



Jyske Realkredit A/S
(hjemmehørende i Danmark som et dansk aktieselskab)

Basisprospekt for udstedelse af Særligt Dækkede Obligationer (SDO), Realkreditobligationer (RO) og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (§ 15 Obligationer)

Jyske Realkredit vil i henhold til dette basisprospekt ("**Basisprospektet**"), udarbejdet i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektforordningen**"), udstede Særligt Dækkede Obligationer ("**SDO**"), Realkreditobligationer ("**RO**") og sammen med SDO, ("**SDO/RO Obligationer**") og obligationer i medfør af § 15 i lov nr. 1188 af 19. september 2018 om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ("**lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.**") ("**§ 15 Obligationer**") og sammen med SDO og RO, ("**Obligationer**"). Dette Basisprospekt er godkendt som et basisprospekt af Finanstilsynet som kompetent myndighed i henhold til Prospektforordningen. Basisprospektet udgør et basisprospekt i henhold til artikel 8 i Prospektforordningen og er udarbejdet i overensstemmelse med Prospektforordningen (og delegerede forordninger udstedt i henhold dertil) med det formål at give oplysninger om de udstedte Obligationer. Det samlede udestående beløb under Basisprospektet er ikke maksimeret.

Særligt dækkede obligationer (som SDO'erne) og realkreditobligationer (som RO'erne) udstedes til finansiering af realkreditlån. Disse SDO'er og RO'er kan være med fast eller variabel rente og kan finansiere blandt andet stående lån, amortiserende lån eller en blanding af disse. Låntagerne har visse muligheder for at førtidsindfri sit realkreditlån, hvorefter Jyske Realkredit kan vælge, at de bagvedliggende obligationer, (SDO/RO Obligationer) også indfries. § 15 Obligationer udstedes til at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i Jyske Realkredits kapitalcentre.

Obligationer under Basisprospektet kan søges optaget til handel og evt. officiel notering på et reguleret marked som defineret i Europa-Parlamentets og Rådets Direktiv 2014/65/EU ("**MiFID II**") i Danmark. Henvisninger i Basisprospektet til at Obligationer er "noteret" (og alle lignende referencer) betyder, at sådanne Obligationer er optaget på den officielle liste og optaget til handel på et reguleret marked i henhold MiFID II.

Obligationer udstedes og registreres i elektronisk (book-entry) form i VP Securities A/S ("**VP**") og afvikles gennem VP.

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 Obligationerne ikke udbydes, sælges eller udleveres 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). 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 udbud, tilbud, salg og leverancer af Obligationerne og om distributionen af Basisprospektet og andet udbudsmateriale vedrørende Obligationerne, se afsnit 13 "**SALGS- OG HANDELSBEGRÆNSNINGER**".

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

Jyske Realkredit har en udstederrating for "long-term issuer credit rating" på A med "stable outlook" og en "short-term issuer credit rating" på A-1 med "stable outlook" fra S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**"). Jyske Realkredits kapitalcentre B, E og Institutttet i øvrigt er begge ratet AAA af S&P. Obligationer udstedt fra Kapitalcenter S har ikke en rating fra S&P. Særligt Dækkede Obligationer og Realkreditobligationer har den samme rating, som det kapitalcenter de pågældende obligationer er udstedt fra, mens § 15 Obligationer forventes at følge Jyske Realkredits udstederrating fra S&P, hvis Jyske Realkredit vælger at lade dem rate. S&P er etableret i Den Europæiske Union ("**EU**"), og registreret i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets Forordning (EF) nr. 1060/2009 på datoen for Basisprospektet. En rating er ikke en anbefaling om at købe, sælge eller eje værdipapirer og kan af det relevante kreditvurderingsbureau suspenderes, nedsættes eller trækkes tilbage til enhver tid. Jyske Realkredit kan træffe beslutning om ikke at lade de udstedte Obligationer være omfattet af en

rating. Jyske Realkredit kan også vælge at opsige samarbejdet om ratings med S&P eller vælge andre kreditvurderingsbureauer. Obligationernes rating 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 Jyske 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 opfordres til at læse afsnittet "*Risikofaktorer*" på side 7ff 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.

1	INDLEDNING.....	4
2	ANSVAR FOR UDARBEJDELSE AF BASISPROSPEKTET.....	6
3	RISIKOFAKTORER.....	7
4	LOVGIVNING	18
5	VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE	31
6	SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR.....	41
7	INFORMATION SOM INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING	48
8	ÅRSAG TIL SALG AF OBLIGATIONERNE OG ANVENDELSE AF PROVENU	49
9	OM JYSKE BANK-KONCERNEN OG JYSKE REALKREDIT	50
10	BESTYRELSE OG DIREKTION I JYSKE REALKREDIT	57
11	BESKATNING	58
12	UDBUD, KURSFESTSÆTTELSE, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING M.V.	60
13	SALGS- OG HANDELSBEGRÆNSNINGER	63
14	GENERELLE OPLYSNINGER	64

1 INDLEDNING

1.1 Introduktion til Basisprospektet

Basisprospektet er et basisprospekt i henhold til Prospektforordningen. Basisprospektet har til formål at give de oplysninger om Jyske Realkredit, Jyske Realkredits moderselskab, Jyske Bank A/S ("**Jyske Bank**") samt associerede selskaber som helhed ("**Jyske Bank-koncernen**") og de af Basisprospektet omfattede værdipapirer, som i henhold til Jyske Realkredits karakter og de af Basisprospektets omfattede værdipapirer anses for fornødne for, at investorerne kan danne sig et velbegrunderet skøn over Jyske Realkredits aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter samt over de rettigheder, der knytter sig til de udbudte værdipapirer. Investorerne skal foretage deres egen vurdering af, hvorvidt Obligationerne er en for dem egnet investering.

Under Basisprospektet kan der udstedes værdipapirer, der er omfattet af reglerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Værdipapirer der kan udstedes under Basisprospektet, er særligt dækkede obligationer ("**Særligt Dækkede Obligationer**" eller "**SDO**"), jf. § 33 b i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., realkreditobligationer ("**Realkreditobligationer**" eller "**RO**"), jf. § 18 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. ("**§ 15 Obligationer**"). 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 cirkulerende mængde af Obligationer udstedt under Basisprospektet varierer i takt med Jyske Realkredits udlån. På Jyske Realkredits investorthjemmeside www.jyskerealkredit.dk kan de cirkulerende mængder af Obligationer ses med henvisning til relevante ISIN-koder.

Hvor der i Basisprospektet står "**Obligationer**", gælder det for alle typer værdipapirer, der udstedes under Basisprospektet, dvs. SDO, RO og § 15 Obligationer. Hvor der i Basisprospektet står "**SDO/RO Obligationer**", gælder det for alle SDO og RO udstedt under Basisprospektet. Ved "**Obligationsejer**" forstås investorer, der har ejerskab til Obligationer.

Når der i Basisprospektet er angivet "**Endelige Vilkår**", forstås der de endelige vilkår, som, læst i sammenhæng med Basisprospektet og oplysninger integreret ved henvisning, gælder for en ISIN-kode af Obligationer udstedt under Basisprospektet.

Dette Basisprospekt skal læses i sammenhæng med alle dokumenter, der ved henvisning indgår i Basisprospektet og de Endelige Vilkår for de respektive Obligationer. Se afsnit 7 "**INFORMATION SOM INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING**" og afsnit 6 "**SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR**". Udover de dokumenter, der ved henvisning indgår i Basisprospektet, indgår information på de hjemmesider, som Basisprospektet henviser til, ikke i dette Basisprospekt og er ikke blevet gennemgået eller godkendt af Finanstilsynet.

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 Jyske 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. Jyske Realkredit har ikke givet samtykke eller på anden måde godkendt foretagelse af udbud af Obligationer under omstændigheder, hvor en forpligtelse opstår for Jyske 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 finansiell 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 Jyske Realkredit.

Distribution af Basisprospektet eller et salg af Obligationer i forbindelse hermed skal under ingen omstændigheder anses som en indikation af, at der ikke har været nogen ændring i Jyske 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 Jyske 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, salg eller levering af Obligationerne kan i visse jurisdiktioner være underlagt restriktioner. Jyske Realkredit forudsætter, at personer, der kommer i besiddelse af Basisprospektet og/eller de Endelige Vilkår for de konkrete udstedte Obligationer, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne relevante begrænsninger. Obligationerne er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 ("**U.S. Securities Act**") eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen stat eller anden jurisdiktion under USA, og Obligationerne kan være omfattet af amerikanske skatteretlige krav. Med visse undtagelser, kan Obligationerne ikke udbydes, sælges eller udleveres 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). 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 udbud, tilbud, salg og leverancer af Obligationerne og om distributionen af Basisprospektet og andet udbudsmateriale vedrørende Obligationerne, se afsnit 13 "**SALGS- OG HANDELSBEGRÆNSNINGER**".

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 Endelige Vilkår, beregnes med henvisning til en referencerente. 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 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 Jyske 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 og UK MiFIR-produktstyring/målgruppe

De relevante Endelige Vilkår for Obligationerne vil indeholde et underafsnit med titlen "MiFID II og UK MiFIR-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 eller UK MiFIR, 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.

1.4 Forfølgelse af likvidations- eller konkurskrav imod Jyske Realkredit

Jyske Realkredit er hjemmehørende i Danmark som et dansk aktieselskab. Hvis Jyske Realkredit kom under likvidations- eller konkursbehandling, ville enhver Obligationsejer i henhold til den relevante ISIN-kode skulle forfølge sit krav mod Jyske Realkredit i Danmark. I tilfælde af at den relevante Obligationsejer vil være berettiget til et krav i en sådan likvidations- eller konkursbehandling, vil det relevante krav blive godtgjort i danske kroner. I tilfælde af at de relevante Obligationer er udstedt i en anden valuta end danske kroner, vil kravet imod Jyske Realkredit være baseret på den relevante omregningskurs til danske kroner for den relevante valuta gældende på den dag, hvor Jyske Realkredit kom under likvidations- eller konkursbehandling.

2 ANSVAR FOR UDARBEJDELSE AF BASISPROSPEKTET

2.1 Jyske Realkredits ansvar

Jyske Realkredit, Klampenborgvej 205, 2800 Kgs. Lyngby er ansvarlig for Basisprospektet i henhold til gældende dansk lovgivning.

2.2 Ansvarlige personer

Følgende personer er ansvarlige for Basisprospektet på vegne af Jyske Realkredit:

I bestyrelsen:

Niels Erik Jakobsen, bankdirektør, formand for bestyrelsen i Jyske Realkredit A/S

Lars Waalen Sandberg, direktør, næstformand for bestyrelsen i Jyske Realkredit A/S

Per Skovhus, bankdirektør, bestyrelsesmedlem i Jyske Realkredit A/S

Peter Trier Schleidt, bankdirektør, bestyrelsesmedlem i Jyske Realkredit A/S

Steen Brastrup Clasen, vurderingsansvarlig, medarbejderrepræsentant i Jyske Realkredit A/S

Kim Henriksen, outsourcing specialist, medarbejderrepræsentant i Jyske Realkredit A/S

der i henhold til bemyndigelse af 23. september 2019 har bemyndiget direktionen til at underskrive Basisprospektet samt fremtidige tillæg.

I direktion:

Carsten Tirsbæk Madsen, adm. direktør

Torben Hansen, direktør

De ansvarlige for oplysningerne i Basisprospektet erklærer at have gjort deres bedste for at sikre, at oplysningerne i Basisprospektet efter deres bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

Dette Basisprospekt (herunder de i Basisprospektet indeholdte erklæringer) underskrives hermed på vegne af Jyske Realkredits ledelse i henhold til særlig bemyndigelse fra Jyske Realkredits bestyrelse:

Kgs. Lyngby, den 22. februar 2022

Carsten Tirsbæk Madsen

Adm. direktør

Torben Hansen

Direktør

2.3 Erklæring

Jyske Realkredit erklærer, at:

- (a) Basisprospektet er blevet godkendt af Finanstilsynet i egenskab af kompetent myndighed i henhold til Prospektforordningen.
- (b) Finanstilsynet kun godkender, at dette Basisprospekt opfylder standarderne for fuldstændighed, forståelighed og ensartethed i henhold til Prospektforordningen.
- (c) Godkendelsen ikke kan betragtes som en godkendelse af den udsteder (Jyske Realkredit), der er omfattet af dette Basisprospekt.

3 RISIKOFAKTORER

Det er Jyske Realkredits vurdering, at de nedenfor beskrevne forhold repræsenterer de væsentligste risici forbundet med at investere i Jyske Realkredits Obligationer. Det er ikke muligt for Jyske Realkredit at identificere alle sådanne risikofaktorer eller fastslå hvilke risikofaktorer, der er mest sandsynlige til at indtræde, idet Jyske 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 Jyske Realkredits kontrol. Vurderingen er også foretaget under hensyn til, at der p.t. udstedes Obligationer under dette Basisprospekt med op til 30 års løbetid. Såfremt en eller flere af de nævnte forhold materialiserer sig, kan det have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed, finansielle stilling, resultat og omdømme, hvorved investorerne kan miste en del af eller hele deres investering i Obligationerne.

Risikofaktorerne er inddelt i to afsnit. Første afsnit omhandler risikofaktorer vedrørende Jyske Realkredit, der kan påvirke Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationerne. Andet afsnit omhandler risici vedrørende de udbudte Obligationer. Indenfor hvert afsnit er de væsentligste risikofaktorer, som for nuværende vurderet af Jyske Realkredit, herunder vurderet i forhold til (i) hvor sandsynligt det er, at risikofaktoren indtræder og (ii) det forventede omfang af risikofaktorens negative virkning, anført først i hvert afsnit. Hvis sandsynligheden for, at en risikofaktor indtræder, ikke er nærmere beskrevet under den enkelte risikofaktor, skyldes det, at det ikke er muligt for nuværende at foretage en pålidelig vurdering af sandsynligheden.

Potentielle investorer bør læse Basisprospektet i sin helhed (herunder dokumenter, som er indarbejdet ved henvisning) og foretage deres egen vurdering, herunder konsultere egne rådgivere, inden de beslutter sig for at investere.

RISIKOFAKTORER VEDRØRENDE JYSKE REALKREDIT DER KAN PÅVIRKE JYSKE REALKREDITS EVNE TIL AT BETALE FORFALDNE BELØB PÅ OBLIGATIONERNE

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab, som følge af en låntagers eller andre modparters manglende overholdelse af betalingsforpligtelser over for Jyske Realkredit. Jyske Realkredits kreditrisiko er primært knyttet til udlånsporteføljen, uudnyttede kreditrammer, garantier og handels- og afdækningsaktiviteter.

Da lånene, udstedt fra Jyske Realkredits kapitalcentre, er sikret ved pant i fast ejendom, er Jyske Realkredits kreditrisiko særligt afhængig af udviklingen på det danske ejendomsmarked. Hvis ejendomspriserne falder væsentligt, kan dette påvirke Jyske Realkredits finansielle situation og hermed Jyske Realkredits evne til at overholde sine forpligtelser.

En negativ udvikling i kreditkvalitet hos Jyske Realkredits låntagere eller modparter kan påvirke værdien af Jyske Realkredits aktiver og betyde øgede reservationer til tab og kan have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder (herunder rente-, aktiekurs- og valutakursrisiko). Udsving i markedsværdien kan medføre tab og have en negativ virkning på indtægterne fra Jyske Realkredits primære aktiviteter.

De væsentligste risici knytter sig til Jyske Realkredits fondsbeholdning, hvor renterisikoen og spreadrisikoen på obligationsbeholdningen er de mest betydende. Fondsbeholdningens formål er at understøtte realkreditforretningen.

Jyske Realkredit finansierer sine udlån både ved matchfundet udstedelse og ved ikke matchfundet udstedelse af Obligationer underlagt det overordnede balanceprincip i overensstemmelse med bestemmelserne i bekendtgørelse nr. 1425 af 16. december 2014 om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring ("**obligationsbekendtgørelsen**").

Hovedparten af Jyske Realkredits udlån er matchfundet, således at det stort set udelukker markedsrisici, da markedsrisici overføres til låntagerne og som følge heraf bliver til kreditrisici (se "*Kreditrisiko*" ovenfor). For den del af udlånet, som ikke er matchfundet på denne måde, søger Jyske Realkredit at afdække markeds- (og likviditets-) risici ved at indgå derivataftaler. 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. Der vil dog altid være risici forbundet med indgåelsen af derivataftaler, eksempelvis en risiko forbundet med derivatmodparten.

Jyske Realkredit har indgået aftaler med flere forskellige derivatmodparter. Eventuelle økonomiske vanskeligheder hos en derivatmodpart kan påvirke modpartens evne til at opfylde sine kontraktlige forpligtelser overfor Jyske Realkredit. Jyske Realkredit giver ingen garantier til investorerne i den forbindelse. Økonomiske vanskeligheder hos én eller flere af Jyske Realkredits derivatmodparter kan have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

Likviditetsrisiko

Jyske Realkredit definerer likviditetsrisikoen som risikoen for højere fundingomkostninger og/eller manglende adgang til likviditet, som kan medføre, at Jyske Realkredit ikke kan videreføre sin virksomhed i det nuværende omfang og/eller opfylde sine betalingsforpligtelser rettidigt.

Jyske Realkredit finansierer sine udlån både ved matchfundet udstedelse og ved ikke matchfundet udstedelse af Obligationer underlagt det overordnede balanceprincip i overensstemmelse med bestemmelserne i obligationsbekendtgørelsen.

En del af Jyske Realkredits udlån, herunder konverterbare fastforrentede lån, har fast funding i hele lånets løbetid. Resten af Jyske Realkredits udlån har ikke fast funding i hele lånets løbetid, men finansieres med Obligationer, der har kortere løbetid end lånene.

Jyske Realkredits likviditetsrisiko er primært knyttet til den situation, at der ikke kan sælges den nødvendige mængde Obligationer i forbindelse med refinansieringer. Reglerne om refinansiering og forlængelse af løbetiden på Obligationerne er nærmere beskrevet under afsnit 4.14 (*Forlængelse af Obligationerne*). Når Obligationer er solgt, er risikoen i al væsentlighed en risiko for, at låntagerne ikke rettidigt betaler rente eller afdrag på deres lån. Det er en følge af, at fundingomkostningerne betales af låntager. Dette gælder dog ikke for supplerende kapital i form af rentebærende passiver, eksempelvis obligationer udstedt i henhold til § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., usikret seniorgæld eller andre kreditlines. Manglende adgang til sådan funding indebærer en direkte likviditetsrisiko.

I en fremtidig markedsstress-situation vil instituttet skulle overholde en lang række nøgletal for likviditeten og fondsbeholdningens sammensætning, som ikke tidligere har været gældende under en markedsstress-situation.

Højere fundingomkostninger og/eller manglende adgang til likviditet for Jyske Realkredit kan have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

Operationel risiko

Jyske Realkredit foretager i forbindelse med etablering af kundeforhold, udbetaling af lån, udstedelse og håndtering af obligationer en række processer, der gentages med få variationer for hvert lån og obligationsudstedelse. Hver af delprocesserne er afhængige af menneskelig håndtering og/eller anvendelse af it-systemer, såvel egne som eksterne datacentre. Operationelle risici kan ramme Jyske Realkredit i form af menneskelige fejl, systemfejl, nedbrud i IT-systemer, utilstrækkelige eller mangelfulde interne procedurer. Eksempler på operationelle risici kunne være – men ikke begrænset til – generel utilsigtet, men uhensigtsmæssig ordlyd af pantebrevsskabelon, generel manglende mulighed for at justere bidragssatserne, generel manglende overholdelse af forretningsgange for kundegodkendelse, fejlagtig aflysning af pant i ejendom, fejlagtige kurser på obligationer eller manglende mulighed for handel med obligationer grundet et IT-systemnedbrud.

Operationel risiko omfatter også risiko i forbindelse med omdømme, strategi, juridisk risiko samt eksterne begivenheder. Eksempler på disse former for operationelle risici kunne være – men ikke begrænset til – markant negativ omtale i offentligheden med dertilhørende faldende markedsandel, fejlagtig implementering af gældende regulering, fejlslagen indtræden på nye udlånsområder, der tidligere lå uden for Jyske Realkredits kreditpolitik, eller IT-systemnedbrud på et kritisk tidspunkt for refinansiering af obligationer og obligationsudstedelser.

Cyberisiko

Jyske Realkredit opretholder et IT-sikkerhedssystem, men kan på trods heraf blive ramt af cyber-kriminalitet herunder ondsindet hacking og lignende med konsekvenser i form af nedlukning af enkelte eller samtlige it-systemer. Konsekvenserne af et ondsindet angreb kan medføre manglende mulighed for udstedelse af obligationer, manglende

mulighed for at servicere betalinger rettidigt mv., hvilket kan have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

Jyske Realkredit har ikke hidtil været udsat for cyberangreb, som på betydende måde har påvirket Jyske Realkredits virksomhedsdrift.

Sanktioner

Den gældende regulering, heriblandt persondata-, hvidvask- og konkurrencereguleringen, giver mulighed for at pålægge finansielle virksomheder sanktioner af væsentlig økonomisk og/eller omdømmemæssig betydning i tilfælde af overtrædelse. Som en konsekvens af bl.a. produkternes ensartede karakter kan begåede fejl i enkeltstager i særlige tilfælde angå en flæthed af låne- og kundeforhold og dermed påvirke omfanget af de krav, som rettes mod Jyske Realkredit. I overensstemmelse med gældende regulering offentliggør Jyske Realkredit myndighedssanktioner på sin hjemmeside www.jyskerealkredit.dk. I øvrigt har Jyske Realkredit indtil nu udover modtagne påbud og påtaler alene accepteret ganske få bødeforlæg af meget beskedne størrelser.

Ovennævnte forhold kan have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

Risiko forbundet med ny regulering og implementering heraf

Jyske Realkredit er underlagt omfattende lovgivning og tilsyn. Ændringer heri kan have en negativ indvirkning på Jyske Realkredits muligheder for at opretholde det nuværende forretningsomfang og dermed også have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt. Selv om Jyske Realkredit følger Finanstilsynets arbejde og løbende overvåger udviklingen i såvel dansk som europæisk regulering af finansielle virksomheder, er fremtidige ændringer uforudsigelige og uden for Jyske Realkredits kontrol. Ændringer i lovgivningen, der ikke direkte vedrører Jyske Realkredit men Jyske Realkredits forretningsomfang (f.eks. regulering af fast ejendom, herunder ejerboliger, alment boligbyggeri, lejeboliger og ejendomsskatter m.v.), kan også have en væsentlig negativ indvirkning på Jyske Realkredits muligheder for at opretholde det nuværende forretningsomfang og dermed også have en negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt. 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.

