

Retningslinjer for Danske Banks administration af Puljeinvest

Danske Bank

Senest opdateret/gældende fra 1. maj 2024

1. Generelt

Vi investerer efter vores eget skøn i aktiver (værdipapirer og kontanter) for et beløb, der omtrent svarer til det samlede indestående på alle konti, som er tilmeldt Puljeinvest. Aktiverne administreres i puljer og tilhører Danske Bank A/S.

Administration, investeringspleje og depotopbevaring af puljernes værdipapirer er adskilt fra vores egen beholdning af værdipapirer.

Vi administrerer Puljeinvest efter reglerne i Finanstilsynets Bekendtgørelse om visse skattebegünstigede opsparingsformer i pengeinstitutter.

2. Puljernes aktiver

Vi investerer primært i obligationer, aktier og fonde. Under punkt 4. Puljer kan du læse om, hvad de enkelte puljer investerer i.

Ud over det, der står under punkt 4. Puljer, kan alle puljerne, bortset fra Kontantpuljen, også

investere i finansielle kontrakter (f.eks. terminsforretninger, køb og salg af optioner, futures og warrants) og certifikater. Desuden kan vi udlåne værdipapirer.

De finansielle kontrakter og certifikater er knyttet til de typer af værdipapirer, de enkelte puljers midler kan investeres i.

Når vi investerer i finansielle kontrakter, er det for at pleje investeringerne, f.eks. for at tage ønsket risiko eller mindske uønsket risiko.

Vi kan også bruge udlån af værdipapirer til at pleje investeringerne.

Hvis vi investerer i certifikater, er det for at opnå en eksponering (dvs. påtage os en risiko for at opnå et afkast, der svarer til det, vi ville opnå ved at købe et værdipapir direkte) eller at afdække en risiko (dvs. udligne en risiko, der svarer til det, vi ville opnå ved at sælge værdipapirer direkte).

Derudover kan vi placere midler i kontanter, primært når værdipapirmarkederne er urolige.

Når vi investerer via fonde, kan de også anvende finansielle instrumenter. Dette kan både ske for at mindske eller øge en risiko og/eller opnå en bestemt eksponering, som kan være i andet end aktier og obligationer, men også mod f.eks. valuta, renter, eller værdiansættelser på tværs af aktivklasser. Desuden kan de have andre typer af værdipapirer end dem, den pågældende pulje primært investerer i. Der kan derfor godt investeres i aktier i puljer, der investerer i obligationer, og i obligationer i puljer, som primært investerer i aktier.

3. Risiko

Der er stort set altid risiko forbundet med at investere i værdipapirer, og herunder kan du se risikoen ved de forskellige typer af værdipapirer, vi investerer i.

Generelt set kan handel med værdipapirer blive ramt af manglende likviditet på de finansielle markeder. Det kan f.eks. være i tilfælde af usædvanlige markedsforhold, markeder med få eller ingen købere og sælgere, samt handel i aktiver med begrænset likviditet. I yderste konsekvens kan det blive nødvendigt at opgive køb og salg.

3.1 Obligationer

Der er risici ved obligationer. De væsentlige er:

- Markedsrenten stiger – det betyder, at kursen falder, hvilket påvirker afkastet negativt (renterisiko).
- Valutaen falder i kurs – det påvirker afkastet negativt (valutakursrisiko).
- Udstederen kan ikke betale pengene tilbage (udstederrisiko).
- Markeder med f.eks. få købere og sælgere samt mindre likvide obligationsserier kan betyde, at køb og salg ikke er muligt (likviditetsrisiko).

Renterisiko

Værdien af en obligation ændrer sig i takt med ændringer i renteniveauet i de finansielle markeder. Renterisikoen er afhængig af obligationens varighed. Når der investeres i obligationer, er der størst udsving i afkastet på dem med lang varighed.

Valutakursrisiko

Ved handel med obligationer udstedt i fremmed valuta er der en valutakursrisiko – i modsætning til obligationer udstedt i danske kroner.

Ændringer i valutakursen kan påvirke afkastet på obligationen i enten positiv eller negativ retning. Denne risiko kan helt eller delvist afdækkes ved brug af finansielle kontrakter.

Udstederrisiko

På statsobligationer har man en kreditrisiko på det land, som har udstedt obligationen.

På realkreditobligationer har man kreditrisiko på det realkreditinstitut eller pengeinstitut, som har udstedt obligationen.

