredit Realkredit tilladelse til at udstede særligt dækkede obligationer (SDO) i medfør af § 16 a i lov om finansiel virksomhed.

I september 2008 annoncerede Nykredit Realkredit købet af Forstædernes Bank A/S. Forstædernes Bank A/S blev fuldt integreret i Nykredit Realkredit-koncernen den 1. april 2010.

I marts 2010 solgte Nykredit Realkredit-koncernen Nykredit Forsikring A/S til Gjensidige Forsikring ASA. Parterne har også indgået en distributionsaftale, i henhold til hvilken Nykredit Realkredit fortsat leverer og sælger forsikringsprodukter og -ydelser til egne kunder med Gjensidige som leverandør. Privatkunder betjenes

under Nykredit-brandet, hvorimod erhvervskunder – herunder landbrugskunder – betjenes under Gjensidige-brandet.

Siden 1. april 2012 er nye realkreditlån til privatkunder formidlet af Nykredit Realkredits rådgivere og udstedt via Totalkredit.

Forenet Kredits repræsentantskab godkendte i november 2017 en aftale om salg af dele af foreningens aktier i Nykredit A/S til en kreds af danske pensionsselskaber. Forenet Kredit forbliver hovedaktionær i Nykredit A/S.

I august 2019 erhvervede Nykredit 75% af aktierne i kapitalforvalteren Sparinvest Holdings SE ("**Sparinvest**") og samtidig blev der indgået en samarbejdsaftale med de sælgende pengeinstitutter, der alle også er med i Totalkredit-samarbejdet. Sparinvest integreres herefter i Nykredits kapitalforvaltningsaktiviteter.

I december 2019 overtog Nykredit desuden LR Realkredit, som er Danmarks mindste realkreditinstitut, fra en kreds af danske og svenske banker.

Nykredit Realkredit-koncernen er en af de største långivere i Danmark baseret på Danmarks Nationalbanks MFI-statistik.

9.2 Ejere og juridisk struktur

Nykredit Realkredit er et dansk aktieselskab registreret i Erhvervsstyrelsen under CVR-nr. 12719280, LEI: LIU16F6VZJSD6UKHD557. Nykredit Realkredits hjemstedsadresse er Kalvebod Brygge 1-3, 1560 København V, telefonnummer 44 55 10 00 og hjemstedskommunen er København.

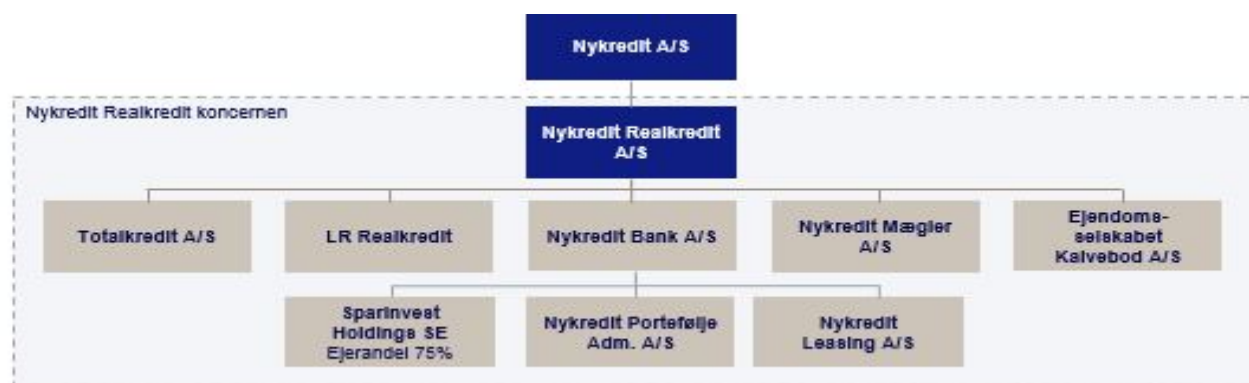
Ifølge punkt 3(2) i Nykredit Realkredits vedtægter er Nykredit Realkredits formål at drive realkreditvirksomhed, dvs. aktiviteter i henhold til den gældende danske finansielle lovgivning, herunder realkreditlovgivning. Et andet formål er gennem datterselskaber at drive anden finansiell virksomhed, herunder bankvirksomhed. Nykredit Realkredits stiftelsesoverenskomst indeholder ingen oplysninger om Nykredit Realkredits registrering, CVR-nr. eller formål.

Nykredit Realkredit driver virksomhed under følgende binavne: Industrikredit A/S, IRF Erhvervsfinansiering A/S, IRF Industrifinansiering A/S, IRF Industrikredit A/S, Nykredit Industri A/S, Realkreditaktieselskabet Nykredit, Direkte Realkredit A/S og Den Ny Kreditforening A/S.

Nykredit Realkredit har en aktiekapital på 1.182.215.700 kr. fordelt på 11.822.157 aktier à 100 kr. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt. Aktierne lyder på navn og noteres i selskabets ejerbog. Der er ikke udstedt nogen ejerbeviser. Aktierne kan ikke overdrages til ihændehaber og er ikke-omsætningspapirer. Aktierne er ikke opdelt i aktieklasser.

Nykredit Realkredit er ejet 100% af Nykredit A/S, hvis aktiviteter udelukkende er ejerskabet af Nykredit Realkredit. Forenet Kredit er den største aktionær i Nykredit A/S. Nykredit Realkredit-koncernens virksomhed drives af Nykredit Realkredit, som driver realkreditvirksomhed og andre aktiviteter direkte og gennem datterselskaberne Totalkredit, LR Realkredit Nykredit Bank, Nykredit Mægler A/S og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S.

Den generelle struktur i Nykredit Realkredit-koncernen på datoen for basisprospektet fremgår af følgende diagram:



Alle Nykredit Realkredits datterselskaber (med undtagelse af Sparinvest) er 100% ejede af Nykredit Realkredit. Nykredit Bank og Totalkredit er de væsentligste af disse datterselskaber, da begge disse enheder er en integreret del af Nykredit Realkredits daglige forretning. Eksempelvis står Totalkredit for langt den væsentligste del af Nykredit Realkredit-koncernens realkreditlån til private og Nykredit Bank er foruden sine yderligere forretninger daglig bank for hele Nykredit Realkredit-koncernen.

Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., selskabsloven og lov om finansiel virksomhed fastlægger regler, der modvirker en større aktionærs misbrug af bestemmende indflydelse. Nykredit Realkredit har ikke taget nogen særlige forholdsregler for at forhindre Nykredit A/S i at misbruge sin bestemmende indflydelse over Nykredit Realkredit. Nykredit Realkredit er ikke bekendt med nogen aftaler, som kan medføre, at tredjemand får bestemmende indflydelse over Nykredit Realkredit.

Nykredit Realkredit-koncernens samlede aktiver udgjorde 1.610 mia. kr. pr. 31. december 2019. Koncernen havde en egenkapital eksklusive hybrid kernekapital på 80,5 mia. kr. pr. 31. december 2019, og resultatet før skat for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2019, var 8.787 mio. kr. I 2019 havde Nykredit Realkredit-koncernen et gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere på 3.515.

Nykredit Realkredit-koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019	2019	2018
Indtægter	1.894	3.627	14.655	12.023
Omkostninger	1.416	1.228	5.326	4.865
Forretningsresultat før nedskrivninger	478	2.399	9.329	7.157
Nedskrivninger på udlån	1.312	219	994	380
Forretningsresultat	-834	2.180	8.335	6.777
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper ¹	-421	-219	-112	280
Periodens resultat før skat	-1.255	1.961	8.787	7.057
Egentlig kernekapitalprocent	20,2	20,4	19,5	21,0

9.3 Nykredit Realkredits godkendte forretningsområder

Nykredit Realkredit har tilladelse til:

- at drive realkreditvirksomhed finansieret på basis af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer eller særligt dækkede obligationer, og

¹ Denne post omfatter kreditrelaterede værdireguleringer af swaps, hvorpå der har været en øget tabsrisiko. Disse værdireguleringer er ikke en del af forretningsresultatet og indeholder samtlige nettoindtægter tilknyttet en række derivattyper, som Nykredit Realkredit ikke længere tilbyder kunderne.

- at drive virksomhed som børsrådgiver i tilknytning til realkreditvirksomheden.

Nykredit Realkredit driver anden finansiel virksomhed gennem datterselskaber:

- realkreditvirksomhed (Totalkredit og LR Realkredit),
- bankvirksomhed (detail- og investeringsbank) (Nykredit Bank),
- ejendomsmæglervirksomhed (Nykredit Mægler A/S), og
- ejerskab og administration af kontorejendomme (Ejendomsselskabet Kalvebod A/S).

9.4 Nykredit Realkredit-koncernens aktiviteter

Nykredit Realkredit-koncernens primære aktivitet er på datoen for Basisprospektet fortsat at drive realkreditvirksomhed. Nykredit Realkredits primære marked er det danske marked for udlån mod pant i fast ejendom m.v. Nykredit Realkredit yder lån til privat-, erhvervs- og landbrugskunder. Nykredit Realkredit-koncernens realkreditudlån opgjort som restgæld til dagsværdi udgjorde 1.287 mia. kr. pr. 31. december 2019. Bankudlån udgjorde 65 mia. kr. pr. 31. december 2019.

