

Retningslinjer for Danske Banks administration af Puljeinvest

Danske Bank

Senest opdateret/gældende fra 1. januar 2023

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 investeringsbeviser. 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 (fx 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, fx for at mindske uønsket risiko. Vi bruger kun finansielle kontrakter og udlån af værdipapirer i et begrænset omfang, hvis risikoen øges for en pulje (kaldes også "på dækket basis").

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 investeringsbeviser, 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 fx 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 finan-

sielle markeder. Det kan fx 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 fx 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 obligatio-

nens 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 fx 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 fx 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, fx 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 Investeringsbeviser

Ud over danske investeringsforeninger (UCITS) kan vi også investere via udenlandske UCITS og AIF'er. Ved at købe et investeringsbevis, køber man en andel af en UCITS eller AIF.

UCITS står for Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities. UCITS er europæiske investeringsbeviser, 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 fx 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 fx være for at afdække/afgrænse en valutarisiko.

- at pleje investeringerne, fx 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 fx 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/tabets 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 Plus
- Globale Aktier Plus
- Globale Kredit Obligationer

- Globale Indeksobligationer Plus
- Globale Obligationer Plus
- Globale Korte Obligationer
- Kontant.

4.1 Danske Aktier Plus

Puljen investerer primært i danske aktier, både direkte og via investeringsbeviser, som kan have eksponering mod andet end aktier. Der kan også investeres i alternative investeringer i Danmark - fx Offentlig Privat Partnerskab-investeringer.

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

4.2 Globale Aktier Plus

Puljen investerer primært i udenlandske aktier, både direkte og via investeringsbeviser, som kan have eksponering mod andet end aktier. Vi kan også vælge alternative investeringer, fx råvarer, infrastruktur (herunder broer/motorveje) eller skovdrift.

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. Der investeres som udgangspunkt via Investeringsbeviser, som kan have eksponering mod andet end obligationer.

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

4.4 Globale Indeksobligationer Plus

Puljen investerer primært i danske og udenlandske indeksobligationer. Puljen har typisk en høj renterisiko. Udstederrisikoen kan være både høj og lav. Puljen kan også investere i alternative investeringer, der giver en eller anden form for sikring mod inflation. Puljen kan investere både direkte og via investeringsbeviser, som kan have eksponering mod andet end obligationer.

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

4.5 Globale Obligationer Plus

Puljen investerer primært i alle former for danske og udenlandske statsobligationer, realkreditobligationer og erhvervsobligationer. 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 investeringsbeviser, som kan have eksponering mod andet end obligationer. Desuden kan der investeres i alternative investeringer, som skønnes at have en lav risiko sammenlignet med andre alternative investeringer, fx infrastruktur (herunder broer/motorveje) eller skovdrift.

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

4.6 Globale Korte Obligationer

Puljen investerer primært i alle former for danske og udenlandske statsobligationer, realkreditobligationer og erhvervsobligationer med kort varighed. Som hovedregel investerer puljen kun i obligationer med mindst Investment

Grade Rating (BBB-). Puljen kan investere både direkte eller via investeringsbeviser, som kan have eksponering mod andet end obligationer. Puljen har forholdsvis lille risiko, da både renterisiko og udstederrisiko er begrænset.

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).

Derudover tilpasser vi risikoen i forhold til tidshorizonten.

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

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

Ratepensioner udbetales løbende i en periode på minimum 10 år. Indtil udbetaling påbegyndes beregner vi tidshorizonten ud fra det midterste år i ratepensionens aftalte udbetalingsperiode. Hvis udbetalingsperioden er mellem 10 og 14 år vil tidshorizonten derfor være 3-7 år på det tidspunkt hvor der efter pensionsafta-

len skal begynde at ske udbetaling. Hvis udbetalingsperioden derimod er mellem 15 og 20 år vil tidshorizonten være 7-11 år, når der efter pensionsaftalen skal begynde at ske udbetaling.

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 tidshorizonten bliver ligesom en Ratepension med 10 års udbetaling. Det betyder, at tidshorizonten for Kapitalpension og Aldersopsparing på det aftalte udbetalingstidspunkt er nedtrappet til 3-7 år.

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

Tidshorizonten er beregnet ud fra det tidspunkt, der er fastsat som udbetalingstidspunkt

i pensionsaftalen, men der sker ikke automatisk udbetaling på dette tidspunkt. 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 børneopsparings bindings-/udbetalingsperiode, bliver den også automatisk ændret i Puljeinvest, så investeringens tidshorisont passer.

5.1 Rammer for investering i aktier

Inden for de forskellige risikoprofiler og tidshorisonter 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
Uden aktier	0 %	0 %	0 %
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
Uden aktier	0 %	0 %	0 %
Meget lav	25 %	25 %	40 %
Lav	40 %	50 %	60 %
Middel	60 %	75 %	100 %
Høj	75 %	100 %	100 %
Meget høj	100 %	100 %	100 %

6. 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 fx udbytte og rente
- 3) udgifter i form af fx 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.

7. 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	0,15 %
-------------------	--------

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

Puljegebyr om året

Globale Korte Obligationer	0,15 %
Globale Obligationer Plus	0,30 %
Globale Indeksobligationer Plus	0,30 %
Globale Kredit Obligationer	0,80 %
Danske Aktier Plus	0,90 %
Globale Aktier Plus	1,20 %

Administrationsgebyret hæves på puljekontoen ultimo december hvert år, eller når en konto ikke længere er tilmeldt Puljeinvest. Vi beregner ikke administrationsgebyr 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/pri-ser-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 6. 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 fx dine gebyrer og omkostninger.

10. Ændringer

Vi kan ændre Retningslinjerne for bankens administration af Puljeinvest med mindst tre måneders varsel.

Du får direkte besked, hvis vi foretager væsentlige ændringer af retningslinjerne.

Retningslinjerne er godkendt af Danske Banks direktion i juni 2020.