På erhvervsobligationer, herunder strukturerede obligationer, har man kreditrisiko på den virksomhed, som har udstedt obligationen.

På indeksobligationer og øvrige obligationer har man også kreditrisiko på udstederen.

I yderste konsekvens er risikoen, at udstederen ikke kan betale pengene tilbage. Kursen kan også falde f.eks. som følge af en nedjustering af kreditvurderingen af udstederen af obligationen.

Likviditetsrisiko

Ved handel med obligationer på markeder med få eller ingen købere og sælgere, og/eller ved handel i små og illikvide obligationsserier, kan det f.eks. betyde, at prisen ved salg bliver for lav, eller at salg må opgives.

Særligt for strukturerede obligationer

Strukturerede obligationer er obligationer, hvor renten/afkast er aftalt til at være afhængig af udviklingen på et eller flere underliggende aktiver, f.eks. bestemte råvarer. Der er

derfor også en risiko på udviklingen i de underliggende aktiver.

3.2 Aktier

Når man investerer i en aktie, køber man en ejerandel af en virksomhed. Man har derfor primært risiko i forhold til den konkrete virksomhed. Den generelle udvikling for det pågældende marked, og på aktiemarkedet generelt, påvirker også værdien af den pågældende aktie. Der er altid risiko for udsving i afkastet, når man investerer i aktier.

3.3 Fonde

Ud over danske investeringsforeninger (UCITS) kan vi også investere via udenlandske UCITS og AIF'er.

UCITS står for Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities. UCITS er en europæisk fondstype, som skal opfylde nogle bestemte investeringsrammer, mens AIF'er har selvvalgte rammer og derfor kan have en større risiko. AIF står for Alternative Investment Funds.

En AIF bruger ofte en del finansielle kontrakter. UCITS bruger dem også, de er dog begrænset af de lovbestemte investeringsrammer.

Formålet med at bruge finansielle kontrakter kan f.eks. være at geare risiko, hvilket betyder, at tab/gevinst bliver større. De kan også være med henblik på at opnå afkast, hvis en aktie eller obligation falder. Ligeledes kan formålet være at bruge finansielle kontrakter til at udnytte forskellige værdiansættelser på tværs af forskellige aktivklasser og/eller markeder.

Risikoen er afhængig af, hvilke typer af værdipapirer den pågældende forening, UCITS eller AIF investerer i.

3.4 Finansielle kontrakter

Finansielle kontrakter kan være meget risikofyldte.

Puljerne kan anvende finansielle kontrakter, og de bliver brugt til

- at afbøde risiko på de værdipapirer, puljen i øvrigt har investeret i. Det kan f.eks. være for at afdække/afgrænse en valutarisiko.

- at pleje investeringerne, f.eks. ved at købe en future, hvis vi ønsker hurtigt at investere i et bestemt aktiemarked.

3.5 Certifikater

Et certifikat er et værdipapir, hvis værdi følger udviklingen i et andet aktiv. Det kan f.eks. være en enkelt aktie/obligation, et indeks, en kurv (gruppe af værdipapirer) eller finansielle instrumenter. Risikoen afspejles af de underliggende aktiver, og om certifikatet er gearet.

Gearing betyder, at udviklingen i certifikatet er større, end tabet/gevinsten i de underliggende aktiver, da gevinsten/tabet bliver ganget med gearingsfaktoren.

Ud over markedsrisikoen er der en kreditrisiko på udsteder, da det er udsteder, der skal udbetale værdien af certifikatet, når det udløber.

4. Puljer

Vi udbyder følgende Puljer:

- Danske Aktier
- Globale Aktier
- Globale Kredit Obligationer

- Globale Obligationer
- Globale Alternativer
- Global Taktisk Allokering
- Kontant.

Puljerne Globale Alternativer og Global Taktisk Allokering er specifik tilpasset til kunder med Puljeinvest Bankvalg. Puljen Global Taktisk Allokering er dog ikke tilgængelig for kunder med Puljeinvest Bankvalg uden aktier. Kunder med Puljeinvest Selvvalg har ikke mulighed for at vælge puljerne Globale Alternativer og Global Taktisk Allokering.

4.1 Danske Aktier

Puljen investerer primært i danske aktier, både direkte og indirekte via fonde. Fondene kan have eksponering mod andet end aktier. Der kan også investeres i alternative investeringer i Danmark – f.eks. private equity, IPO's (Initial Public Offerings) og Offentlig Privat Partnerskab-investeringer.

Der er typisk høj risiko på de enkelte værdipapirer i puljen.