Den 27. oktober 2021 offentliggjorde EU-Kommissionen forslag til implementering af de sidste elementer af Basel III i kapitalkravforordningen (CRR) og kapitalkravsdirektivet (CRD IV) med virkning fra 1. januar 2025. De foreslåede regler, hvis de vedtages i den nuværende form, vil have en betydelig effekt for danske realkreditinstitutters kapitalkrav, særligt som en konsekvens af indførelsen af et output-gulv (single stack approach) og ændringer i risikovægtene for såvel IRB- som standardmetoden. Gulvkravet indebærer, at kreditinstitutter vil være underlagt et kapitalkrav på mindst 72,5 pct. af kapitalkravet beregnet ud fra standardmetoderne, hvilket gradvist vil blive indfaset over en flerårig periode. Lempelser ved opgørelsen af output-gulvet for lån med pant i ejendomme vil kun være midlertidige, hvorefter det skal afklares, hvordan den permanente behandling af lån med pant i ejendomme skal udformes. De foreslåede regler kan have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

Konkurrence på realkreditområdet

Der er stærk konkurrence på realkreditområdet fra både nye og etablerede aktører på markedet. Den fortsatte konsolidering blandt kreditinstitutter samt muligheden for kommende sammenlægninger af bankdatacentraler skærper ligeledes konkurrencen. Forøget konkurrence, herunder også konkurrence på bidragssatser og distributionskanaler, kan give en negativ indvirkning på Jyske Realkredits fremtidige indtjenings- og konsolideringsevne og dermed lavere robusthed til at imødegå bl.a. kredittab. Dette kan have en negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici

Jyske Bank og Jyske Realkredit har p.t. en fælles udstederrating fra S&P. Jyske Realkredits obligationer udstedt fra henholdsvis Kapitalcenter E, Kapitalcenter B samt instituttet i øvrigt er p.t. tildelt en rating fra S&P, hvorimod der ikke er tildelt, eller aktuelt er planer om at indhente, en rating til det fuldt ud statsgaranterede Kapitalcenter S. Den til enhver

tid gældende rating 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 Jyske Realkredits kreditværdighed.

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, eksempelvis hvis kreditvurderingsbureauet vurderer, at Obligationernes kreditkvalitet eller eventuelt Jyske Realkredits kreditkvalitet er blevet forringet.

Kreditvurderingsbureauerne kan også til enhver tid ændre de metoder/principper, som de anvender til at rate Jyske Realkredit og Obligationerne, hvilket kan medføre væsentlige ændringer i tidligere tildelte ratings. Betydelige ændringer i Jyske Realkredits udstederrating kan betyde stigende krav til overdækning til opretholdelse af Obligationernes eksisterende ratings (herunder kreditvurderingsbureauernes OC-krav), hvilket kan medføre omfattende kapitalomkostninger, og dette kan få negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske 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 Jyske Realkredit vil blive opretholdt efter datoen for Basisprospektet.

Hvis en rating, der er tildelt Obligationerne og/eller Jyske Realkredit, nedjusteres, suspenderes eller trækkes tilbage, og/eller Jyske Realkredit opsiger samarbejdet med et eller flere ratingbureauer, kan Obligationernes markedsværdi falde som følge af indtræden af en af de i afsnittet nævnte begivenheder.

Jyske Realkredits rating kan endvidere falde som følge af en nedjustering af Danmarks rating, uden at det har en direkte sammenhæng med Jyske Realkredits forhold.

Jyske Realkredit kan til enhver tid vælge at opsige samarbejdet med de relevante kreditvurderingsbureauer, hvilket vil medføre, at Obligationerne ikke længere er ratede, medmindre Jyske Realkredit vælger at blive ratet hos et eller flere andre kreditvurderingsbureauer. Er en Obligation ikke længere ratet, kan det medføre, at Obligationen indgår med en lavere værdi i kapitaldækningsopgørelser.

Risiko forbundet med lovpligtig kapital

Finanstilsynet fører tilsyn med Jyske Realkredit, og der er i lovgivningen fastsat rammer for et minimumsniveau af kapital, herunder blandt andet et minimumskapitalkrav, et individuelt solvensbehov og et kombineret kapitalbufferkrav (herunder en individuel SIFI-buffer). Krav til kreditinstitutters kapitalgrundlag havde umiddelbart op til finanskrisen et væsentligt lavere niveau, og bare få år tidligere var der kun et minimumskrav til kapitalens størrelse. Opstramningen fra lovgivers side efter finanskrisen har medført tæt på en fordobling af den lovpligtige kapital, og såfremt de nuværende kapitalkrav i en kommende krise efterfølgende skulle vise sig at være utilstrækkelige/uhensigtsmæssige, kan lovgiver igen vælge at ændre eller forhøje disse krav og/eller opgørelsen heraf. Jyske Realkredits manglende evne til at opfylde kapitalkravene kan resultere i tilsynssanktioner fra Finanstilsynet og i sidste ende i inddragelse af Jyske Realkredits tilladelse til at drive virksomhed som realkreditinstitut, hvilket kan have en negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed, herunder bl.a. mulighederne for at imødegå kredittab gennem indtjeningen og tiltrækning af ny kapital. Det kan påvirke Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

Overførsel af midler mellem kapitalcentre

Reglerne om et minimumsniveau af kapital gælder ligeledes de enkelte kapitalcentre. Jyske Realkredit kan overføre midler (overdækning) fra det enkelte kapitalcenter til instituttet i øvrigt, ligesom der kan overføres midler fra instituttet i øvrigt til andre kapitalcentre for at opfylde et kapitalcenters solvenskrav, krav om supplerende sikkerhedsstillelse eller yderligere overkapitaliseringskrav blandt andet af hensyn til Obligationernes rating, forudsat at solvenskravet i instituttet i øvrigt også efterfølgende er opfyldt. Overførsel kan forrykke dækningsforholdet mellem obligationerne i de respektive kapitalcentre og dermed øges risikoen for, at investorerne får et krav mod instituttet i øvrigt. Fald i værdien af aktiverne i et kapitalcenter kan også have betydning for betalinger til indehavere af § 15 Obligationer, der i konkursordenen rangerer efter SDO/RO Obligationer.

I tilfælde af Jyske Realkredits konkurs vil Obligationsejerne alene have et krav mod Jyske Realkredit efter dansk rets almindelige erstatningsregler, for det tab Obligationsejeren måtte have lidt ved overførslen af midler fra ét kapitalcenter til et andet kapitalcenter.

Derudover er Jyske Realkredit i henhold til punkt 5.4.1 i vilkårene for Obligationerne berettiget til når som helst, uden varsel og uden samtykke fra de relevante Obligationsejere at udskille og overføre Obligationer omfattet af dette Basisprospekt, de tilhørende pantebreve og andre sikkerheder samt eventuelle derivataftaler til et andet kapitalcenter. Udskillelsen forudsætter, at de omfattede Obligationers eventuelle rating hos et kreditvurderingsbureau ikke forværres i forbindelse hermed.

Afviklingsværktøjer og beføjelser i henhold til BRRD

Europa-Parlamentets og Rådets Direktiv 2014/59/EU af 15. maj 2014 om et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber ("**BRRD**") er implementeret i dansk ret i lov nr. 24 af 4. januar 2019 om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder ("**restrukturering- og afviklingsloven**") og i lovbekendtgørelse nr. 2497 af 15. december 2021 om finansiell virksomhed. Europa-Parlamentets og Rådets Direktiv 2019/879/EU af 20. maj 2019 (BRRD II) er implementeret i dansk ret i lov nr. 2110 af 22. december 2020 om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder og lov om kapitalmarkeder og om ophævelse af lov om finansiell stabilitet.

Referencer nedenfor til BRRD i dette Basisprospekt vil være referencer til BRRD med senere ændringer og 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 tilstrækkeligt tidligt og hurtigt over for et usundt eller nødlidende kreditinstitut eller fondsmæglerselskab (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 må afvikles, og (c) en afvikling er i offentlighedens interesse. Et institut anses for nødlidende eller forventeligt nødlidende, når (i) det overtræder eller i nær fremtid forventes at overtræde kravene for, at dets tilladelse opretholdes; (ii) det ikke kan eller i nær fremtid forventes ikke at kunne indfri sin gæld, efterhånden som den forfalder; eller (iii) det har behov for ekstraordinær finansiell statsstøtte (bortset fra under særlige omstændigheder). BRRD indeholder fire afviklingsværktøjer, herunder (i) frasalg af forretning, (ii) broinstitut (iii) udskillelse af aktiver og (iv) bail-in (hvilket realkreditinstitutter 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, ændre vilkårene for kontrakter (herunder ændre det påløbne rentebeløb og/eller indføre midlertidig betalingsstandsning) og suspendere noteringen af og handlen med finansielle instrumenter.

BRRD indfører for pengeinstitutter, men under visse betingelser ikke for realkreditinstitutter, et minimumskrav for kapitalgrundlag og nedskrivningsrelevante passiver ("**NEP-kravet**"). Realkreditinstitutter såsom Jyske Realkredit er således undtaget fra at skulle opfylde NEP-kravet. Der er dog ingen garanti for, at realkreditinstitutterne fortsat vil være undtaget fra NEP-kravet på længere sigt, eller at betingelserne for undtagelse fra NEP-kravet fortsat vil være opfyldt for danske realkreditinstitutter.

Jyske Realkredit er i stedet for et NEP-krav underlagt et gældsbufferkrav på 2 % af det samlede uvægtede udlån foruden de øvrige gældende kapitalkrav. De gældsudstedelser, Jyske Realkredit må foretage for at opfylde gældsbufferkravet, afsættes som udgangspunkt til Jyske Realkredits moderselskab, Jyske Bank, hvilket er et krav i henhold til afviklingslovgivningen med det formål at fastholde en samlet afviklingsstrategi for Jyske Bank-koncernen.

BRRD fastsætter krav om, at Jyske Realkredit skal opstille en række genopretningsindikatorer inden for forskellige risikoområder, herunder en række lovpligtige indikatorer, der skal overvåge risikoudviklingen i Jyske Realkredit. Ugunstig udvikling, fx som følge af et meget betydeligt kredittab, kan bevirke, at Jyske Realkredit ikke blot overskrider det gule niveau, men også det røde niveau, for en eller flere af indikatorerne, hvorved overskridelsen ikke blot skal håndteres internt, men også meddeles Finanstilsynet. Anvendelse af afviklingsværktøjerne kan blive relevant, hvis Jyske Realkredit overskrider de grænser, som aktiverer myndighedernes mulighed for indgreb.

Såfremt afviklingsmyndighederne gennemfører eller indikerer gennemførelse af afviklingsforanstaltninger eller andre beføjelser under BRRD i forhold til Jyske Realkredit, kan det påvirke rettighederne for ejerne af Obligationerne og det kan have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

Se i øvrigt afsnit 4.18 (*Genopretning og afvikling*) for en nærmere gennemgang af reglerne i BRRD.

Risici forbundet med indskydergarantiordninger, afviklingsformuen og afviklingsfonde og Danmarks eventuelle tiltrædelse af Den Europæiske Bankunion

I Danmark og andre jurisdiktioner er der indført indskydergarantiordninger og lignende fonde (hver især en ”**Indskydergarantiordning**”). Formålet med disse ordninger er, at der kan betales erstatning til kunder af finansielle tjenesteydelser, hvis en finansiell virksomhed ikke kan betale, eller hvis den finansielle virksomhed 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 BRRD, Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/49/EU af 16. april 2014 om indskudsgarantiordninger og Rådets gennemførelsesforordning nr. 2015/81 om ensartede betingelser for anvendelse af Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 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 Jyske 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.

Indskydergarantiordningen 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 det enkelte instituts dækkede indskud eller dækkede kontante midler være påkrævet.

Derudover bidrager Jyske 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 Jyske Realkredit efter omstændighederne vil have i de kommende år i forbindelse med betalinger til indskydergarantifonde og/eller afviklingsfonde på nationalt eller europæisk plan. Andre omkostninger i forbindelse med Danmarks tiltræden af den Europæiske Bankunion vil også kunne materialisere sig. Sådanne yderligere omkostninger kan have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

Risiko i forbindelse med anvendelse af risikomodeller

Jyske Realkredit anvender avancerede interne rating-baserede risikomodeller til at beregne risikoeksponeringen for kreditrisiko. Modellerne, der er udarbejdet specifikt i forhold til Jyske Realkredit og Jyske Realkredits forretningsmodel samt godkendt af Finanstilsynet, er i overensstemmelse med de nuværende nationale og internationale retningslinjer for sådanne modeller. Der er ikke sikkerhed for, at modellerne er tilstrækkelige til at afdække den reelle kreditrisiko. Disse modeller kan blive ændret som følge af en række faktorer, herunder ændringer i national og international lovgivning samt ændringer i tilsynspraksis. Ændringer i modellerne kan medføre et øget solvensbehov for Jyske Realkredit og dermed reducere den nuværende solvensmæssige overdækning, hvilket kan have negativ indflydelse på Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

Se i øvrigt afsnit 4.20 (*Kommende kapitalregler, fuld implementering af Basel III*) for en nærmere gennemgang af betydningen for implementeringen af det såkaldte ”input floor” og ”output floor” som følge af implementeringen af CRR-ændringsforordningen og CRD IV-ændringsdirektivet.

Risiko forbundet med tvangsrealisation

Selvom Obligationerne er omfattet af dansk ret, og Jyske Realkredits aktiver langt overvejende er placeret i Danmark, hvor metode og tidshorizont for tvangsrealisation er kendt, vil andre aktiver være placeret i andre jurisdiktioner, hvor forskellige lovregler, f.eks. præceptive forbrugerbeskyttelsesregler, kan betyde, at tvangsrealisation af aktiver tager længere tid end forudset 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 Jyske Realkredits virksomhed og Jyske Realkredits evne til at betale forfaldne beløb på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt.

RISICI VEDRØRENDE DE UDBUDTE OBLIGATIONER

Det sekundære marked generelt

Der er ikke nogen garanti for, at der er et likvidt sekundært marked for Obligationerne. Investorerne kan 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.

Obligationinvestorerne vil være eksponerede mod generelle udsving i markedsforholdene og efterspørgslen af Obligationerne, hvilket har indflydelse på kurs og rentedannelsen. F.eks. kan en stigende udenlandsk ejerandel af danske realkreditobligationer, såfremt en aktuelt stigende interesse aftager eller ligefrem vender, også få betydning for likviditeten i markedet.

Renterisiko

Investering i Obligationerne indebærer en risiko for, at efterfølgende ændringer i markedsrenten har en negativ virkning på deres kursværdi. Særligt længere løbende fastforrentede Obligationer risikerer at falde betydeligt i kursværdi, hvis markedsrenten overstiger den rente, som betales i henhold til de fastforrentede Obligationer. Derimod kan obligationsejere med Obligationer med indfrielsesoptioner ikke forvente, at kursen ved faldende markedsrenter vil overstige indfrielseskursen i betragteligt omfang.

Den effektive rente på Obligationerne påvirkes af en række faktorer, som ikke kan forudses på tidspunktet for investeringen.

Bortfald af referencerenter

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

Aktuelt pågår der et arbejde i Danmark og internationalt 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, som eksempelvis Cibor (Copenhagen Interbank Offered Rate), Cita (Copenhagen Interbank Tomorrow/Next Average) og Euribor (Euro Interbank Offered Rate).

En arbejdsgruppe nedsat i regi af Nationalbanken har fremsat anbefalinger til introduktion af en kort transaktionsbaseret referencerente (DESTR) samt en plan for transition fra Tom/Next renten til DESTR. DESTR lanceres derfor forventeligt 1. april 2022. Som led i planen for transitionen fra Tom/Next til DESTR ændres samtidig metodikken for Tom/Next til at blive DESTR plus en spændjustering som fastsættes ud fra de historiske daglige forskelle mellem DESTR og Tom/Next over en observationsperiode fra den 19. marts 2021 til en endnu ikke fastsat slutdato inden lanceringen af DESTR. DFBF, administratoren af Tom/Next beslutter slutdatoen. Herefter følger en overgangsperiode, hvor markedet kan begynde at handle produkter linket til DESTR frem for Tom/Next. På datoen for dette basisprospekt er det forventningen at overgangsperioden slutter 1. januar 2026, hvorefter Tom/Next ophører med at eksistere.

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 uafhængige 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.

Ingen misligholdelsesgrunde

Vilkårene for Obligationerne indeholder ikke misligholdelsesgrunde, der vedrører Jyske Realkredit og/eller kapitalcentrene. I henhold til obligationsvilkårene kan afsigelse af et konkursdekret over Jyske Realkredit ikke af ejerne af Obligationerne gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser. Tilsvarende følger det af obligationsvilkårene, at det ikke kan gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, hvis Obligationerne bliver omfattet af reglerne om lovbestemt refinansiering. Endelig kan det heller ikke gøres gældende, som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser, dersom Jyske Realkredit ikke overholder sine forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed, for så vidt angår SDO'er. Denne retsstilling kan have negativ indvirkning på obligationernes kurs.

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.

Eventuel godkendelse af Obligationerne i Eurosystemet

Det er hensigten, at Obligationer udstedes således, at de kan opnå godkendelse i Eurosystemet, idet de efter udstedelsen kan deponeres hos en af Eurosystemet godkendt værdipapircentral i et fælles opbevaringsdepot. Det betyder ikke nødvendigvis, at Obligationerne vil blive godkendt som belånbare, hvad angår Eurosystemets pengepolitiske operationer og intradagkredit hverken ved udstedelsen eller i løbetiden. En sådan godkendelse afhænger af, om den Europæiske Centralbank har konstateret, at kriterierne for godkendelse er opfyldt. En eventuel manglende godkendelse som belånbare vil have en negativ påvirkning af kursen på Obligationerne.

Clearing Risiko

Samtlige betalinger til investorerne i henhold til Obligationerne sker via den værdipapircentral, hvor Obligationerne er registreret, jf. de Endelige Vilkår og i overensstemmelse med de regler, der gælder for den pågældende værdipapircentral.

For de Obligationer, der er udstedt i VP., sker betalingerne til den centralbank-konto, som er tilknyttet hvert relevant depot i VP, hvor der er registreret Obligationer. Betalingen sker således til de kontoførende institutter, der deltager i VP., og sker ved flyt mellem to centralbank-konti baseret på instrukser genereret af VP. og sendt til betalingssystemet. Når Jyske Realkredit har foretaget rettidig betaling til det relevante kontoførende instituts centralbank-konto i henhold til obligationsvilkårene, er denne betaling sket med frigørende virkning for Jyske Realkredit. Såfremt Jyske Realkredits betaling til det kontoførende institut ikke videreformidles til investorerne – uanset årsagen hertil – er Jyske Realkredit ikke juridisk forpligtet til at foretage betaling igen. Hvis det relevante kontoførende institut således ikke videreformidler Jyske Realkredits betaling til investorerne – uanset årsagen hertil – kan det resultere i, at investorerne ikke modtager betaling, hvilket kan resultere i en negativ kursudvikling på obligationerne.

Risici forbundet med konkursretlige regler

Ifølge danske konkursretlige regler kan Jyske Realkredit på visse betingelser blive mødt med krav om tilbagebetaling af midler, der er modtaget af Jyske Realkredit i en periode på op til tre måneder inden en låntagers eller anden debtors konkurs. For midler modtaget fra koncernforbundne selskaber kan Jyske Realkredit på visse betingelser blive mødt med krav om tilbagebetaling af midler, der er modtaget af Jyske Realkredit i en periode på op til to år inden en låntagers eller anden debtors konkurs. Såfremt Jyske Realkredit skal tilbagebetale de nævnte midler, vil der være færre aktiver til at fyldestgøre obligationsejernes krav.

Herudover skal investorer vurdere konkursordenen, hvorunder ejerne af SDO/RO Obligationer sammen med visse derivatmodparter ("**Privilegerede Derivatmodparter**") har en primær fortrinsret (med forbehold for visse omkostninger ved boets behandling) til alle aktiver i det relevante kapitalcenter, og ejerne af § 15 Obligationer har en sekundær fortrinsret til alle aktiver i det relevante kapitalcenter. Eventuelle restkrav fra ejerne af SDO/RO Obligationer og Privilegerede Derivatmodparter rangerer før simple krav i Jyske Realkredits konkursbo i henhold til konkurslovens § 97, mens et restkrav fra ejerne af § 15 Obligationer kan anmeldes som simpelt krav i Jyske Realkredits konkursbo i henhold til konkurslovens § 97. Denne rangorden kan indebære, at investorerne kun får delvis eller ingen dækning for krav i tilfælde af Jyske Realkredits konkurs.

Risici forbundet med strukturen af SDO/RO Obligationerne

Førtidig indfrielse

Låntagere har i visse tilfælde mulighed for førtidig indfrielse af deres realkreditlån enten ved:

- At købe SDO/RO Obligationerne til markedspris og bruge disse til indfrielse eller
- At indfri realkreditlånet til en forud aftalt indfrielseskurs, hvorved markedsværdien som udgangspunkt næppe vil stige betragteligt 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 SDO/RO Obligationer indfriet på et tidspunkt, hvor geninvestering muligvis sker til en lavere rente.

Jyske Realkredit forbeholder sig mulighed for førtidig indfrielse i flg. tilfælde:

- Jyske Realkredit har i tilfælde af negativ rentekupon mulighed for at foretage en udtrækning til brug for modregning i den negative rentekupon, hvorved den nominelle hovedstol bliver mindre. Ved udtrækninger som følge af negativ rentekupon vil udtrækningsmængden være baseret på enten kurs pari eller markedskursen. Ved udtrækning til kurs pari kan det nominelt udtrukne beløb afvige fra det beløb, Obligationerne kunne være solgt til i markedet. Ved 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.
- Jyske Realkredit forbeholder sig muligheden for hel eller delvis indfrielse af SDO/RO Obligationerne før udløbsdatoen, alternativt at tilbyde investorerne ombytning til nye SDO/RO Obligationer helt eller delvist, såfremt det måtte vise sig, at vilkårene for de lån, som SDO/RO Obligationerne har finansieret, ændres som følge af lovændringer, påbud fra myndigheder og/eller markedsmæssige forhold. Udtrækning af SDO/RO Obligationer som følge af Jyske Realkredits indfrielse kan ske til den for ISIN-koden på forhånd fastsatte indløsningskurs, ved førtidig indfrielse straks eller senere.

Forhånds- og blokemissioner

Ifølge obligationsbekendtgørelsen kan udstedelse af SDO/RO Obligationerne foretages som forhåndsemission svarende til den forventede mængde lån, der skal fundes over de følgende seks måneder. Ved udløbet af de seks måneder skal den mængde Obligationer, hvortil der ikke blev fundet lån, annulleres, hvorved den cirkulerende mængde af de relevante ISIN-koder nedskrives tilsvarende.

Jyske Realkredit kan herudover foretage blokemissioner, der ud fra et planlagt opkøb foretages med henblik på omlægning af eksisterende funding, herunder kommende refinansieringer. Sådanne blokemissioner må ikke have en løbetid på mere end 6 måneder, hvorefter der sker annullering af eventuelle overskydende SDO/RO Obligationer.

Begge forhold kan medføre en påvirkning af kurserne på SDO/RO Obligationer, som er ugunstig for investorer.

Manglende overholdelse af balanceprincippet

Jyske Realkredit skal 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.