Nykredit Realkredit og Totalkredits største forretningsområde er udlån til boligformål. Det samlede udlån pr. 31. december 2019 (se nedenfor):

Nykredit Realkredit-koncernens realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier pr. 31. december 2019	Fordeling %
Ejerboliger	59
Fritidshuse	3
Støttet byggeri til beboelse.	9
Private beboelsesejendomme til udlejning.	9
Industri- og håndværksejendomme.	2
Kontor- og forretningsejendomme.	9
Landbrugsejendomme mv.	7
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	2
I alt.	100

Obligationsgæld henviser kun til realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer og omfatter obligationer udstedt direkte af Totalkredit.

Nykredit Realkredit-koncernen er på datoen for Basisprospektet organiseret i følgende forretningsområder: Banking, Totalkredit Partnere og Wealth Management.

9.4.1 Banking

Forretningsområdet Banking omfatter privatkunder, erhvervs kunder og institutionelle kunder, herunder andelsboliger og alment byggeri.

Inden for Banking betjener enheden "Retail" privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs kunder. Desuden omfatter forretningsområdet realkreditudlån til Nykredit Realkredits privatkunder formidlet af Totalkredit. Enheden "Corporates & Institutions" betjener erhvervs kunder og institutionelle kunder og omfatter desuden aktiviteterne i Nykredit Markets.

Nykredit Realkredit-koncernens multikanalstrategi betyder, at kunderne betjenes i Nykredit Realkredits centre, ejendomsmæglerbutikker (ejendomsmæglerkæderne Nybolig og Estate) og Nykredit Direkte®, det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter. Retail-kunder tilbydes produkter inden for bank, realkredit, forsikring, investering og pension via Nykredit-brandet.

Uden for Danmark yder Nykredit Realkredit realkreditlån til privatkunder med ejendomme i primært Frankrig og Spanien. Kundekredsen består af danske statsborgere og svenske og norske statsborgere med bopæl i Frankrig og Spanien. Nykredit Realkredit belåner også danske og udvalgte internationale erhvervsunders ejendomme i udlandet. Nykredit Realkredit tilbyder ejendomsfinansiering til erhvervs kunder i Storbritannien, Norge, Sverige, Tyskland og Finland. Det internationale realkreditudlån er baseret på tilladelser fra Finanstilsynet, og udlånsvirksomheden udøves i overensstemmelse med de danske realkreditregler.

9.4.2 Totalkredit Partnere

Partnerne i Totalkredit-samarbejdet formidler realkreditlån udstedt af Totalkredit til deres privatkunder i henhold til en samarbejdsaftale. Aftalen er baseret på, at det formidlende pengeinstitut dækker en del af kreditrisikoen på udlånet via tabsgarantier eller modregningsadgang i provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstituttet.

9.4.3 Wealth Management

Forretningsområdet Wealth Management udbyder kapitalforvaltning og fondsadministration til de mest formuende privatkunde, institutionelle kunder og erhvervs kunder.

9.5 Kapital

9.5.1 Kapitalstruktur

Nedenstående tabel viser Nykredit Realkredit-koncernens kapitalstruktur og kapitalprocenter.

Nykredit Realkredit-koncernen

Mio. kr.	2019	2018
Egentlig kernekapital.	74.344	72.723
Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.692	3.702
Supplerende kapital efter fradrag/tillæg	12.047	11.281
Kapitalgrundlag	90.083	87.705
Risikoeksponeringer i alt	379.462	344.736
Egentlig kernekapitalprocent	19,5%	21,0%
Kernekapitalprocent.	20,5%	22,1%
Kapitalprocent	23,7%	25,4%
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II)	10,9%	10,0%

Nykredit Realkredit

	2019	2018
Egentlig kernekapitalprocent	19,5%	21,0%

Nykredit koncernen

	2019	2018
Egentlig kernekapitalprocent	19,5%	21,0%

9.5.2 Kapitalpolitik

Tabel 1 nedenfor viser strukturen for Nykredit Realkredit-koncernens kapitalpolitik, som er blevet omsat til en kapitalmålsætning i dialog med Finanstilsynet. Finanstilsynet vurderer, at kapitalfleksibiliteten i koncernens nye ejerstruktur principielt er lidt mindre end ved en børsnotering. Finanstilsynet har derfor tilkendegivet, at kapitalmålsætningen skal være 0,5 procentpoint højere i den nuværende struktur end for et børsnoteret Nykredit A/S.

Det overordnede lovmæssige kapitalkrav på 10,0-10,5% består af følgende elementer: et egentligt kernekapitalskrav på 4,5%, et Søjle 2-krav (variabelt) på 1-1,5%, et SIFI-krav på 2% og et permanent bufferkrav på 2,5%. Den kontracykliske kapitalbuffer for Danmark blev i marts 2020 nedsat til 0,0% som følge af udbruddet af Coronavirus (COVID-19).

I tillæg til det lovmæssige krav anvender Nykredit Realkredit-koncernen en egentlig kernekapital-buffer på ca. 4% brutto til at dække forløbet af en hård lavkonjunktur. Dette anses for at være et krav. I tilfælde af en hård lavkonjunktur forventes den kontracykliske kapitalbuffer for Danmark at være nul. Sammen med tillægget på 0,5% i egentlig egenkapital som følge af koncernens ejerstruktur resulterer dette i et minimumskapitalniveau på 14,0-14,5%.

For at imødegå ændringer i forretnings- eller lovmæssige forhold, udsving i risikoeksponeringer, resultat mv. anvender Nykredit Realkredit-koncernen en styringsmæssig buffer. Dette giver en samlet kapitalmålsætning på 15,5-16,5%.

Ud over målet for egentlig kernekapital anvender Nykredit Realkredit-koncernen hybrid kernekapital og supplerende kapital til at opfylde selskabets overordnede kapitalmålsætning på 21,0-22,0%.

Nykredit Realkredit-koncernen har allerede opbygget den nødvendige egentlige kernekapitalbuffer til at dække den forventede effekt af Basel IV (for en nærmere introduktion til Basel IV, se "Risiko forbundet med implementering af nye regler" i underafsnit 3.1 "Risikofaktorer vedrørende Nykredit Realkredit, der kan påvirke udsteders evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne". Efter dialog med Finanstilsynet vil denne buffer blive fastholdt, indtil Basel IV er endeligt implementeret.

Tabel 1

Kapitalmålsætning	
Samlet lovmæssigt krav	10,0-10,5%
Stresstestkrav (Finanstilsynets nye metode)	4,0%
Styringsmæssige buffere	1,0-1,5%
Buffer til reduceret kapitaladgang ved investormodel	0,5%
Mål for egentlig kernekapital, investor model	15,5-16,5%
Overordnet kapitalmålsætning	21,0-22,0%

9.6 Rating

Størstedelen af Nykredit Realkredit-koncernens obligationer er blevet tildelt en rating af S&P, og Nykredit Realkredit som udsteder er blevet tildelt en rating fra S&P og Fitch. S&P og Fitch er hver især etableret i Den Europæiske Union, og registreret i henhold til forordning (EF) 1060/2009 på datoen for Basisprospektet:

Nykredit Realkredit-koncernens ratings	S&P	Fitch
Rating		
Kapitalcenter E (særligt dækkede obligationer)	AAA	
Kapitalcenter E (§ 15 Obligationer)	AA-	
Kapitalcenter C (realkreditobligationer)	AAA	
Kapitalcenter G (realkreditobligationer)	AAA	
Kapitalcenter H (særligt dækkede obligationer)	AAA	
Kapitalcenter H (§ 15 Obligationer, JCB'er)	AA-	
Kapitalcenter I (realkreditobligationer)	AAA	
Instituttet i øvrigt (realkreditobligationer)	AAA	
Kort usikret rating	A-1	F1
Lang usikret rating	A+	A
Ikke-foranstillet seniorgæld/ <i>senior resolution notes</i>	BBB+	A
Supplerende kapital (Tier 2)	BBB	A-
Supplerende kapital (Tier 2 CoCo)	BBB	BBB

Hybrid kernekapital (Tier 1)	BB+	BB+
Totalkredit		
Kapitalcenter C (realkreditobligationer)	AAA	
Nykredit Bank		
Kort deposit rating	A-1	F1
Lang deposit rating	A	A
Euro MTN Program		
- kort seniorgæld	A-1	F1
- lang seniorgæld	A	A
Euro Commercial Paper og Certificate of Deposit Program		
- kort seniorgæld	A-1	F1

Kapitalcenter J, der udsteder Obligationer dækket af garanti fra den danske stat, er ikke ratet.

En rating af et værdipapir kan til enhver tid suspenderes, nedsættes eller trækkes tilbage af det pågældende kreditvurderingsbureau. Nykredit Realkredit kan endvidere opsiges samarbejdet med et eller flere kreditvurderingsbureauer.