4.2 Globale Aktier

Puljen investerer primært i udenlandske aktier, både direkte og via fonde. Fondene kan have eksponering mod andet end aktier. Der kan også investeres i alternative investeringer, f.eks. private equity, IPO's (Initial Public Offerings), infrastruktur (herunder broer/motorveje) og anden fast ejendom.

Der er typisk stor risiko på de enkelte værdipapirer i puljen.

4.3 Globale Kredit Obligationer

Puljen investerer primært i danske og udenlandske erhvervsobligationer, Senior Secured Bank Loans og statsobligationer fra højrentelande. Investeringerne i disse obligationer indebærer en høj udstederrisiko. Puljen har typisk en høj renterisiko. Puljen kan investere både direkte og via fonde. Fondene kan have eksponering mod andet end obligationer. Desuden kan der investeres i kreditstrukturer og -forsikringer, f.eks. CDS's (Credit Default Swaps) og i alternative investeringer, f.eks. infrastruktur, fast ejendom, skovbrug og landbrug.

Der er typisk høj risiko på de enkelte værdipapirer i puljen.

4.4 Globale Obligationer

Puljen investerer primært i alle former for danske og udenlandske statsobligationer, realkreditobligationer, indeksobligationer og erhvervsobligationer med kort til lang varighed. Som hovedregel investerer puljen kun i obligationer med mindst Investment Grade Rating (BBB-). Puljen tager derfor alene en lav udstederrisiko, mens den påtager sig en høj renterisiko. Puljen kan investere både direkte og via fonde. Fondene kan have eksponering mod andet end obligationer. Desuden kan der investeres i 'bundter' af lån f.eks. CLO's (Collateralized Loan Obligations) og i alternative investeringer.

Risikoen på de enkelte værdipapirer i puljen er typisk lav til mellem.

4.5 Globale Alternativer

Puljen investerer i alternativer inden for f.eks. aktie, kredit, rente, inflation, valuta og volatility markeder. Dette kan f.eks. omfatte investeringer i hedge funds og finansielle kontrakter som

optioner, futures og swaps, Puljen har til formål at give eksponering til alternativer inden for forskellige markeder i tillæg til de alternativer, der specifikt anvendes i de andre puljer. Puljen kan investere både direkte eller via fonde. Der er typisk en lav til mellem risiko på de enkelte værdipapirer i puljen.

4.6 Global Taktisk Allokering

Puljen investerer i forskellige former for aktivtyper inden for f.eks. globale aktier, kredit, stats- og realkreditobligationer og alternative investeringer. Puljen har til formål at øge og nedbringe eksponeringen til forskellige aktivtyper. Det kan ske som alternativ til eller som supplement til allokeringen mellem de øvrige puljer så som f.eks. mellem puljerne Globale Aktier og Globale Obligationer. Puljen kan investere både direkte eller via fonde. Risikoen på de enkelte værdipapirer i puljen er typisk lav til høj.

4.7 Kontant

Puljen kan kun indeholde kontanter.

5. Konti tilmeldt Puljeinvest Bankvalg

I Bankvalg beslutter vi, hvor stor en procentdel af opsparingen der skal investeres i de forskellige puljer.

Vi tilbyder seks risikoprofiler:

- Meget høj
- Høj
- Middel
- Lav
- Meget lav
- Uden aktier (et alternativ til lav eller meget lav). Der kan ikke oprettes nye aftaler uden aktier.

Derudover tilpasser vi risikoen i forhold til tidshorisonten.

Vi investerer ud fra seks tidshorisonter:

- 0-1 år
- 1-3 år
- 3-7 år
- 7-11 år
- 11-15 år
- Over 15 år.

Jo kortere tidshorisont, jo mindre risikofyldt strategi vil vi investere efter. I takt med at tidshorisonten bliver kortere, nedtrapper vi derfor gradvist tilknytningen til puljer med relativt stor risiko.

For børneopsparing beregnes tidshorisonten ud fra den dag, hvor den aftalte bindingsperiode for kontoen udløber.

5.1 Ratepension

Ratepensioner udbetales løbende i en periode på minimum 10 år. Indtil udbetaling påbegyndes beregner vi tidshorisonten ud fra det midterste år i ratepensionens aftalte udbetalingsperiode. Hvis udbetalingsperioden er mellem 10 og 14 år, vil tidshorisonten derfor være 3-7 år på det tidspunkt hvor, der efter pensionsaftalen skal begynde at ske udbetaling. Hvis udbetalingsperioden derimod er mellem 15 og 20 år, vil tidshorisonten være 7-11 år, når der efter pensionsaftalen skal begynde at ske udbetaling.

