



Investeroplysninger for Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Afdelingerne: Infrastruktur KL
KOBRA
MIRA
EVIRA

Offentliggjort den 1. januar 2022

Indholdsfortegnelse

Investering i Kapitalforeningen Nykredit Alpha	1
Hæftelse	2
Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling	2
Negotabilitet og omsættelighed	2
Opløsning	2
Flytning	2
Stemmeret	2
Rettigheder	2
Ændring af risikorammer og investeringsstrategi	2
Jurisdiktion, lovvalg og sikringsakter	2
Foreningen	3
Navn og adresse	3
Registreringsnumre	3
Stiftelse	3
Formål	4
Vedtægter og årsrapporter	4
Formue	4
Afdeling Infrastruktur KL	5
Afdeling KOBRA	8
Afdeling MIRA	11
Afdeling EVIRA	8
Risikoforhold og risikofaktorer mv.	14
Risikofaktorer	17
Rapportering om risiko og risikostyring mv.	19
Andel af illikvide aktiver	21
Gearing	21
Værdiansættelse	21
Foreningsandele, tegning og indløsning	22
Andele	22
Tegningssted	22
Løbende emission	22
Emissionsomkostninger	22
Indløsning	23
Fondskode/ISIN	24
Navnenotering	25
Kursoplysning	25
Indre værdi på offentliggørelsesdagen	25
Væsentlige aftaler og omkostninger	26
Tilknyttede personer og selskaber	30
Særlige forbehold	31

Investering i Kapitalforeningen Nykredit Alpha

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

Hæftelse

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

Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling

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

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

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

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

Negotiabilitet og omsættelighed

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

Opløsning

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

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

Flytning

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

Stemmeret

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

Der gælder ingen stemmeretsbegrænsninger.

Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

Ændring af risikorammer og investeringsstrategi

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

Jurisdiktion, lovvalg og sikringsakter

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

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

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

Som udgangspunkt skal ethvert køb eller salg foregå via foreningens market maker i foreningens andele – Nykredit Bank A/S. Der er ikke andre særlige sikringsakter tilknyttet, men investor kan opnå flest investorrettigheder ved at lade sine andele navnenotere.

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

Foreningen

Navn og adresse

Kapitalforeningen Nykredit Alpha
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
www.nykreditinvest.dk

Foreningen opererer tillige under binavnene

- Hedgeforeningen Multi Manager Hedge (kapitalforening) og
- Hedgeforeningen Nykredit Alpha (kapitalforening).

Foreningen har hjemsted i Københavns Kommune.

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 24.034 - tidligere 19.012.
CVR nr.: 30 82 15 56.

Stiftelse

Hedgeforeningen Nykredit Alpha er stiftet den 6. juli 2007. Foreningen har på ekstraordinær generalforsamling den 18. februar 2014 ændret status til kapitalforening under lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Foreningen omfatter følgende afdelinger:

- Afdeling Infrastruktur KL (SE nr. 34 18 52 55)
- Afdeling KOBRA (SE nr. 33 48 02 96)
- Afdeling MIRA (SE nr. 30 99 05 95)
- Afdeling EVIRA (SE nr. 35 45 55 31)

Formål

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelser herom for en eller flere investorer at skabe et afkast til foreningens investorer ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 5 i lov om finansiel virksomhed.

Foreningen retter sig mod detailinvestorer.

Vedtægter og årsrapporter

Foreningens vedtægter er en integreret del af denne investoroplysning og vedlagt som bilag.

Foreningens årsrapport aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. gældende for danske UCITS. Regnskabsåret følger kalenderåret. Vedtægter og årsrapporter udleveres på begæring hos Nykredit Portefølje Administration A/S, ligesom de forefindes på foreningens hjemmeside, nykreditinvest.dk.

Midlerne i hver afdeling administreres og regnskabsføres adskilt. Der aflægges særskilt regnskab for hver afdeling. De administrationsomkostninger, der ikke direkte kan henføres til den enkelte afdeling, fordeles mellem afdelingerne efter vedtægternes regler herom.

Afdeling Infrastruktur KL er indtil videre kategoriseret som en artikel 8 afdeling, som tager særligt hensyn til én eller flere ESG-risici i sin investeringspolitik og rapporterer løbende på de tiltag, der foretages i den forbindelse.

Formue

Foreningens reviderede formue var ultimo december 2021:

10,05 mia. kr.

Afdeling Infrastruktur KL

Beslutning om etablering

Afdeling Alternativer er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 18. februar 2014. Afdelingen har været aktiv siden den 9. september 2014. På generalforsamlingen den 22. april 2020 ændrede afdelingen navn fra Alternativer til Infrastruktur KL.

Investeringsstrategi

Investeringsstrategien i afdelingen er at investere meget langsigtet i illikvide alternative investeringer for at opnå en illikviditetspræmie. Afdelingen vil søge eksponering til blandt andet infrastruktur, alternativ energi samt andre alternative investeringer i fysiske aktiver med en stabil og langvarig kontantstrøm, og hvor afkastsamvariansen med traditionelle aktivklasser som børsnoterede aktier og obligationer forventes at være lav.

For at sikre en vis likviditet i afdelingen investeres endvidere i likvide obligationer.

Investeringsstrategien i afdelingen er ikke baseret på at opnå et afkast via gearing, men gearing kan i kortere eller længere perioder blive nødvendig, såfremt det ikke er muligt at sælge underliggende investeringer for at honorere indløsninger i afdelingen.

Investeringsområde

Investeringer i foreningen vil blive foretaget i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 3, stk. 1 nr. 11 samt efter vedtægternes bestemmelser.

Afdelingen investerer sine midler i aktier eller andre kapitalandele, depotbeviser (fx. ADRs og GDRs), obligationer, andele i danske UCITS, andele i kapitalforeninger, andele i udenlandske investeringsinstitutter, exchange traded funds (ETFs), exchange traded commodities (ETCs) samt strukturerede obligationer.

Afdelingen skal investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller er optaget til handel på regulerede markeder i EU eller regulerede markeder, som er medlem af World Federation of Exchanges, eller på et reguleret marked, der er medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE) eller i andele i danske UCITS, kapitalforeninger og lignende udenlandske investeringsinstitutter. Afdelingens investeringer i alternative aktivklasser kan foretages i øvrige værdipapirer, som ikke handles på regulerede markeder.

Afdelingen kan som led i afdelingens investeringsstrategi og i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis med henblik på risikoafdækning og optimering af afdelingens afkast. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, som har fået adgang til eller er optaget til handel på et reguleret marked eller som handles OTC.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i vedtægternes bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån. Afdelingen kan stille sine aktiver til sikkerhed for afdelingens forpligtelser.

Investeringsbegrænsninger

Afdelingen kan allokere 100% af sine midler til den samme aktivklasse under hensyntagen til likviditet.

Ved investering i danske UCITS, kapitalforeninger, udenlandske investeringsinstitutter, ETFs, ETCs eller lignende kan afdelingen investere 100% af sin formue i én fondskode.

Afdelingen kan investere indtil 100% af sin formue i én eller flere obligationer udstedt eller garanteret af en stat.

Der er mulighed for at give tilsagn til infrastruktur-fonde for op til 150% af Afdelingens formue.

Den samlede investering i ét underliggende aktiv i en fond inklusivt investering via co-investering må maksimalt udgøre 10% af Afdelingens formue.

Renterisikoen i afdelingens obligationsportefølje skal ligge i intervallet 0-8 år.

Afdelingens standardafvigelse må maksimalt udgøre 20% p.a. på 1, 3 og 5 års sigt.