9.7 Nykredit Realkredits konti i pengeinstitutter

Nykredit Realkredits konti i pengeinstitutter er underlagt visse krav fra S&P. Disse krav kan være genstand for fremtidige ændringer både i form af strengere eller lempeligere krav til Nykredit Realkredits konti i pengeinstitutter. I henhold til de nugældende krav fra S&P skal kontiene føres af pengeinstitutter, der har en Issuer Credit Rating fra S&P på mindst BBB/A-2, forudsat at eksponeringen samlet ikke overstiger 5% af kapitalcentrets balance, og forudsat at a) det ikke er sandsynligt, at konsekvensen af, at et kontoførende pengeinstitut ikke kan opfylde sine forpligtelser, vil forårsage en direkte afbrydelse af betalinger på Nykredit Realkredits særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer i udskiftningsperioden, eller b) en negativ påvirkning af Nykredit Realkredits særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer kun vil være sandsynlig i tilfælde af flere sammenfaldende hændelser. Hvis eksponeringen overstiger 5% af kapitalcentrets balance, skal det kontoførende pengeinstitut have en rating fra S&P på mindst A/A-1.

For at håndtere indskud af kortere varighed skal det kontoførende pengeinstitut have en rating fra S&P på mindst BBB/A-2, forudsat at a) det ikke er sandsynligt, at konsekvensen af, at et kontoførende pengeinstitut ikke kan opfylde sine forpligtelser, vil forårsage en direkte afbrydelse af betalingerne på Nykredit Realkredits særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer i udskiftningsperioden, eller b) en negativ påvirkning af Nykredit Realkredits særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer kun vil være sandsynlig i tilfælde af flere sammenfaldende hændelser.

Hvis det kontoførende pengeinstitut ikke opfylder S&P's ovennævnte ratingkriterier, skal Nykredit Realkredit/Totalkredit inden for 30 dage tage, hvad der må anses for forretningsmæssigt rimelige, skridt til at udskifte det kontoførende pengeinstitut med et pengeinstitut, der opfylder disse kriterier (udskiftning). I tilfælde af udskiftning, og hvor nye betalingsinstrukser til låntagerne er nødvendige, skal låntagerne i forbindelse med udskiftningen underrettes om, at fremtidige betalinger skal foretages til en konto i et andet pengeinstitut (der opfylder S&P's ratingkriterier) som angivet af Nykredit Realkredit/Totalkredit. Nærværende bestemmelse gælder for midler på konti (som ikke er undtaget fra pengeinstitutts eventuelle konkursmasse Ovenstående krav fra S&P er baseret på den nugældende rating af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer og S&P's nugældende offentliggjorte metodik og kriterier for modparter.

Ændringer i ratingen af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationerne og/eller ordlyden og fortolkningen af metodikken/kriterierne, såvel som afklaringer heraf med S&P's forståelse, kan medføre ændringer i Ovenstående krav fra S&P.

Ovenstående krav fra S&P vil ikke længere være gældende, hvis Nykredit Realkredit og/eller S&P opsiger aftalen om at rate Nykredit Realkredits særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer.

9.8 Risikostyring

Nykredit Realkredits bestyrelse har ansvaret for at fastlægge grænser for og overvågning af Nykredit Realkredit-koncernens risici samt at godkende de overordnede instrukser og politikker. Risikoforhold og -aktiviteter rapporteres løbende til direktionen.

Bestyrelsen har videredelegeret det daglige ansvar til koncerndirektionen, som har ansvaret for at implementere de overordnede instrukser. Ansvar for den løbende risikoovervågning og -styring ligger hos udvalg, som har et medlem af koncerndirektionen som formand.

Nykredit Realkredits væsentligste koncernkomitéer er Risikokomiteén, Eksekutivkomitéen, Asset-Liability Komiteén (ALCO-Komiteén) og Kreditkomitéen.

Risikokomiteén har til formål at sikre et løbende overblik over Nykredit Realkredit-koncernens samlede risikobillede og kapitalbehov for derigennem at bistå (i) ledelsen i Forenet Kredit og Nykredit A/S med at påse – og (ii) ledelsen i Nykredit Realkredit, Totalkredit, LR Realkredit og Nykredit Bank med at sikre – efterlevelse af gældende lovgivning og praksis på området.

Risikokomiteén har endvidere ansvar for et løbende overblik over Nykredit Realkredit-koncernens risikomodeller for derigennem at bistå ledelsen med at påse og sikre efterlevelse af gældende lovgivning og praksis på området.

Eksekutivkomitéen har til formål at sikre en bredere forankring af strategi og forretningsudvikling samt øge samarbejde, værdibidrag og eksekvering på tværs af organisationen. Eksekutivkomitéen vil tage del i strategiudviklingen og skal aktivt medvirke til, at koncernens udviklingsindsatser og forretningsaktiviteter prioriteres og integreres bedst muligt på tværs af organisationen. Komiteén vil tillige have en vigtig opgave i at sikre, at koncernen løbende får skabt effektivitet, som gør, at ressourcer kan frigøres til nye satsninger og dermed bidrage til øget kundevækst.

ALCO-komiteén har til formål – i relation til Nykredit Realkredit-koncernen samt enkeltsselskaberne Nykredit Realkredit, Totalkredit, LR Realkredit og Nykredit Bank – at overvåge og koordinere anvendelsen af de knappe ressourcer i form af kapital og likviditet, overvåge lønsomheden på forretningsniveau samt fastsætte interne limits.

Kreditkomitéen har til formål at skabe overblik over og varetage styringen af risici i Nykredit Realkredit-koncernen inden for kreditområdet. Komiteén udfører primært sagsbehandling og porteføljestyring på kreditområdet.

Nykredit Realkredit skelner mellem følgende generelle risikotyper:

- Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser.
- Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (rente-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici m.v.).
- Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser.
- Operationel risiko er risikoen for tab som følge af utilstrækkelige/mislykkede processer, menneskelige fejl og handlinger, systemfejl og eksterne begivenheder.

9.8.1 Kreditrisiko

Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer for kreditgivningen og forelægges løbende de største kreditansøgninger til bevilling eller orientering.

Inden for de af bestyrelsen godkendte rammer fastlægger koncerndirektionen politikker for de enkelte forretningsområder og for finansområdet. Kreditkomitéen modtager på vegne af koncerndirektionen løbende større kreditansøgninger til bevilling.

Nykredit Realkredit-koncernens Kreditafdeling har ansvaret for at styre og overvåge kreditrisici efter de retningslinjer, der er fastlagt af bestyrelsen og koncerndirektionen. Kreditkomitéen rapporterer om de enkelte engagementer. Kreditkomitéen har ansvaret for at godkende kreditrisikomodeller og foretage rapportering om kreditrisici på porteføljeniveau.

De lokale centre har beføjelser til selv at afgøre de fleste kreditansøgninger i overensstemmelse med Nykredit Realkredit-koncernens målsætning om, at beslutninger som hovedregel træffes tæt på kunden.

Kreditansøgninger, der ligger ud over de beføjelser, der er tildelt centrene, behandles centralt af kreditafdelingen. De modtagne ansøgninger afgøres af Kreditafdelingen, medmindre de har en størrelse, der kræver forelæggelse for Kreditkomitéen eller bestyrelsen. Bestyrelsen skal bevilge eller tiltræde lån eller kreditter, der bringer kundens engagement over 500 mio. kr.

Ved behandling af kreditansøgninger foretager de lokale centre en vurdering af den enkelte kunde. Vurderingen tager udgangspunkt i en kunderating beregnet ud fra Nykredit Realkredits kreditmodeller. Kunderatingen suppleres med en vurdering af kundens økonomiske forhold og andre relevante forhold. Ved realkreditlån foretages desuden den lovbestemte vurdering af ejendommen. De overordnede retningslinjer for vurderingen af kunder og ejendomme er fastsat af Kreditafdelingen.

Ved etablering af rammer for afledte finansielle instrumenter vil Nykredit Realkredit ofte stille krav om, at Nykredit Realkredit-koncernen skal have mulighed for netting. Aftalegrundlaget er typisk baseret på markedskonforme standarder som fx aftaler udgivet af International Swaps and Derivatives Association (ISDA) eller International Capital Market Association (ICMA).

Mindst én gang årligt bliver engagementer over en vis størrelse gennemgået. Det sker som led i overvågningen af kreditengagementer på grundlag af opdaterede regnskaber og kundeoplysninger. Herudover gennemgås alle engagementer med risikosignaler.

Nykredit Realkredit anvender en statistisk model i forbindelse med den løbende overvågning af markedsværdier på ejendomme finansieret med særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer. Modellerne anvendes til parcelhuse, rækkehuse, fritidshuse og ejerlejligheder, som opfylder særskilte krav til belåningsværdien, risikoklassificering og tidspunktet for den seneste vurdering. De statistiske vurderinger udarbejdes centralt og suppleres med lokale vurderinger efter behov. Den løbende overvågning af markedsværdier foretages i overensstemmelse med lovgivningen minimum en gang årligt for erhvervs ejendomme og en gang hvert tredje år for parcelhuse, fritidshuse og ejerlejligheder.