Manglende overholdelse af balanceprincippet kan resultere i, at Jyske Realkredit mister sin tilladelse til at udstede Obligationer, hvilket kan medføre en påvirkning af kurserne på Obligationerne, som er ugunstig for investorer.

Tab af SDO-status

Hvis Jyske Realkredit ikke kan stille supplerende sikkerhed for SDO svarende til lovmæssige krav, mister SDO'erne deres status som SDO'er, hvilket kan påvirke værdien af SDO'erne samt vil påvirke risikovægten af SDO'erne i finansielle virksomheders kapitalberegninger.

Lovbestemt forlængelse af løbetiden af SDO/RO Obligationer som følge af refinansiering

Jyske Realkredit er i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. forpligtet til i visse særlige situationer at forlænge løbetiden på SDO/RO Obligationer. Det påhviler Jyske Realkredit at træffe afgørelsen om, hvorvidt betingelserne for den lovbestemte refinansiering er opfyldt, og hvornår de er indtrådt. Reglerne for refinansiering og forlængelse af løbetiden på SDO/RO Obligationer er nærmere beskrevet under afsnit 4.14 (*Forlængelse af Obligationerne*) og vilkårene herfor er fastsat i obligationsvilkårenes punkt 5.7.

SDO/RO Obligationer, der udstedes med henblik på at anvende provenuet til et bestemt formål

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

Det kan fremgå af de Endelige Vilkår, der er gældende for en tranche af SDO/RO Obligationer, at der er tale om ”Grønne Obligationer”. Dette betyder, at Jyske Realkredit har til hensigt at anvende provenuet fra salg af SDO/RO 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”**). Projekter og aktiviteter, der kan finansieres ved udstedelse af grønne obligationer, er defineret i det til enhver tid gældende Jyske Bank Group Green Finance Framework.

Potentielle investorer bør – i tillæg til andre undersøgelser, de måtte finde nødvendige – sætte sig ind i oplysningerne om anvendelsen af provenuet, 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 SDO/RO Obligationerne. Jyske Realkredit giver ikke garanti for, at anvendelsen af provenuet 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 (herunder i forhold til Forordning EU 2020 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer (den såkaldte taksonomiforordning med tilhørende delegerede retsakter)) 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 Jyske Realkredit har anmodet herom eller ej), som stilles til rådighed i forbindelse med udstedelsen af SDO/RO 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 Jyske Realkredits eller andres anbefaling om køb, salg eller hold af sådanne SDO/RO 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 SDO/RO Obligationerne. De, der (af)giver en sådan erklæring eller godkendelse, er på nuværende tidspunkt ikke underlagt en specifik lovgivning eller andet tilsyn.

Såfremt SDO/RO 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 Jyske 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 Jyske Realkredit eller andre ingen garantierklæring om eller garanti for, at SDO/RO 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 SDO/RO Obligationernes løbetid.

Mens det er Jyske Realkredits hensigt at anvende proventet fra SDO/RO 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 proventet fra sådanne SDO/RO 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 SDO/RO 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 Jyske Realkredit oprindeligt forventede.

Alle de ovenfor nævnte hændelser og/eller undladelser fra Jyske Realkredits side udgør ikke misligholdelse i henhold til SDO/RO Obligationerne. En sådan hændelse eller undladelse af at anvende proventet fra udstedte SDO/RO Obligationer til Egnede Grønne Lån som angivet ovenfor, en tilbagekaldelse eller ændring af en tredjeparts erklæring eller godkendelse (uanset om Jyske Realkredit har anmodet herom eller ej) kan have en negativ indvirkning på SDO/RO Obligationernes værdi og potentielt set også værdien af andre SDO/RO 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. Det samme gælder en ændring af de kriterier, der lå til grund for en sådan erklæring eller godkendelse, samt en tredjeparts erklæring eller godkendelse, hvoraf det fremgår, at Jyske 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. Tilsvarende gælder det tilfælde, hvor SDO/RO Obligationerne ikke længere er børsnoteret eller optaget til handel på en børs eller et værdipapirmarked som angivet ovenfor, at dette kan have en negativ indvirkning på SDO/RO Obligationernes værdi og potentielt set også værdien af andre SDO/RO 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.

Risici forbundet med strukturen af § 15 Obligationer

Udskydelse af betalinger

Betalinger kan blive udskudt, hvis Jyske Realkredit er erklæret konkurs, eller hvis Jyske Realkredit har indledt rekonstruktion i henhold til konkursloven. Ifølge vilkårene for § 15 Obligationer fortsætter rentetilskrivning ikke, for så vidt angår de udskudte betalingsbeløb.

Lovbestemt forlængelse af løbetid af § 15 Obligationer som følge af forlængelse af SDO/RO Obligationer

Jyske Realkredit er i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. forpligtet til i visse særlige situationer at forlænge løbetiden på § 15 Obligationer, hvis løbetiden på Jyske Realkredits SDO/RO Obligationer forlænges som følge af, at det i forbindelse med en refinansiering konstateres, at der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye SDO/RO Obligationer (se ”*Risici forbundet med strukturen SDO/RO Obligationerne*” – ”*Lovbestemt forlængelse af løbetiden for SDO/RO Obligationer som følge af refinansiering*”). Det påhviler Jyske Realkredit at træffe afgørelsen om, hvorvidt betingelserne for den lovbestemte forlængelse af løbetid er opfyldt, og hvornår de er indtrådt.

Reglerne for forlængelse af løbetiden på § 15 Obligationer er nærmere beskrevet under afsnit 4.14 (*Forlængelse af Obligationerne*) og vilkårene herfor er fastsat i obligationsvilkårenes punkt 5.7.

4 LOVGIVNING

4.1 Introduktion og tilsyn

Som realkreditinstitut er Jyske Realkredits virksomhed reguleret i lov om finansiel virksomhed med tilhørende bekendtgørelser bl.a. 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 bl.a. 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 (som RO'erne), særligt dækkede obligationer (som SDO'erne) og obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (som § 15 Obligationerne), 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 følgende undtagelsestilfælde:

- Realkreditinstitutter kan udøve virksomhed som værdipapirhandlere
- 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 Jyske Realkredits virksomhed også reguleret af Forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber ("CRR") med senere ændringer. CRR fastlægger bl.a. regler for:

- Kapitalgrundlag
- Store eksponeringer
- Likviditet
- Indberetninger til tilsynsmyndigheder af oplysninger om kapitalgrundlag, store eksponeringer, likviditet samt gearing
- Offentliggørelse af oplysninger om kapitalgrundlag, store eksponeringer, likviditet samt gearing

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

Jyske Realkredit er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, der er en myndighed under Erhvervsministeriet. Finanstilsynet foretager løbende kontrol af Jyske Realkredits aktiviteter, herunder ved inspektion, samt på grundlag af regelmæssig rapportering fra Jyske Realkredit.

Følgende er en oversigt over indholdet af lovgivningen, som regulerer et realkreditinstituts udstedelse af Obligationer samt driften af et realkreditinstitut.

Der er ikke taget højde for lovændringer, der træder i kraft efter datoen for dette Basisprospekt.

4.2 Udlån

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

Realkreditinstitutter skal ved udlån mod pant i fast ejendom finansieret ved udstedelse af SDO og RO foretage værdiansættelse og låneudmåling på baggrund af reglerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og bekendtgørelse nr. 417 af 27. april 2017 om værdiansættelse af pant og lån i fast ejendom, som stilles til sikkerhed for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer, og bekendtgørelse nr. 416 af 27. april 2017 om realkreditinstitutters værdiansættelse og låneudmåling.

Reglerne om værdiansættelse og låneudmåling har til formål at sikre, at lån udmåles og ydes inden for de i lovgivningen fastsatte grænser.

Værdiansættelsen sker som hovedregel på grundlag af ejendommens markedsværdi. Dog kan realkreditinstitutter belåne visse ejendomme til genanskaffelsesværdi.

Udlån mod pant i fast ejendom udmåles på grundlag af den pantsatte ejendoms værdi. Som udgangspunkt kan lånet kun udmåles til den maksimale belåningsprocent, jf. skemaet nedenfor. I visse tilfælde, fx konvertering, herunder skift af finansieringsinstitut, kan dette maksimum overskrides. Værdien af de lån og andre aktiver, der dækker udstedte SDO, skal til enhver tid mindst svare til værdien af de udstedte Obligationer. Det enkelte lån indregnes med den del af den pantsikrede værdi, der ligger inden for lånegrænsen for den pågældende ejendomskategori. Den del af lånets værdi, der ligger ud over lånegrænsen, dækkes med andre godkendte aktiver (krav om supplerende sikkerheder).

Kravet om supplerende sikkerheder på lån over lånegrænserne gælder ikke for lån, der er finansieret med RO.

Maksimalt tilladte belåningsprocenter for henholdsvis RO, SDO i henhold til ejendomskategori			
	RO	SDO	SDO - hvis der stilles supplerende sikkerhed på mindst 10 % for den del af lånet, der overstiger 60 % af ejendommens værdi
Ejerboliger til helårsbrug	80 %	80 %	
Private andelsboliger	80 %	80 %	
Private beboelsesejendomme til udlejning	80 %	80 %	
Alment boligbyggeri	80 %	80 %	
Ungdomsboliger	80 %	80 %	
Ældreboliger mv.	80 %	80 %	
Fritidshuse	75 %	75 %	
Fritidshuse til erhvervmæssig udlejning	60 %	60 %	70 %
Landbrugs- og skovbrugsejendomme	70 %	60 %	70 %

Gartnerier mv.	70 %	60 %	70 %
Kontor- og forretningsejendomme	60 %	60 %	70 %
Industri- og håndværksejendomme	60 %	60 %	70 %
Kollektive energiforsyningsanlæg	60 %	60 %	70 %
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	80 %	60 %	70 %
Ubebyggede grunde	40 %	40 %	70 %
Belåningsprocenterne er fastsat i lovgivningen. Ændres belåningsprocenterne vil Jyske Realkredit anvende reglerne i deres ændrede form.			

4.3 Afdragsprofil og løbetid på realkreditlån

Den maksimale løbetid for lån mod pant i fast ejendom ydet af realkreditinstitutterne er 30 år. Den maksimale løbetid er dog 40 år for lån til alment boligbyggeri, ungdomsboliger og private andelsboliger, såfremt långivningen sker på grundlag af tilsagn om støtte efter lov nr. 1203 af 30. august 2020 om almene boliger m.v. Ved fastsættelse af lånets løbetid og afdragsprofil skal der tages hensyn til pantets forventede værdiforringelse og de gældende lånegrænser for pantet.

Lån til ejerboliger til helårsbrug og fritidshuse kan uanset den sikkerhedsmæssige placering ikke ydes, så de amortiseres langsommere end et 30-årigt annuitetslån. Inden for løbetiden kan mindstekravet til amortisationsforløb fraviges i en periode på op til 10 år, hvor låntager ikke betaler afdrag på lånet men alene renter. Mindstekravet til amortisationsforløb kan dog fraviges i en periode på mere end 10 år for lån ydet til ejerboliger til helårsbrug, hvis det ydede lån finansieres med SDO og ikke overstiger en lånegrænse på 75 % (70 % for lån ydet før 1. juli 2009). Afdragsfrihed skal tildeles under behørigt hensyn til pantets forventede værdiforringelse.

Den maksimale løbetid på 30 år gælder ikke for følgende ejendoms kategorier, hvis det ydede lån finansieres med SDO og ikke overstiger en lånegrænse på 75 % (70 % for lån ydet før 1. juli 2009):

- Ejerboliger til helårsbrug
- Private andelsboliger
- Private beboelsesejendomme til udlejning
- Alment boligbyggeri
- Ungdomsboliger
- Ældreboliger m.v.
- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål

Pt. benytter Jyske Realkredit ikke disse muligheder for at fravige løbetidskravene.

4.4 Tilladte aktiver som sikkerhed for udstedelse af SDO/RO Obligationerne

Følgende aktivtyper kan indgå som sikkerhed for udstedelse af SDO jf. CRR artikel 129 og RO jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 2:

- Lån sikret ved tinglyst pant i fast ejendom, herunder også mod midlertidig sikkerhed
- Obligationer og gældsbreve udstedt af eller garanteret af offentlige myndigheder og centralbanker
- Offentlige udlån

Endvidere kan følgende aktivtyper indgå som sikkerhed for udstedelse af SDO jf. CRR artikel 129:

- Lån sikret ved tinglyst pant i fast ejendom, herunder også mod midlertidig sikkerhed, ydet af andre kreditinstitutter i overensstemmelse med lovbestemmelserne om fælles funding

- Obligationer, gældsbreve samt andre fordringer og garantier udstedt af kreditinstitutter der kvalificerer til kreditkvalitetstrin 1 og 2, dog højst med en værdi svarende til nominelt 15 % af de udstedte SDO'er, hvis kreditkvalitetstrin 1 eller kreditkvalitetstrin 2 med højst 100 dages løbetid og højst 10 %, hvis kreditkvalitetstrin 2 med længere end 100 dages løbetid

For et lån sikret ved pant i fast ejendom hæfter låntagerne både med den pantsatte ejendom og personligt. Jyske Realkredit kan fravige kravet om personlig hæftelse for lån finansieret med SDO'er, men ikke for lån finansieret med RO'er.

4.5 Udelukkelse af Asset-backed securities i sikkerhedsgrundlaget

Ifølge den Europæiske Centralbanks ("ECB") belånbarhedskriterier må sikkerhedspuljen for covered bonds ikke indeholde asset-backed securities ("ABS'er"), medmindre de

- opfylder kravene i CRR vedrørende ABS'er i sikkerhedspuljen,
- hidrører fra en enhed med snævre forbindelser til udstederen af Obligationerne, og
- 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 obligationer.

I retsgrundlaget for Eurosystemets pengepolitik anses SDO og RO ikke for ABS'er.

Som sikkerhed for SDO/RO Obligationerne, anvender Jyske Realkredit pt. kun ABS'er, som opfylder ECB's krav.

4.6 Kapitalcenter

Jyske Realkredits udstedelse af SDO og RO sker i kapitalcentre. I samme kapitalcenter kan der ikke være både SDO og RO.

SDO udstedes p.t. fra Jyske Realkredits kapitalcenter E og kapitalcenter S.

Fra sidstnævnte udsteder Jyske Realkredit statsgaranterede SDO til at finansiere alment byggeri med 100 % statsgaranti. Den danske stat garanterer som selvskyldnerkautionist for de SDO'er, som er udstedt fra kapitalcenter S. Statsgarantien gælder i de pågældende obligationers løbetid. Statsgarantien omfatter samtlige forpligtelser som kapitalcenter S måtte få overfor obligationsejerne.

RO udstedes p.t. fra Jyske Realkredits kapitalcenter B.

For kapitalcentre der udsteder SDO og RO gælder det, at § 15 Obligationer kan udstedes med henblik på at øge overdækningen i kapitalcentret. I kapitalcentre, der udsteder SDO, kan § 15 Obligationer tillige udstedes med henblik på at stille supplerende sikkerhed.

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

Udstedelse af SDO og RO sker i serier. En serie eller en gruppe af serier med fælles kapitalcenter og fælles hæftelse udgør et kapitalcenter. Aktiverne i hvert kapitalcenter består af alle pantebreve, garantier m.v., der hidrører fra de i det pågældende kapitalcenter ydede lån, og de til kapitalcentret hørende reservefondsmidler m.v.

Passiverne i hvert kapitalcenter består af udstedte Obligationer samt den til kapitalcentrene knyttede egenkapital.

Herudover kan det enkelte kapitalcenter indeholde ikke-balanceførte poster, som fx derivataftaler. Derivataftalerne må alene medregnes, hvis de anvendes til at afdække risici mellem aktiver vedrørende serien og passiver i form af udstedte SDO/RO Obligationer, samt hvis det i aftalen om derivataftalen er bestemt, at realkreditinstituttets rekonstruktion, konkurs eller manglende sikkerhedsstillelse ikke er misligholdelsesgrund ("**Privilegerede Derivataftaler**").

Indtægterne i kapitalcentret består af rente og lignende af pantebreve, obligationer, gældsbreve og andre tilgodehavender, stiftelsesprovisioner, gebyrer 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 SDO/RO Obligationer samt rente til § 15 Obligationer, udgifter til administration og lignende, tab og nedskrivninger på aktiver i kapitalcentrene, ikke-balanceførte poster samt det relevante kapitalcenters andel af Jyske Realkredits skattebetalinger.

Jyske Realkredit kan efter gældende lovgivning foretage udlodning af indeværende og tidligere års overskud.

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

Jyske Realkredit og det enkelte kapitalcenter hæfter for forpligtelser ifølge SDO/RO Obligationer i overensstemmelse med reglerne i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Der er ikke krydshæftelse mellem de enkelte kapitalcentre. Se mere uddybende vedrørende konkurs under afsnit 4.19 (*Konkurs og rekonstruktion*).

4.7 Balanceprincip

Realkreditinstitutter skal overholde et balanceprincip og et regelsæt for risikostyring i forbindelse med udstedelse af SDO/RO Obligationer i henhold til lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. De nærmere bestemmelser er fastlagt i Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring (Obligationsbekendtgørelsen).

Obligationsbekendtgørelsen fastsætter grænser for, betalingsforskellene knyttet til realkreditinstituttets udlån finansieret ved SDO/RO Obligationer, dvs. forskelle mellem på den ene side de fremtidige indbetalinger ind i kapitalcentret fra låntagerne, andre tilladte aktiver og Privilegerede Derivataftaler anvendt til afdækning af betalingsforskelle og på den anden side de fremtidige udbetalinger ud af kapitalcentret til SDO/RO Obligationer og Privilegerede Derivataftaler anvendt til afdækning af betalingsforskelle, jf. Obligationsbekendtgørelsen § 6 og 23.

Grænserne reguleres ved fastsættelse af tabsrammer for den rente-, valuta-, options- og likvidetsrisiko, der følger af betalingsforskellene.

Obligationsbekendtgørelsen indeholder derudover en række andre bestemmelser om grænser for finansielle risici bl.a. vedrørende realkreditinstituttets egenbeholdning og midler fremkommet ved udstedelse af § 15 Obligationer.

Balanceprincippet og risikostyringen tager udgangspunkt i følgende to hovedpunkter:

- Lovgivningens krav til placering af proventet i godkendte aktiver ved realkreditinstituttets udstedelse af SDO/RO Obligationer og § 15 Obligationer
- Rente-, valuta-, likvidets- og optionsrisici er kun tilladt i et begrænset omfang.

Der er dog flere tekniske forhold i forbindelse med realkreditinstituttets udlånsvirksomhed, som medfører, at en række placeringer ikke er omfattet af lovgivningens begrænsning på usikrede fordringer på andre kreditinstitutter i forbindelse med udstedelse af SDO/RO 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)
- Garantier, der udgør en midlertidig sikkerhedsstilling i forbindelse med udlån mod pant i fast ejendom, indtil endeligt tinglyst pantebrev foreligger
- Egne udstedte obligationer inden for samme kapitalcenter.

Balanceprincippet finder anvendelse på hvert kapitalcenter herunder instituttet i øvrigt. Realkreditinstituttet skal for hvert kapitalcenter vælge, om kapitalcentret skal være reguleret efter det overordnede balanceprincip eller det specifikke balanceprincip. Jyske Realkredit har valgt at være reguleret efter det overordnede balanceprincip for alle kapitalcentre. Nedenfor beskrives derfor alene det overordnede balanceprincip.

Under det overordnede balanceprincip skal nutidsværdien af de fremtidige indbetalinger ind i kapitalcentret til enhver tid være større end nutidsværdien af de fremtidige udbetalinger ud af kapitalcentret. Rentebetalinger ind i kapitalcentret skal endvidere være større end renteudgifter ud af kapitalcentret over en periode på løbende 12 måneder. Til rentebetalinger ind i kapitalcentret kan medregnes overdækning samt likvidetsplaceringer, såfremt disse er placeret i sikre og likvide værdipapirer.

Realkreditinstitutter må kun tage begrænsede renterisici som følge af forskelle mellem de fremtidige ind- og udbetalinger i kapitalcentret, jf. ovenfor.

Renterisikoen opgøres som det største tab i nutidsværdien baseret på klart definerede antagelser om ændringer i rentestrukturen. Den opgjorte renterisiko må, afhængig af antagelserne for udviklingen i rentestrukturen, ikke overstige 1 % af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 2 % af yderligere overdækning eller 5 % af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 10 % af yderligere overdækning.

Uanset at realkreditinstituttet ikke kan foretage modregning af renterisici hidrørende fra forskellige valutaer, kan realkreditinstituttet modregne renterisiko som følge af betalingsforskelle i euro med renterisiko som følge af betalingsforskelle i danske kroner med op til 50 % af renterisikoen i den af de to valutaer med den numerisk mindste opgjorte renterisiko. I forbindelse med etablering eller lukning af et kapitalcenter kan renterisikoen uanset grænserne herfor udgøre op til 20 mio. kr.

Realkreditinstitutter må kun tage begrænsede valutarisici som følge af forskelle mellem de fremtidige ind- og udbetalinger i kapitalcentret, jf. ovenfor.

Valutakursrisiko opgøres som tabet ved en stigning eller et fald i valutakurserne på 10 % for valutaer tilhørende EU, EØS eller Schweiz og som tabet ved en stigning eller et fald i valutakurser på 50 % for alle øvrige valutaer. Den opgjorte valutakursrisiko må for realkreditinstitutter ikke overstige 10 % af solvenskravet tillagt 10 % af yderligere overdækning for euro samt 1 % af solvenskravet tillagt 1 % af yderligere overdækning for øvrige valutaer. Valutarisikoen på realkreditinstituttets fondsbeholdning må ikke overstige 10 % af realkreditinstituttets basiskapital.

Risici i forbindelse med afdækning af betingede (asymmetriske) fordringer på debitorer samt løbetidsmismatch mellem betingede (asymmetriske) fordringer på debitorer og afdækkende optioner i et kapitalcenter må alene forekomme i begrænset omfang. Optionsrisikoen måles og opgøres som det største tab i nutidsværdien af betalingsforskelle som følge af to forskellige antagelser for udviklingen af volatilitetsstrukturen.

Den opgjorte optionsrisiko må ikke overstige 0,5 % af solvenskravet for realkreditinstitutter tillagt 1 % af yderligere overdækning. Uanset at realkreditinstitutter ikke kan foretage modregning af optionsrisici hidrørende fra forskellige valutaer, kan realkreditinstitutter modregne optionsrisiko som følge af betalingsforskelle i euro med optionsrisiko som følge af betalingsforskelle i danske kroner med op til 50 % af optionsrisikoen i den af de to valutaer med den numerisk mindste optionsrisiko.

Renterisikoen på realkreditinstituttets fondsbeholdning må ikke overstige 8 % af realkreditinstituttets basiskapital, jf. § 13 i obligationsbekendtgørelsen.