Afdelingen må foretage gearing på indtil 100% af afdelingens formue ved optagelse af lån eller ved overtræk på sine konti hos foreningens depotselskab i forbindelse med emissioner og indløsninger, udnyttelse af tegningsrettigheder samt ved midlertidig finansiering af handler.

Oplysninger efter disclosureforordningen

Fonden investerer i fonde, der i henhold til investeringspolitikken inddrager bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter i investeringsbeslutningerne. I processen med udvælgelsen af fonde indgår bæredygtighedsaspekter, hvor inddragelse af bæredygtighedsaspekter i investeringsbeslutningerne i de underliggende fonde er et centralt element. Fælles for alle fondens investeringer i fonde er, at disse analyseres for investeringernes negative indvirkninger og søges mitigeret gennem det aktive ejerskab med forvalteren, der er rettet imod underliggende og i yderste konsekvens eksklusion. Det aktive ejerskab med de underliggende fondes forvaltere indebærer også fokus på bedre rapportering og processer.

Udover at sigte mod at skabe et positivt langsigtet investeringsresultat, så fremmer fonden miljømæssige og sociale karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsaspekter i de forskellige dele af investeringsprocessen beskrevet i politikken for bæredygtige investeringer. Herunder indgår også en vurdering af et givent selskabs niveau for god selskabsledelse. Fondens ser sig dermed som omfattet af rapporteringsforpligtelser beskrevet i artikel 8 i forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (2019/2088).

Fonden har intet benchmark, men investeringsbeslutninger inddrager bæredygtighedsbetragtninger, og fonden analyseres løbende for den negative indvirkning, som investeringsbeslutningerne måtte have samt potentielle ESG-risici, der bør håndteres. Samtidig måles og rapporteres på klimaaftryk og påvirkning af verdensmålene.

Bæredygtighedsrisici og den negative indvirkning indgår i såvel investeringsbeslutninger som det aktive ejerskab, hvorved den negative indvirkning søges mitigeret og den langsigtede værdiskabelse sikret. Derfor forventes denne inddragelse af bæredygtighedsaspekter af materiel betydning for investeringen at kunne have en positiv indflydelse på afkastet.

Oplysninger efter taksonomiforordningen

Investeringerne i produktet bidrager til opnåelsen af EU-Taksonomiens miljømål, jf. artikel 9 i taksonomiforordningen (EU 2020/852):

- modvirkning af klimaændringer
- tilpasning til klimaændringer

Investeringerne i produktet bidrager til opnåelsen af EU-taksonomiens miljømål ved at investere i bæredygtige infrastrukturprojekter, der understøtter omstillingen til en lav-udledningsøkonomi.

Andelen af investeringer i miljømæssigt bæredygtige aktiviteter er: 0%. Beregningen af foretaget ud fra definition af kriterier og data tilgængelige pr. 1. december 2021.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Risikofaktorer

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

Investor skal især være opmærksom på, at aktiemarkedsrisiko, emerging markets risiko, modpartsrisiko, risiko ved investeringsstil, likviditetsrisiko, rente- og obligationsmarkedsrisiko, juridisk risiko, key man risiko, politisk risiko, risiko ved værdiansættelse, teknisk risiko, valutarisiko, kreditrisiko, udstederspecifik risiko, risiko på kontantindestående og naturkatastroferisiko kan påvirke værdien af investering i afdelingen.

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

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig alene til investorer i Nykredit koncernens investeringskoncepter og plejeordninger, Kapitalforeningen Nykredit Invest samt selskaber i Nykredit koncernen, hvor investeringerne i afdelingen kan samordnes med investors totale portefølje.

En investering i afdelingen anbefales alene at indgå som en begrænset del af en større veldiversificeret portefølje. Investor bør have en investeringshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er bedst egnet ved investeringsformer, der beskatningsmæssigt ikke vil have ulemper med lagerbeskatning, jf. afsnittet om skatte- og afgiftsregler.

Afdelingen kan benyttes i en virksomhedsordning.

Benchmark

Der anvendes ikke benchmark for afdelingen.

Udlodning

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

Skatte- og afgiftsregler

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

Skatte- og afgiftsregler for investorerne:

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

Er der tale om midler under virksomhedsordningen, sker beskatningen ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen.

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

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked.

Afdeling KOBRA

Beslutning om etablering

Afdeling KOBRA blev besluttet etableret på bestyrelsens møde den 24. september 2012. Afdelingen har været aktiv siden den 20. marts 2013.

Investeringsstrategi

Investeringsstrategien i afdelingen er at søge at udnytte renteforskelle mellem fx danske realkreditobligationer og renteswaps eller statsobligationer og samtidig prøve at eliminere renterisikoen på obligationsbeholdningen. For at opnå et attraktivt afkast medfører strategien, at afdelingen anvender finansiell gearing. Afdelingen kan shortsælge sine obligationer som et led i risikoafdækningen. Strategien sigter på, at afkast/risiko-profilen er anderledes end for traditionelle investeringsforeningsafdelinger, der investerer i obligationer.

Investeringsområde

Investeringer i foreningen vil blive foretaget i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 3, stk. 1 nr. 11 samt efter vedtægternes bestemmelser.

Afdelingen investerer ud fra et princip om absolut afkastmål.

Afdelingens investeringspolitik er at håndtere de risici, der er ved at søge at drage fordel af diverse rentespænd i obligationsmarkedet og samtidig begrænse renterisikoen, der er knyttet til investeringer i obligationer. Risikoprofilen i afdelingen vil grundet gearingen afspejle en høj risiko.

Afdelingen investerer i danske stats- og realkreditobligationer samt i obligationer med tilsvarende sikkerhed, der er optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE), herunder særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer. Afdelingen investerer derudover i andre skandinaviske stats- og realkreditobligationer med en rating på AAA fra S&P eller tilsvarende fra Moody's eller tilsvarende fra et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau på investeringstidspunktet, samt i Eurozone stats- og realkreditobligationer med en rating på AAA fra S&P eller tilsvarende fra Moody's eller tilsvarende fra et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau på investeringstidspunktet. Endvidere investerer afdelingen også i junior covered bonds.

Afdelingen kan som led i afdelingens investeringsstrategi og i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis med henblik på risikoafdækning og optimering af afdelingens afkast.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i vedtægternes bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Investeringsbegrænsninger

Der gælder ingen begrænsninger for afdelingens placering af midler i obligationer udstedt eller garanteret af den danske stat eller af en anden skandinavisk eller Eurozone stat.

Afdelingen må maksimalt placere 100% af afdelingens lange positioner i samme obligationsudstedelse fra et realkreditinstitut eller SDO-udsteder. Afdelingens beholdning af junior covered bonds må maksimalt udgøre 500% af afdelingens formue.

Restløbetiden på erhvervede stats- og realkreditobligationer samt junior covered bonds må maksimalt være seks år. Obligationerne skal have fået adgang til eller være optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities Exchange (FESE), eller være handlet på et andet reguleret marked i EU, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen må ikke investere i investeringsforeningsandele eller anden form for puljeinvesteringer.

Kontantindestående eller aftaleindskud i et enkelt pengeinstitut må maksimalt udgøre 100% af afdelingens formue.

Afdelingens bruttoeksposering må maksimalt udgøre 8.800% af afdelingens samlede formue.

Afdelingens standardafvigelse må maksimalt udgøre 40% p.a. på et års sigt, 30% p.a. på tre års sigt og 20% p.a. på fem års sigt.

Den maksimale rentespændrisiko for afdelingen er 40. Det vil sige, at afdelingens formue maksimalt må falde 40% ved en udvidelse af rentespændet på 1 procentpoint.