En betydelig del af Nykredit Realkredit-koncernens realkreditlån til privatkunder formidles gennem partnerne – de lokale og regionale pengeinstitutter. I disse tilfælde foretager partnerne den indledende vurdering af kunden og ejendommen.

Partnerne har ansvaret for kundebetjening og risikoafdækning af lånebestanden. Risikoafdækningen foregår i overensstemmelse med en aftale indgået med partnerne om, at realiserede tab svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på lån-udmålingstidspunktet, modregnes

i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne. Siden juni 2014 er en mindre del af modregningsadgangen blevet erstattet af en tabsgaranti fra det samarbejdende pengeinstitut.

9.8.2 Kreditrisikomodeller

Nykredit Realkredit anvender internt udviklede modeller ved opgørelsen af kreditrisici. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre: Sandsynligheden for misligholdelse (PD), tabsandelen for misligholdte lån (LGD) og engagementets størrelse (engagementsværdi).

Modellerne til bestemmelse af PD og LGD bygger på historiske data, hvor der er taget højde for såvel perioder med lavkonjunktur som perioder med højkonjunktur. PD estimeres således ved at vægte aktuelle data med data tilbage fra starten af 1990'erne. De aktuelle data vægtes med 40%, mens data tilbage fra starten af 1990'erne vægtes med 60%. LGD-niveauet for realkreditprodukter opgøres på basis af tabsdata fra lavkonjunktoren i 1991-1993.

PD for privatkunder og mindre erhvervsvirksomheder opgøres på basis af en kundes kreditscore og betalingsadfærd. Kreditscoring er en statistisk beregning af kundens kreditværdighed, der tager udgangspunkt i bl.a. kundens økonomiske forhold.

For andre kundegrupper er der udviklet statistiske modeller baseret på betingede sandsynligheder, der estimerer PD under hensyntagen til virksomhedsforhold som eksempelvis regnskabstal, restancer og nedskrivninger samt brancheforhold og den makroøkonomiske udvikling.

I yderst begrænset omfang anvendes eksterne ratings for enkelte modpartstyper, hvor det ikke er muligt at udvikle statistiske modeller pga. manglende data for misligholdelse. De eksterne ratings oversættes til PD'er.

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Kundens rating indgår som et vigtigt element i kreditpolitikken og kundevurderingen.

LGD beregnes for hvert kundeengagement. LGD for de fleste af Nykredit Realkredit-koncernens engagementer opgøres med internt udviklede metoder baseret på tabs- og misligholdelsesdata. Ved beregningen tages der højde for eventuel sikkerhedsstillelse som pant i fast ejendom, herunder typen af sikkerhed, sikkerhedens kvalitet og prioritetsrækkefølgen.

Realkredit er kendetegnet ved lave LGD'er, da sikkerhed i form af pant i fast ejendom er en god beskyttelse mod tab.

9.9 Markedsrisiko

Nykredit Realkredit-koncernens forretningsaktiviteter indebærer en række forskellige markedsrisici. Realkreditlån er underlagt balanceprincippet, som fastsætter risikogrænser for alle typer markedsrisiko.

Nykredit Realkredits markedsrisiko vedrører primært investeringsporteføljerne. Desuden indebærer aktiviteterne i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management markedsrisiko.

Grænserne for markedsrisiko i Nykredit Realkredit-koncernen, herunder Value-at-Risk, rente-, aktiekurs-, valuta- og volatilitetsrisiko, skal godkendes af Nykredit Realkredits bestyrelse. Gennem Risikokomiteén og inden for de grænser, som er fastlagt af bestyrelsen, tildeler og godkender koncerndirektionen grænser for markedsrisiko over for koncernselskaberne. Overholdelse af risikogrænserne overvåges dagligt og uafhængigt af de involverede enheder i Nykredit Realkredit-koncernen.

9.9.1 Markedsrisiko ved realkreditlån

Alt Nykredit Realkredits realkreditlån overholder balanceprincippet, hvilket begrænser Nykredit Realkredits markedsrisiko. De lovgivningsmæssige rammer bag balanceprincippet er lov om finansiel virksomhed, lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og Obligationsbekendtgørelsen.

Disse love fastlægger risikogrænser for alle typer markedsrisiko. Nykredit Realkredit-koncernens markeds- og likviditetsrisiko i forbindelse med udstedelse af obligationer er meget lavere end de lovmæssige grænser, fordi store dele af realkreditlånet er matchfundede, hvilket udelukker markedsrisiko, eller også forsøges risici afdækket ved indgåelse af derivataftaler. Lån finansieret med særligt dækkede obligationer eller realkreditobligationer ydes efter ensartede principper mht. markedsrisiko og likviditetsrisiko.

Langt størstedelen af Nykredit Realkredit-koncernens realkreditlån er matchfundede med følgende karakteristika:

- Ved udbetaling af lån udsteder Nykredit Realkredit dagligt de obligationer eller andre værdipapirer, der finansierer lånene.
- Der er til hvert lån knyttet en matchende finansiering, som sælges på obligationsmarkedet og på derivatmarkedet.
- Lånets rente svarer til den effektive rente på de solgte obligationer eller andre værdipapirer.
- Fastforrentede lån har fast funding i hele lånets løbetid. Rentetilpasningslån har ikke fast funding, men finansieres med obligationer, der har løbetider på 1-11 år. Kundens rente ændres ved refinansiering til den effektive rente på de solgte obligationer.
- Indfrielse af lån sker ved reduktion af den udestående finansiering, der matcher lånet. Låntager dækker Nykredit Realkredits omkostninger ved indfrielse. Ved ikke matchede lån reducerer Nykredit Realkredit aktiver, der kvalificerer som sikkerhedsgrundlag jf. CRR artikel 129.
- Låntagers forfaldsdatoer for renter og afdrag er fastlagt, således at Nykredit Realkredit ved rettidig betaling modtager midlerne samtidig med eller tidligere, end de tilsvarende betalinger til Obligationsejerne forfalder.
- Nykredit Realkredits indtjeningsmarginal består af et særskilt bidrag, der beregnes på baggrund af restgælden og kan ændres, hvis markedsvilkårene ændrer sig – eksempelvis i perioder med tab. Dertil kommer diverse gebyrer.

Disse karakteristika minimerer i praksis Nykredit Realkredit og Totalkredits renterisici, likviditetsrisici og refinansieringsrisici ved realkreditlån og finansiering heraf.

Nykredit Realkredit-koncernen anvender en Value-at-Risk-model (VaR-model) til den daglige styring af markedsrisikoen og til opgørelse af kapitalkrav.

Nykredit Realkredit og Totalkredit tillader i visse tilfælde kontant førtidsindfrielse af realkreditlån i stedet for ved levering af de underliggende obligationer, hvis disse handles til overkurs i markedet. Dette skyldes, at de investorer, som ejer obligationerne, ikke ønsker at sælge dem til en kurs, der afspejler markedsrenten på obligationerne (indlånsningseffekt). I sådanne tilfælde fastsætter Nykredit Realkredit en førtidsindfrielseskurs for lånet, der afspejler Nykredit Realkredits omkostninger ved kurssikring af de pågældende likviditetsstrømme.

Til den daglige styring af forretningsmæssige risici beregner Nykredit Realkredit-koncernen VaR ved en tidshorisont på 1 dag og et sikkerhedsniveau på 99%. VaR beregnes for både handels- og anlægsbeholdningen til internt brug. Til brug for opgørelsen af kapitalkrav beregner Nykredit Realkredit kun VaR for handelsbeholdningen, mens Nykredit Bank laver beregninger både for handels- og anlægsbeholdningen eksklusive aktier.

Som en konsekvens af bekendtgørelsen om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov skal Nykredit Realkredit og Nykredit Bank beregne stresset VaR ud over den almindelige VaR til opgørelse af

kapitalkravet. Stresset VaR opgøres også ved at anvende et sikkerhedsniveau på 99% og en tidshorizont på 10 dage.

9.10 Likviditetsrisiko

Bestyrelsen har fastsat krav til Nykredit Realkredit-koncernens likviditetsgrænser i både forventede og i stressede scenarier med en behørig tidshorizont. Nykredit Realkredit-koncernens samlede likviditetsrisiko vurderes af ALCO-komiteén, mens den daglige likviditetsstyring udføres af de enkelte koncernselskaber.

Nykredit Realkredit-koncernen har struktureret udlånet på en måde, som sikrer en høj likviditet. Langt størstedelen af koncernens udlån er realkreditlån, som er fundet i overensstemmelse med balanceprincippet. Desuden er Nykredit Banks udlån generelt fundet med indlån.

9.11 Operationel risiko

Forretningsområderne har ansvaret for den daglige styring af den operationelle risiko. Styring af operationel risiko koordineres fra centralt hold, således at der sikres konsistens og optimering på tværs af Nykredit Realkredit-koncernen. Det er Nykredit Realkredit-koncernens målsætning, at operationel risiko til stadighed skal begrænses under hensyntagen til de omkostninger, der er forbundet dermed.

