

## **Basisprospekt for Særligt Dækkede Realkreditobligationer og Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S**

*Dateret 1. juli 2021*

Realkredit Danmark A/S ("Realkredit Danmark" eller "Udsteder") vil under dette basisprospekt ("Basisprospektet"), i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets Forordning 2017/1129 af 14. juni 2017 ("Prospektforordningen") med tilhørende delegerede forordninger, løbende udstede særligt dækkede realkreditobligationer og realkreditobligationer ("Obligationer").

Obligationerne udstedes til finansiering af realkreditlån. Disse Obligationer kan være med fast eller variabel rente og kan finansiere stående lån, amortiserbare lån eller en blanding af disse. Låntagerne har visse muligheder for at førtidsindfri realkreditlån, hvorefter Realkredit Danmark kan vælge, at de bagvedliggende obligationer også indfries.

Obligationerne udstedes i elektronisk form og afvikles gennem VP SECURITIES A/S, Euronext VPS eller en anden værdipapircentral som anført i det endelige vilkårsdokument ("Endelige Vilkår").

Information om Obligationernes valuta, stykstørrelse, antal og forrentning og anden information, der er gældende for Obligationer udstedt under Basisprospektet vil fremgå af de Endelige Vilkår.

Basisprospektet er udarbejdet af Udsteder med henblik på, at Obligationerne optages til handel på et reguleret marked som defineret i Europa-Parlamentets og Rådets Direktiv 2014/65/EU ("MIFID II") samt at der kan foretages et offentligt udbud i Danmark eller andre lande i EU eller EØS, som anført i de Endelige Vilkår. Henvisninger i Basisprospektet til "notering" af Obligationerne og lignende referencer betyder, at sådanne Obligationer er optaget på den officielle liste og optaget til handel på et reguleret marked i henhold til MIFID II.

Dette Basisprospekt er godkendt som et basisprospekt af Finanstilsynet som kompetent myndighed i henhold til Prospektforordningen. Basisprospektet udgør et basisprospekt i henhold til artikel 8 i Prospektforordningen og er udarbejdet i overensstemmelse med Prospektforordningen og delegerede forordninger udstedt i henhold dertil, herunder artikel 25 i Kommissionens Delegerede Forordning (EU) 2019/980 med det formål at give oplysninger om de udstedte Obligationer.

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

Obligationerne er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act of 1933 ("U.S. Securities Act") og kan være omfattet af amerikanske skatteretlige krav. Obligationerne kan ikke udbydes, sælges eller udleveres inden for USA eller til "U.S. persons" (som defineret i Regulation S i U.S. Securities Act). Obligationerne kan tilbydes og sælges uden for USA til ikke-amerikanske personer i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act.

Realkredit Danmark har på datoen for Basisprospektet en udstederrating på A+ fra Scope Ratings og på A fra Fitch Ratings. Obligationerne er ratet af S&P Global, Fitch Ratings og Scope Ratings som følger:

<b>Kapitalcenter</b>	<b>S&amp;P Ratings</b>	<b>Fitch Ratings</b>	<b>Scope Ratings</b>
Kapitalcenter S	AAA	AAA	AAA
Kapitalcenter T	AAA	AAA	AAA
Generelt kapitalcenter	AAA	Ikke ratet	Ikke ratet

S&P Global, Fitch Ratings og Scope Ratings er etableret i den Europæiske Union og er registreret i henhold til Forordning (EF) nr. 1060/2009 på datoen for Basisprospektet. På ESMA's hjemmeside er offentliggjort en liste over godkendte kreditvurderingsbureauer. En rating er ikke en anbefaling om at købe, sælge eller eje værdipapirer og kan af det relevante kreditvurderingsbureau suspenderes, nedsættes eller trækkes tilbage til enhver tid.

**En investering i Obligationer indebærer risici. Potentielle købere af Obligationer bør sikre sig, at de forstår vilkårene for Obligationerne og omfanget af deres eksponering for risici, og at de overvejer egnetheden af Obligationerne som investering i lyset af deres egne forhold og finansielle situation. For oplysning om disse risici henvises til kapitel 3 Risikofaktorer.**