Afdelingen har mulighed for at investere i illikvide obligationer. Det tilstræbes dog, at en forsvarlig andel investeres i likvide obligationer, således at likviditeten gennemsnitligt er høj. Der opstilles ikke risikorammer for likviditetsrisiko.

Afdelingen kan optage lån på op til 4000% af sin formue som led i afdelingens investeringsstrategi samt med henblik på at opnå fornøden likviditet til at foretage indløsning af investorenes andele, samt midlertidig finansiering ved omlægning af afdelingens investeringer eller for at udnytte tildelte tegningsrettigheder.

Afdelingen kan endvidere foretage kortvarige overtræk på sine konti hos foreningens depotselskab som et operationelt led i placeringen og allokeringen af midler. Overtræk anses som lån.

Afdelingens kan stille sine aktiver til sikkerhed for afdelingens forpligtelser.

Oplysninger efter disclosureforordningen

Afdelingen er indtil videre kategoriseret som en artikel 6 investeringsfond efter forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 (disclosureforordningen).

Afdelingen inddrager ikke særskilt bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter i investeringsbeslutningerne. Der foretages heller ikke særskilte analyser eller vurderinger af indvirkninger af bæredygtighedsrisici på afkastet ud over, at afdelingens afkast vil afspejle afkastet af en bred portefølje af global aktier med de ESG-risici, dette indebærer.

Oplysninger efter taksonomiforordningen

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Risikofaktorer

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

Investor skal især være opmærksom på, at rente- og obligationsmarkedsrisiko, risiko ved kreditspænd/rentespænd, kreditrisiko, gearingsrisiko, modpartsrisiko, likviditetsrisiko, udstederspecifik risiko, udtræksrisiko, risiko på kontantindestående og risiko ved investeringsstilen kan påvirke værdien af investering i afdelingen.

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

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til detailinvestorer.

Afdelingen henvender sig til formuende investorer, der har erfaring med investering i aktier og obligationer, som kan acceptere investering med høj risiko, som er bekendt med de generelle risici på kort og langt sigt med investering i finansielle instrumenter, og som alene foretager investering på baggrund af konkret rådgivning, bl.a. med henblik på at læse og forstå de i denne investoroplysning fremhævede risikomomenter. En investering i afdelingen anbefales alene at indgå som en mindre del af en større veldiversificeret portefølje. Investor bør have en investeringshorisont på minimum fire år.

Risikoen i afdelingen forventes at adskille sig fra traditionel investering i aktier og obligationer, hvor markedsrisikoen er dominerende. Afdelingen kan derfor bruges til at opnå en større spredning af risikoen i en portefølje.

Investering i afdelingen er ikke hensigtsmæssig eller egnet for alle investorer. Afdelingen er et kompliceret finansielt produkt, der er beregnet på at blive solgt til investorer, som forud for investering enten selv besidder den fornødne ekspertise eller har indhentet konkret rådgivning baseret på deres egne forhold og efter at være blevet oplyst om produktets generelle karakteristika og risici. Alle investorer bør derfor forud for tegning af andele i afdelingen konsultere rådgivning med henblik på at konstatere, om de indeholdte risici og karakteristika er egnede og hensigtsmæssige for investor samt løbende evaluere, om disse forudsætninger er ændret.

Afdelingen er bedst egnet ved investeringsformer, der beskatningsmæssigt ikke vil have ulemper med lagerbeskatning, jf. afsnittet om skatte- og afgiftsregler.

Afdelingen kan benyttes i en virksomhedsordning.

Benchmark

Der anvendes ikke benchmark for afdelingen.

Udlodning

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

Skatte- og afgiftsregler

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

Skatte- og afgiftsregler for investorerne:

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

Er der tale om midler under virksomhedsordningen, sker beskatningen ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen.

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

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked.

Afdeling MIRA

Beslutning om etablering

Afdeling MIRA er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 1. august 2008.

Investeringsstrategi

Investeringsstrategien i afdelingen er at søge at udnytte renteforskelle mellem fx danske realkreditobligationer og renteswaps og samtidig prøve at eliminere renterisikoen på obligationsbeholdningen. For at opnå et attraktivt afkast medfører strategien, at afdelingen anvender finansiell gearing. Strategien sigter på, at afkast/risiko-profilen er anderledes end for traditionelle investeringsforeningsafdelinger, der investerer i obligationer.

Investeringsområde

Investeringer i foreningen vil blive foretaget i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 3, stk. 1 nr. 11 samt efter vedtægternes bestemmelser.

Afdelingen investerer sine midler i danske stats- og realkredit-obligationer samt i obligationer med tilsvarende sikkerhed, herunder særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer.

Afdelingen kan endvidere investere sine midler i andre skandinaviske stats- og realkreditobligationer med en rating på AA- fra S&P eller tilsvarende fra Moody's eller tilsvarende fra et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau på investeringstidspunktet, samt i Eurozone og amerikanske stats- og realkreditobligationer med en rating på AA- fra S&P eller tilsvarende fra Moody's eller tilsvarende fra et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau på investeringstidspunktet. Afdelingen kan desuden investere sine midler i junior covered bonds.

Obligationerne skal have fået adgang til eller være optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities Exchange (FESE), eller være handlet på et andet reguleret marked i EU eller USA, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i vedtægternes bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning, optimering af afdelingens afkast-/risikoprofil eller afdækning af valutakursrisiko.

Afdelingen kan anvende repo- og terminsforretninger til gearing samt foretage short-forretninger.

Investeringsbegrænsninger

Afdelingen må placere ind til 100% af sine lange positioner i én og samme obligationsudstedelse.

Afdelingens beholdning af junior covered bonds må maksimalt udgøre 500% af formuen.

Afdelingens bruttoeksposering må maksimalt udgøre 4.400% af afdelingens samlede formue.

Afdelingens standardafvigelse må maksimalt udgøre 40% p.a. på ét års sigt, 30% p.a. på tre års sigt og 20% p.a. på fem års sigt.

Den maksimale rentespændrisiko for afdelingen er 40. Det vil sige, at afdelingens formue maksimalt må falde 40% ved en udvidelse af rentespændet på 1 procentpoint.

Afdelingen investerer i instrumenter, hvor likviditeten er høj, idet der dog ikke er fastsat en ramme for likviditetsrisikoen. Likviditet til indløsning af investorer kan om nødvendigt fremskaffes ved optagelse af lån eller udnyttelse af kreditfaciliteter.

Afdelingen kan optage lån på op til 1.000% af sin formue som led i investeringsstrategien samt med henblik på at opnå fornøden likviditet til at foretage indløsning af investorernes andele, samt midlertidig finansiering ved omlægning af afdelingens investeringer eller for at udnytte tildelte tegningsrettigheder.

Afdelingen kan endvidere foretage kortvarige overtræk på sine konti hos foreningens depotselskab som et operationelt led i placeringen og allokeringen af midler. Overtræk anses som lån.

Afdelingen kan stille sine aktiver til sikkerhed for sine forpligtelser.

Afdelingerne må ikke stille garantier for tredjemand eller yde lån.

Oplysninger efter disclosureforordningen

Afdelingen er indtil videre kategoriseret som en artikel 6 investeringsfond efter forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 (Disclosureforordningen).

Afdelingen inddrager ikke særskilt bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter i investeringsbeslutningerne. Der foretages heller ikke særskilte analyser eller vurderinger af indvirkninger af bæredygtighedsrisici på afkastet ud over, at afdelingens afkast vil afspejle afkastet af en bred portefølje af global aktier med de ESG-risici, dette indebærer.