Når den løbende udbetalingsperiode på en pensionsopsparing er begyndt, er tidshorisonten

halvdelen af den resterende udbetalingsperiode.

5.2 Kapitalpensioner og Aldersopsparinger

Kapitalpensioner og Aldersopsparinger udbetales normalt som et engangsbeløb. Kapitalpensioner kan konverteres til en Aldersopsparing, hvor der er mulighed for at lave en løbende udbetalingsperiode som ved Ratepensioner. Derfor tillægger vi en forventet udbetalingsperiode på 10 år til Kapitalpensioner og Aldersopsparinger, så nedtrapningen af tidshorisonten bliver ligesom en Ratepension med 10 års udbetaling. Det betyder, at tidshorisonten for Kapitalpension og Aldersopsparing på det aftalte udbetalingstidspunkt er nedtrappet til 3-7 år.

Ved Kapitalpensioner og Aldersopsparinger tillægges den 10-årige forventede udbetalingsperiode altid det aftalte udbetalingstidspunkt, også selvom du vælger at fastholde udbetalingsperioden som en engangsudbetaling.

For Selvpension nedtrappes tidshorisonten ligeledes, så den på det aftalte udbetalingstidspunkt er nedtrappet til 3-7 år.

Tidshorisonten er beregnet ud fra det tidspunkt, der er fastsat som udbetalingstidspunkt i pensionsaftalen tillagt den 10-årige forventede udbetalingsperiode. Der sker ikke automatisk udbetaling af pensionen på det tidspunkt, der er fastsat som udbetalingstidspunkt i pensionsaftalen. Udbetaling påbegynder først, når du har indgået aftale om udbetaling.

For at du ikke skal falde ud af puljeaftalen, forlænger vi pensionsaftalens udbetalingstidspunkt med ét år ad gangen, indtil du indgår en aftale om udbetaling. Det gør vi så længe, det er muligt.

Når den løbende udbetalingsperiode på en pensionsopsparing er begyndt, er tidshorisonten halvdelen af den resterende udbetalingsperiode.

Ændrer du pensionens eller børneopsparingens bindings-/udbetalingsperiode, bliver den også automatisk ændret i Puljeinvest, så investeringens tidshorisont passer.

5.3 Rammer for investering i aktier

Inden for de forskellige risikoprofiler og tidshorisonten har vi fastsat nogle rammer for, hvor mange aktier der højst må være i strategien. Der er ingen minimumsgrænse for andelen af aktier.

Højeste andel af aktier

| Risikoprofil | Tidshorisont | | |
|--------------|--------------|--------|--------|
| | 0-1 år | 1-3 år | 3-7 år |
| Meget lav | 0 % | 0 % | 15 % |
| Lav | 0 % | 15 % | 25 % |
| Middel | 15 % | 25 % | 40 % |
| Høj | 40 % | 50 % | 60 % |
| Meget høj | 50 % | 60 % | 75 % |

| Risikoprofil | Tidshorisont | | |
|--------------|--------------|----------|--------|
| | 7-11 år | 11-15 år | 15+ år |
| Meget lav | 25 % | 25 % | 40 % |
| Lav | 40 % | 50 % | 60 % |
| Middel | 60 % | 75 % | 100 % |
| Høj | 75 % | 100 % | 100 % |
| Meget høj | 100 % | 100 % | 100 % |

6. Konti tilmeldt Puljeinvest Selvvalg

I Selvvalg beslutter du selv, hvordan dine penge skal fordeles mellem puljerne. Den valgte puljefordeling ændrer sig med markedsværdien, og sætter du flere penge ind, vil de blive fordelt efter den aktuelle fordeling.

7. Beregning og tilskrivning af puljeafkast

Vi beregner puljeafkastet ud fra puljernes markedsværdi. Vi beregner markedsværdi alle bankdage. Puljeafkastet udgør forskellen mellem puljeindestående og den markedsværdi, puljerne har opnået.

I puljeafkast indgår

- 1) kursstigninger/kurstab på basis af offentligt tilgængelige kurser
- 2) indtægter i form af f.eks. udbytte og rente
- 3) udgifter i form af f.eks. skat og handelsomkostninger.