4.8 Placering af egenbeholdning

Et realkreditinstituts kapitalandel i andre virksomheder må ikke overstige 100 % af kapitalgrundlaget. Et realkreditinstitut må ikke uden dispensation fra Finanstilsynet eje fast ejendom eller have ejerandele i ejendomsselskaber for mere end 20 % af kapitalgrundlaget. Ejendomme, som et realkreditinstitut har erhvervet for derfra at drive realkreditvirksomhed eller accessorisk virksomhed, er dog ikke omfattet af bestemmelsen.

4.9 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 investeringsselskaber ("CRD IV") (implementeret i lov om finansiel virksomhed), som blandt andet består af tre 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

4.9.1 Regler om individuelt solvensbehov

I henhold til et særligt krav i dansk lovgivning, bekendtgørelse nr. 2155 af 3. december 2020 om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov, § 4 og § 6, 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 risikomodelle, og der inddrages løbende kvalitative vurderinger af, om kapitalniveauet er tilstrækkeligt til at dække koncernens risici.

4.9.2 Regler om gearingsrisiko

CRR/CRD IV indeholder krav om, at kreditinstitutter skal beregne, rapportere og overvåge deres leverage ratio, der defineres som kernekapital i procent af den samlede eksponering. Som følge af ændringerne til CRR ved Forordning (EU) 2019/876 af 20. maj 2019 ("**CRR-ændringsforordningen**") skal gearingsgraden, dvs. instituttets kapitalmål (kernekapitalen) delt med eksponeringsmålet (eksponeringsværdierne af bl.a. en række aktiver, derivataftaler og ikkebalanceførte poster) minimum udgøre 3 %.

4.9.3 Regler om kapitalbuffer- og gældsbufferkrav

Jyske Realkredit er omfattet af en række kapitalbuffer- og gældsbufferkrav. Førstnævnte, det kombinerede kapitalbufferkrav, består for Jyske Realkredit af en kapitalbevaringsbuffer på 2,5 %, en SIFI-buffer på 1,5 % og en kontracyklisk buffer på aktuelt 0 % i Danmark (alle opgjort som en procentsats af den samlede risikoeksponering og skal alle opfyldes med egentlig kernekapital). Den kontracykliske buffer forventes tidligst at have en positiv procentsats i 2022. Hertil kommer et særligt gældsbufferkrav for danske realkreditinstitutter, der udgør 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 (bail-in).

Jyske Realkredit er en del af Jyske Bank-koncernen, der på konsolideret niveau er udpeget som systemisk vigtig (SIFI). For Jyske Bank-koncernen skal der fastsættes et krav til størrelsen af koncernens nedskrivningseggede passiver på konsolideret niveau (NEP-krav), hvor gældsbufferen fastsættes til et niveau, minimum 2 %, der sikrer, at det samlede krav til koncernens gældsbuffer, kapitalgrundlag og nedskrivningseggede passiver udgør mindst 8 % af koncernens samlede passiver. Det samlede krav skal være opfyldt senest den 1. januar 2022.

4.9.4 Kapitaldækning i kapitalcentre

Realkreditinstitutter skal have et kapitalgrundlag, som udgør mindst 8 % af den samlede risikoeksponering (dog mindst 5 mio. euro). Kravet gælder både for realkreditinstituttet som helhed og for de enkelte kapitalcentre hos realkreditinstituttet.

I tilfælde af, at et kapitalcenter ikke kan leve op til kapitaldækningskravet, skal der overføres midler fra 'instituttet i øvrigt', dog ikke hvis 'instituttet i øvrigt' som følge deraf ikke selv kan leve op til kravet om 8 % i kapitalgrundlag. Overskydende kapital kan overføres fra de enkelte kapitalcentre til 'instituttet i øvrigt'. I det omfang kapitalkravene ikke kan opfyldes, kan realkreditinstituttet behandles efter reglerne om genopretning og afvikling eller konkurs. Der henvises til såvel afsnit 4.18 (*Genopretning og afvikling*) samt afsnit 4.19 (*Konkurs og rekonstruktion*).

4.10 Jyske Bank-koncernen er udpeget som SIFI

Finanstilsynet udpeger de systemisk vigtige institutter (SIFI-institutterne) hvert år på baggrund af, om instituttet opfylder en af flere indikatorer, herunder om instituttets balance udgør mere end 6,5 pct. af Danmarks bruttonationalprodukt. Udpegelsen af SIFI-institutterne kan ske på individuelt, delkonsolideret eller konsolideret grundlag. Jyske Bank er udpeget som SIFI på konsolideret grundlag. SIFI-institutterne underlægges et skærpet tilsyn og har et højere kapitalbuffer krav i form af en SIFI-buffer. Se afsnit 4.9.3 (*Regler om buffer- og gældsbufferkrav*). SIFI-bufferkravet gælder med samme procentvise krav på konsolideret niveau for Jyske Bank-koncernen og på individuelt niveau for hvert enkelt pengeinstitut (Jyske Bank) og realkreditinstitut (Jyske Realkredit), der indgår i koncernen.

4.11 Covered bonds direktiv

Direktiv (EU) 2019/2162 af 27. november 2019 om udstedelse af dækkede obligationer og offentligt tilsyn med dækkede obligationer ("**covered bonds direktivet**") og de ændringer i CRR vedrørende covered bonds, som følger af Forordning (EU) 2019/2160 af 27. november 2019 om ændring af forordning (EU) nr. 575/2013, for så vidt angår eksponeringer i form af dækkede obligationer skal fremover skabe rammerne for EU-harmoniserede "European Covered Bonds".

Covered bonds direktivet er et rammedirektiv, som skal implementeres i dansk lovgivning. Direktivet fastlægger hvilke typer aktiver, der kan ligge til sikkerhed for covered bonds og de grundlæggende egenskaber ved covered bonds, herunder at investorer i en konkurs skal kunne rette deres krav både mod udsteder og de udstedte covered bonds bagvedliggende

sikkerheder ("dual recourse"). Andre elementer er bl.a. brugen af derivater, løbetidsforlængelser af covered bonds, dækningskrav, likviditetsbuffer, krav til gennemsigtighed og særligt offentligt tilsyn med udstedere af covered bonds.

Direktivet viderefører i vid udstrækning den danske regulering af særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer, herunder muligheden for både at udstede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer med en lavere risikovægt ved opfyldelse af nogle skærpede krav til bl.a. overdækning og løbende overholdelse af lånegrænser i CRR. Covered bonds udstedt før den nye EU-regulering finder anvendelse, er omfattet af overgangsbestemmelser (grandfathering), således at de kan bevare deres status som covered bonds under den nye regulering.

Direktivet implementeres i dansk lovgivning, hvor det har virkning fra den 8. juli 2022 samtidig med ændringerne i CRR. De væsentligste ændringer er, at der indføres et såkaldt dækningskrav, som stiller krav til sammenhængen mellem likviditetsstrømme på og værdier af de dækkede aktiver og de dækkede obligationer. Desuden indføres et krav om minimumsoverdækning på 2 % på SDO'er samt et generelt likviditetsbufferkrav i kapitalcentrene. Likviditetskravet forventes at blive begrænset på grund af matchfundede lån og det danske krav om løbetidsforlængelse på obligationer, der finansierer lån med refinansiering.

Realkreditobligationer, der alene opfylder kravene i direktivet, vil fremadrettet opnå betegnelsen Euro Covered Bonds, mens SDO'er, der opfylder de supplerende krav i CRR om overdækning og løbende overholdelse af lånegrænser, vil kunne opnå betegnelsen European Covered Bonds (Premium). Kravene skal gælde fra 8. juli 2022. Hvis de nuværende kapitalcentre lukkes for nyudstedelser senest 7. juli 2022, skal kravene ikke opfyldes for disse. Jyske Realkredit har pt. ikke taget stilling til om kapitalcentrene skal lukkes, eller om aktiviteterne fortsætter uændret i disse, som dermed i sin helhed skal opfylde de nye krav.

4.12 Likviditetsregler

Realkreditinstitutter er omfattet af EU-likviditetsreglerne Liquidity Coverage Ratio (LCR) og Net Stable Funding Ratio (NSFR). Herudover implementeres med det nye Covered bonds direktiv et nyt likviditetsbufferkrav gældende i hvert af de kapitalcentre, hvorfra der udstedes fra den 8. juli 2022.

4.12.1 Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Jyske Realkredit har fået Finanstilsynets tilladelse til at modregne indbyrdes afhængige ind- og udgående betalingsstrømme relateret til realkreditudlån, jf. Artikel 26 i Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2015/61 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til forordning (EU) nr. 575/2013 for så vidt angår likviditetsdækningskrav for kreditinstitutter ("**LCR-forordningen**"). Med tilladelsen følger samtidig et af Finanstilsynet fastsat specifikt likviditetsgulvkrav på 2,5 % af det samlede realkreditudlån. Kravet skal være opfyldt med ubehæftede High Quality Liquid Assets (HQLA), herunder statsobligationer og højt ratede realkreditobligationer med en seriestørrelse på min. 250 mio. euro.

Det er forventningen, at likviditetsgulvkravet senest i forbindelse med implementeringen af et nyt OC-krav i covered bonds reguleringen erstattes med et mere individuelt og risikobaseret søjle II-likviditetstillæg, som afhænger af likviditetsrisici knyttet til realkreditinstituttets restancer, åbne konverteringer og refinansieringer.

Likviditetsreglerne betyder bl.a., at SDO/RO Obligationer med en volumen på min. 500 mio. euro pr. ISIN-kode og en rating på min. AA- kan udgøre op til 70 % af kreditinstitutters LCR-likviditetsbuffer, mens SDO/RO Obligationer med en volumen på min. 250 mio. euro pr. ISIN-kode og en rating på min. AA- kan udgøre op til 40 %. De resterende 30 % skal udgøres af statsobligationer, indskudsbeviser eller kontanter.

Reglerne kan også have betydning for investorers erhvervelse af Obligationer, da muligheden for at tælle Obligationerne med i likviditetsbufferen bl.a. afhænger af den udestående mængde Obligationer.

4.12.2 Net stable funding ratio (NSFR)

Realkreditinstitutter skal i henhold til CRR (som ændret ved CRR-ændringsforordningen) opfylde en strukturel Net Stable Funding Ratio (NSFR), som har til formål at sikre en stabil funding af institutternes aktiver på 1 års sigt.

4.12.3 Cover pool likviditetsbufferkrav (180 dage)

Realkreditinstitutter skal med det nye Covered bonds direktiv opfylde et nyt 180-dages likviditetsbufferkrav i hvert af de kapitalcentre (cover pools), hvorfra der udstedes fra den 8. juli 2022. Kravet skal opfyldes med High Quality Liquid Assets (HQLA), men forventes at blive begrænset pga. match fundede lån og det danske lovkrav om løbetidsforlængelse på obligationer anvendt til finansiering af lån med refinansiering.

4.13 Supplerende sikkerhedsstillelse

Hvis værdien af de aktiver, der dækker de udstedte SDO, ikke længere mindst svarer til værdien af de udstedte SDO eller ikke overholder lånegrænserne herfor, skal realkreditinstituttet stille supplerende sikkerhed til opfyldelse af kravet samt give Finanstilsynet meddelelse herom. Supplerende sikkerhed skal stilles i form af sikre og likvide værdipapirer.

Følgende aktivtyper kan indgå som supplerende sikkerhed for SDO:

- Obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af offentlige myndigheder og centralbanker
- Obligationer, gældsbreve samt andre fordringer og garantier udstedt af kreditinstitutter, der kvalificerer til kreditkvalitetstrin 1 og 2 dog højst med en værdi svarende til nominelt 15 % af de udstedte SDO'er, hvis kreditkvalitetstrin 1 eller kreditkvalitetstrin 2 med højst 100 dages løbetid og højst 10 % hvis kvalitetstrin 2 med længere end 100 dages løbetid. Denne begrænsning omfatter tillige engagementer i finansielle afdækningsinstrumenter med kreditinstitutter som modpart. Egne obligationer fra samme kapitalcenter indgår ikke i grænsen på 15 %

Begrænsningen på 15 % henholdsvis 10 % omfatter ifølge § 4 i obligationsbekendtgørelsen ikke visse nærmere angivne placeringer.

Hvis realkreditinstituttet ikke stiller supplerende sikkerhed, mister alle SDO udstedt i det pågældende kapitalcenter betegnelsen SDO. Obligationer, der mister betegnelsen SDO, kan betegnes RO, hvis de opfylder lovgivningens krav til RO på tidspunktet for afgivelse af tilbud på lån. Hvis obligationerne efterfølgende på ny opfylder kravene til SDO, kan Finanstilsynet tillade, at obligationerne på ny betegnes SDO. Kravet om supplerende sikkerhedsstillelse gælder ikke for lån, der er finansieret med RO. Manglende overholdelse af kravet til supplerende sikkerhedsstillelse kan ikke medføre krav om førtidig betaling fra indehavere af SDO eller indehavere af obligationer udstedt i.h.t. § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Fra 8. juli 2022 suppleres kravet om supplerende sikkerhedsstillelse med krav om, at der skal være en minimumoverdækning på 2% af de udstedte SDO.

4.14 Forlængelse af Obligationerne

SDO/RO Obligationer

I medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt den med hjemmel heri udstedte bekendtgørelse nr. 1038 af 2. september 2015 om refinansiering af rentetilpasningslån, gælder der i visse særlige situationer regler om lovbestemt refinansiering for obligationer, der bruges til finansiering af realkreditlån (som SDO og RO), hvor løbetiden på disse obligationer er kortere end det til obligationerne svarende realkreditlån. Der henvises i øvrigt til obligationsvilkårenes punkt 5.7.

I henhold til § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. skal realkreditinstitutter fastsætte retningslinjer for, hvad realkreditinstitutterne skal gøre i den helt særlige situation, hvor en refinansiering enten ikke kan gennemføres på markedsvilkår som følge af manglende aftagere til obligationerne, eller hvor den effektive rente i forbindelse med en refinansiering bliver højere end den forlængelsesrente, som Jyske Realkredit fastsætter i henhold til § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. for obligationer, som kan forlænges.

For obligationer, som er variabelt forrentede og er omfattet af § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., gælder, at renten ved rentefastsættelsen ikke kan blive mere end 5 %-point højere, end den senest fastsatte rente. I givet fald skal denne rente forblive uændret i 12 måneder eller frem til næste refinansiering, medmindre der fastsættes en lavere rente inden for de 12 måneder eller inden næste refinansiering.

I henhold til § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. kan Jyske Realkredit træffe beslutning om, at obligationerne i en ISIN-kode helt eller delvist forlænges med 12 måneder fra obligationernes ordinære udløbsdato.

Jyske Realkredit skal træffe beslutning om forlængelse, hvis Jyske Realkredit i forbindelse med en refinansiering ikke har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at den effektive rente bliver 5 % højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid fra 11 til og med 14 måneder tidligere. Kravet om berettiget forventning gælder dog ikke, hvis Jyske Realkredit gennemfører et salg af en mindre mængde obligationer med henblik

på at afklare, om den effektive rente bliver 5 %-point højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid fra 11 til og med 14 måneder tidligere.

Såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer ved en refinansiering, kan løbetiden forlænges på de pågældende obligationer med 12 måneder ad gangen, indtil der kan gennemføres refinansiering, hvor der er aftagere til alle de nødvendige nye obligationer.

Ved refinansiering af lån, hvor løbetiden på de bagvedliggende obligationer er mere end 12 måneder, kan Jyske Realkredit forud for en eventuel forlængelse forsøge at refinansiere lånene med obligationer med en kortere løbetid.

Forlængelsesrenten på obligationer, som kan forlænges, fastsættes af Jyske Realkredit i henhold til § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og offentliggøres på Jyske Realkredits hjemmeside på www.jyskerealkredit.dk og ved selskabsmeddelelse og vil træde i kraft første gang obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden finder denne rente fortsat anvendelse.

§ 15 Obligationer

Hvis særligt dækkede obligationer udstedt af Jyske Realkredit forlænges i medfør af lovbestemt løbetidsforlængelse jf. ovenfor, er Jyske 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 særligt dækkede obligationer, hvis disse § 15 Obligationer ordinært forfalder i forlængelsen. Dog kan de pågældende § 15 Obligationer indfries til ordinært forfald, hvis Jyske Realkredit udsteder eller har udstedt nye lån til hel eller delvis erstatning af disse. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given ISINkode.

4.15 Ret til at optage lån

Realkreditinstitutter, der har fået tilladelse til at udstede SDO, kan i henhold til § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. optage lån (som § 15 Obligationerne) til brug for at opfylde krav om at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i et kapitalcenter.

Det vil fremgå af de Endelige Vilkår, hvilket kapitalcenter lånemidlerne kan henføres til. Lånemidlerne fra § 15 Obligationer skal placeres i sikre og likvide aktiver, som anført i afsnit 4.13 (*Supplerende sikkerhedsstillelse*).

Lånemidlerne fra § 15 Obligationerne skal fra det tidspunkt, hvor § 15 Obligationerne udstedes, placeres på en særskilt konto i et særskilt depot eller på anden måde mærkes som hidrørende fra det pågældende lån. Når lånemidlerne anvendes som supplerende sikkerhed, skal de indgå i det pågældende kapitalcenter.

4.16 Fælles funding

Udstedelse af SDO kan med Finanstilsynets godkendelse anvendes til fælles funding af udlån mod pant i fast ejendom oprindeligt ydet af andre kreditinstitutter.

Det oprindelige långivende kreditinstitut skal overdrage lån og pant til realkreditinstituttet til eje. Reglerne for fælles funding findes i §§ 16 b til 16 g samt § 120 b i lov om finansiel virksomhed.

Jyske Realkredit har Finanstilsynets tilladelse til at lave fælles funding med andre kreditinstitutter, hvilken tilladelse Jyske Realkredit udnytter og har udnyttet siden 2013.

4.17 Restancer

Såfremt betalingerne på et realkreditlån ikke sker rettidigt, har instituttet mulighed for at gennemføre en tvangsauktion med henblik på at få betalt sit tilgodehavende. I perioden, hvor låntager ikke betaler ydelser på sit realkreditlån, betaler instituttet obligationsejeren, så længe der er midler i kapitalcentret.

4.18 Genopretning og afvikling

BRRD indeholder et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber. Formålet med BRRD er at sikre, at et nødlidende instituts kritiske funktioner kan videreføres, at undgå afsmittende effekter på det finansielle system samt at undgå, at det offentlige skal bidrage til afvikling af et nødlidende institut.

Følgende er hovedpunkterne:

- Alle realkreditinstitutter skal udarbejde og vedligeholde en plan for, hvordan en hastig forværring af instituttets finansielle situation imødegås ("**genopretningsplan**"). Genopretningsplanen skal opdateres minimum hvert år og indsendes til Finanstilsynet. Genopretningsplanen skal sikre, at der bliver reageret hurtigt på økonomiske problemer. Genopretningsplanen indeholder en række indikatorer og nøgletal, der er en del af den løbende interne ledelses- og risikorapportering. Genopretningsplanen skal forebygge, at Jyske Realkredit kommer i så alvorlige problemer, at afvikling bliver nødvendig.
- Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet skal udarbejde en plan for alle danske institutter for, hvordan de skal afvikles, hvis de bliver nødlidende eller forventeligt nødlidende ("**afviklingsplan**"). De enkelte institutter skal levere relevante oplysninger til brug herfor.
- Alle institutter skal i 2015-2024 foretage indbetalinger til en afviklingsformue, der kan bidrage ved afvikling af et nødlidende institut.
- Alle realkreditinstitutter skal have en gældsbuffer beregnet på baggrund af instituttets samlede uvægtede udlån. Gældsbufferen kan opfyldes med overskydende kapital eller med usikret seniorgæld med en minimumsløbetid på 2 år. Aftager af disse udstedelser er Jyske Bank.
- Jyske Bank er udpeget som systemisk vigtig (SIFI) på konsolideret grundlag. For Jyske Bank-koncernen 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.
- I tilfælde af væsentligt forværrede forhold for et institut, kan Finanstilsynet kræve, at instituttet iværksætter relevante tiltag ("early intervention"). Afviklingsbeføjelserne træder i kraft, når myndighederne finder, at:
 - Institutet 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 og beføjelser, hvilket er:
 - 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).

4.19 Konkurs og rekonstruktion

Bliver et realkreditinstitut insolvent, kan Finanstilsynet indgive konkursbegæring. Efter afsigelse af konkursdekret eller indledning af rekonstruktion kan der ikke overføres midler mellem kapitalcentre og instituttet i øvrigt.

Ejerne af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og modparter på Privilegerede Derivat aftaler i de respektive kapitalcentre har ved konkurs primær fortrinsret til midlerne i det pågældende kapitalcenter. Midlerne består af de i kapitalcentret udstedte pantebreve, obligationer, gældsbreve samt øvrige aktiver i det pågældende kapitalcenter. Af midlerne i et kapitalcenter dækkes forud for dækning af krav med primær fortrinsret udgifter til boets behandling o. lign., herunder udgifter til kurator, personale m.v. Den primære fortrinsret omfatter

- Betalinger af krav i henhold til de udstedte særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og indgåede Privilegerede Derivat aftaler, og
- Krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer.

Er der ikke fuld dækning til kreditorer med primær fortrinsret, kan restkravet gøres gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt. Restkravet dækkes efter krav i h. t. konkurslovens § 96 men før krav i h. t. konkurslovens § 97 (simple krav).

Er der udstedt obligationer efter § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. har ejerne af disse i medfør af samme lovs § 27 efter dækning af krav med primær fortrinsret en sekundær fortrinsret til midlerne i det pågældende kapitalcenter. Er der ikke fuld dækning til kreditorer med sekundær fortrinsret, kan restkravet gøres gældende i konkursmassen i instituttet i øvrigt. Restkravet dækkes som et simpelt krav efter konkurslovens § 97.

Er der efter dækning af kreditorer med primær og sekundær fortrinsret overskydende midler, skal disse overføres til konkursmassen i instituttet i øvrigt.

Hvis Jyske Realkredit ikke stiller den krævede supplerende sikkerhed for særligt dækkede obligationer, kan obligationerne miste denne status, jf. § 33d, stk. 2 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. Sker dette, er stillingen i konkurs for kreditorer med primær eller sekundær fortrinsret uændret.

Afsigelse af konkursdekret kan ikke af ejerne af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer, obligationer udstedt i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. samt Privilegerede Derivat modparter gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af betalingsforpligtelser. Tilsvarende gælder, 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. nævnte lovs § 6, § 15a og § 32 eller, hvis Jyske Realkredit ikke overholder sine forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed efter samme lovs § 28, stk. 2.

Supplerende sikkerhedsstillelse kan som hovedregel ikke omstødes, jf. § 33d, stk. 5 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Jyske Realkredit skal i tilfælde af rekonstruktionsbehandling i videst muligt omfang ved forfaldstid fortsat opfylde sine betalingsforpligtelser over for indehavere af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og Privilegerede Derivat modparter, medmindre rekonstruktøren bestemmer andet.

Ved Jyske Realkredits konkurs skal kurator i videst muligt omfang fortsætte eller genoptage honoreringen over for ejerne af særligt dækkede obligationer, realkreditobligationer og over for Privilegerede Derivat modparter.