Oplysninger efter taksonomiforordningen

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende høj. På en risikoskala over fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikoklasse, forventes afdelingen at ligge i risikoklasse 4.

Investor skal især være opmærksom på, at rente- og obligationsmarkedsrisiko, risiko ved kreditspænd/rentespænd, gearingsrisiko, modpartsrisiko, likviditetsrisiko, udstederspecifik risiko, udtræksrisiko, risiko på kontantindestående og risiko ved investeringsstilen kan påvirke værdien af investering i afdelingen.

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

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til detailinvestorer.

Afdelingen henvender sig til formuende investorer, der har erfaring med investering i aktier og obligationer, som kan acceptere investering med høj risiko, som er bekendt med de generelle risici på kort og langt sigt med investering i finansielle instrumenter og som alene foretager investering på baggrund af konkret rådgivning, bl.a. med henblik på at læse og forstå de i denne investoroplysning fremhævede risikomomenter. En investering i afdelingen anbefales alene at indgå som en mindre del af en større veldiversificeret portefølje. Investor bør have en investeringshorisont på minimum fire år.

Risikoen i afdelingen forventes at adskille sig fra traditionel investering i aktier og obligationer, hvor markedsrisikoen er dominerende. Afdelingen kan derfor bruges til at opnå en større spredning af risikoen i en portefølje.

Investering i afdelingen er ikke hensigtsmæssig eller egnet for alle investorer. Afdelingen er et kompliceret finansielt produkt, der er beregnet på at blive solgt til investorer, der forud for investeringen enten selv besidder den fornødne ekspertise eller har indhentet konkret rådgivning baseret på deres egne forhold og efter at være blevet oplyst om produktets generelle karakteristika og risici. Alle investorer bør derfor forud for tegning af andele i afdelingen konsultere rådgivning med henblik på at konstatere, om de indeholdte risici og karakteristika er egnede og hensigtsmæssige for investor, samt løbende evaluere, om disse forudsætninger er ændret.

Afdelingen er bedst egnet ved investeringsformer, der beskatningsmæssigt ikke vil have ulemper med lagerbeskatning, jf. afsnittet om skatte- og afgiftsregler.

Afdelingen kan benyttes i en virksomhedsordning.

Benchmark

Afdelingen anvender ikke benchmark.

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om udviklingen i afdelingens fremtidige afkast.

Udlodning

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

Skatte- og afgiftsregler

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

Skatte- og afgiftsregler for investorerne:

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

Er der tale om midler under virksomhedsordningen, sker beskatningen ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen.

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

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen vil ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked.

Afdeling EVIRA

Beslutning om etablering

Afdeling EVIRA er besluttet oprettet på bestyrelsesmøde den 7. april 2017 i Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros.

Afdelingen blev på en generalforsamling den 25. april 2018 besluttet flyttet til Kapitalforeningen Nykredit Alpha.

Investeringsstrategi

Investeringsstrategien i afdelingen søger at udnytte diverse renteforskelle mellem kreditobligationer og renteafdækningsinstrumenter. Samtidig søges renterisikoen på obligationsbeholdningen nedbragt, så afkastudviklingen alene påvirkes af udviklingen i renteniveauet i begrænset omfang. For at opnå et attraktivt afkast anvendes gearing, hvor der investeres for lånte midler eller via afledte finansielle instrumenter. Afdelingen vil valutakurssikre positioner i andre valutaer end danske kroner og euro.

Investeringsområde

Afdelingen placerer primært sine midler i erhvervsobligationer, statsobligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter med en rating på minimum BB-/ba3 fra enten S&P eller Moody's eller et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau på investeringstidspunktet. Afdelingen kan investere i ikke-ratede udstedelser.

Instrumenterne skal primært være optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan instrumenterne handles på det amerikanske OTC – Fixed Income marked, reguleret af FINRA. Afdelingen kan tillige investere i amerikanske Rule 144A-udstedelser, hvortil er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos Securities and Exchange Commission (SEC) i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på det amerikanske OTC – Fixed Income marked.

Investeringer på det amerikanske OTC – Fixed Income marked vil primært blive foretaget i udstedelser med en størrelse på 25 mio. USD eller derover. Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC – Fixed Income marked.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Afdelingen kan endvidere investere sine midler i likvide midler eller i finansielle instrumenter som nævnt i bilag 5 til lov om finansiell virksomhed.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter med henblik på optimering af afdelingens afkast/risikoprofil og afdækning af bl.a. rente- og valutakursrisiko. Afdelingen kan anvende repo- og terminsforretninger til gearing samt foretage short-forretninger.

Afdelingen kan deponere sine aktiver i sikkerhedsdepot hos depotselskabet i forbindelse med gearing.

Investeringsbegrænsninger

Afdelingen må maksimalt placere 15% af formuen i en enkelt udsteder, dog 25% i danske SIFI-institutter.

Afdelingen må maksimalt placere 45% af afdelingens lange positioner i udstedelser fra kreditinstitutter, dog maksimalt 30% i efterstillet kapital udstedt af kreditinstitutter. Afdelingen må ikke investere i AT1 obligationer.

For minimum 80% af afdelingens lange positioner skal hver udstedelse have en cirkulerende mængde på 200 mio. euro eller større. For minimum 50% af afdelingens lange positioner skal hver udstedelse have en cirkulerende mængde på 500 mio. euro eller større.

Minimum 90% af afdelingens lange positioner skal placeres i udstedelser med en rating på minimum BB-/Ba3 fra S&P, Moody's eller tilsvarende fra et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau på investeringstidspunktet.

Maximalt 10% af afdelingens lange positioner må placeres i udstedelser uden rating.

Afdelingen kan investere op til 15% af formuen i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Der gælder ingen begrænsninger for afdelingens placering af midler i obligationer udstedt eller garanteret af den danske eller tyske stat. Afdelingen kan investere op til 100% af formuen i obligationer udstedt af øvrige skandinaviske stater eller en Eurozone stat.

Der gælder ingen begrænsninger for afdelingens indskud i kreditinstitutter. Kontantindestående eller aftaleindskud i et enkelt pengeinstitut må maksimalt udgøre 25% af afdelingens formue.

Spændrisikoen for afdelingen må til enhver tid maksimalt andrage 30. Hermed menes, at formuen maksimalt må falde 30% ved en udvidelse af rentespændet med 1 procentpoint. Spændrisikoen for erhvervsobligationer beregnes til kald.

Afdelingen må maksimalt optage lån på op til 500% af formuen som led i afdelingens investeringsstrategi samt med henblik på at opnå fornøden likviditet til at foretage indløsning af andele samt midlertidig finansiering ved omlægning af afdelingens investeringer eller for at udnytte tildelte tegningsrettigheder.

Afdelingen må maksimalt have en valutaeksponering på +/-10% af afdelingens formue i andre valutaer end euro eller danske kroner.

Oplysninger efter disclosureforordningen

Afdelingen er indtil videre kategoriseret som en artikel 6 investeringsfond efter forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 (Disclosureforordningen).

Afdelingen inddrager ikke særskilt bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter i investeringsbeslutningerne. Der foretages heller ikke særskilte analyser eller vurderinger af indvirkninger af bæredygtighedsrisici på afkastet ud over, at afdelingens afkast vil afspejle afkastet af en bred portefølje af global aktier med de ESG-risici, dette indebærer.

Oplysninger efter taksonomiforordningen

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Lån

Afdelingen må optage lån i henhold til lovens bestemmelser herom" for alle UCITS, uanset hvad der står i forvejen.