9.12 Øvrige forhold vedrørende Nykredit Realkredit

I forbindelse med Nykredit Realkredits opkøb af Totalkredit i 2003 accepterede Nykredit Realkredit et fusionsvilkår, der betyder, at Nykredit Realkredit ikke kan forhøje bidragssatserne for privatkunder med realkreditlån i Nykredit Realkredit-koncernen uden konkurrencemyndighedernes godkendelse. I november 2011 og september 2017 tillod konkurrencemyndighederne nærmere fastsatte forhøjelser af bidragssatserne på visse låntyper i Nykredit Realkredits lånebestand. Forhøjelserne er ikke tidsbegrænsede, men yderligere forhøjelse af bidragssatserne kan kun finde sted med en ny tilladelse fra konkurrencemyndighederne. For eventuelle nye lån ydet af Nykredit Realkredit fra den 27. september 2017 er der ikke bindinger på fastsættelse af bidragssatsen.

10 BESTYRELSE, DIREKTION OG ANDRE ORGANER

10.1 Bestyrelse og direktion

Følgende tabel viser Nykredit Realkredits bestyrelse og direktion på datoen for Basisprospektet og deres navn, forretningsadresse og stilling hos Nykredit Realkredit og deres hovedaktiviteter som ikke udføres hos Nykredit Realkredit, hvor disse aktiviteter har betydning for Nykredit Realkredit.

<u>Navn</u>	<u>Stilling</u>	<u>Andre hovedaktiviteter</u>
Bestyrelse		
Merete Eldrup	Formand for bestyrelsen i Nykredit Realkredit	Fhv. administrerende direktør Bestyrelsesformand i: <ul style="list-style-type: none"> Nykredit A/S Københavns Universitet, og Rockwool Fonden. Bestyrelsesmedlem i: <ul style="list-style-type: none"> Egmont Fonden, Egmont International Holding A/S, Justitia, Kalaallit Airports International A/S, og Rambøll Gruppen A/S.
Nina Smith	Næstformand for bestyrelsen i Nykredit Realrealkredit	Professor for Institut for Økonomi, Aarhus Universitet Bestyrelsesformand i: <ul style="list-style-type: none"> Forenet Kredit f.m.b.a., Nykredits Fond, og VIVE - Det Nationale Forsknings- og Analysecenter for Velfærd. Næstformand i <ul style="list-style-type: none"> Nykredit A/S Bestyrelsesmedlem i: <ul style="list-style-type: none"> Fonden Visit Aarhus
Helge Leiro Baastad	Bestyrelsesmedlem	Koncernchef for Gjensidige Forsikring ASA Bestyrelsesmedlem i: <ul style="list-style-type: none"> Nykredit A/S, Finans Norge, og Ungt Entreprenørskab.
Olav Bredgaard Brusen	Bestyrelsesmedlem (Medarbejdervalgt)	Næstformand i NYKREDS Bestyrelsesmedlem i: <ul style="list-style-type: none"> Nykredit A/S

Michael Demnitz	Bestyrelsesmedlem	<p>Medlem af repræsentantskabet i Forenet Kredit f.m.b.a. Adm. direktør i Boligkontoret</p> <p>Bestyrelsesformand i:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Byggeskadefonden <p>Næstformand i</p> <ul style="list-style-type: none"> • Forenet Kredit f.m.b.a., og • Nykredits Fond. <p>Bestyrelsesmedlem i:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nykredit A/S, • AlmenNet, og • BL - Danmarks Almene Boliger.
Per W. Hallgren	Bestyrelsesmedlem	<p>Adm. direktør i Jeudan A/S.</p> <p>Bestyrelsesformand i:</p> <ul style="list-style-type: none"> • CEJ Ejendomsadministration A/S, • CEK Aarhus A/S, • Center for politiske studier (CEPOS), og • en række datterselskaber under Jeudan A/S. <p>Bestyrelsesmedlem i:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nykredit A/S, • Erik Fjeldsøe fonden. • Forenet Kredit f.m.b.a., og • Foreningen Ofelia Plads.
Jørgen Høholt	Bestyrelsesmedlem	<p>Fhv. bankdirektør</p> <p>Bestyrelsesmedlem i:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nykredit A/S, • ATP Real Estate Partners I K/S, • ATP Ejendomme A/S, • EKF Danmarks Eksportkredit, og • Eksport Kredit Finansiering A/S.
Hans-Ole Jochumsen	Bestyrelsesmedlem	<p>Fhv. viceadministrerende direktør</p> <p>Bestyrelsesformand i:</p> <ul style="list-style-type: none"> • NDX Interessenter AB, • Nordax Bank AB, og • Nordax Group AB. <p>Bestyrelsesmedlem i:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nykredit A/S <p>Medlem af Advisory Board for Concordium Senior Advisor for Alkymi</p>

Vibeke Krag	Bestyrelsesmedlem	<p>Fhv. Koncerndirektør</p> <p>Bestyrelsesmedlem i:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nykredit A/S, • Forenet Kredit f.m.b.a., og Gjensidige Forsikring ASA. <p>Medlem af Konkurrencerådet Redaktør på Erhvervsjuridisk Tidsskrift, Karnov, Faculty member, CBS Executive, bestyrelsesuddannelsen</p> <p>Medlem af udpegningsudvalget for Københavns Universitet.</p> <p>Chief Relationship Manager</p>
Allan Kristiansen	Bestyrelsesmedlem (Medarbejdervalgt)	<p>Bestyrelsesmedlem i:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nykredit A/S, og • Nykredit Bank A/S. <p>Seniorlandbrugsrådgiver</p>
Inge Sand	Bestyrelsesmedlem (Medarbejdervalgt)	<p>Bestyrelsesmedlem i</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nykredit A/S
Kristina Andersen Skiøld	Bestyrelsesmedlem (Medarbejdervalgt)	<p>Repræsentantskabsmedlem i Forenet Kredit f.m.b.a.</p> <p>Formand for Finansforbundet NYKREDS</p> <p>Bestyrelsesmedlem i:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nykredit A/S, • Finansforbundet, og • Den Sociale Fond i Nykredit.
Direktion		
Michael Rasmussen	Koncernchef	<p>Direktør i Nykredit A/S</p> <p>Bestyrelsesformand i:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU), • Totalkredit A/S, • Nykredit Bank A/S, • Sparinvest Holdings SE, • FR I af 16. september 2015 A/S og Finans Danmark. <p>Næstformand i:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Copenhagen Business School. <p>Medlem af Investor Board for Danish SDG Investment Fund (Verdensmålsfonden)</p> <p>Direktør i Nykredit A/S</p>
Anders Jensen	Koncerndirektør	

Næstformand i:

- Nykredit Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

- Totalkredit A/S,
- Bokis A/S,
- Grænsefonden,
- Niels Brock (Copenhagen Business College), og
- Niels Brock International A/S.

David Hellemann

Koncerndirektør

Direktør i Nykredit A/S

Bestyrelsesformand i:

- Bankernes EDB Central a.m.b.a.,
- Ejendomsselskabet Kalvebod A/S,
- Greve Main 30 A/S,
- Kalvebod Ejendomme I A/S,
- Kalvebod Ejendomme II A/S, og
- Kirstinehøj 17 A/S.

Næstformand i:

- Totalkredit A/S, og
- JN Data A/S.

Bestyrelsesmedlem i:

- Nykredit Bank A/S,
- Totalkredit A/S,
- CBS Executive Fonden, og
- Landsdækkende Banker.

Tonny Thierry Andersen

Koncerndirektør

Direktør i Nykredit Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

- Nykredit Bank A/S

Forretningsadressen for samtlige medlemmer af bestyrelsen og direktionen er: Nykredit Realkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3 1560 København V.

Bestyrelsesmedlemmerne og direktionsmedlemmerne har ingen potentielle interessekonflikter mellem deres forpligtelser til Nykredit Realkredit og deres private interesse og/eller andre forpligtelser.

10.2 Bestyrelsesudvalg og god virksomhedsledelse

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit har nedsat et revisionsudvalg, et vederlagsudvalg, nomineringsudvalg samt et risikoudvalg. Disse udvalg rådgiver bestyrelsen om særlige forhold og forbereder sager til behandling i den samlede bestyrelse inden for hvert deres ansvarsområde.

10.2.1 God virksomhedsledelse

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit har besluttet, at Nykredit Realkredit-koncernen i forhold til omverdenen skal agere som en børsnoteret virksomhed, herunder drive koncernen på sunde forretningsmæssige vilkår.

Dette indebærer, at Nykredit Realkredit-koncernen, med de tilpasninger der følger af koncernens særlige ejer- og ledelsesstruktur, efterlever Komitéen for god Selskabsledelses reviderede Anbefalinger ("**Anbefalingerne**") for god selskabsledelse samt Finans Danmarks ledelseskodeks fra november 2013, der integrerer og supplerer Anbefalingerne. Anbefalingerne er en del af Nasdaq Copenhagen A/S' regelsæt.