Kurator kan udstede obligationer ("**Refinansieringsobligationer**"), der kun kan anvendes til refinansiering af udløbne 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 udløbne obligationer ikke betales som de forfalder. Udløbne 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 variabel referencerente (fx Cita) i samme valuta som de forlængede obligationer tillagt op til 5 %-point. 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 eller Privilegerede Derivat modparter som årsag til førtidig indfrielse. Det samme gælder under rekonstruktion.

4.20 Kommende kapitalregler, fuld implementering af Basel III

I de kommende år vil den endelige implementering af Basel III (også benævnt Basel IV) blive gennemført som følge af EU-Kommissionen forslag af 27 oktober 2021 til implementering af de sidste elementer af Basel III i kapitalkravsforordningen (CRR) og kapitalkravsdirektivet (CRD IV) med forventet virkning fra 1. januar 2025. Se i øvrigt afsnit 3 (*Risikofaktorer*) ”*Risikofaktorer vedrørende Jyske Realkredit*” – ”*Risiko forbundet med ny regulering og implementering heraf*”.

5 VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE

5.1 Indledning

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

For særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer udstedt af Jyske Realkredit i ISIN-koder åbnet forud for datoen for Basisprospektet henvises til betingelser og vilkår i det relevante basisprospekt gældende på tidspunktet for åbning af den pågældende ISIN-kode og de relevante endelige vilkår. Se også Basisprospektets afsnit 7 ”*INFORMATION SOM INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING*”.

For hver udstedelse af Obligationer i ISIN-koder, der åbnes på eller efter datoen for Basisprospektet gælder et endeligt vilkårs dokument (”**Endelige Vilkår**”), der sammen med nedenstående vilkår og betingelser fastsætter de vilkår, der gælder for udstedelse af Obligationer i den pågældende ISIN-kode. De Endelige Vilkår offentliggøres blandt andet på <https://jyskerealkredit.dk/funding/prospekter-og-vilkaar>.

5.2 Definitioner

I dette afsnit 5 ”*VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE*” skal følgende ord og udtryk have den betydning, som er anført nedenfor:

”**§ 15 Obligationer**” betyder obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. udstedt under Basisprospektet.

”**Forældelsesloven**” betyder lov nr. 1238 af 9. november 2015 om forældelse af fordringer (med senere ændringer).

”**Grønne Obligationer**” er SDO/RO Obligationer, 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.

”**Kapitalmarkedsloven**” betyder lov nr. 931 af 6. september 2019 om kapitalmarkeder (med senere ændringer).

”**Konkursloven**” betyder lov nr. 11 af 6. januar 2014 om konkurs (med senere ændringer).

”**lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.**” betyder lov nr. 1188 af 19. september 2018 om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

”**Obligationer**” betyder SDO, RO og § 15 Obligationer udstedt under Basisprospektet.

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

”**Obligationsejer**” betyder investorer, der har ejerskab til Obligationer.

”**Privilegerede Derivataftaler**” har den betydning som angivet i punkt 5.4.2.

”**Rentegulv**” betyder at Obligationernes rente ikke kan blive lavere end det fastsatte Rentegulv.

”**Renteloft**” betyder at Obligationernes rente ikke kan blive højere end det fastsatte Renteloft, herunder renteloft som Ratchet, hvor obligationernes rente er maksimeret til den senest fastsatte rente.

”**RO**” betyder realkreditobligationer udstedt under Basisprospektet.

”**SDO**” betyder særligt dækkede obligationer udstedt under Basisprospektet.

”**SDO/RO Obligationer**” betyder RO og SDO.

”**Stykstørrelse**” er den mindste enhed den pågældende Obligation kan indeles i.

”**VP**” betyder VP Securities A/S, CVR nr. 21599336, Weidekampsgade 14, 2300 København S, Danmark.

5.3 Form, adkomst, notering, stykstørrelse, valuta mv.

5.3.1 Form

Medmindre andet registreringssted fremgår af de Endelige Vilkår udstedes og registreres Obligationerne i elektronisk (book-entry) form i VP og afvikles gennem VP.

5.3.2 Adkomst

Ejerskab over Obligationerne følger alene af den registrering, der fremgår af registret i VP eller af det registreringssted som er fastsat i de Endelige Vilkår. Obligationerne kan derfor kun skifte ejer ved registreringen af overførslen i registret hos VP i overensstemmelse med de regler og procedurer, der til enhver tid er gældende for VP eller i henhold til de regler og procedurer, der måtte gælde for et andet i de Endelige Vilkår valgt registreringssted.

Obligationerne er omsættelige masse gælds breve. Der er ikke nogen indskrænkninger i Obligationernes omsættelighed.

5.3.3 Handel og evt. officiel notering

Obligationerne udstedt under dette Basisprospekt er eller forventes optaget til handel og officielt noteret på Nasdaq Copenhagen A/S. Jyske Realkredit kan dog træffe beslutning om ikke at søge om officiel notering af nye udstedelser af Obligationer. Det regulerede marked, hvori Obligationerne optages til handel, fremgår af de Endelige Vilkår.

Den første forventede noteringsdag, hvis relevant, vil fremgå af de Endelige Vilkår.

5.3.4 Stykstørrelse

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.

5.3.5 Valuta

Obligationerne udstedes i DKK, EUR, SEK eller anden valuta. Valutaen som Obligationerne udstedes i fremgår af de Endelige Vilkår.

5.3.6 ISIN-kode

Obligationerne udstedes i én eller flere ISIN-koder. ISIN-koden fremgår af de Endelige Vilkår.

5.3.7 Åbningsperiode

ISIN-koden for de pågældende Obligationer er åbne for nyudstedelser i en på forhånd fastlagt åbningsperiode. Jyske Realkredit kan løbende i åbningsperioden udstede Obligationer. Åbningsdato samt lukkedato (åbningsperioden) for de enkelte ISIN-koder fremgår af de Endelige Vilkår.

Jyske Realkredit kan vælge at lade udbuddet ophøre i dele af åbningsperioden.

5.3.8 Anmodning om oplysninger om Obligationsejerne hos VP

Såfremt det er angivet i de Endelige Vilkår under ”Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer”, har Jyske Realkredit, efter anmodning herom til VP, 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.

5.4 Obligationernes rangering

5.4.1 Udstedelse af Obligationer fra kapitalcentre og generelt

Jyske Realkredit udsteder Obligationer i flere kapitalcentre. Det fremgår af de Endelige Vilkår, hvilket kapitalcenter den enkelte ISIN-kode er udstedt under. Eventuelle nye kapitalcentre kan blive omfattet af Basisprospektet ved tillæg.

Obligationsejers eventuelle krav i henhold til Obligationerne kan alene rettes mod det kapitalcenter, hvorunder den enkelte ISIN-kode er udstedt. Obligationsejerne kan udøve deres rettigheder ved henvendelse til Jyske Realkredit.

Jyske Realkredit træffer beslutning om åbning af øvrige ISIN-koder i de respektive kapitalcentre. Jyske Realkredit træffer ligeledes beslutning om overførsel af midler til de respektive kapitalcentre.

Jyske Realkredit kan når som helst, uden varsel og uden samtykke fra de relevante Obligationsejere udskille og overføre Obligationer omfattet af dette Basisprospekt, de tilhørende pantebreve og andre sikkerheder samt eventuelle tilknyttede derivataftaler til et andet kapitalcenter. Udskillelsen forudsætter, at de omfattede Obligationers eventuelle rating hos et kreditvurderingsbureau ikke forværres i forbindelse hermed.

Jyske Realkredits låntagere, i henhold til de lån SDO/RO Obligationerne har finansieret i den enkelte ISIN-kode af SDO/RO Obligationer, hæfter ikke solidarisk over for Jyske Realkredit og har ved indfrielse af sit lån ikke krav på at få udbetalt en del af Jyske Realkredits formue.

5.4.2 SDO/RO Obligationer

Ejere af SDO/RO Obligationer 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 ISIN-kode er udstedt ud af og dernæst en primær fortrinsret til Jyske Realkredit 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.

Hvis der i det relevante kapitalcenter hvorfra SDO/RO Obligationer udstedes er indgået aftaler om derivataftaler til afdækning af risici mellem aktiver og de udstedte særligt dækkede obligationer henholdsvis realkreditobligationer i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 26, stk. 4 Privilegerede Derivataftaler, og såfremt det i aftalen om det finansielle instrument er bestemt, at Jyske Realkredits rekonstruktionsbehandling, konkurs eller manglende overholdelse af en eventuel pligt til at stille supplerende sikkerhed efter § 33 d, stk. 1, ikke er misligholdelsesgrund, vil modparterne til Privilegerede Derivataftaler have en ret, der er sidestillet med ejere af SDO/RO Obligationer, jf. § 27, stk. 3, i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

SDO/RO Obligationerne udgør fortrinsstillede krav mod Jyske Realkredit og det relevante kapitalcenter, og rangerer *pari passu* med allerede udstedte og fremtidige udstedelser af realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (herunder refinansieringsobligationer udstedt af en eventuel rekonstruktør og kurator) og *pari passu* med Privilegerede Derivataftaler samt *pari passu* med krav på rente af SDO/RO Obligationerne samt andre realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer for tiden efter afsigelse af konkursdekret over Jyske Realkredit.

Hvis Jyske 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 SDO/RO Obligationerne, Privilegerede Derivataftaler og krav på rente af SDO/RO Obligationerne for tiden efter afsigelse af konkursdekret.

Såfremt kravene hidrørende fra SDO/RO Obligationerne, Privilegerede Derivataftaler og krav på rente af SDO/RO Obligationerne for tiden efter afsigelse af konkursdekret ikke kan dækkes af det relevante kapitalcenter, vil det resterende krav kunne gøres gældende mod Jyske 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).

5.4.3 § 15 Obligationer

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

SDO'er, der har mistet betegnelsen "særligt dækkede obligationer" bevarer den konkursretlige stilling i Jyske Realkredits konkursbo. Tilsvarende gælder dækning af gæld, som Jyske 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

5.5.1 *Den nominelle rente*

Obligationerne kan udstedes med en nominel rente, som er enten fast eller variabel. Det fremgår af de Endelige Vilkår, hvilken rente Obligationen udstedes med.

5.5.2 *Obligationer udstedt med variabel rente*

Hvis Obligationernes rente er variabel, kan rentesatsen fastsættes med udgangspunkt i et valgt grundlag og et eventuelt tillæg med et fast interval. Tillægget kan fastsættes ved auktion, og kan eventuelt have en negativ værdi. Grundlaget kan være en markedskonform referencerente som f.eks. Copenhagen Interbank Offered Rate (Cibor), Copenhagen Interbank Tomorrow/Next Average (Cita), Euro Interbank Offered Rate (Euribor) eller Stockholm Interbank Offered Rate (Stibor), men andet grundlag kan også fastsættes som f.eks. Nationalbankens indskudsbevisrente eller en transaktionsbaseret referencerente som f.eks. Denmark Short-Term Rate (DESTR), eller Euro Short-Term Rate (ESTR). Grundlaget og tillægget for de enkelte Obligationer vil fremgå af de Endelige Vilkår.

5.5.3 *Beregningsgrundlaget*

Beregningsgrundlaget kan i forbindelse med en rentefastsættelse omfatte en eller flere observationer, og kan i givet fald være et simpelt eller vægtet gennemsnit heraf.

Jyske 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.

Jyske Realkredit foretager beregningen af Obligationens variable rente, medmindre det fremgår af de Endelige Vilkår, at beregningen af renten varetages af en beregningsagent.

5.5.4 *Metode til fastsættelse af forholdet mellem grundlaget og Obligationernes rente*

Fastsættelsen af Obligationernes rente kan ske kvartårligt, halvårligt, helårligt eller med et andet interval. Antallet af årlige rentefastsættelser fremgår af de Endelige Vilkår.

Renten fastsættes efter en af følgende metoder som angivet i de Endelige Vilkår:

- (a) **Simpel observation:** Det valgte grundlag angivet med antallet af decimaler som fastsat i de Endelige Vilkår og som konstateres den i de Endelige Vilkår valgte bankdag i månederne angivet i de Endelige Vilkår.
- (b) **Simpelt gennemsnit:** Der beregnes et simpelt gennemsnit af det valgte grundlag angivet med antallet af decimaler som fastsat i de Endelige Vilkår over en periode på antallet af bankdage fastsat i de Endelige Vilkår sluttende den i de Endelige Vilkår valgte bankdag i månederne angivet i de Endelige Vilkår.
- (c) **Vægtet gennemsnit:** Der beregnes et dagebrøks-vægtet gennemsnit af det valgte grundlag opgjort for antallet af faktiske kalenderdage i en periode fra men ikke med den i de Endelige Vilkår fastsatte bankdag i det forudgående kvartal til og med rentefastsættelsesdagen. De dagligt gældende observationer af det valgte grundlag indgår i beregningen med en vægt svarende til 1 delt med antallet af faktiske kalenderdage i det år, hvor grundlaget er gældende.

For enhver metode til fastsættelse af Obligationernes rente er det i de Endelige Vilkår fastsat om der sker omregning af rente og evt. rentetillæg (multiplikation med 365/360).

For enhver metode til fastsættelse af Obligationernes rente beregnes renten med afrunding til det i de Endelige Vilkår fastsatte antal decimaler.

For enhver metode til fastsættelse af Obligationernes rente vil altid gælde, at et eventuelt Rentegulv eller Renteloft har forrang, således kan Obligationernes rente ikke blive lavere end et Rentegulv og ej heller blive højere end et Renteloft.

For variabelt forrentet Obligationer kan Jyske Realkredit fastsætte en initial rente. Den initiale rente og den periode, hvori den vil gælde, vil fremgå af de Endelige Vilkår.

For variabelt forrentet Obligationer, der har en restløbetid på op til og med 24 måneder, første gang de bliver anvendt til at finansiere et realkreditlån, gælder det, at renten ved rentefastsættelsen ikke kan blive mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente og skal 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.

5.5.5 *Historisk og fremtidig kursudvikling*

Oplysninger om historisk og fremtidig kursudvikling i det valgte grundlag, som danner udgangspunkt for den løbende fastsættelse af Obligationernes rente, oplyses – såfremt disse er tilgængelige – i de Endelige Vilkår.

5.5.6 *Justeringsregler i forbindelse med begivenheder, der påvirker grundlaget*

Hvis et grundlag for fastsættelse af Obligationernes rente ændres væsentligt eller bortfalder, eller hvis Jyske Realkredit vurderer, at et aftalt grundlag ikke længere afspejler det relevante marked for det pågældende grundlag, eller hvis en eller flere myndigheder væsentligt anfægter et aftalt grundlag, eller hvis en relevant finansiel sektor indgår aftale med en myndighed om anvendelse af en andet grundlag som erstatning for et aftalt grundlag, kan Jyske Realkredit fastsætte Obligationernes rente som anført i de Endelige Vilkår på grundlag af et efter Jyske Realkredits skøn tilsvarende grundlag og et evt. tillæg eller fradrag hertil, som fastsættes med henblik på at stille Obligationsejerne på samme vis, som hvis det grundlag, der erstattes, var tilgængeligt. Et nyt grundlag og et evt. tillæg eller fradrag hertil vil, om muligt, blive fastsat med udgangspunkt i den markedspraksis, der aftales på nationalt, nordisk og international plan.

Jyske Realkredit har udarbejdet tilbagefaldsplaner, som vil blive taget i anvendelse i forbindelse med ændring eller bortfald af et eksisterende rentefastsættelsesgrundlag.

5.5.7 *Rentebetaling*

Obligationer kan have 1, 2, 4, 12 eller et andet antal årlige terminer. Antallet af årlige terminer for den enkelte ISIN-kode fremgår af de Endelige Vilkår.

Renten betales forholdsmæssigt hver termin efter en nærmere defineret rentekonvention, som fremgår af de Endelige Vilkår. Rentekonventionen kan være:

- (a) Faktisk/faktisk per termin (fast rentebæring): Renten udbetales med en fast andel af den årlige rente hver termin.
- (b) Faktisk/360: Renten betales hver termin efter det faktiske antal dage i terminsperioden i forhold til 360 dage, dvs. kuponbetalingen hver termin svarer til renten ganget med det faktiske antal dage i terminsperioden divideret med 360.
- (c) Kalenderdagsvægtet: Renten udbetales på basis af antallet af faktiske kalenderdage og det faktiske antal dage i kalenderåret for det da forløbne tidsinterval.

Rentetilskrivninger og -periodiseringer kan ændres af Jyske Realkredit som følge af ændringer i markedskonventioner.

Dato for forrentningens påbegyndelse fremgår af de Endelige Vilkår.

Forfaldsdage på udbetaling af renter fremgår af de Endelige Vilkår. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, fastsætter de Endelige Vilkår på hvilken dag betaling af rente udskydes til.

Forrentningen ophører på den betalingsdag, hvor Obligationerne udtrækkes.

5.5.8 *Rentebetaling ved negativ rente*

Er eller bliver renten i en terminsperiode negativ på en Obligation, har Jyske Realkredit et krav mod Obligationsejerne svarende til den absolutte værdi af det negative rentebeløb. Dette beløb forfalder til betaling på betalingsdagen for den relevante terminsperiode. Jyske Realkredit kan i tilfælde heraf vælge at modregne det negative rentebeløb i udtrækningsbeløbet, der forfalder til betaling på samme betalingsdag.

Såfremt det negative rentebeløb overstiger udtrækningsbeløbet (det resterende negative rentebeløb), kan Jyske Realkredit vælge at udtrække Obligationer til kurs 100 eller til markedskursen 3 handelsdage før den relevante

betalingsdag, svarende til det resterende negative rentebeløb, og modregne det resterende negative rentebeløb heri. For hver enkelt Obligation er det i de Endelige Vilkår anført, om denne udtrækning sker til kurs 100 eller til markedskurs.

5.6 Amortisering og indfrielse

5.6.1 Amortisering af SDO/RO Obligationer

De enkelte SDO/RO Obligationers udløbsdato fremgår af de Endelige Vilkår for de konkrete SDO/RO Obligationer. Med forbehold for anden amortisering som fastsat i disse vilkår, herunder de Endelige Vilkår, finder amortisation af SDO/RO Obligationer sted ved indfrielse til kurs pari på den i den Endelige Vilkår fastsatte udløbsdato.

For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte SDO/RO Obligationer.

Udlånene kan afvikles som:

- (a) Stående lån
- (b) Annuitet
- (c) Serielån
- (d) Indeksloan (hvor afdragene følger et angivet indeks)
- (e) Hybrid (en kombination af afviklingsformer, herunder enhver amortisationsform kombineret med mulighed for afdragsfrie perioder)

I tilfælde af at renten i en terminperiode er eller bliver negativ, kan stående lån (afdragsfrie perioder) have et afdrag der modsvarer den negative rente på lånet.

Amortisationen af SDO/RO Obligationerne finder sted i henhold til en af Jyske Realkredit foretaget udtrækning og sker ved indløsning til en fastsat kurs pr. en betalingstermin for de pågældende SDO/RO Obligationer. Ved udtrækningen bestemmes mængden af de udstedte SDO/RO Obligationer, der skal indløses. Størrelsen af den udtrukne mængde bestemmes af debtors ydelser, korrigeret for eventuel rente, rentetillæg, bidrag og lignende samt indfrielse, og kan for visse obligationstyper tillige suppleres med det provenu, som fremkommer ved salg af nye SDO/RO Obligationer. For lån uden en direkte kobling til obligationsfunden amortiseres SDO/RO Obligationerne ved indfrielse til kurs pari på udløbsdatoen.

For hver enkelt udstedelse af SDO/RO Obligationer er fastsat i de Endelige Vilkår, hvorvidt SDO/RO Obligationerne udstedt under den ISIN-kode er konverterbare, således at der som følge af førtidige indfrielse af de lån som SDO/RO Obligationer har finansieret kan ske ekstraordinær udtrækning af SDO/RO Obligationer i den pågældende ISIN-kode. Udtrækningskursen kan være et vægtet gennemsnit af kurs 100 og en anden kurs som fastsat i de endelige vilkår med hhv. ordinære afdrag og ekstraordinære indfrielse som vægte.

Jyske Realkredit forbeholder sig ret til amortisation ved annullation efter opkøb, for så vidt angår den del af SDO/RO Obligationernes amortisation, der overskrider den til enhver tid af Jyske Realkredit beregnede ordinære amortisation.

Jyske Realkredit forbeholder sig ret til at tilbyde låntagerne i henhold til de lån, SDO/RO Obligationer har finansieret i en ISIN-kode, at lånene kan indfries, uden at der sker en samtidig udtrækning eller annullation af SDO/RO Obligationer svarende til dem, der blev udstedt i anledning af lånet.

Hvis indfrielse af udlån ikke modsvares af udtrækning eller annullation af SDO/RO Obligationer i ISIN-koden, der har finansieret lånene, fortsætter amortiseringen i samme omfang, som hvis udlånet, blev afdraget ordinært, indtil SDO/RO Obligationerne udtrækkes eller annulleres.

For SDO/RO Obligationer i en given ISIN-kode, hvor SDO/RO Obligationernes amortisation sker i takt med finansierede lån, vil det fremgå af de Endelige Vilkår, hvis den ordinære afvikling af finansierede lån valgfrit i perioder kan ske som stående lån (låntager har mulighed for afdragsfrie perioder).

Amortisering kan for variabelt forrentede SDO/RO Obligationer variere på grund af genberegning af afdragene ved hver rentefastsættelse samt generelt for alle SDO/RO Obligationer på grund af ekstraordinære afdrag og opsigelser af lån.

Det kan i de Endelige Vilkår være fastsat, at SDO/RO Obligationernes hovedstol, og dermed amortisering, reguleres med et indeks og/eller at der udbetales indeksering, herunder indeksering af hovedstolen baseret på prisudvikling (løn, forbrugerpriser, ejendomspriser, lejeniveauer etc.) såvel som tabsindekserede SDO/RO Obligationer. Det vil fremgå af de Endelige Vilkår for de konkrete SDO/RO Obligationer, om de er omfattet af hovedstolsindeksering, og i givet fald hvorledes denne bestemmes, hvornår og for hvor længe denne bestemmes, samt hvorledes denne bestemmes, hvis det anvendte beregningsgrundlag ophører eller ikke længere offentliggøres.

Det kan i de Endelige Vilkår fastsættes, at SDO/RO Obligationerne i den pågældende ISIN-kode amortiseres ved udtrækning til kurs pari efter Jyske Realkredits beslutning.

5.6.2 *Amortisering af RTL F*

Obligationerne amortiseres ved udtrækning til kurs 100 på udtrækningstidspunkterne med et beløb bestående af debtors ydelser korregeret for obligationsrenter, bidrag, rentetillæg og lignende samt indfrielse og det provenu, der fremkommer ved salg af nye obligationer, der skal afløse de obligationer, som udtrækkes. Udtrækning vil ske i den cirkulerende mængde efter eventuel annullation af de obligationer, som Jyske Realkredit ejer.