Benchmark

Afdelingen anvender ikke benchmark.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende høj. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikoklasse, forventes afdelingen at ligge i risikoklasse 5.

Investor skal især være opmærksom på, at basisrisiko, finansieringsrisiko, gearingsrisiko, kreditrisiko, likviditetsrisiko, modpartsrisiko, rente- og obligationsmarkedsrisiko, risiko på kontantindestående, risiko ved kreditspænd/rentespænd, udstederspecifik risiko, udtræksrisiko, valutarisiko og risiko ved værdiansættelse kan påvirke værdien af investering i afdelingen.

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

Værdiansættelse af aktiver

Afdelingen investerer i obligationer. Værdiansættelsen af afdelingen sker ved anvendelse af seneste offentliggjorte handelskurser.

Udlodning

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

Investorprofil/Den typiske investor

Investering i afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med store kursudsving. Investeringen må ikke have den store betydning for investors samlede økonomi, og investeringen skal foretages med en langsigtet investeringshorisont.

Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fire år.

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

Skatte- og afgiftsregler

Skatte- og afgiftsregler for afdelingen:

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

Skatte- og afgiftsregler for investorerne:

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

Er der tale om midler under virksomhedsordningen, sker beskatningen ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen.

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

Risikoforhold og risikofaktorer mv.

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

De enkelte afdelinger er fordelt på risikoklasser. Risikoklassen angiver den typiske sammenhæng mellem risikoen og muligheden for afkast ved at investere i afdelingen, og den er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi i de seneste fem år og/eller repræsentative data. Ulempen ved opgørelsen er, at den ikke tager højde for den betydelige halerisiko, der er i foreningens afdelinger.

Foreningen søger at fastholde risikoprofilen for de enkelte afdelinger gennem en passende spredning af afdelingens investeringer inden for de rammer, som lovgivningen og foreningens vedtægter sætter.

Vær opmærksom på, at en afdelings risikoklasse kan ændre sig med tiden, og at de historiske data, der ligger bag den nuværende placering i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et billede af den fremtidige risikoprofil.

I skemaet nedenunder er den enkelte afdelings risikoklasse markeret på en skala fra 1 til 7. Risikoklasse 1 betyder små kursudsving og dermed lav risiko, og er typisk kombineret med lavere afkast. Risikoklasse 7 betyder store kursudsving og dermed høj risiko, typisk kombineret med mulighed for højere afkast.

Afdeling	Risikoklasse - skala 1-7
Infrastruktur KL	3
KOBRA	3
MIRA	4
EVIRA	5

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

De aktuelle risikoklasser kan altid ses under de enkelte afdelingers 'Væsentlig investorinformation' på foreningens hjemmeside.

Risikofaktorer

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

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

Se hvilke af nævnte risikofaktorer, der er særligt relevante for den enkelte afdeling, i beskrivelsen af disse.

Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkederne kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkederne kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer. Desuden vil markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

Basisrisiko

Risiko for at kursen på finansielle instrumenter i en afdækningsstrategi bevæger sig således, at strategien bliver mindre effektiv.

Emerging markets risiko

Emerging markets dækker lande i Østeuropa, Latinamerika, Afrika og Asien. Fælles for landene er, at de kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet og risiko for fx nationalisering og konfiskation af private virksomheder eller statslig overvågning og kontrol. Korruption kan være udbredt. De finansielle markeder kan være præget af usikre forhold omkring depoter, registrering og afvikling, og den økonomiske udvikling kan være usikker og forbundet med risiko for devaluering af valutaen og hyperinflation. Desuden kan likviditeten på emerging markets være lav.

Emerging markets kan således være forbundet med risici, som ikke findes på de udviklede finansielle markeder.

Finansieringsrisiko

En afdeling, der i sin investeringsstrategi er afhængig af lånefinansiering eller lines til gearing, vil være udsat for finansieringsrisiko. Ophører denne adgang, vil det forhindre afdelingen i at gennemføre sin investeringsstrategi, ligesom der kan opstå en risiko for, at positioner skal tvangssælges til ugunstige kurser.

Gearingsrisiko

Hvis en afdeling bruger gearing, vil udsvingene i afdelingens afkast sammenlignet med afkastet på markedet bliver forstærket i både positiv og negativ retning. Gearing kan medføre, at afdelingen kan få tab, der er større end den indskudte kapital i afdelingen. Der kan derfor være risiko for, at afdelingen kan gå konkurs, og at investor taber hele sin investering i afdelingen.

Key man risiko

Visse investeringer kan være afhængige af nøglepersoner med særlig viden eller markedskontakter for at sikre det bedst mulige afkast. Forlader disse personer af den ene eller anden årsag projektet eller investeringsfonden kan afkastudviklingen afvige væsentligt fra det forventede. I særlige tilfælde må investeringsaktiviteten helt indstilles.

Kreditrisiko

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

Likviditetsrisiko

I særlige tilfælde kan lokale, nationale eller globale forhold betyde, at nogle børsnoterede værdipapirer og valutaer kan være svære at købe og/eller sælge. Det kan fx være, fordi der kun er udstedt få værdipapirer af den pågældende slags, så større køb eller salg kan presse markedsprisen på værdipapirer meget enten op eller ned. Det kan i sig selv påvirke værdien af afdelingens investeringer. Det kan i sjældne tilfælde betyde, at afdelingen må suspendere indløsning og salg af nye investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

I en afdeling med udpræget grad af investeringer i illikvide aktiver vil afdelingen særligt være udsat for likviditetsrisiko. Der vil som oftest være indført regler for suspension af indløsninger for at sikre lige behandling af investorerne.

Modpartsrisiko

Når en afdeling investerer i afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, som fx ADR's og GRD's, eller foretager udlån af værdipapirer kan der være en risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser. Det kan betyde et tab for afdelingen.

Naturkatastroferisiko

Investeringer i fysiske aktiver kan blive udsat for naturkatastrofer. Idet omfang at skaderne og driftstab ikke kan dækkes via forsikring, vil sådanne naturkatastrofer påføre investorerne tab.

Politisk risiko

Afkastet af visse investeringer afhænger af fx subsidier eller tilladelser, der gives af offentlige myndigheder. Bortfalder disse, kan det påvirke det realiserede afkast i forhold til det forventede resultat. I yderste konsekvens kan ændret lovgivning og lignende medfører, at investeringen blive urentabel og helt må afskrives med tab til følge for investorerne.

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

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

Risiko ved investeringsstil

En afdeling, der er afgrænset til at investere i en særlig del af aktie- eller obligationsmarkedet, har en risiko for, at efterspørgslen på de finansielle markeder i perioder flytter væk fra denne særlige del af markedet. I disse perioder kan værdien af afdelingens investeringer falde eller give et lavere afkast end markedet.

Risiko på kontantindestående

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

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

Kreditspænd/rentespænd udtrykker renteforskellen mellem sikre statsobligationer og andre obligationstyper, der er udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie i form af ekstra rente, som investor får, for at påtage sig en ekstra kreditrisiko ved investeringer i de andre mindre sikre obligationer. I perioder med uro på de finansielle markeder kan rentespændene udvide sig hurtigt og meget, og det kan give kurstab på en afdelings investeringer.

Juridisk risiko

Investering i alternative aktiver og investeringsfonde kan medføre en risiko for tvister om kontraktforhold eller procesførelse parterne imellem. Udfaldet af en eventuel voldgift eller retssag kan påvirke afkastet af investeringen. Spredning på en række forskellige investeringer kan reducere denne risiko.