En gang om året - ultimo december - tilskrives vi det opgjorte puljeafkast på den enkelte konto. Puljeafkastet opgøres en af de sidste bankdage i december. Tilskrivningen kan være positiv eller negativ. Når en konto ikke længere

er tilmeldt Puljeinvest, tilskrives puljeafkastet kontoen den dag, tilmeldingen ophører.

Hvis puljemidler er anbragt i kontanter, forrentes de med den rentesats, der til enhver tid gælder for indskud i Kontantpuljen. Hvis midlerne er anbragt i udenlandske kontanter, er rentesatsen dog vores rente for valutakonti.

8. Administrationsgebyr

Vi hæver et årligt administrationsgebyr på alle puljekonti. Gebyret består af et grundgebyr, et puljegebyr og et bankvalgsgebyr, hvis kontoen er tilmeldt Bankvalg.

Vi beregner grundgebyret og bankvalgsgebyret af den gennemsnitlige markedsværdi opgjort pr. uge. Markedsværdien er udregnet som indestående på puljekontoen plus/minus det opgjorte, men endnu ikke tilskrevne puljeafkast.

Grundgebyr om året

| | |
|---|--------|
| Af markedsværdien op til 300.000 kr. | 0,60 % |
| Af markedsværdien mellem 300.000 og 500.000 kr. | 0,30 % |

| | |
|------------------------------------|--------|
| Af markedsværdien over 500.000 kr. | 0,10 % |
|------------------------------------|--------|

Bankvalgsgebyr om året

| | |
|-------------------|--------|
| Af markedsværdien | 0,10 % |
|-------------------|--------|

Puljegebyret beregner vi af den gennemsnitlige markedsværdi i den enkelte pulje opgjort pr. uge.

Puljegebyr om året

| | |
|-----------------------------|--------|
| Kontant | 0,00 % |
| Globale Obligationer | 0,30 % |
| Globale Kredit Obligationer | 0,80 % |
| Danske Aktier | 0,90 % |
| Globale Aktier | 1,20 % |
| Globale Alternativer | 0,90 % |
| Global Taktisk Allokering | 0,50 % |

Administrationsgebyret hæves på puljekontoen ultimo december hvert år, eller når en konto ikke længere er tilmeldt Puljeinvest. Vi beregner ikke administrationsgebyr (grund-

bankvalgs- og puljegebyr] af et indestående i Kontantpuljen.

9. Handelsvilkår og omkostninger

Vi vælger handelsform for at opnå det bedst mulige resultat for dig – kaldet best execution – ifølge vores politik for udførelse af ordrer.

Du kan se politikken på www.danskebank.dk/priser-vilkaar.

Hvis der skal veksles valuta, sker det til Danske Banks købs-/salgskurs på det pågældende tidspunkt.

Vi opkræver ikke kurtage, da den bliver dækket via administrationsgebyret.

Hvis der i forbindelse med en handel pålægges en afgift/skat, eksempelvis stempelafgift, er det en omkostning, som puljen bærer.

Omkostningerne trækkes fra, når vi beregner puljeafkast – se punkt 7. Beregning og tilskrivning af puljeafkast.

I Danske Netbank under puljeoverblikket kan du løbende følge udviklingen i de samlede udgifter til gebyrer og omkostninger på din Puljeinvest-aftale.

Hver januar/februar får du en årsopgørelse pr. ultimo december året før på dine tilmeldte Puljeinvest-aftaler, der indeholder en oversigt over f.eks. dine gebyrer og omkostninger.

10. Ændringer

Vi kan ændre Retningslinjerne for bankens administration af Puljeinvest med mindst tre måneders varsel. Dette indebærer også, at vi kan begynde at udbyde nye puljer og/eller ændre eksisterende puljer. Vi vil også kunne ophøre med at udbyde eksisterende puljer. Hvis du har Bankvalg og er investeret i en pulje, som vi ophører med at udbyde, flytter vi automatisk din investering til andre puljer, så vi sikrer, at din investering fortsat matcher din tidshorizont og din risikoprofil.

Har du Selvvalg og er investeret i en pulje, som vi ophører med at udbyde, kan du selv vælge,

hvilken anden pulje du ønsker at investere i, inden puljen ophører. Hvis ikke du selv vælger, hvilken anden pulje du ønsker at investere i, inden puljen ophører, flytter vi automatisk din investering til den eller de puljer, som vi vurderer, svarer bedst til den pulje, der ophører.

Du får direkte besked, hvis vi foretager væsentlige ændringer af retningslinjerne. Retningslinjerne er godkendt af Danske Banks direktion i oktober 2023.