Salg af nye obligationer vil finde sted forud for et udtrækningstidspunkt i de Endelige Vilkår anførte ISIN-kode. Ved salget udbydes et beløb, der i henhold til ovenstående er tilstrækkeligt til fuld indfrielse af den i de Endelige Vilkår anførte ISIN-kode.

Der afholdes et selvstændigt salg af nye obligationer til afløsning af den i de Endelige Vilkår anførte ISIN-kode. Ved køb af de afløsende obligationer hos Jyske Realkredit kan indleveres obligationer i den i de Endelige Vilkår anførte ISIN-kode, således at afregningsbeløbet af købet er lig afregningsbeløbet af de indleverede obligationer pr. aftalt valørdato.

Senest 1 uge før et udtrækningstidspunkt offentliggør Jyske Realkredit vilkårene, herunder provenukravet, for salg af nye obligationer til afløsning af den i de Endelige Vilkår anførte ISIN-kode, samt hvordan og hvornår det forventede salg gennemføres.

Når salget af nye obligationer, der skal afløse de obligationer, som udtrækkes i den i de Endelige Vilkår anførte ISIN-kode, er afsluttet, opgøres provenuet, som derefter sammen med eventuel placeringsrente (positiv eller negativ), tillagt debtors ydelser korregeret for obligationsrenter, bidrag, rentetillæg og lignende samt indfrielse udgør den udtrækning, der kan finde sted på den førstkommende termin helt eller delvist.

Beslutning om udtrækning kan træffes indtil sidste bankdag før obligationernes udtrækningstidspunkt og meddeles ved en selskabsmeddelelse.

5.6.3 *Amortisering af § 15 Obligationer*

De enkelte § 15 Obligationers udløbsdato fremgår af de Endelige Vilkår for de konkrete § 15 Obligationer. § 15 Obligationer amortiseres ved indløsning til kurs pari på den i de Endelige Vilkår fastsatte udløbsdato.

5.6.4 *Amortisation/udtrækning som følge af negativ rentekupon*

Udtrækning af Obligationer, som følge af negativ kuponrente, hvor det negative rentebeløb overstiger udtrækningsbeløbet, vil ske samtidig med eventuel anden udtrækning af Obligationerne, jf. vilkårenes punkt 5.5.8 for rentebetaling ved negativ rente.

5.6.5 *Udtrækningstidspunkt*

Udtrækningstidspunkt(er), herunder første udtrækningstidspunkt for Obligationerne vil fremgå af de Endelige Vilkår.

5.7 **Forlængelse af løbetid ved manglende aftagere ved refinansiering eller rentestigning**

5.7.1 *Forlængelse af løbetid for SDO/RO Obligationer ved manglende aftagere (afsætningstrigger)*

For SDO/RO Obligationer, hvor det af de Endelige Vilkår fremgår, at SDO/RO Obligationer kan forlænges ved manglende aftagere ved en refinansiering gælder følgende:

- (a) Jyske Realkredit kan træffe beslutning om, at SDO/RO Obligationer i en ISIN-kode helt eller delvist forlænges med 12 måneder ad gangen fra deres ordinære udløbsdato.

- (b) Såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye SDO/RO Obligationer ved en refinansiering, kan løbetiden forlænges på de pågældende SDO/RO Obligationer med 12 måneder ad gangen, indtil der kan gennemføres refinansiering, hvor der er aftagere til alle de nødvendige nye SDO/RO Obligationer.
- (c) Beslutning om forlængelse kan træffes indtil to bankdage før SDO/RO Obligationer ordinære udløb og meddeles ved en selskabsmeddelelse.
- (d) Ved refinansiering af lån, hvor løbetiden på de bagvedliggende SDO/RO Obligationer er mere end 12 måneder, kan Jyske Realkredit forud for en eventuel forlængelse forsøge at refinansiere lånene med obligationer med en kortere løbetid.

5.7.2 *Forlængelse af løbetid for SDO/RO Obligationer ved rentestigning (rentetrigger)*

For SDO/RO Obligationer, hvor det af de Endelige Vilkår fremgår, at SDO/RO Obligationer kan forlænges ved rentestigning gælder følgende:

- (a) I henhold til § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. kan Jyske Realkredit træffe beslutning om, at SDO/RO Obligationer i en ISIN-kode helt eller delvist forlænges med 12 måneder fra SDO/RO Obligationer ordinære udløbsdato.
- (b) For Obligationer, der er fast forrentet, kan Jyske Realkredit træffe beslutning om forlængelse, hvis Jyske Realkredit i forbindelse med en refinansiering ikke har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at den effektive rente bliver 5 %-point højere end den effektive rente på en tilsvarende SDO/RO Obligationer med samme restløbetid fra 11 til og med 14 måneder tidligere. Kravet om berettiget forventning gælder dog ikke, hvis Jyske Realkredit gennemfører et salg af en mindre mængde SDO/RO Obligationer med henblik på at afklare, om den effektive rente bliver 5 %-point højere end den effektive rente på en tilsvarende SDO/RO Obligation med samme restløbetid fra 11 til og med 14 måneder tidligere.
- (c) For Obligationer, der er variabelt forrentet og har en restløbetid på op til og med 24 måneder, første gang de bliver anvendt til at finansiere et realkreditlån, kan Jyske Realkredit træffe beslutning om forlængelse, hvis Jyske Realkredit i forbindelse med en refinansiering ikke har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at renten, på de Obligationer der ved refinansiering skal erstatte de udløbne Obligationer, bliver 5 %-point højere end den senest fastsatte rente på de Obligationer, der udløber. Kravet om berettiget forventning gælder dog ikke, hvis Jyske Realkredit gennemfører et salg af en mindre mængde SDO/RO Obligationer med henblik på at afklare, om renten bliver 5 %-point højere end den senest fastsatte rente.
- (d) Beslutning om forlængelse kan træffes indtil to bankdage før SDO/RO Obligationer ordinære udløb og meddeles ved en selskabsmeddelelse.

5.7.3 *Meddelelse om forlængelse af løbetid*

For SDO/RO Obligationer, hvor det af de Endelige Vilkår fremgår, at SDO/RO Obligationerne kan forlænges i henhold til § 6 i af lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., offentliggør Jyske Realkredit forud for indledning af salg af de nye SDO/RO Obligationer til refinansiering af lån en plan for salget. Planen vil angive: (i) hvilke låntyper salget af SDO/RO Obligationerne skal refinansiere, (ii) den mængde, der forventes solgt, (iii) hvordan og indenfor hvilken periode salget forventes gennemført, og (iv) hvornår det konstateres, om der ved salget har været aftagere til alle de nødvendige nye SDO/RO Obligationer. Planen kan revideres efterfølgende.

Forlængelsesrenten på SDO/RO Obligationer, som kan forlænges, fastsættes af Jyske Realkredit i henhold til § 6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. og offentliggøres på Jyske Realkredits hjemmeside på www.jyskerealkredit.dk og ved selskabsmeddelelse, og vil træde i kraft første gang SDO/RO Obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden finder den fastsatte rente fortsat anvendelse.

5.7.4 *Forlængelse af løbetid for § 15 Obligationer*

Hvis SDO/RO Obligationer forlænges eller ændres, som følge af, at det i forbindelse med en refinansiering konstateres, at der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye SDO/RO Obligationer, skal løbetiden for lån optaget som ekstra sikkerhed i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v., der ordinært forfalder i forlængelsesperioden, og som er knyttet til de SDO/RO Obligationer, der forlænges, forlænges eller ændres svarende til løbetiden på de pågældende forlængede SDO/RO Obligationer. Dog kan de pågældende §

15 Obligationer indfries til ordinært forfald, hvis Jyske Realkredit udsteder eller har udstedt nye lån til hel eller delvis erstatning af disse. Forlængelse kan ske for hele eller dele af en given ISIN-kode.

Offentliggørelse af forlængelse af løbetiden for § 15 Obligationerne vil, med relevante tilpasninger, ske i overensstemmelse med punkt 5.7.3 ovenfor.

5.8 Jyske Realkredits erhvervelse af Obligationer

Jyske Realkredit 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 Betalinger

Jyske Realkredits betaling af rente og indfrielsesbeløb til Obligationsejerne sker ved 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.

Jyske Realkredits betaling af rente og indfrielsesbeløb til Obligationsejerne, hvor Obligationernes registreringssted er andet end VP, sker i overensstemmelse med de til enhver tid gældende procedurer og regler for det relevante registreringssted.

Obligationsejerne har ikke krav på rente eller andre beløb som følge af udskudt betaling eller valideringsreglerne i det kontoførende institut.

Hvis forfaldsdagen er en dag, som ikke er en bankdag, udskydes betalingen til nærmeste følgende bankdag.

5.10 Skat

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

5.11 Begrænset misligholdelsesbeføjelser for Obligationsejere

5.11.1 SDO/RO Obligationer og § 15 Obligationer

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

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

Forlængelse af løbetid ved manglende aftagere ved refinansiering eller rentestigning i henhold til punkt 5.7 ovenfor kan ikke af ejerne af Obligationer gøres gældende som årsag til førtidig indfrielse af Jyske Realkredits betalingsforpligtelser. Ligeledes udgør lovbestemt refinansiering ikke misligholdelse fra Jyske Realkredits side. Jyske Realkredits låntagere i henhold til de lån, SDO/RO Obligationer 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 Jyske Realkredit ikke overholder sine forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. § 28, stk. 2.

5.11.2 SDO'er udstedt af Kapitalcenter S

Obligationsejerne kan ikke gøre misligholdelsesvirkning vedrørende SDO'er udstedt ud af Kapitalcenter S gældende i det omfang den danske stat har overtaget forfaldne forpligtelser.

5.12 Forældelse

Krav på betaling af renter, gebyrer og lignende forældes 3 år efter forfaldstidspunktet, og krav på betaling af hovedstolen forældes 10 år efter forfaldstidspunktet, jf. Forældelsesloven.

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

5.13 Meddelelser

Meddelelser til Obligationsejerne gives i overensstemmelse med regler og procedurer for VP for de Obligationer som er registreret i VP samt reglerne for det regulerede marked, hvorpå Obligationerne er optaget til handel.

5.14 Jyske Realkredits erstatningsansvar

Jyske Realkredit er erstatningsansvarlig, hvis Jyske 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 Jyske Realkredit ikke ansvarlig for tab, som skyldes:

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

Jyske Realkredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis:

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

5.15 Obligationsejerrepræsentant

Der er ikke udpeget en obligationsejerrepræsentant i henhold til Kapitalmarkedslovens kapitel 4 for Obligationsejerne.

5.16 Lovvalg og værneting

Obligationerne er underlagt dansk ret, og eventuelle søgsmål vedrørende Obligationerne er underlagt dansk lovvalg og værneting.

6 SKABELON FOR ENDELIGE VILKÅR

Herunder vises skabelon for den Endelige Vilkår for udstedelse af Obligationer under Basisprospektet. Hvor der i skabelonerne herunder er angivet tekst i kursiv, er denne en vejledning til, hvordan feltet skal udfyldes.

**Endelige Vilkår dateret [●]
Jyske Realkredit A/S
LEI-kode: 529900R9HQNZRT2OXB26
CVR nr.: 13409838
("Jyske Realkredit")**

for udstedelse af [Realkreditobligationer (RO)/Særligt Dækkede Obligationer (SDO)] § 15 Obligationer]

Disse endelige vilkår ("**Endelige Vilkår**") vedrører kun [Realkreditobligationer (RO)/Særligt Dækkede Obligationer (SDO)] § 15 Obligationer] udstedt i den nedenfor angivne ISIN-kode ("**Obligationerne**"). Obligationerne er udstedt i henhold til Jyske Realkredits basisprospekt for udstedelse af Særligt Dækkede Obligationer (SDO), Realkreditobligationer (RO) og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. (§ 15 Obligationer) dateret 22. februar 2022 og eventuelle prospekttillæg til dette basisprospekt ("**Basisprospektet**").

Nærværende Endelige Vilkår udgør sammen med obligationsvilkårene i Basisprospektet afsnit 5 "*VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE*" vilkårene for de udstedte Obligationer.

Det samlede prospekt for Obligationerne består af Basisprospektet og de Endelige Vilkår. Definitioner, angivet i disse Endelige Vilkår skal forstås i overensstemmelse med definitionerne i Basisprospektets afsnit 5 "*VILKÅR FOR OBLIGATIONERNE*". Definitioner, der fremgår af Basisprospektet, vil have den samme betydning i de Endelige Vilkår medmindre andet fremgår af sammenhængen.

MiFID II og UK MiFIR-produktstyring/målgruppe

[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 modpartner, 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 modpartner og professionelle kunder som defineret i direktiv 2014/65/EU ("**MiFID II**"), og (ii) samtlige distributionskanaler for Obligationerne til godkendte modpartner 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.]

[UK MIFIR produktstyring / målgruppen for obligationerne er udelukkende professionelle investorer og godkendte modpartner

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 modpartner som defineret i FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("**COBS**"), og professionelle kunder som defineret i direktiv (EU) nr. 600/2014 som dette udgør en del af den nationale lovgivning i medfør af "the European Union (Withdrawal Act) 2018 ("**UK MiFIR**"); og (ii) samtlige distributionskanaler for Obligationerne til godkendte modpartner og professionel

kunder 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 "FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook" (the "UK MiFIR Product Governance Rules"), 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.]

[UK MIFIR produktstyring / målgruppen for obligationerne er detailkunder, professionelle investorer 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 godkendte modparter som defineret i FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS"), professionelle kunder og detailkunder som defineret i direktiv (EU) nr. 600/2014 som dette udgør en del af den nationale lovgivning i medfør af "the European Union (Withdrawal Act) 2018 ("UK MiFIR); 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 "FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook" (the "UK MiFIR Product Governance Rules"), 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.]

ISIN-kode [•]

Serie [•]

Kapitalcenter [B / E / S (kapitalcenter til statsgaranterede SDO)] / [•]

Obligationstype [RO / SDO / § 15 Obligationer]

Grønne Obligationer [Ja/Ikke relevant]

Valuta [DKK / EUR / SEK / •]

Navn [•]

Stykstørrelse [0,01 / •]

[Alle handler i Obligationerne, herunder den indledende tegning af Obligationer, 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 nominal værdi på eller over [mindste handelsenhed], således at dennes beholdning svarer til eller overstiger [mindste handelsenhed]]

Cirkulerende mængde [Den cirkulerende mængde oplyses løbende på Jyske Realkredits hjemmeside www.jyskerealkredit.dk [og på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside nasdaqomxnordic.com.]/[andre regulerede eller lignende markeder, hvor Obligationer af samme ISIN-kode er optaget til handel]

Åbningsdato [•]

Lukkedato [•]

(sidste dag pågældende ISIN-kode er åben for udstedelser)

Udløbsdato	[●]
Forrentning	<p>Obligationernes rentesats er [fast.] / [variabel og består af summen af det valgte grundlag for Obligationernes rentesats og et tillæg.] [<i>Rentetillægget for variabelt forrentede Obligationer fastsættes nedenfor.</i>]</p> <p>[evt. supplerende beskrivelse]</p> <p>[Rentesatsen er fastsat til [●] % [p.a.] [frem til og med [●].] [<i>Fastforrentede Obligationer</i>]</p> <p>Forrentningen ophører på den betalingsdag, hvor Obligationerne udtrækkes.</p>
Dato for forrentningens påbegyndelse	[●]
Rentetillæg	[Ikke relevant] [Fastsættes på auktion] [[●] % p.a.]
Grundlag for Obligationernes rentesats	<p>[Ikke relevant] [<i>Fastforrentede Obligationer</i>]</p> <p>[Obligationernes rente fastsættes [kvartårligt/halvårligt/●] med virkning fra [henholdsvis forudgående][terminsdatoer], som</p> <ul style="list-style-type: none"> • [den af [referencestiller] dagligt offentliggjorte [●] angivet med [●] decimaler den [●]sidste bankdag i henholdsvis [angiv måneder]] • [et simpelt gennemsnit af [●] angivet med [●] decimaler over en periode på [●] børsdage sluttende den [●] sidste børsdag i henholdsvis [angiv måneder]] • [et dagebrøks-vægtet gennemsnit af [●] opgjort for antallet af faktiske kalenderdage i en periode fra men ikke med den [●] sidste bankdag i det forudgående kvartal til og med rentefastsættelsesdagen] <p>[afrundet til [●] decimaler] [,] [tillagt et rentetillæg] [og] [ganget med [●]]</p> <p>[Obligationernes rente afrundes til [●] decimaler.]</p> <p>[Den dagligt gældende rente på [●] indgår i beregningen med en vægt svarende til 1 delt med antallet af faktiske kalenderdage i det år, hvor rentesatsen er gældende.]</p> <p>[[●] leveres af [benchmark administratorens juridiske navn ("Administratoren")]. På datoen for disse Endelige Vilkår fremgår Administratoren [ikke] af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds ("ESMA") register for administratorer og benchmarks, der er oprettet og vedligeholdt af ESMA i henhold til artikel 36 i forordning (EU) 2016/1011 ("Benchmarkforordningen"). [Så vidt Jyske Realkredit er bekendt finder Benchmarkforordningen ikke anvendelse på [<i>navnet på referencerenten</i>], jf. Benchmarkforordningens artikel 2 og derfor er Administratoren ikke for øjeblikket forpligtet til at opnå godkendelse og registrering i henhold til Benchmarkforordningen.]</p> <p>[Den historiske og fremtidig kursudvikling i det valgte grundlag, som danner udgangspunkt for den løbende fastsættelse af Obligationernes rente, kan findes på [<i>indsæt relevant oplysning</i>].</p>
Renteloft/ Rentegulv	<p>[Ikke relevant] [Renteloft [indsæt sats] %] [Rentegulv [indsæt sats] %] [<i>Ratchet</i>: Obligationernes rente er maksimeret til den senest fastsatte rente. Hvis den beregnede rentesats bliver lavere end den hidtil gældende rentesats, fastsættes obligationernes rente til den beregnede rentesats.] [Eventuelt medtages beskrivelse af gyldighedsperioder]</p> <p>[Lovbestemt løbende renteloft på ændringen af Obligationernes rentesats på 5 procentpoint i henhold til reglerne om lovpligtig refinansiering] [indsæt anden beskrivelse]</p>
Kurs ved udtrækning som følge af negativ rente	[Ikke relevant]/[100]/[Markedskurs]

Rentekonvention

[Faktisk/faktisk per termin] [Faktisk/360] [Renten udbetales den [indsæt terminsdatoer] på basis af antallet af faktiske kalenderdage og det faktiske antal dage i kalenderåret for det da forløbne [indsæt tidsinterval]]

Amortisation

[Obligationerne indløses på udløbsdatoen til parikurs, medmindre løbetiden for Obligationerne forlænges i overensstemmelse med obligationsvilkårene.] [§ 15 *Obligationer.*]

[Obligationerne indløses på udløbsdatoen til parikurs medmindre Obligationerne forlænges i overensstemmelse med obligationsvilkårene.]

[Obligationerne amortiseres ved udtrækning til parikurs efter Jyske Realkredits beslutning, og meddeles markedet med sædvanlige varsler.]

[Obligationerne amortiseres ved udtrækning til parikurs i takt med de af Obligationerne finansierede låns ordinære afvikling[.] [som:]

- [Stående lån]
- [Annuitetslån]
- [Seriellån]
- [Indekslån (hvor afdragene følger et angivet indeks)]
- [Hybrid] (en kombination af afviklingsformer, herunder enhver amortisationsform kombineret med mulighed for afdragsfrie perioder)
- [anden amortisering]

[Den ordinære afvikling kan valgfrit ske som [[annuitets/serie/●]lån eller] som stående lån (afdragsfrie perioder). [Sidstnævnte amortisationsform kan benyttes i op til [10/30/●] år af lånets løbetid.]

[Lånenes løbetid er højst [●] år.]

[Lån amortiseres efter en afdragsfri periode som om lånets restløbetid er den oprindeligt valgte løbetid med fradrag af den tid, der er gået siden lånets udbetaling.]

[Obligationernes amortisering kan variere på grund af genberegning af afdragene ved hver rentefastsættelse samt på grund af ekstraordinære afdrag og opsigelser af lån.]

[Ved finansiering af lån uden en direkte kobling til obligationsfundingen amortiseres Obligationerne ved indfrielse til kurs pari på udløbsdatoen eller ved annullation efter opkøb.]

[I tilfælde af at renten i en terminperiode er eller bliver negativ, kan stående lån (afdragsfrie perioder) have et afdrag, der modsvarer den negative rente på lånet.]

[Førtidig indfrielse af lån giver anledning til enten ekstraordinær udtrækning af obligationer [til kurs [●]] eller annullation af obligationer i Jyske Realkredits egen beholdning.]

[Udtrækningskursen vil være et vægtet gennemsnit af kurs 100 og kurs [●] med hhv. ordinære afdrag og ekstraordinære indfrielse som vægte.]

[Obligationerne vil være færdigamortiseret senest på udløbsdatoen og indløses [til parikurs] ved obligationens udløb medmindre Obligationerne forlænges i overensstemmelse med obligationsvilkårene.]

[*RTL F*: Obligationerne amortiseres ved udtrækning til kurs 100 på udtrækningstidspunkterne med et beløb bestående af debtors ydelser korrigeret for obligationsrenter, bidrag, rentetillæg og lignende samt indfrielse og det provenu, der fremkommer ved salg af nye obligationer, der skal afløse de obligationer, som udtrækkes. Udtrækning vil ske i den cirkulerende mængde efter eventuel annullation af de obligationer, som Jyske Realkredit ejer.]

Salg af nye obligationer vil finde sted forud for et udtrækningstidspunkt i nedenstående ISIN-kode. Ved salget udbydes et beløb, der i henhold til ovenstående er tilstrækkeligt til fuld indfrielse af nedenstående ISIN-kode.

Der afholdes et selvstændigt salg af nye obligationer til afløsning af nedenstående ISIN-kode. Ved køb af de afløsende obligationer hos Jyske Realkredit kan indleveres obligationer i nedenstående ISIN-kode, således at afregningsbeløbet af købet er lig afregningsbeløbet af de indleverede obligationer pr. aftalt valørdato.

Senest 1 uge før et udtrækningstidspunkt offentliggør Jyske Realkredit vilkårene, herunder provenukravet, for salg af nye obligationer til afløsning af nedenstående ISIN-kode, samt hvordan og hvornår det forventede salg gennemføres.

Når salget af nye obligationer, der skal afløse de obligationer, som udtrækkes i nedenstående ISIN-kode, er afsluttet, opgøres provenuet, som derefter sammen med eventuel placeringsrente (positiv eller negativ), tillagt debtors ydelser korrigeret for obligationsrenter, bidrag, rentetillæg og lignende samt indfrielse udgør den udtrækning, der kan finde sted på den førstkommande termin helt eller delvist.

Beslutning om udtrækning kan træffes indtil sidste bankdag før obligationernes udtrækningstidspunkt og meddeles ved en selskabsmeddelelse.]