Risiko ved værdiansættelse

Ved investering i værdipapirer, som ikke handles på et reguleret marked, eller som sjældent handles, kan der være en fejlrisiko ved den løbende værdiansættelse. En afdeling, der i udpræget grad investerer i unoterede kapitalandele, må basere sin beregning af indre værdi på periodiske regnskabsrapporteringer og andre meddelelser. Disse rapporteringer vil som oftest være baseret på beregnede værdiansættelser, der er afhængige af værdiansættelsesmodeller samt skøn vedrørende fremtidig indtjening og kontantstrøm. Værdiansættelsen kan derfor være eksponeret til pludselige ændringer i opadgående eller nedadgående retning.

Teknisk risiko

Investering i materielle aktiver kan indebære en risiko for konstruktionsfejl eller beskadigelse, der kan reducere den forventede pengestrøm fra aktivet. Spredning på en række forskellige investeringer kan reducere denne risiko.

Udstederspecifik risiko

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og vil dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedets. Værdien af det enkelte værdipapir vil bl.a. afhænge af indtjeningen hos udstederen, fx selskabet bag en aktie eller en virksomhedsobligation, som igen kan være påvirket af lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold. Hvis en afdeling investerer en stor procentdel af sin formue i ét enkelt værdipapir, bliver den mere følsom over for udviklingen hos denne udsteder, og værdien af afdelingen kan variere meget. Hvis udsteder går konkurs, kan afdelingen få et tab.

Udtræksrisiko

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

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i en afdeling, der investerer i udenlandske værdipapirer i både positiv eller negativ retning. En afdeling, som investerer i danske værdipapirer har fx ingen direkte valutarisiko, mens en afdeling som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. En afdeling, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. Det vil være beskrevet under den enkelte afdelings investeringsområde, om den laver en sådan kurssikring.

Rapportering om risiko og risikostyring mv.

Andel af illikvide aktiver

Foreningens afdelinger KOBRA, MIRA og EVIRA investerer alene i UCITS, børsnoterede kapitalandele og obligationer, der af natur anses som likvide.

Afdelingen Infrastruktur KL vil i udpræget grad investere i illikvide kapitalandele. Andelen af illikvide aktiver i procent af aktiverne i afdelingen vil blive offentliggjort i foreningens årsrapport.

Nye ordninger til styring af likviditet

Afdelingerne KOBRA, MIRA og EVIRA investerer alene i likvide værdipapirer, der kan omsættes inden for én handelsdag, hvorfor der ikke er foretaget særlige foranstaltninger med hensyn til styring af likviditet.

Afdelingen Infrastruktur KL investerer i illikvide kapitalandele. Styring af likviditeten sikres ved en likviditetsbuffer på minimum 10%, der investeres i danske stats- og realkreditobligationer eller UCITS. Derudover har afdelingen lånemuligheder, samt muligheden for at suspendere for indløsning.

Foreningen kan udsætte indløsningen for afdelingen,

1. når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
2. når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelen nødvendige aktiver.

Risikostyringssystemer

Afdelingens risikostyringssystem er baseret på daglige beregninger, som måler, om investeringsrådgiveren overholder de aftalte investeringsretningslinjer. Beregningerne og valideringerne sikrer, at investeringsrådgiveren holder sig inden for de investeringsrammer, der er fastsat for en afdelings risikoprofil. Bliver investeringsretningslinjerne alligevel brudt, og reagerer investeringsrådgiveren ikke inden for aftalte tidshorisonter, vil foreningens bestyrelse blive orienteret.

Gearing

Afdelingerne anvender gearing i deres investeringsstrategi.

Afdelingerne kan optage lån (gearing) af deres formue som led i investeringsstrategien med følgende maksimale bruttoeksponering:

Afdeling	Maksimal gearing
Infrastruktur KL	400%
KOBRA	8.800%
MIRA	4.400%
EVIRA	500%

Ændringer i det maksimale gearingsniveau og i retten til genanvendelse af stillet sikkerhed vil blive oplyst via ajourført Investoroplysning.

Værdiansættelse

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

For afdeling Infrastruktur KL vil værdiansættelsen af de underliggende investeringer i unoterede kapitalandele ske på basis af reviderede og ureviderede regnskabsmeddelelser fra forvalterne af de alternative investeringsfonde, som afdeling Infrastruktur KL har investeret i. Disse rapporteringer vil normalt være periodiske, men værdiansættelsen i afdeling Infrastruktur KL vil også tage hensyn til ad hoc meddelelser. Værdiansættelsen i disse alternative investeringsfonde vil være baseret på anerkendte værdiansættelsesprincipper, der kan indbefatte brug af modeller og skøn vedrørende fremtidig indtjening og kontantstrøm. Derudover kan der i afdeling Infrastruktur KL i perioder mellem regnskabsrapporteringer fra de underliggende investeringsfonde på daglig basis ske en justering af værdien ved fremskrivning med den estimerede interne rente. Værdiansættelsen af disse unoterede kapitalandele er således baseret på et vist element af skøn.

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

Foreningsandele, tegning og indløsning

Andele

Afdelingerne er bevisudstedende. Andelene registreres i VP Securities A/S i stykker med en pålydende værdi på kr. 100 og multipla heraf.

Tegningssted

Nykredit Bank A/S
Centerproduktion – Depositary Services
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf.: 44 55 16 07
Fax: 44 55 13 33
Mail: depot@nykredit.dk

Bestilling kan endvidere foretages gennem øvrige pengeinstitutter og børsrådgivningselskaber. Nykredit Bank A/S er bevisudstedende institut. Andelene opbevares gratis i depot hos Nykredit Bank A/S eller andre danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales dog almindeligt VP-gebyr.

Løbende emission

Tegning i afdelingerne foretages i henhold til vedtægterne. Emission er uden fastsat højeste beløb. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage løbende emission af foreningens andele.

Afdeling Infrastruktur KL er åben for emission alle bankdage. Emissionsprisen beregnes hver dag.

Afdeling KOBRA, MIRA og EVIRA er åben for emission hver tirsdag med fem bankdages varsel. Hvis tirsdag er en helligdag, er disse afdelinger åbne for emission på den førstkommende bankdag herefter.

Afregning sker to bankdage efter tegningen.

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

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

Emissionsomkostninger

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 1 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele.

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

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

Afdeling Infrastruktur KL:

Kurtage og øvrige omk. ved køb af værdipapirer:	0,00%
Øvrige markedsafledte udgifter:	0,35%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings, salgs- og garantiprovision	0,00%
Markedsføring	<u>0,00%</u>
I alt	0,35%

Afdeling KOBRA:

Kurtage og øvrige omk. ved køb af værdipapirer:	0,00%
Øvrige markedsafledte udgifter:	1,00%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%

Tegnings, salgs- og garantiprovision	0,00%
Markedsføring	<u>0,00%</u>
I alt	1,00%

Afdeling MIRA:

Kurtage og øvrige omk. ved køb af værdipapirer:	0,00%
Øvrige markedsafledte udgifter:	1,00%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings, salgs- og garantiprovision	0,00%
Markedsføring	<u>0,00%</u>
I alt	1,00%

Afdeling EVIRA:

Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,00%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	1,35%
Offentlige udgifter mv.	0,00%
Tegnings, salgs- og garantiprovision	0,00%
Markedsføring	<u>0,00%</u>
I alt	1,35%

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

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

Indløsning

Indløsning kan ske i henhold til vedtægterne.

I afdeling Infrastruktur KL kan indløsning ske på daglig basis uden varsel.

For afdeling MIRA og afdeling KOBRA kan indløsning ske hver tirsdag med fem bankdages varsel. Hvis tirsdag er en helligdag, kan indløsning ske på den førstkomende bankdag herefter.