Nykredit Realkredits afvigelser fra Anbefalingerne

<p>1.3.1. Det anbefales, at selskabet etablerer en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg [forkortet]</p>	<p>Anbefalingen følges ikke. Anbefalingen er ikke relevant henset til Nykredit Realkredit-koncernens ejerstruktur.</p>
<p>3.2.1. Det anbefales, at mindst halvdelen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er uafhængige, således at bestyrelsen kan handle uafhængigt af særinteresser [forkortet]</p>	<p>Henset til Nykredit Realkredits særlige ejerstruktur findes anbefalingen ikke relevant. Information om bestyrelsesmedlemmernes uafhængighed fremgår af www.nykredit.com og ledelsesberetningen i årsrapporten. Anbefalingen er ikke relevant for de øvrige helejede finansielle dattervirksomheder, hvor bestyrelserne som en naturlig følge af koncernstrukturen som udgangspunkt består af direktionsmedlemmer og øvrige ledende medarbejdere i Nykredit Realkredit.</p>
<p>3.4.2. Det anbefales, at flertallet af et ledelsesudvalgs medlemmer er uafhængige.</p>	<p>Anbefalingen følges ikke. I vederlagsudvalget og nomineringsudvalget er der 1 ud af 3 medlemmer, der anses for uafhængige (dertil er der et medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem repræsenteret i vederlagsudvalget). I revisionsudvalget og risikoudvalget anses 2 ud af 4 medlemmer for uafhængige, da 2 medlemmer tillige er bestyrelsesmedlem i Forenet Kredit.</p>

Den samlede redegørelse for Nykredit Realkredits forhold til god virksomhedsledelse kan ses på https://www.nykredit.dk/globalassets/nykredit.com/pdf/corporate-governance-rapport-2019_nykredit-koncernen_da.pdf

11 RETS- OG VOLDGIFTSAGER

I kraft af forretnings- omfang og model er Nykredit Realkredit-koncernen grundet sin størrelse til stadighed involveret i retssager og tvister. Sagerne er genstand for løbende revision, og nødvendige nedskrivninger er foretaget på baggrund af vurderingen for risikoen for tab.

Der er ikke anlagt stats-, rets-, eller voldgiftssager mod Nykredit Realkredit inden for de seneste 12 måneder forud for datoen for Basisprospektet som kan få, eller som i den nære fortid har haft væsentlig indflydelse på Nykredit Realkredit og/eller Nykredit Realkredits finansielle stilling eller resultater.

12 BESKATNING

Personer, der overvejer køb, ejerskab eller salg af Obligationerne, bør rådføre sig med deres egne skatterådgivere vedrørende de skattemæssige konsekvenser i forhold til deres individuelle situation. Nykredit Realkredit giver ikke med dette afsnit nogen garanti eller lignende til Obligationsejerne med hensyn til de skattemæssige konsekvenser.

Danmark

Det følgende er en kortfattet beskrivelse af beskattningen i Danmark af Obligationerne i henhold til den gældende danske lovgivning på datoen for Basisprospektet. Ændringer i lovgivning og/eller praksis kan ske med tilbagevirkende kraft. Nedenstående beskrivelse foregiver ikke at være en omfattende beskrivelse af alle skattemæssige overvejelser, der kan være relevante for en beslutning om at købe, eje eller sælge Obligationerne, og foregiver ikke at omhandle de skattemæssige konsekvenser, der gælder for alle kategorier af investorer, hvoraf nogle (fx professionelle værdipapirhandlere) kan være omfattet af særlige regler. Potentielle investorer anbefales under alle omstændigheder kraftigt at kontakte deres egen skatterådgiver for at afklare de enkelte konsekvenser af deres køb, ejerskab og salg af Obligationerne. Nykredit Realkredit giver ikke nogen indeståelse eller tilsikring til Obligationsejerne vedrørende de skattemæssige konsekvenser af køb, ejerskab eller salg af Obligationerne.

Kildebeskatning

Under eksisterende dansk skattelovgivning gælder ingen generel kildeskat eller kuponafgift på betalinger af renter eller hovedstol eller andre tilgodehavender på Obligationerne, bortset fra visse tilfælde på betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til Nykredit Realkredit, som omhandlet i selskabsskatteloven og skattekontrollovens kapitel 4. Dette vil ikke have nogen indflydelse på Obligationsejere, der ikke – enten alene eller i fællesskab med andre, herunder ved aftale om fælles bestemmende indflydelse – kontrollerer eller kontrolleres af Nykredit Realkredit.

Personer, der er hjemmehørende i Danmark

Fysiske eller juridiske personer, herunder personer, der beskæftiger sig med finansiel handel, og andre virksomheder, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark eller som modtager renter på Obligationerne gennem deres faste virksomhed i Danmark, skal betale skat af sådanne renter. Kapitalgevinster beskattes hos enkeltpersoner og selskaber i overensstemmelse med lov om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter ("**Kursgevinstloven**"). Gevinster og tab på Obligationer ejet af selskaber er generelt inkluderet i deres skattepligtige indkomst i overensstemmelse med mark-to-market-princippet ("**lagerprincippet**"), dvs. ved en beskatning på grundlag af en værdistigning eller et værdifald på urealiseret grundlag. Gevinster og tab på Obligationer ejet af enkeltpersoner indgår generelt i disses skattepligtige indkomst på et realiseret grundlag, og hvis de årlige gevinster eller tab ikke overstiger 2.000 kr., er gevinster eller tab fritaget for beskatning.

Pensionskasser og andre enheder, der er omfattet af lov om beskatning af pensionsafkastskat, beskattes også på baggrund af den/det årlige stigning eller fald i værdien af Obligationerne efter lagerprincippet, som er fastsat i loven.

Skat på negative renter

SKAT oplyser i Den juridiske vejledning 2019-1, afsnit C.A. 11.2.1, at en renteindtægt i form af en negativ rente er skattepligtig for debitor efter statsskattelovens § 4 e og en renteudgift i form af en negativ rente er fradragsberettiget for kreditor efter statsskattelovens § 6 e.

Såvel en renteindtægt for debitor i form af en negativ rente, som en renteudgift i form af en negativ rente for kreditor medregnes for personer til kapitalindkomsten, jf. personskattelovens § 4, stk. 1, nr. 1. Personer, der anvender virksomhedsskatteordningen, skal medregne renter vedrørende virksomheden i den personlige indkomst. Dette gælder også for negative renter vedrørende virksomheden.

Påløbne renteudgifter i form af negative renter for kreditor fradrages efter pensionsafkastbeskatnings-lovens § 9, stk. 1, ved opgørelsen af beskatningsgrundlaget. Modtagne renteindtægter i form af negative renter for debitor medregnes tilsvarende som formueafkast i beskatningsgrundlaget efter pensionsafkastbeskatningslovens §§ 3, 6 og 7, jf. pensionsafkastbeskatningslovens § 15, stk. 1.

Personer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

Under eksisterende dansk skattelovgivning er betalinger af renter, afdrag og hovedstol til fysiske eller juridiske personer, der ikke skattemæssigt er hjemmehørende i Danmark ikke skattepligtige i Danmark, bortset fra i visse tilfælde på betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til Nykredit Realkredit som nævnt under "Kildebeskatning" ovenfor. Ingen dansk udbytteskat skal betales med hensyn til sådanne betalinger og eventuel kursgevinst i forbindelse med afståelse, bytte eller annullering af Obligationerne er heller ikke beskattet i Danmark, bortset fra i visse tilfælde på betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til Nykredit Realkredit som nævnt under "Kildebeskatning" ovenfor.

Denne skattemæssige behandling gælder kun for Obligationsejerne, som ikke er underlagt fuld skattepligt i Danmark eller indgår i en dansk sambeskatningsaftale og ikke driver virksomhed i Danmark gennem et fast forretningssted, hvortil betalingerne skal knyttes.

Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)

Ved paragraf 1471 til 1474 i den amerikanske skattelovgivning (U.S. Internal Revenue Code (herefter "**FATCA**")) indførtes et rapporteringssystem og en eventuel kildeskat på 30% for visse betalinger. I Danmark er reglerne implementeret i skatteindberetningslovens §§ 22 og 23.

Nykredit Realkredit er som et realkreditinstitut ikke omfattet af indberetningspligten.

Hvis et beløb imidlertid skal fratrækkes eller tilbageholdes i en betaling i henhold til de danske regler om implementering af FATCA, skal hverken Nykredit Realkredit eller nogen anden person betale yderligere beløb som følge af en sådan kildeskat, som skal fratrækkes eller tilbageholdes.

Skattelovgivningen i investorens medlemsstat og Nykredit Realkredit indregistreringsland kan have indvirkning på indtægterne fra Obligationerne. Potentielle investorer henvises til egen skatterådgiver for oplysninger om, hvordan disse regler finder anvendelse på Nykredit Realkredit og på de betalinger, som investor måtte modtage i forbindelse med Obligationerne.

13 TEGNING, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING

Nykredit Realkredit har ikke fastsat begrænsninger for den enkelte investors antal af tegninger. Der er ingen tegningsrettigheder knyttet til Obligationerne. Nykredit Realkredit har ikke fastsat indskrænkninger i Obligationernes omsættelighed.