Indeksring af hovedstol

[Ikke relevant] [Vilkår for indeksring af hovedstol, herunder hvorledes denne bestemmes, hvornår og for hvor længe denne bestemmes, samt hvorledes denne bestemmes, hvis det anvendte beregningsgrundlag ophører eller ikke længere offentliggøres]

Udtræknings-tidspunkter

[Ikke relevant] [Første udtrækningstidspunkt er [indsæt terminsdato]. Udtrækning kan efterfølgende ske [årligt/halvårligt/kvartalsvist/indsæt andet interval] til termin den [indsæt terminsdato(er)]]

Opsigelse

[Ikke relevant] [*SDO/RO og § 15 Obligationer*] / [Obligationerne er konverterbare og kan opsiges af Jyske Realkredit til en termin ved låntagers ekstraordinære indfrielse.] [Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejers side.] [*SDO/RO Obligationer*]

Antal årlige terminer

[●]

Betalinger og bankdage

Betalinger forfalder på terminsdatoerne den [●]. Er terminsdatoen en lørdag, søndag eller helligdag, forfalder betalingen den første [bankdag i Danmark/TARGET2 bankdag] [anden bankdag] herefter.

[Anden beskrivelse af betalingsterminer]

Underlagt reglerne for lovpligtig refinansiering

[Ikke relevant]

[

- i) Afsætningstrigger: Ja / Nej
- ii) Rentetrigger: Ja (1 årig effektiv rente bestemt) / Ja (2 årig effektiv rente bestemt) / Ja (pålydende rente bestemt) / Nej / ●

]

Beregningsagent

[●]/[Ikke relevant]/[Jyske Realkredit]

Handel og evt. officiel notering

[Nasdaq Copenhagen A/S]/[Obligationerne optages ikke til handel og officiel notering]/[●]

Første noteringsdag

[●]/[Obligationerne optages ikke til handel og officiel notering]

Registreringssted	[VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, 2300 København S ("VP")]/[<i>anden værdipapircentral</i>]
Udbudsperiode for videresalg og endelige placering	[Ikke relevant]/Udbudsperioden for finansielle formidlers videresalg eller endelig placering af Obligationerne er [●]
Entydige og objektive betingelser	[Ikke relevant]/[<i>Andre entydige og objektive betingelser, som eventuelt er knyttet til tilsagnet, og som er relevante for prospektets anvendelse.</i>]
Adgang til oplysninger om ejerne af Obligationer	[Jyske 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]
Kreditvurdering	[●] [Ikke fastsat endnu] [Ikke relevant] [Obligationerne der udstedes [er/forventes ikke at blive] kreditvurderet af et kreditvurderingsbureau]
Omkostninger for købere af obligationerne	[<i>Indsæt beskrivelse af relevante omkostninger, f.eks. sædvanlige handelsomkostninger ved at handle med Jyske Realkredit, hvilket vil sige kurstage, kursskæring mv.</i>]
Begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne	[Jyske Realkredit har ikke fastsat begrænsninger i den enkelte investors ret til tegning af Obligationerne]/[<i>Beskrivelse af eventuelle begrænsninger</i>]
Øvrige vilkår	[<i>Indsæt beskrivelse af eventuelle øvrige vilkår.</i>] [Obligationer udstedt af kapitalcenter S 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.]
Aftaler om placering og/eller garanti for udbuddet	[Jyske Realkredit har ikke indgået bindende aftale med nogen enhed om at placere og/eller garantere udstedelsen af Obligationerne]/ [Jyske Realkredit har indgået aftale med følgende arrangører: [Arrangør, adresse] [Arrangør2, adresse] Aftalen har følgende betingelser: [<i>Væsentlige vilkår for aftalen</i>]] [●]]
Aftaler om prisstillelse	[Jyske Realkredit har ikke på nuværende tidspunkt indgået aftale med nogen virksomhed om at stille bud- og udbudspriser i Obligationerne] / [Jyske Realkredit betaler [<i>Navn og adresse på virksomhed</i>] for at stille købs- og salgspriser på Obligationerne på følgende vilkår [<i>beskrivelse af vilkårene for aftalen om prisstillelse.</i>]
Interessekonflikter	[Jyske Realkredit er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne]/[●] [<i>Beskrivelse af eventuelle interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udbuddet af Obligationerne, herunder angivelse af involverede personer og interessens karakter</i>]
Bemyndigelse for udstedelse	[Jyske Realkredits bestyrelse har ved beslutning den [23. september 2019] bemyndiget udstedelsen af nærværende Obligationer.]/[<i>Indsæt anden relevant bemyndigelse.</i>]

Erklæring

Jyske Realkredit erklærer hermed:

- a) De Endelige Vilkår er udarbejdet i henhold til Prospektforordningen og skal læses i sammenhæng med Basisprospektet for at få alle de relevante oplysninger om Obligationerne
- b) At Basisprospektet (herunder eventuelle tillæg hertil) er offentliggjort elektronisk på Jyske Realkredits hjemmeside www.jyskerealkredit.dk
- c) At man for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet, og de Endelige Vilkår
- d) [Resuméet for Obligationerne er knyttet som Bilag A til disse Endelige Vilkår.]
[Referencen til resuméet fjernes i det tilfælde det ikke er relevant for den konkrete udstedelse]

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

(navn)

(stilling)

(navn)

(stilling)

7 INFORMATION SOM INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING

Basisprospektet bør læses og forstås i sammenhæng med de dele af følgende dokumenter, der integreres i Basisprospektet ved henvisning:

- (a) Jyske Realkredits reviderede årsrapporter for regnskabsårene, der sluttede henholdsvis 31. december 2020 og 31. december 2021, herunder i begge tilfælde sammen med den tilhørende revisionsrapport, der er omfattet af sidehenvisningerne i tabellerne nedenfor, og
- (b) [siderne 31-40 \(Vilkår for obligationerne\) i Jyske Realkredits basisprospekt af 23. februar 2021 for udstedelse af Særligt Dækkede Obligationer \(SDO\), Realkreditobligationer \(RO\) og obligationer i medfør af § 15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v. \(§ 15 obligationer\)](#), [siderne 31-40 \(Vilkår for obligationerne\) i Jyske Realkredits basisprospekt af 24. februar 2020](#), [siderne 44-71 \(Værdipapirnoten\) i BRFKredit a/s basisprospekt af 1. februar 2017](#), [siderne 41-56 \(Værdipapirnoten\) i BRFKredit a/s basisprospekt af 1. marts 2016 for udbud af Særligt Dækkede Obligationer \(SDO\) og Realkreditobligationer \(RO\)](#), [samt side 24 \(Værdipapirnoten\) i BRFKredit a/s basisprospekt af 6. december 2007](#) og tillæg til disse, som hver især tidligere er offentliggjort og registreret hos Finanstilsynet.

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.

Revideret årsrapport for Jyske Realkredit for regnskabsåret 2021

Ledelsesberetningen	side	2-31
Ledelsespåtegning	side	71
Revisionspåtegningen	side	72-77
Resultatopgørelsen	side	32
Balance	side	33
Kapitalopgørelse	side	34
Anvendt regnskabspraksis	side	63-69
Noter	side	35-70

Link til årsrapport for 2021: <https://jyskerealkredit.dk/regnskaber/regnskab/9e06f9cb-4c3c-4c76-8309-501e820c2d6d>

Revideret årsrapport for Jyske Realkredit for regnskabsåret 2020

Ledelsesberetningen	side	2-31
Ledelsespåtegning	side	67
Revisionspåtegningen	side	68-71
Resultatopgørelsen	side	32
Balance	side	33
Kapitalopgørelse	side	34
Anvendt regnskabspraksis	side	58-64
Noter	side	35-65

Link til årsrapport for 2020: <https://jyskerealkredit.dk/regnskaber/regnskab/dd6d38bb-4370-44b0-a786-0da4923e5ae4>

8 ÅRSAG TIL SALG AF OBLIGATIONERNE OG ANVENDELSE AF PROVENU

8.1 SDO/RO Obligationer

Midler fra udstedelse og salg af SDO/RO Obligationer under dette Basisprospekt anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom, udlån til offentlige myndigheder uden pant eller udlån garanteret af offentlige myndigheder. Midler fremkommet ved udstedelse af SDO kan også anbringes i de aktiver, som tillades efter CRR artikel 129. Midler fra udstedelse af RO kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer. Det er ikke relevant at angive et samlet forventet nettoprovenu ved udstedelser under dette Basisprospekt, da omfanget af obligationsudstedelserne afhænger af udviklingen i Jyske Realkredits realkreditforretning.

Såfremt Jyske Realkredit i forbindelse med en udstedelse skal anvende nettoprovenuet til direkte eller indirekte finansiering eller refinansiering af udlån, 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 udlån, der skal finansieres eller refinansieres, vil til enhver tid være beskrevet i Jyske Realkredits interne politikker og/eller rammebetingelser ("**Jyske Bank Group Green Finance Framework**"), som kan ses på: www.jyskebank.dk/greenfinanceframework.

8.2 § 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, mindst svarer til værdien af de udstedte SDO.

Midler fremkommet ved udstedelse af § 15 Obligationer kan også anbringes i de aktiver, som tillades efter CRR artikel 129.

9 OM JYSKE BANK-KONCERNEN OG JYSKE REALKREDIT

9.1 Jyske Bank-koncernen

Jyske Realkredit er et 100 % ejet datterselskab af Jyske Bank. Der er udarbejdet interne procedurer og retningslinjer i Jyske Bank-koncernen for at sikre, at Jyske Banks eneerskab af Jyske Realkredit ikke misbruges f.eks. kontrol og ledelsesrapportering af kreditkvaliteten af de lån, der formidles af Jyske Bank. Jyske Realkredit har på datoen for Basisprospektet ikke kendskab til aftaler, som senere kan medføre, at andre end Jyske Bank overtager kontrollen med Jyske Realkredit. Jyske Bank ejer yderligere Jyske Finans A/S. Jyske Bank ejer endvidere 50 % af JN Data A/S.

Jyske Realkredits produkter og serviceydelser sælges primært gennem Jyske Banks distributionskanaler.

Jyske Realkredit samarbejder med Jyske Bank om drift og udvikling af visse it-systemer.

Både på stabsfunktioner og forretningsfunktioner samarbejder Jyske Bank og Jyske Realkredit.

Jyske Realkredit har indgået aftale med Jyske Bank om outsourcing af en række aktiviteter, herunder følgende kritiske eller vigtige aktiviteter:

- Salg, rådgivning, kreditvurdering og kreditbevilling af realkreditlån til private kunder samt kundepleje og servicering af disse låntagere.
- Rådgivning og salg af realkreditløsninger for erhvervsjendomme og den tilhørende kundepleje samt kreditforberedende arbejde til brug for kreditbevilling af realkreditlån i erhvervsjendomme.
- Driftsafvikling af Jyske Realkredits systemområder
- Udvikling og vedligeholdelse af en begrænset del af Jyske Realkredits systemområder.
- Drift og vedligeholdelse af den lovpligtige whistleblowerordning for Jyske Realkredit, der er fælles med Jyske Bank.

Jyske Realkredit har pt. ingen datterselskaber.

9.2 Jyske Realkredit

Jyske Realkredit er et aktieselskab, hvis aktiekapital udgør nominelt 4.306.480.000 kr. Hver akties pålydende er 100 kr., som alle er fuldt indbetalt. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Jyske Realkredits fulde navn er Jyske Realkredit A/S. Binavn er BRFKredit a/s. Jyske Realkredit er registreret hos Erhvervsstyrelsen under CVR-nummer 13 40 98 38. Jyske Realkredits LEI-kode er: 529900R9HQNZRT2OXB26. Jyske Realkredits formål er at drive realkreditvirksomhed og anden virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter, jf. § 2 i vedtægterne for Jyske Realkredit.

Jyske Realkredit har domicil i Kgs. Lyngby. Jyske Realkredits hjemstedskommune er Lyngby Taarbæk. Jyske Realkredit er undergivet dansk lovgivning og er registreret i Danmark. Jyske Realkredits adresse og telefonnummer for det registrerede kontor er:

Jyske Realkredit A/S
Klampenborgvej 205
DK - 2800 Kgs. Lyngby

Hjemmeside: www.jyskerealkredit.dk (oplysningerne på hjemmesiden udgør ikke del af Basisprospektet, med mindre oplysningerne er integreret i Basisprospektet ved henvisning).

Telefon: +45 89 89 89 89

9.2.1 Jyske Realkredits historie og udvikling

Jyske Realkredit påbegyndte realkreditvirksomhed i 1959 under navnet Byggeriets Realkreditfond (BRF). Fondens aktiviteter blev i maj 1990 med regnskabsmæssig virkning fra december 1989 overført til BRFKredit a/s, og fonden ændrede samtidig navn til BRFFonden.

BRFkredit a/s indgik i februar 2014 aftale om at blive overtaget af Jyske Bank. Den endelige overtagelse blev gennemført i april 2014 med Jyske Bank som moderselskab i den fortsættende koncern og BRFkredit a/s som datterselskab underlagt realkreditlovgivningen. I 2018 ændredes navnet på selskabet til Jyske Realkredit A/S.

9.2.2 Godkendte forretningsområder

Jyske Realkredit har tilladelse fra Finanstilsynet til at udøve aktiviteter som realkreditinstitut i henhold § 8, stk. 1 og bilag 3 i lov om finansiel virksomhed samt udføre aktiviteter som værdipapirhandler i tilknytning til realkreditaktiviteten i henhold til § 9, stk. 1 og bilag 4, afsnit A i lov om finansiel virksomhed.

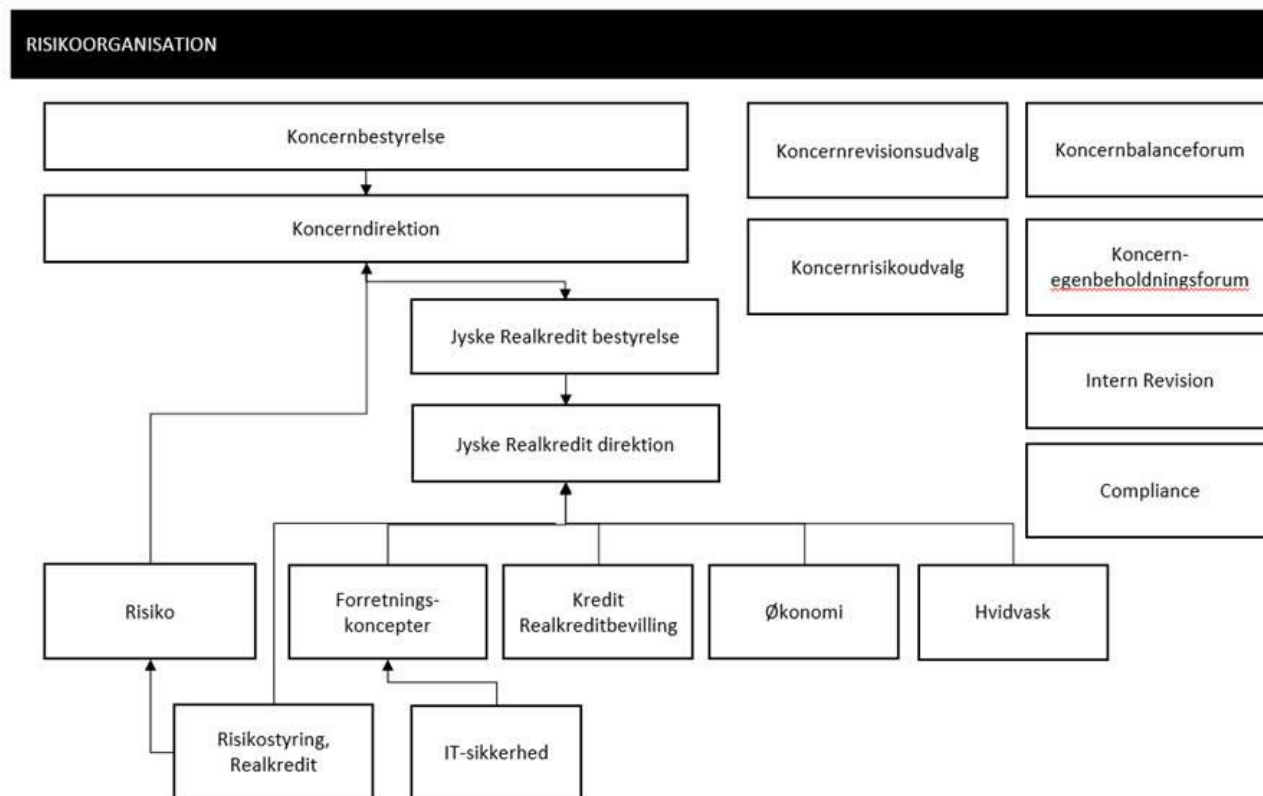
9.2.3 Aktivitetsområde

Jyske Realkredits realkreditudlån opgjort som restgæld til dagsværdi udgjorde 341 mia. kr. pr. 31. december 2021. Det primære aktivitetsområde for Jyske Realkredit er udlån mod pant i fast ejendom i Danmark (mindre end 1 % af udlånsporteføljen er ydet til boliger beliggende uden for Danmark, primært Færøerne). Jyske Realkredit yder blandt andet lån til boligformål samt til finansiering af kontor- og forretningsjendomme. Udlån til boligformål, dvs. udlån til ejerboliger, fritidshuse, andelsboliger, privat boligudlejning samt alment byggeri, udgør pr. 31. december 2021 størstedelen af Jyske Realkredits udlånsportefølje, 86,9 pct., hvorimod udlån til kontor- og forretningsjendomme udgør 9,9 pct. Det resterende udlån fordeler sig på andre ejendomstyper, heriblandt ejendomme til energiforsyningsvirksomhed mv., industri og håndværksejendomme samt ejendomme til sociale, kulturelle eller undervisningsmæssige formål.

9.2.4 Risikoorganisering

Med udgangspunkt i Jyske Bank-koncernens strategiske målsætninger og politikker fastlægger Jyske Realkredits bestyrelse risikopolitikker, risikoinstrukser, risikomål samt principper for risiko- og kapitalstyringen. Efter en fast procedure tildeler bestyrelsen beføjelser til direktionen gennem instrukserne, hvorefter direktørerne for områderne kan videredelegere til relevante medarbejdere. Bestyrelse og direktion modtager løbende rapportering på udviklingen i risici og udnyttelsen af de tildelte risikorammer og risikomål og kan dermed overvåge, om risikorammerne overholdes og fortsat er passende for Jyske Realkredit.

Jyske Realkredit har en organisering, der sikrer adskillelse mellem de afdelinger, der påtager sig risici, og de afdelinger, der er kontrollerende. Jyske Realkredit er organiseret med en uafhængig risikostyringsfunktion. Afdelingen har ikke beføjelser inden for de forretningsområder, som den overvåger og rapporterer til Jyske Realkredits direktion og bestyrelse om. Lederen af Risikostyring, Realkredit er udnævnt som risikoansvarlig for Jyske Realkredit.



Risikostyring, Realkredit har for Jyske Realkredit ansvaret for at:

- Forelægge risikopolitikker og risikostyringsprincipper for direktion og bestyrelse
- Implementere risikostyringsprincipper og -politikker med henblik på løbende forbedring af risikostyring og intern kapitalallokering
- Kvantificere risici gennem risikomodeller samt overvåge og rapportere om, hvorvidt risici holder sig inden for de rammer, der er etableret af bestyrelsen

Risikostyringen, overvågningen og rapporteringen er baseret på de væsentligste risikoområder for instituttet:

- Kreditrisiko, herunder modpartsrisiko
- Markedsrisiko
- Likviditet- og fundingrisiko
- Operationel risiko, herunder outsourcing

En række koncernudvalg behandler risikorelaterede emner.

9.2.5 Kapitalstruktur

Nedenstående tabeller fra Jyske Realkredits årsrapport 2021 viser Jyske Realkredits kapitalstruktur, kapitalprocenter, tilstrækkelige kapitalgrundlag samt bufferkrav.

Kapitalgrundlag, risikoeksponering og solvens				
Mio. kr.	2021	2020		
Egenkapital	20.798	19.769		
Forsigtig værdiansættelse	-17	-24		
Udskudte skatteaktiver	-2	-3		
Øvrige fradrag	-10	-		
Egentlig kernekapital/kernekapital	20.769	19.743		
Kapitalgrundlag	20.769	19.743		
Kreditrisiko	71.842	74.304		
Markedsrisiko	11	19		
Operationel risiko	3.419	3.464		
Samlet risikoeksponering	75.273	77.787		
Egentlig kernekapitalprocent	27,6	25,4		
Kernekapitalprocent	27,6	25,4		
Kapitalprocent	27,6	25,4		

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, kombineret kapitalbufferkrav og kapitaloverdækning				
Mio. kr./pct. af REA	2021	2020		
Kreditrisiko	5.747	7,6	5.944	7,6
Markedsrisiko	1	0,0	2	0,0
Operationel risiko	274	0,4	277	0,4
Kapitalkrav, søjle I	6.022	8,0	6.223	8,0
Kreditrisiko	1.322	1,8	1.366	1,8
Markedsrisiko	210	0,3	145	0,2
Operationel risiko	23	0,0	60	0,1
Kapitalkrav, søjle II	1.555	2,1	1.571	2,0
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag	7.577	10,1	7.794	10,0

Kapitalbevaringsbuffer	1.882	2,5	1.945	2,5
Systemisk risikobuffer	1.132	1,5	1.168	1,5
Kontracyklisk buffer	0	0,0	0	0,0
Kombineret kapitalbufferkrav	3.014	4,0	3.112	4,0
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag, inkl. kombineret kapitalbufferkrav	10.591	14,1	10.907	14,0
Kapitaloverdækning	10.178	13,5	8.836	11,4

9.2.6 Finansiering

Der er ikke sket væsentlige ændringer i Jyske Realkredits lånebehov og finansieringsstruktur siden seneste årsrapport. Jyske Realkredit finansierer sine udlånsaktiviteter gennem udstedelse af SDO og RO Obligationer.

9.2.7 Jyske Realkredits konti i pengeinstitutter

Jyske 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 Jyske Realkredits konti i pengeinstitutter. I henhold til de nugældende krav fra S&P skal kontiene føres af pengeinstitutter, der har 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 Jyske Realkredits særligt dækkede obligationer i udskiftningsperioden, eller (b) en negativ påvirkning af Jyske Realkredits særligt dækkede obligationer kun vil være sandsynlig i tilfælde af flere sammenfaldende hændelser. Hvis eksponeringen overstiger 5 % af kapitalcentrets balance, skal det kontoførende pengeinstitut have en Issuer Credit Rating fra S&P på mindst A/A-1.

Hvis det kontoførende pengeinstitut ikke opfylder S&P ovennævnte ratingkriterier, skal Jyske Realkredit 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 rating-kriterier), som angivet af Jyske Realkredit.

Ovenstående krav fra S&P gælder for midler på konti, som ikke er undtaget fra pengeinstitutets eventuelle konkursmasse.