I afdeling EVIRA kan indløsning ske den sidste bankdag hver måned. Anmodning om indløsning skal ske med mindst 14 dages varsel.

Afregning sker to bankdage efter indløsningen.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden jf. § 4, stk. 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v., til den indre værdi opgjort på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

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

Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtage, spreads og øvrige handelsomkostninger maksimalt at andrage (% af indre værdi):

Afdeling Infrastruktur KL	0,25%
Afdeling KOBRA	1,00%
Afdeling MIRA	1,00%
Afdeling EVIRA	1,35%

Indløsning kan suspenderes efter bestyrelsens beslutning. Eksempelvis hvis det vurderes, at foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelenes nødvendige aktiver.

Ligeledes kan indløsning suspenderes, når et masterinstitut, som foreningens afdelinger investerer i som feeder, på eget initiativ eller efter Finanstilsynets eller en anden kompetent myndigheds påbud har udsat sin indløsning af andele.

Eventuel suspension og genoptagelse af indløsning efter suspension vil blive meddelt via foreningens hjemmeside.

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

Da afdeling Infrastruktur KL investerer i illikvide aktiver, har bestyrelsen i henhold til vedtægternes § 12, stk. 4 bemyndigelse til at suspendere indløsningen af andele i afdelingen i kortere eller længere tid. Suspension af indløsning vil ske, når det det skønnes nødvendigt for at sikre en lige behandling af investorer, når der er usikkerhed om værdiansættelsen af afdelingens aktiver, eller når afdelingens aktiver for at honorere indløsningsanmodninger på grund af illikviditet ikke kan afhændes i fri handel. Modtager foreningen på en enkelt dag indløsningsanmodninger, der overstiger 10% af afdelingens formue, kan bestyrelsen beslutte at udskyde indløsningen, såfremt bestyrelsen skønner det nødvendigt, for at sikre en lige behandling af afdelingens investorer.

Såfremt indløsninger og indløsningsanmodninger i afdeling Infrastruktur KL overstiger 40% af det maksimalt antal udstedte andele i afdelingen inden for de 24 foregående måneder vil bestyrelsen suspendere indløsningen. Bestyrelsen kan efterfølgende beslutte at genåbne for indløsning, når likviditeten i afdelingen tillader det. Indløsningsanmodningerne vil blive behandlet i den rækkefølge, som foreningen har modtaget indløsningsanmodningerne i.

Da afdeling EVIRA investerer i aktiver, der i nogle markedssituationer kan være illikvide, har bestyrelsen i henhold til vedtægternes § 12, stk. 4 bemyndigelse til at suspendere indløsningen af andele i afdelingen i kortere eller længere tid. Suspension af indløsning vil ske, når det det skønnes nødvendigt for at sikre en lige behandling af investorer, når der er usikkerhed om værdiansættelsen af afdelingens aktiver, eller når afdelingens aktiver for at honorere indløsningsanmodninger på grund af illikviditet ikke kan afhændes i fri handel. Modtager foreningen på en enkelt dag indløsningsanmodninger, der overstiger 15% af afdelingens formue, kan bestyrelsen beslutte at udskyde indløsningen, såfremt bestyrelsen skønner det nødvendigt for at sikre en lige behandling af afdelingens investorer.

Indløsningsomkostningerne vil inkludere omkostninger ved et eventuelt tvangssalg af værdipapirer.

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

Tilbage salg eller indløsning af andele kan ske gennem Nykredit Bank A/S mod betaling af kutymemæssige handelsomkostninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at afdelingen har realiseret de til imødekommelse af indløsningen nødvendige aktiver. I sådanne tilfælde skal foreningen straks efter udsættelsen underrette Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, når foreningen markedsfører sine andele der, om udsættelsen.

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

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

Fondskode/ISIN

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

Afdeling Infrastruktur	DK0060575199
Afdeling KOBRA	DK0060455889
Afdeling MIRA	DK0060158160
Afdeling EVIRA	DK0060816577

Navnenotering

Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens register over investorer, der føres af Nykredit Portefølje Administration A/S. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot.

Kursoplysning

Den indre værdi, emissions- og indløsningskursen af andele i afdelingerne beregnes hver bankdag for afdeling Infrastruktur KL og afdeling EVIRA samt hver tirsdag for afdeling KOBRA og afdeling MIRA. Hvis tirsdag er en helligdag, sker beregningerne den førstkommande bankdag herefter.

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen kan fås ved henvendelse til foreningen på telefon 44 55 92 00. Endvidere vil disse oplysninger fremgå af hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Indre værdi på offentliggørelsesdagen

Indre værdi på andelene i afdelingerne var i kr. pr. andel pr. 30. december 2021:

Infrastruktur KL	135,08 kr.
KOBRA	151,28 kr.
MIRA	242,49 kr.
EVIRA	131,43 kr.

Væsentlige aftaler og omkostninger

Forvalteraftale

Foreningen har indgået forvalteraftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S er 100% ejet af Nykredit Bank A/S og indgår i Nykredit-koncernen. Nykredit Portefølje Administration A/S er af Finanstilsynet godkendt som forvalter i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. for foreningen (FT nr. 17.105).

Forvalteren har indrettet sin virksomhed med et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, som kan anses som passende til dækning af eventuelle risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse. Forvalterens egenkapital ifølge årsrapporten for 2019: 1.079 mio. kr.

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

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med seks måneders varsel. I tilfælde af væsentlig misligholdelse fra én af parternes side, er den anden part berettiget til at ophæve aftalen med øjeblikkeligt varsel.

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

Som vederlag for forvalterens ydelser betaler foreningen for afdelingerne 0,30% p.a. af afdelingernes formue til Nykredit Portefølje Administration A/S.

For afdeling Infrastruktur KL reduceres ovennævnte sats for den del af formuen, der ikke er investeret i kapitalandele med alternative investeringer. Gebyret for den del af formuen, der er investeret i obligationer, er 0,10% af formuen, mens der ikke vil ske en afregning for den del af formuen, som er investeret i andre investeringsfonde forvaltet af Nykredit Portefølje Administration A/S.

Delegation af opgaver

Foreningen og forvalteren har delegeret opgaver til Nykredit Bank A/S vedrørende porteføljerådgivning, SRI-rådgivning og andre opgaver vedrørende hjemmeside, kundeforespørgsler og generel markedsføring.

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

Forvalteren har endvidere indgået aftaler om formidling af foreningens andele i overensstemmelse med MiFID II reglerne.

Managementaftale

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

Porteføljerådgivning

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

SRI-rådgivning

Ifølge aftalen skal Nykredit Bank A/S løbende foretage SRI-overvågning af foreningens aktieportefølje samt håndtere spørgsmål fra eksterne interessenter desangående.

Øvrige opgaver

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

Management honorar

Management honoraret til Nykredit Bank A/S for ovennævnte opgaver udgør:

Afdeling	Management honorar (p.a. af formue)
MIRA	0,95%
KOBRA	0,95%
EVIRA	0,95%

Afdeling Infrastruktur KL	Management honorar (p.a. af formue)
Af afdelingens gennemsnitlige formue investeret i alternative investeringer:	0,90%
Af afdelingens gennemsnitlige investeringer investeret i obligationer:	0,13%
Af afdelingens gennemsnitlige investeringer investeret i UCITS rådgivet af Investeringsrådgiveren:	0,00%

Endvidere betales et afkastafhængigt honorar for afdelingerne KOBRA, MIRA og EVIRA.