Det mindste beløb, der kan investeres, er som udgangspunkt lig Stykstørrelsen på Obligationerne. Fra tid til anden kan der i de Endelige Vilkår være angivet en mindste handelsenhed, hvilket i givet fald betyder, at der ikke kan handles i mindre enheder end den angivne. Stykstørrelserne kan efterfølgende ændres af Nykredit Realkredit, hvis dette er nødvendigt i tilfælde af, at Danmark skulle tilslutte sig euro-samarbejdet.

Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde på Obligationerne. Den cirkulerende mængde oplyses løbende på Nykredit Realkredits internetside nykredit.com og på Nasdaq Copenhagen A/S' internetside nasdaqomxnordic.com. Den cirkulerende mængde kan i åbningsperioden blive øget ved løbende udstedelser, auktioner eller blokemissioner. I denne periode kan der samtidig ske førtidige indfrielse, ligesom der løbende betales afdrag på de ydede realkreditlån, dog ikke for stående eller afdragsfri realkreditlån. Den cirkulerende mængde kan således både stige og falde i åbningsperioden for de enkelte Realkreditobligationer. Når åbningsperioden slutter, udstedes der ikke mere i en fondskode, og den cirkulerende mængde kan ikke længere forøges.

Metode og tidsfrist for betaling og levering af Obligationer kan aftales mellem Nykredit Realkredit og køberen af Obligationerne.

Handler med Obligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked, offentliggøres i henhold til reglerne fastsat i medfør af lov om kapitalmarkeder og de gældende regler for det relevante regulerede marked.

Fordelingsplan og tildeling

Generelt kan Obligationerne blive solgt på flere forskellige måder:

- Via arrangører ("*private placements*")
- Som salg til markedet
- På auktion på Nasdaq Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked
- Som syndikering med arrangører

Ved almindelig udstedelse og blokemission sælges Realkreditobligationerne løbende i obligationsmarkedet, og ingen investorer har fortrinsret til køb af disse. I forbindelse med auktioner via Nasdaq Copenhagen A/S' auktionssystem tildeles Realkreditobligationerne efter Nasdaq Copenhagen A/S' regler. Realkreditobligationerne tildeles efter en af Nasdaq Copenhagen A/S og kreditinstitutterne fastsat periode. På auktioner, der afholdes via Nasdaq Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af Nasdaq Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af Nasdaq Copenhagen A/S.

Ved afsætning af Obligationer med statsgaranti skal disse tilbydes til Danmarks Nationalbank som investor på vegne af den danske stat, før Obligationerne tilbydes til andre investorer. Den danske stat er ikke forpligtet til at afgive tilbud eller købe de pågældende Obligationer. Herudover kan Obligationer med statsgaranti afsættes på samme måde som øvrige Obligationer.

Kursfastsættelse

Kurserne fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud.

Effektiv rente

Hvis muligt angives en indikation af det gennemsnitlige årlige afkast på en Obligation i de Endelige Vilkår. Den effektive rente vil blive beregnet på baggrund af udstedelsesprisen. Den effektive rente er ikke en indikation på fremtidigt effektiv rente eller afkast.

Placering og garanti

Som udsteder af Obligationer er Nykredit Realkredit ansvarlig for samordning af den samlede emission. Nykredit Realkredit har ikke indgået aftale med betalingsformidlere og depositarer for Obligationer registreret i VP. Nykredit Realkredit har ikke indgået garantiaftale eller aftale, hvorved tredjemand forpligter sig til at placere Obligationer. Hvis Nykredit Realkredit indgår aftale om garanti eller placering med tredjemand, vil dette fremgå af de Endelige Vilkår.

Aftaler om optagelse til omsætning og handel

Oplysning om optagelse til handel og eventuel notering samt første noteringsdag for Obligationerne på regulerede markeder fremgår af de Endelige Vilkår.

Der er etableret en aftale om prisstillelse af visse realkreditobligationer mellem Nykredit Realkredit og Nykredit Bank, der forpligter Nykredit Bank til at stille bud- og udbudspriser i et antal fondskoder af realkreditobligationer til et aftalt maksimalt spænd på Nasdaq Copenhagen A/S. De fondskoder, der skal stilles bud- og udbudspriser i, udvælges af Nykredit Realkredit.

Registrering og afvikling

Obligationerne vil blive udstedt i et dematerialiseret register i VP.

Ejerskab over Obligationerne vil udelukkende blive dokumenteret af de bogførte poster i registret hos VP. Obligationerne kan ikke ombyttes til fysiske obligationer.

Registrering og afvikling af transaktioner i forbindelse med Obligationerne vil finde sted i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler og procedurer for VP.

Der findes i øjeblikket et link mellem hver af VP, Clearstream Banking, société anonyme ("**Clearstream**"), og Euroclear Bank, SA / NV ("**Euroclear**"), og sammen med Clearstream og VP "**Værdipapircentralerne**" og hver for sig en "**Værdipapircentral**").

Kontohavere med konti i Clearstream og/eller Euroclear vil være i stand til at købe obligationer uden at have en konto hos VP. Kontohavere med en konto i en hvilken som helst Værdipapircentral vil kunne overføre Obligationer til kontohavere i en af de andre Værdipapircentraler i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler og procedurer for de relevante Værdipapircentraler.

Finansielle formidlere

I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden, der ikke er undtaget fra Prospektforordningens krav om offentliggørelse af et prospekt, kan Nykredit Realkredit på baggrund af en skriftlig aftale erklære sig indforstået med, jf. Prospektforordningens artikel 5(2), at finansielle formidlere kan bruge Basisprospektet med henblik på videresalg eller endelig placering af Obligationerne og såfremt dette fremgår af de Endelige Vilkår. I så fald er Nykredit Realkredit indforstået med Basisprospektets anvendelse. Nykredit Realkredit erklærer at påtage sig ansvaret for Basisprospektets indhold, også ved videresalg eller endelig placering af Obligationer via finansielle formidlere, som har fået tilsagn med hensyn til Basisprospektets anvendelse.

Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtet til på deres hjemmeside at erklære, at de anvender Basisprospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.

Finansielle formidlere, der har opnået Nykredit Realkredits samtykke på baggrund af en skriftlige aftale, benævnes herefter "Autoriserede Finansielle Formidlere". Nykredit Realkredit opdaterer Basisprospektet løbende evt. ved tillæg, når det er påkrævet med henblik på, at der til stadighed kan udstedes Obligationer, der kan optages til handel på et reguleret marked. Et samtykke kan gælde i hele Basisprospektets gyldighedsperiode – dvs. i maksimalt 12 mdr. fra Basisprospektets godkendelsesdato, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden. Dette vil i givet fald blive oplyst ved

selskabsmeddelelse fra Nykredit Realkredit. Eventuelle betingelser, der er knyttet til samtykket til Autoriserede Finansielle Formidlere, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse og af det hertil vedlagte resumé (hvor relevant) af den konkrete udstedelse. På tidspunktet for Basisprospektets godkendelse er der ikke meddelt samtykke på baggrund af en skriftlige aftale til nogen finansiel formidler.

I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden, der ikke er undtaget fra Prospektforordningens krav om offentliggørelse af et prospekt, har Nykredit Realkredit, bortset fra som nævnt herover, ikke givet samtykke til, at nogen finansielle formidlere eller andre fysiske eller juridiske personer kan benytte Basisprospektet til et offentligt udbud af Obligationer, og brug af Basisprospektet er dermed ikke tilladt. Sådanne offentlige udbud, hvortil Nykredit Realkredit ikke har givet samtykke til brug af Basisprospektet, er ikke foretaget af Nykredit Realkredit eller på vegne af Nykredit Realkredit. Følgelig påtager Nykredit Realkredit sig ikke ansvar eller erstatningspligt for sådanne udbud eller de personer, der foretager udbuddet.

I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden, der ikke er undtaget fra Prospektforordningens krav om offentliggørelse af et prospekt, agerer enhver investor i Obligationerne, der køber, sælger eller bliver tilbudt disse af Autoriserede Finansielle Formidlere, i henhold til aftale mellem investoren og den Autoriserede Finansielle Formidler, og Nykredit Realkredit er ikke part i sådanne aftaler. **Autoriserede Finansielle Formidlere, hvis sådanne laver et udbud, oplyser investorerne om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted.**

Ingen finansielle formidlere har medvirket til udarbejdelsen af Basisprospektet og påtager sig derfor intet ansvar for oplysningerne i dette.

Enhver potentiel investor i Obligationerne opfordres til selv at afgøre relevansen af oplysningerne i Basisprospektet og dokumenter indarbejdet ved henvisning, og ethvert køb af Obligationer bør være baseret på sådanne undersøgelser om egne forhold, som den potentielle investor anser for nødvendige i den sammenhæng.

Dette Basisprospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring fra eller på vegne af nogen finansiel formidler til at tegne eller købe værdipapirer. I det videst mulige omfang loven tillader dette, fraskriver eventuelle finansielle formidlere sig ansvar for indholdet i dette Basisprospekt eller en af andre fremsat erklæring eller påstand i forbindelse med Nykredit Realkredit eller udstedelsen af værdipapirer under Basisprospektet. Eventuelle finansielle formidlere fraskriver sig derved ethvert ansvar, om det opstår i eller uden for kontrakt (undtagen som beskrevet herover), og som ellers kunne have forbindelse med dette Basisprospekt eller en sådan erklæring. Hverken dette Basisprospekt eller nogen regnskaber har til formål at danne grundlag for en kredit- eller anden evaluering af Nykredit Realkredit og skal ikke betragtes som en anbefaling fra nogen finansielle formidlere eller andre til at købe værdipapirer under Basisprospektet.