Ovenstående krav fra S&P er baseret på den nuværende rating af de særligt dækkede obligationer og realkreditobligationer og S&P's nuværende offentliggjorte metodik og kriterier for modparten. Ændringer i ratingen af obligationerne og/eller ordlyden og fortolkningen af metodikken/kriterierne, såvel som afklaringer heraf med S&P's forståelse, kan medføre ændringer i Jyske Realkredits regulering af konti i pengeinstitutter.

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

9.2.8 Forretningsoversigt

Jyske Realkredits formål er at drive virksomhed som realkreditinstitut, omfattende enhver virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter.

Jyske Realkredit yder realkreditlån til sine kunder inden for Jyske Realkredits pt. to forretningsområder, som er Privat og Erhverv.

Jyske Realkredit er en del af Jyske Bank-koncernen. Det er Jyske Realkredits opgave at sikre, at Jyske Realkredit og Jyske Bank kan tilbyde kunderne konkurrencedygtige realkreditprodukter og serviceydelser. Dette skal ske med en rådgivning og service nøje tilpasset den enkelte kunde.

Jyske Realkredit vil, inden for realkreditvirksomhed og i det omfang det vurderes forretningsmæssigt rentabelt, udvikle nye realkreditprodukter og opdyrke nye forretningsområder. På datoen for dette Basisprospekt har Jyske Realkredit ingen planer om væsentlige nye realkreditprodukter eller nye forretningsområder.

Jyske Realkredits væsentligste marked er Danmark. Jyske Realkredit kan efter tilladelse fra Finanstilsynet yde lån mod pant i fast ejendom i andre lande inden for EØS. Pt. yder Jyske Realkredit lån mod pant i fast ejendom på Færøerne.

Jyske Realkredit kan udlåne inden for alle segmenter, men er for datoen for Basisprospektet organiseret i to forretningsområder – Privat og Erhverv. Privatområdet omfatter på datoen for Basisprospektet udlån til ejerboliger og fritidshuse og er det største forretningsområde i Jyske Realkredit. Udlånsaktiviteterne inden for Erhverv er på datoen for Basisprospektet koncentreret inden for områderne kontor- og forretningsejendomme, boligudlejningsejendomme samt andelsboligforeninger og Alment Byggeri. Kunderne i Alment Byggeri består primært af de større boligselskaber. En stor del af løsningerne for boligselskaberne sker i samarbejde med Jyske Bank.

For en nærmere indsigt i fordelingen af udlån på ejendoms kategorier henvises til Jyske Realkredits seneste årsrapport.

9.2.9 Udvalgte regnskabsoplysninger

Reviderede regnskabsoplysninger, herunder resultatopgørelse, balance, egenkapitalforklaring, kapitalopgørelse og anvendt regnskabspraksis samt noter for de seneste to regnskabsår fremgår af Årsrapporten 2020 og Årsrapporten 2021 for Jyske Realkredit, se afsnit 7 ”*INFORMATION SOM INTEGRERES I BASISPROSPEKTET VED HENVISNING*”. Revisionspåtegninger fremgår af Jyske Realkredits årsrapporter for hhv. 2020 og 2021.

De nævnte regnskabsoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med de nationale regler lov om finansiell virksomhed, herunder bekendtgørelse nr. 281 af 26. marts 2014 senest ændret ved bekendtgørelse nr. 1593 af 19. november 2020 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., som er forenelige med International Financial Reporting Standards (IFRS).

9.2.10 Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelse	Jyske Realkredit A/S	
	2021	2020
Perioden 1. januar til 31. december		
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Årets resultat efter skat	1.028	908
Skat	283	259
Reguleringer for ikke likvide driftsposter	33	420
	1.344	1.588
Ændring i driftskapital		
Obligationer til dagsværdi	3.753	2.769
Udlån og andre tilgodehavender	3.977	-6.691
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-556	-203
Udstedte obligationer til dagsværdi før modregning	-10.886	-9.826
Regulering anden driftskapital	329	-101
Betalt selskabsskat	-249	-325
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-2.287	-12.789
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af materielle anlægsaktiver	-	-
Salg af materielle anlægsaktiver	-	-
Køb af finansielle anlægsaktiver	-0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver	151	31
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	151	31
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Ny indbetalt aktiekapital	-	-
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (Senior Secured Bonds og Seniorgæld)	-	-
Indfrie obligationer til amortiseret kostpris (Senior Secured Bonds og Seniorgæld)	-	-
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-	-
Ændring i likvider i alt	-2.136	-12.757
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	50	41
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.604	26.435
Heraf tilgodehavender som ikke umiddelbart er disponible	-79	-144
Likvider primo i alt	13.574	26.332
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	367	50
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11.110	13.604
Heraf tilgodehavender som ikke umiddelbart er disponible	-39	-79
Likvider ultimo i alt	11.438	13.574

Jyske Realkredit erklærer, at ovenstående pengestrømsopgørelse ikke er særskilt revideret, men giver et sandfærdigt og retvisende billede og er blevet udarbejdet på basis af Jyske Realkredits reviderede årsrapport, der er udarbejdet i overensstemmelse med de gældende regler og standarder for danske realkreditinstitutter, herunder lov om finansiell virksomhed og regnskabsbekendtgørelsen.

9.2.11 Rets-, eller voldgiftssager mod Jyske Realkredit

Der er ikke anlagt stats-, rets-, eller voldgiftssager mod Jyske 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 Jyske Realkredit og/eller Jyske Realkredits finansielle stilling eller resultater.

9.2.12 Væsentlige kontrakter

Jyske Realkredit har ikke på datoen for dette Basisprospekt indgået væsentlige kontrakter uden for Jyske Realkredits normale virksomhed, som kan medføre, at Jyske Realkredit påtager sig forpligtelser eller erhverver rettigheder, der påvirker Jyske Realkredits evne til at overholde sine forpligtelser over for obligationsejerne, for så vidt angår Obligationerne.

10 BESTYRELSE OG DIREKTION I JYSKE REALKREDIT

10.1 Bestyrelse

Niels Erik Jakobsen, formand

- bestyrelsesmedlem (næstformand) i Letpension A/S
- bestyrelsesmedlem i BI Holding A/S samt det helejede datterselskab BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

Lars Waalen Sandberg, næstformand

- bestyrelsesmedlem i E-nettet A/S

Per Skovhus, bestyrelsesmedlem

Peter Trier Schleidt, bestyrelsesmedlem

- bestyrelsesmedlem (næstformand) i JN Data A/S

Steen Brastrup Clasen, medarbejderrepræsentant

Kim Henriksen, medarbejderrepræsentant

10.2 Direktion

Carsten Tirsbæk Madsen, administrerende direktør

Torben Hansen, direktør

10.3 Forretningsadresse for bestyrelse og direktion

Jyske Realkredit A/S
Klampenborgvej 205
DK - 2800 Kgs. Lyngby
Tlf.: +45 89 89 89 89

10.4 Interessekonflikter

Der er ikke potentielle interessekonflikter mellem Jyske Realkredits bestyrelse, direktion og tilsynsorganer, mellem de forpligtigelser, medlemmerne af Jyske Realkreditkredits bestyrelse, direktion og tilsynsorganer har overfor Jyske Realkredit, og deres private interesser og/eller øvrige forpligtigelser.

11 BESKATNING

Jyske Realkredit gør eventuelle investorer opmærksom på, at skattelovgivningen i investors medlemsstat og Jyske Realkredits indregistreringsland kan have indvirkning på beskatningen af indtægterne fra Obligationerne. Investorerne bærer risikoen for egen kildeskat. Alle betalinger af afdrag og renter af eller på vegne af Jyske Realkredit vedrørende Obligationerne foretages uden tillæg, fradrag eller tilbageholdelse for skatter og afgifter pålagt af danske myndigheder, medmindre andet er lovbestemt.

Alle investorer, herunder dem, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, opfordres til at søge særskilt og individuel rådgivning vedrørende deres skattemæssige forhold.

Personer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark

For beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark, gælder følgende hovedregler for beskatning på datoen for dette Basisprospekt:

Personers renteindtægter samt eventuelle kursgevinster på Obligationer er skattepligtige, mens kurstab er fradragsberettigede. Gevinst og tab på Obligationerne er omfattet af bagatelgrænsen på 2.000 kr. jf. § 14 i lov nr. 1283 af 25. oktober 2016 om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (kursgevinstloven).

Selskabers renteindtægter samt eventuelle kursgevinster på Obligationer er skattepligtige, mens kurstab er fradragsberettigede.

Forfaldne renter samt besiddelse, indfrielse og overdragelse af Obligationer indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

Der tilbageholdes ikke kildeskat i Danmark efter gældende lovgivning bortset fra visse tilfælde, hvor der er tale om betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til Jyske Realkredit i henhold til selskabsskatteoven. Dette vil derfor ikke have nogen indflydelse på investorer, der ikke kontrollerer eller kontrolleres af Jyske Realkredit.

Skat på negative renter

SKAT oplyser i Den juridiske vejledning 2021-2, afsnit C.A.11.2.1, at en renteindtægt i form af en negativ rente er skattepligtig for debitor efter statsskatteovens § 4 e og en renteudgift i form af en negativ rente er fradragsberettiget for kreditor efter statsskatteovens § 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. personskatteovens § 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 pensionsafkastbeskatningslovens § 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

Fysiske eller juridiske personer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, er i henhold til gældende lovgivning ikke skattepligtige i Danmark af betalinger til disse personer af renter, afdrag og hovedstol, bortset fra de tilfælde af betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til Jyske Realkredit som omtalt ovenfor.

Der betales ikke udbytteskat af disse betalinger, og eventuelle kursgevinster i forbindelse med afståelse, bytte eller annullering af Obligationerne beskattes heller ikke i Danmark, bortset fra beskatning af de tilfælde af betalinger i forbindelse med kontrolleret gæld i forhold til Jyske Realkredit som omtalt ovenfor. Denne skattemæssige behandling gælder kun for investorer, som ikke er underlagt fuld skattepligt i Danmark eller indgår i en dansk samskatning og ikke driver virksomhed i Danmark gennem et fast forretningssted.

Jyske Realkredit kan ikke holdes ansvarlig for ændringer i Obligationernes skattemæssige behandling eller i investorernes skattemæssige forhold – herunder enhver form for tilbageholdelse af skat eller opkrævning af kildeskat pålagt af myndigheder.

12 UDBUD, KURSAFASTSÆTTELSE, SALG, REGISTRERING OG AFVIKLING M.V.

12.1 Vilkår og betingelser for udbud af Obligationer under Basisprospektet

Jyske Realkredit har ikke fastsat begrænsninger for den enkelte investors antal af tegninger. En eventuel mulighed for at mindske antallet af tegninger og metoden til tilbagebetaling af overskydende beløb, som investorer måtte have indbetalt, vil fremgå af de Endelige Vilkår.

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

For SDO/RO Obligationer er det endelige emissionsbehov (og dermed den endelige størrelse af udbuddet af SDO/RO Obligationerne) ikke kendt, før ISIN-koden for de relevante SDO/RO Obligationer er lukket. Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde på SDO/RO Obligationerne. Den cirkulerende mængde kan i åbningsperioden blive øget ved løbende udstedelser, auktioner, præemissioner 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 SDO/RO Obligationer. Når åbningsperioden slutter, emitteres der ikke mere i en ISIN-kode, og den cirkulerende mængde kan ikke længere stige. Den cirkulerende mængde oplyses løbende på Jyske Realkredits hjemmeside www.jyskerealkredit.dk og på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside www.nasdaqomxnordic.com. (eller hjemmesiden for anden relevant reguleret marked).

Den cirkulerende mængde af § 15 Obligationer varierer i takt med Jyske Realkredit behov for supplerende sikkerhedsstillelse og/eller kapitaloverdækning. Den cirkulerende mængde oplyses løbende på Jyske Realkredits hjemmeside www.jyskerealkredit.dk og på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside www.nasdaqomxnordic.com. (eller hjemmesiden for anden relevant reguleret marked).

Som udgangspunkt handles Obligationerne med to bankdages valør, men dette kan fraviges.

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 anden relevant lovgivning.

Der er ingen tegningsrettigheder knyttet til Obligationerne.

Obligationerne sælges enten løbende i obligationsmarkedet eller ved auktion.

Ved løbende salg i obligationsmarkedet fastlægges kurs og beløb ved handelen, og Obligationerne afregnes normalt med to dages valør.

Deltagerne i en auktion får besked om kurs og det tildelte beløb umiddelbart efter auktionen. Handel med Obligationer kan finde sted, før Obligationerne er udstedt. Jyske Realkredit har ingen indflydelse på obligationshandler mellem tredjeparter.

12.2 Fordelingsplan og tildeling

Generelt kan Obligationerne blive solgt på flere forskellige måder:

- Salg eller auktion til markedet via Bloomberg-systemer
- Syndikering med arrangører
- Private placements evt. via arrangører
- Nasdaq Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked

Ved almindelig udstedelse og blokemission sælges SDO/RO Obligationerne løbende i obligationsmarkedet, og ingen investorer har fortrinsret til køb af disse. I forbindelse med auktioner via Bloombergs auktionssystem tildeles SDO/RO Obligationerne efter Jyske Realkredits auktionsvilkår. SDO/RO Obligationerne tildeles efter en af Jyske Realkredit fastsat periode.

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. Staten er ikke forpligtet til at afgive tilbud eller købe de pågældende Obligationer. Herudover kan Obligationer med statsgaranti afsættes på samme måde som øvrige Obligationer.

12.3 Kursfastsættelse

Udbudskurs på Obligationerne fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud. Kursen vil derfor ændre sig løbende i Obligationernes løbetid.

Købere af Obligationerne ved handel med Jyske Realkredit pålægges udover markedsprisen for Obligationerne ikke andre udgifter ved købet end sædvanlige handelsomkostninger.

12.4 Placering

Jyske Realkredit er udsteder af Obligationerne og fungerer som værdipapirhandler. Obligationer, der udstedes i henhold til Basisprospektet registreres hos VP, eller anden registreringssted, hvori Obligationerne er registreret. Valg af registreringssted fremgår af de Endelige Vilkår. Betaling af rente og udtrækning sker i overensstemmelse med registreringsstedet til enhver tid gældende regler og procedurer herfor.

Jyske Realkredit har ikke indgået aftale med nogen betalingsformidlere eller depositarer for så vidt angår de Obligationer, der er udstedt i henhold til Basisprospektet.

12.5 Aftaler om optagelse til handel og omsætning

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

Jyske Realkredit kan indgå aftale om prisstillelse på Obligationer udstedt under dette Basisprospekt. Aftalerne kan - evt. med et varsel - til enhver tid opsiges af aftalens parter. Aftalerne kan angå alle eller kun visse Obligationer under dette Basisprospekt. Jyske Realkredit forpligter sig ikke til at opretholde prisstilleraftaler eller indgå nye aftaler.

12.6 Effektiv rente

Den effektive rentesats for Obligationerne kan ikke angives i de Endelige Vilkår, da Obligationerne udstedes løbende og den effektive rente afhænger af både pris og handelsdato.

Den effektive rente på de udbudte Obligationer afhænger af salgskursen på udstedelsestidspunktet, tidspunktet for udstedelsen sammenholdt med Obligationens udløbsdato og den præcise sammensætning af Obligationens ydelsesrække, som vil kunne ændres efter udstedelsestidspunktet. For Obligationer, som kan indfries førtidigt, som reguleres med et indeks, hvor der udbetales indeksering, hvor renten er variabel eller hvor Obligationens vilkår kan skifte, kan den effektive rente kun opgøres på basis af approksimation.

12.7 Registrering og afvikling

Medmindre andet registreringssted fremgår af de Endelige Vilkår, vil Obligationerne blive udstedt i et dematerialiseret register i VP.

Ejerskab over Obligationerne vil udelukkende blive dokumenteret af de bogførte poster i registret hos VP, eller af det registreringssted, som er fastsat i de Endelige Vilkår. 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, eller af det registreringssted, som er fastsat i den Endelige Vilkår.

12.8 Finansielle formidlere

I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden, der ikke er undtaget fra Prospektforordningens krav om offentliggørelse af et prospekt, kan Jyske 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 Jyske Realkredit indforstået med Basisprospektets anvendelse. Jyske 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 Jyske Realkredits samtykke på baggrund af en skriftlige aftale, benævnes herefter "Autoriserede Finansielle Formidlere". Jyske 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 Jyske 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 af den konkrete udstedelse. På tidspunktet for Basisprospektets godkendelse er der ikke meddelt samtykke på baggrund af en skriftlige aftale til nogen finansiel formidler. Autoriserede Finansielle Formidlere må anvende Basisprospektet i Danmark ved videresalg eller endelig placering af Obligationerne.

I forbindelse med et udbud af Obligationer til offentligheden, der ikke er undtaget fra Prospektforordningens krav om offentliggørelse af et prospekt, har Jyske 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 Jyske Realkredit ikke har givet samtykke til brug af Basisprospektet, er ikke foretaget af Jyske Realkredit eller på vegne af Jyske Realkredit. Følgelig påtager Jyske 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 Jyske Realkredit er ikke part i sådanne aftaler. **Autoriserede Finansielle Formidlere, hvis en sådan 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 Jyske 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 Jyske Realkredit og skal ikke betragtes som en anbefaling fra nogen finansielle formidlere eller andre til at købe værdipapirer under Basisprospektet.

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 Jyske Realkredits forpligtelser i medfør af lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

13 SALGS- OG HANDELSBEGRÆNSNINGER

13.1 USA

Betegnelser i dette afsnit, har den betydning, som fremgår 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. Jyske 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 Jyske Realkredit eller Jyske 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 Jyske Realkredit
- Hvis hver finansiel formidler har erklæret, at bortset fra som tilladt ved aftale med Jyske 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 finansiel formidler (uanset om denne deltager eller ikke deltager i udbud).

13.2 Danmark

Hver finansiel formidler, der foretager et udbud af Obligationer forpligtes til at erklære og indestå for, at den ikke har udbudt eller solgt, og ikke vil 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 investorbekyttelse ved værdipapirhandel i det omfang denne finder anvendelse.

13.3 Storbritannien

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

- (a) 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 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 af FSMA ikke gælder for Jyske Realkredit, og
- (b) 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.

13.4 Generelt

Der afgives med Basisprospektet ingen erklæring om, at nogen handling er blevet eller vil blive udført af

Jyske 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. Jyske 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.

14 GENERELLE OPLYSNINGER

14.1 Oplysninger fra tredjemand og ekspertudtalelser

Ingen oplysninger i Basisprospektet stammer fra tredjemand og Basisprospektet indeholder ikke ekspertudtalelser eller ekspertrapporter.

14.2 Juridisk rådgiver

Jyske Realkredit har ikke anvendt eksterne juridiske rådgivere i forbindelse med udarbejdelsen af dette Basisprospekt.

14.3 Revisorer

Statsautoriseret revisor Lars Rhod Søndergaard og statsautoriseret revisor Anne Tønsberg, Ernst & Young, Dirch Passers Allé 36, 2000 Frederiksberg har revideret Jyske Realkredits årsrapport for 2020 og 2021. Begge er medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer (FSR). Revisionspåtegningen er udarbejdet i overensstemmelse med direktiv 2014/56/EU og forordning (EU) nr. 2014/537. Jyske Realkredit er endvidere omfattet af den interne revisionsafdeling i Jyske Bank-koncernen. Afdelingen refererer direkte til Jyske Banks' bestyrelse ved revisionschef Karsten Dahl.

Jyske Realkredits revisorer har udelukkende revideret årsrapporterne, hvortil dette Basisprospekt henviser. Alle regnskabsoplysninger medtaget i basisprospektet kommer fra Jyske Realkredits reviderede årsrapporter. Basisprospektet er ikke blevet kontrolleret eller revideret af Jyske Realkredits revisorer.

14.4 Solvens

Der er ikke indtruffet begivenheder efter offentliggørelse af seneste årsrapport, der i væsentlig grad er væsentlige ved bedømmelsen af Jyske Realkredits solvens.

14.5 Fremtidsudsigter

Der er ikke indtruffet væsentlige forværringer i Jyske Realkredits fremtidsudsigter siden datoen for offentliggørelsen af den seneste årsrapport og der er ikke indtrådt væsentlige ændringer i Jysk Bank-koncernen finansielle stilling siden udgangen af seneste regnskabsperiode.

14.6 Finansielle stilling

Der er ikke indtrådt væsentlige ændringer i relation til Jyske Bank-koncernens finansielle stilling, siden udgangen af seneste regnskabsperiode.

14.7 Interessekonflikter

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

14.8 Tendenser

Jyske 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 Jyske Realkredits fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår.

14.9 Resultatforventninger eller -prognoser

Resultatforventninger eller -prognoser for Jyske Realkredit fremgår af den reviderede årsrapport for 2021 samt eventuelt af efterfølgende delårsrapporter. Fremtidige resultatforventninger og prognoser anses som udgangspunkt ikke for væsentlige for kursdannelsen på obligationerne.

14.10 Investormøder og ændringer i vilkår

Vilkårene for Obligationerne indeholder ikke bestemmelser om indkaldelse af obligationsejerne til møder for at drøfte forhold, der generelt angår deres interesser. Ændringer i vilkårene for Obligationerne kan efter omstændighederne kræve alle obligationsejernes godkendelse samt Jyske Realkredits samtykke.

14.11 Den Europæiske Monetære Union

Såfremt euroen bliver den officielle valuta i Danmark inden Obligationers udløb, kan:

- alle beløb vedrørende Obligationerne denomineret i danske kroner bliver opkrævet i euro,

- lovgivningen tillade eller kræve, at denomineringsvalutaen for Obligationerne bliver ændret til euro, og/eller at der iværksættes andre tiltag i forhold til Obligationer,
- det medføre, at der ikke længere offentliggøres rentesatser for indlån i danske kroner, som anvendes til at fastsætte rentesatsen på obligationerne, eller
- det medføre, ændringer i måden, hvorpå disse rentesatser beregnes, kvoteres, offentliggøres eller vises.

14.12 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 erhvervsejendoms beliggenhed eller andre aktiver, der nu eller senere måtte være placeret i det pågældende kapitalcenter, da sammensætningen af det enkelte kapitalcenter må forventes at ændre sig over tid.

14.13 Besigtigelse af dokumenter

Jyske Realkredits bestyrelse og direktion erklærer, at følgende dokumenter kan besigtiges, så længe Basisprospektet er gældende:

- Vedtægter for Jyske Realkredit
- Stiftelsesdokument for A/S PSE 14 nr. 1273
- Jyske Realkredits årsrapporter og regnskabsoplysninger, som helt eller delvist indgår i Basisprospektet. Der fremgår ikke yderligere rapporter, breve og andre dokumenter, vurderinger og ekspertudtalelser af Basisprospektet.

Dokumentationsmaterialet kan besigtiges fysisk ved henvendelse til Jyske Realkredits hovedkontor, Klampenborgvej 205, 2800 Kgs. Lyngby, mellem kl. 9 og 16, og elektronisk på www.jyskerealkredit.dk.