Det afkastafhængige honorar beregnes i overensstemmelse med nedenstående formler. Det afkastafhængige honorar kan maksimalt udgøre 5% af afdelingens højeste formue, dog således at de samlede omkostninger ikke overstiger 7,5% af den højeste formue i et regnskabsår. Det afkastafhængige honorar beregnes dagligt og korrigeres løbende i den indre værdi.

Hvis afdelingens indre værdi er faldet efter det initiale udbud eller efter beregning af det afkastafhængige honorar, kan et nyt afkastafhængigt honorar først beregnes, når den indre værdi igen overstiger den højeste indre værdi (High Water Mark), hvoraf der tidligere er beregnet et afkastafhængigt honorar, fremskrevet løbende med diskontoen.

Beregningen af det afkastafhængige honorar sker kvartalsvist og beregnes pr. andel ud fra nedenstående formler. Investeringsrådgiver afregnes samlet af det ved udgangen af den enkelte afregningsperiode cirkulerende antal andele.

$AAH_{\text{samlet}_t} = AAH_t \times \text{antal cirkulerende andele (ultimo)}$

$AAH_t = \text{Max} [0, (NAV^*_t - HWM_{t-1} \times (1 + HR_t)) \times 20\%]$

$HWM_t = \text{Max} [NAV_t, HWM_{t-1} \times (1 + HR_t)]$,

hvor $NAV_0 = HWM_0 = 100$

$AAH_{\text{Samlet}_t} = \text{Samlet afkastafhængigt honorar i kvartal } t$

$AAH_t = \text{Afkastafhængigt honorar pr. andel i kvartal } t$,

$NAV^*_t = \text{Net Asset Value ultimo kvartal } t$, defineret som indre værdi pr. andel ultimo kvartal t før beregning af et eventuelt afkastafhængigt honorar for periode t ,

$HWM_t = \text{High Water Mark ultimo kvartal } t$,

$NAV_t = \text{Net Asset Value ultimo kvartal } t$, defineret som indre værdi pr. andel ultimo kvartal t ,

$HR_t = \text{Hurdle Rate i kvartal } t$, defineret som et afkast svarende til diskontoen i Danmarks Nationalbank i kvartal t ,

Beregningen sker således under hensyntagen til High Water Mark-princippet med en hurdle rate svarende til diskontoen i Danmarks Nationalbank.

Beregning efter High Water Mark-princippet sikrer, at der kun afregnes afkastafhængigt honorar, når foreningens formue har opnået en positiv værdistigning, og at der ikke udbetales afkastafhængigt honorar af det samme afkast mere end én gang.

High Water Mark skal justeres ved væsentlige indskud/udtræk, såfremt der ekstraordinært foretages udlodning, eller hvis stykstørrelsen på andelen ændres.

Ved væsentlige indskud/udtræk til/fra afdelingen foretages separat beregning af afregning af afkastafhængigt honorar for perioden frem til indskud/udtræk. Væsentlige indskud/udtræk er defineret som indskud/udtræk, der er større end 10 mio. kr. pr. gang.

Management aftalen kan af foreningen opsiges med øjeblikkelig varsel og af rådgiver med en måneds varsel.

Øvrige omkostninger

Depositar

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

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

Som vederlag for disse ydelser betales for hver afdeling et gebyr på 50.000 kr. p.a., samt et landeafhængigt depotgebyr. Dertil kommer et årligt gebyr pr. afdeling for depositarfunktionen.

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen. Honorarets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom.

Revision

Foreningens revision vælges af generalforsamlingen.

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

EY Godkendt Revisionspartnerselskab er valgt som revision for foreningen.

Samlede administrationsomkostninger

I henhold til vedtægterne må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab for hver afdeling ikke overstige 3,5% af den gennemsnitlige formue-værdi af afdelingen inden for et regnskabsår eksklusiv eventuelt resultatafhængigt rådgiverhonorar.

De samlede administrationsomkostninger som nævnt ovenfor og inklusive resultatafhængigt honorar må for hver afdeling ikke overstige 7,5% af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret.

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

Afdeling	2016	2017	2018	2019	2020
Infrastruktur KL	0,98	0,92	0,88	1,03	1,02
KOBRA	4,05	3,17	1,99	1,27	1,29
MIRA	4,37	5,27	2,49	1,26	1,29
EVIRA	-	1,28	1,59	1,30	2,89

ÅOP

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

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

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

ÅOP	Aktuel ÅOP + (indirekte handelsomkostninger i %)
Infrastruktur KL	1,13 (+ 0,00)
KOBRA	1,59 (+ 1,47)
MIRA	1,60 (+ 1,04)
EVIRA	3,33 (+1,08)

Tilknyttede personer og selskaber

Foreningens bestyrelse

Bestyrelsesmedlem, Tine Roed, formand

Advokat Kim Højbye
NJORD Law Firm

Direktør, Mads Jensen

Direktør Erik Højberg Nielsen

Forvalter

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

Foreningens revisorer

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

Depositar

The Bank of New York Mellon
Tuborg Boulevard 12, 3.
2900 Hellerup
CVR nr. 41 82 00 63

Rådgiver

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

Klageansvarlig

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

Ankeinstans

Private investorer af afdelingen kan anke forhold vedrørende foreningen eller afdelingen til:

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

Særlige forbehold

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

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

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

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

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

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

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

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

Ved en genkøbsaftale (repo-aftale) forstås en aftale, hvorved en afdeling i foreningen overdrager værdipapirer, når aftalen ikke giver modparten mulighed for at overdrage eller pantsætte et bestemt værdipapir til mere end én modpart ad gangen med forbehold af forpligtelse til at tilbagekøbe dem, eller andre værdipapirer af samme type til en nærmere angiven pris på et senere tidspunkt, der er eller bliver nærmere angivet af overdrageren.

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

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

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

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

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

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

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

Operationel risiko er ikke unik for værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps. Operationel risiko kan opstå fra udfordringer på markedet eller børsen, forkert kommunikation mellem aftaleparter etc., og er en risiko som er tilstede ved alle investeringsaktiviteter. Operationel risiko søges minimeret ved de systemer, arbejdsprocesser mv. som er implementeret hos rådgiver og investeringsforvaltnings-selskabet til håndtering af foreningens investeringsaktiviteter.

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

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

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

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

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

Tabel 1:

	Maksimal andel af afdelings forvaltede aktiver anvendt til genkøbsaftaler	Forventede andel af afdelings forvaltede aktiver anvendt til genkøbsaftaler	Acceptabel sikkerhed for genkøbsaftaler	Haircut/værdiansættelse, genkøbsaftaler
MIRA	1000%	500%	Kontanter Statsobligationer* med en løbetid under 1 år Statsobligationer* med en løbetid mellem 1 og 5 år Statsobligationer* med en løbetid mellem 5 og 30 år Danske realkreditobligationer med en løbetid under 1 år Danske realkreditobligationer med en løbetid mellem 1 og 5 år Danske realkreditobligationer med en løbetid mellem 5 og 10 år	100% 100% 98% 95% 98% 96% 92%
KOBRA	4000%	800%	Kontanter Statsobligationer* med en løbetid under 1 år Statsobligationer* med en løbetid mellem 1 og 5 år Statsobligationer* med en løbetid mellem 5 og 30 år Danske realkreditobligationer med en løbetid under 1 år Danske realkreditobligationer med en løbetid mellem 1 og 5 år Danske realkreditobligationer med en løbetid mellem 5 og 10 år	100% 100% 98% 95% 98% 96% 92%
EVIRA	500%	250%	Kontanter	100%
Infrastruktur KL	0%	0%	Kontanter	100%

*Statsobligationer udstedt af Danmark, Tyskland eller Frankrig, som har AAA-rating.