14 HANDELSBEGRÆNSNINGER

USA

Betegnelser i dette afsnit, har de betydninger givet til dem af Regulation S i U.S. Securities Act. Obligationerne er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act og må ikke udbydes eller sælges i USA eller til, eller for regning, eller gavn for U.S. Persons (som defineret i Regulation S), undtagen i visse transaktioner, der er undtaget for kravet om registrering i henhold til U.S. Securities Act. Nykredit Realkredit erklærer, at den ikke har udbudt eller solgt, og erklærer endvidere, at den ikke vil udbyde eller sælge nogen Obligationer i USA eller til, eller for regning, eller gavn for nogen U.S. Persons, undtagen i overensstemmelse med artikel 903 i Regulation S i U.S. Securities Act. Derfor har hverken Nykredit Realkredit eller Nykredit Realkredit og dennes datterselskaber eller personer, der handler på dens eller deres vegne deltaget, eller vil deltage, i noget udbud eller lignende rettet mod U.S. Persons (i U.S. Securities Act betegnet "*directed selling efforts*").

Obligationerne vil som udgangspunkt kun blive solgt

- hvis Obligationerne sælges af Nykredit Realkredit
- hvis hver finansiell formidler har erklæret, at bortset fra som tilladt ved aftale med Nykredit Realkredit, vil den ikke udbyde eller sælge Obligationer i) som en del af dens distribution på noget tidspunkt eller ii) ellers først 40 dage efter den seneste dag af påbegyndelsen af udbuddet og udstedelsesdatoen ("**40-Dages Perioden**") inden for USA eller til, eller for regning af eller gavn for U.S. Persons, og at den finansielle formidler vil have sendt til hver enkelt yderligere finansielle formidler, distributør, forhandler eller person, som den sælger Obligationer til under 40-dages perioden, en bekræftelse eller anden meddelelse, der beskriver restriktionerne for udbud og salg af Obligationerne i USA eller til, eller for regning af eller gavn for U.S. Persons.

Obligationerne bliver tilbudt og solgt uden for USA i henhold til Regulation S. Desuden kan det inden for 40-Dages Perioden være en overtrædelse af registreringskravene i U.S. Securities Act at udbyde eller sælge Obligationerne i USA af en finansiell formidler (uanset om denne deltager eller ikke deltager i udbud).

Danmark

Hver finansiell formidler, der foretager et udbud af Obligationer forpligtes til at erklære og indestå for, at den ikke har udbudt eller solgt, og vil ikke udbyde, sælge eller levere Obligationer, direkte eller indirekte, i Danmark ved hjælp af offentligt udbud, medmindre det er i overensstemmelse med Prospektforordningen, lov om kapitalmarkeder med senere ændringer og bekendtgørelser udstedt i medfør heraf og i overensstemmelse med bekendtgørelse om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel i det omfang denne finder anvendelse.

Storbritannien

Hver finansiell formidler, der foretager et udbud af Obligationer forpligtes til at erklære og indestå for, at:

- den kun har meddelt eller ladet meddele, og vil kun meddele eller lade meddele en invitation eller tilskyndelse til at engagere sig i investerings aktivitet (som defineret i henhold til paragraf 21 (8) i Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**")) modtaget af den i forbindelse med udstedelse eller salg af eventuelle Obligationer i tilfælde, hvor paragraf 21 (1) af FSMA ikke gælder for Nykredit Realkredit; og
- at den har overholdt og vil overholde alle gældende bestemmelser i FSMA med hensyn til dens handlinger i relation til Obligationer i, fra eller som på anden måde involverer Storbritannien.

Generelt

Der afgives med Basisprospektet ingen erklæring om, at nogen handling er blevet eller vil blive udført af Nykredit Realkredit i forhold til nogen jurisdiktion, der ville lovliggøre et offentligt udbud af Obligationerne eller besiddelse eller distribution af Basisprospektet eller noget andet udbudsmateriale, i noget land eller nogen jurisdiktion, hvor en sådan handling er påkrævet. Nykredit Realkredit forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af

dette Basisprospekt, overholder alle gældende love og regler i hvert land eller jurisdiktion, hvori eller hvorfra de køber, tilbyder, sælger eller leverer Obligationer, eller besidder, eller distribuerer Basisprospektet, og agerer i alle tilfælde for egen regning.

Hver finansiel formidler, der foretager et udbud af Obligationer forpligtes til at erklære og indestå for, at den, efter bedste evne og overbevisning i al væsentlighed efterlever gældende lov i enhver jurisdiktion, hvori den køber, tilbyder, sælger eller leverer Obligationer, eller besidder, eller distribuerer Basisprospektet, og agerer i alle tilfælde for egen regning.

15 GENERELLE OPLYSNINGER

- (1) Etableringen af Basisprospektet er godkendt af Nykredit Realkredits bestyrelse den 1. april 2020.
- (2) Der er ikke indtruffet væsentlige forværringer i Nykredit Realkredits fremtidsudsigter siden datoen for offentliggørelsen af den seneste årsrapport og der er ikke indtrådt væsentlige ændringer i Nykredit Realkredit-koncernen finansielle stilling siden udgangen af seneste regnskabsperiode. Der er ikke indtrådt væsentlige ændringer i relation til Nykredit Realkredits finansielle stilling, siden udgangen af seneste regnskabsperiode.
- (3) Nykredit Realkredit er på datoen for dette Basisprospekt ikke bekendt med tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Nykredit Realkredits fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.
- (4) Forventninger om fremtidig fortjeneste eller prognoser vedrørende Nykredit Realkredit er ikke medtaget i Basisprospektet og skyldes det faktum, at disse forventninger eller prognoser ikke anses for væsentlige for Obligationernes optagelse til handel eller udbuddet af Obligationerne.
- (5) Nykredit Realkredit har ikke på datoen for dette Basisprospekt indgået væsentlige kontrakter uden for Nykredit Realkredits normale virksomhed, som kan medføre, at Nykredit Realkredit påtager sig forpligtelser eller erhverver rettigheder, der påvirker Nykredit Realkredits evne til at overholde sine forpligtelser over for obligationsejerne, for så vidt angår Obligationerne.
- (6) Ingen oplysninger i Basisprospektet stammer fra tredjemand og Basisprospektet indeholder ikke ekspertudtalelser eller ekspertrapporter.
- (7) Nykredit Realkredits bestyrelse og direktion erklærer, at følgende dokumenter kan besigtiges, så længe Basisprospektet er gældende:
 - Nykredit Realkredits vedtægter
 - Nykredit Realkredits årsrapporter og regnskabsoplysninger, som helt eller delvist indgår i Basisprospektet.
 - Basisprospektet.

Der fremgår ikke yderligere rapporter, breve og andre dokumenter, vurderinger og ekspertudtalelser af Basisprospektet.

Dokumentationsmaterialet kan besigtiges fysisk ved henvendelse til Nykredit Realkredits hovedkontor, Kalvebod Brygge 1-3, 1560 København V, på hverdage inden for almindelige kontortid, og elektronisk på www.nykreditrealkredit.com.

- (8) Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR-nr: 33963556, Weidekampsgade 6, 2300 København S, ved Bjørn Philip Rosendal (statsaut. revisor) og Henrik Wellejus (statsaut. revisor) har revideret Nykredit Realkredits koncernregnskab i overensstemmelse med direktiv 2014/56/EU og forordning (EU) 537/2014 og koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU i henhold til forordning (EF) nr. 1606/2002 samt danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed. Nykredit Realkredits eksterne revisorer er medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer (FSR).

- (9) Basisprospektet henviser ikke til andre reviderede oplysninger end dem, der findes i årsrapporterne. Nykredit Realkredit udarbejder og offentliggør kvartals- og halvårsrapporter. Kvartals- og halvårsrapporter bliver ikke revideret og er offentligt tilgængelige på Nykredit Realkredits internetside nykredit.com.
- (10) Oplysninger om væsentlige vilkår for Obligationer, der er dækket af garanti fra den danske stat, er offentligt tilgængelige i bekendtgørelse nr. 832 af 4. juni 2018 om statsgaranti for visse obligationer udstedt i forbindelse med finansiering af almene boliger. Bekendtgørelsen kan findes på retsinfo.dk.

UDSTEDERS REGISTREREDE HJEMSTED

Nykredit Realkredit A/S

Kalvebod Brygge 1-3
1560 København V
Danmark

ARRANGØR og BEREGNINGSAGENT

Nykredit Realkredit A/S

Kalvebod Brygge 1-3
1560 København V
Danmark

JURIDISK RÅDGIVER

Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab

Axel Towers
Axeltorv 2
1609 København V
Danmark

REVISORER

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6
2300 København S
Danmark