# Indholdsfortegnelse

1.	Indledning.....	5
2.	Ansvarserklæring.....	7
3.	Risikofaktorer.....	8
3.1	Risikofaktorer specifikke for udsteder.....	8
3.1.1	Kreditrisiko.....	8
3.1.2	Likviditets-, funding- og kapitalrisiko.....	9
3.1.3	Operationel risiko.....	9
3.1.4	Markedsrisiko.....	10
3.1.5	Modelrisiko.....	10
3.1.6	Financial crime og Regulatory compliance risiko.....	10
3.1.7	IT risiko.....	10
3.1.8	Clearing risiko.....	11
3.1.9	Strategisk risiko.....	11
3.2	Risici specifikke for Obligationerne.....	11
3.2.1	Markedsrisiko.....	11
3.2.2	Legal Risk.....	13
3.2.3	Likviditets-, funding og kapitalrisiko.....	13
3.2.4	Risici ved investering i Grønne Obligationer.....	13
4.	Lovgivning.....	16
4.1	Regler om udlån.....	17
4.2	Regler om løbetid og afdragsprofil på realkreditlån.....	18
4.3	Tilladte aktiver som sikkerhed for udstedelse af Obligationer.....	19
4.4	Kapitalcenter.....	19
4.5	Balanceprincip.....	20
4.5.1	Det overordnede balanceprincip.....	20
4.5.2	Det specifikke balanceprincip.....	21
4.6	Regler om placering af egenbeholdning.....	22
4.7	Regler om kapitaldækning.....	22
4.8	Likviditetsregler.....	23
4.9	Regler om supplerende sikkerhedsstillelse.....	23
4.10	Regler om forlængelse af Obligationer.....	24
4.11	Regler om ret til at optage lån.....	25
4.12	Regler om genopretning og afvikling af kreditinstitutter.....	25
4.13	Restancer.....	26
4.14	Konkurs.....	26
4.15	Covered Bond Direktiv.....	27
5.	Andre regler.....	28
5.1	Udelukkelse af Asset-backed securities i sikkerhedsgrundlaget.....	28
5.2	Realkredit Danmark A/S' konti i pengeinstitutter.....	28
6.	Registreringsdokument.....	29
7.	Værdipapirnote.....	36
8.	Garantier.....	50
9.	Tilsagn.....	51
	Bilag 1: Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i Basisprospektet.....	52
	Bilag 2: Skabelon til endelige vilkår.....	54

Bilag 3: Definitioner.....	61
Bilag 4: Lovhenvisninger.....	62

# 1. Indledning

Basisprospektet er et basisprospekt i henhold til Prospektforordningen og delegerede forordninger udstedt i henhold dertil med det formål at give de oplysninger om Udstederen og de af Basisprospektet omfattede Obligationer, som i henhold til Udsteders karakter og de omfattede Obligationer anses for fornødne for, at investorerne kan danne sig et velbegrundet skøn over Udsteders aktiver og passiver, finansielle stilling, resultater og fremtidsudsigter samt over de rettigheder, der knytter sig til de udbudte værdipapirer.

Realkredit Danmark A/S vil i henhold til dette Basisprospekt udstede Realkreditobligationer ("RO") og Særligt Dækkede Realkreditobligationer ("SDRO") iht. *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.*

Obligationerne må alene videresælges under omstændigheder, hvor der ikke opstår pligt til at offentliggøre et prospekt. Alle personer, der kommer i besiddelse af Basisprospektet og/eller de Endelige vilkår for de udbudte Obligationer, forpligter sig til at overholde alle relevante love og andre regler, der gælder i det land, hvor de køber eller sælger Obligationerne for egen regning.

Enhver person, der foretager eller agter at foretage et udbud af Obligationerne i en anden medlemsstat i EU eller EØS end Danmark må kun gøre dette i tilfælde, hvor der ikke opstår en forpligtelse for Realkredit Danmark A/S til at offentliggøre et prospekt i henhold til Prospektforordningen eller udarbejde et tillæg til et prospekt udarbejdet i henhold til Prospektforordningen, i hvert tilfælde i forhold til et sådant udbud. Realkredit Danmark A/S har ikke givet samtykke eller på anden måde godkendt foretagelse af udbud af Obligationer under omstændigheder, hvor en forpligtelse opstår for Realkredit Danmark A/S til at offentliggøre eller supplere et prospekt for et sådant udbud.

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

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

**Distribution af Basisprospektet eller et salg i forbindelse hermed skal under ingen omstændigheder skabe nogen indikation af, at der ikke har været nogen ændring i Udstederens forhold siden datoen for Basisprospektet eller den dato, hvor Basisprospektet senest er ændret (evt. ved tillæg), eller at nogen anden oplysning i forbindelse med Basisprospektet er korrekt på noget andet tidspunkt efter det tidspunkt, hvor oplysningen gives.**

**Distribution af Basisprospektet og udbud eller salg af Obligationer kan i visse jurisdiktioner være begrænset ved lov. Udsteder forudsætter, at personer, som kommer i besiddelse af dette Basisprospekt, gør sig bekendt med og overholder alle sådanne begrænsninger.**

**Obligationerne under Basisprospektet er ikke blevet og vil ikke blive registreret i henhold til U.S. Securities Act eller hos nogen værdipapirtilsynsmyndighed i nogen stat i eller anden jurisdiktion under USA, og Obligationerne kan være underlagt amerikanske skatteretlige krav. Obli-**

**gationerne kan ikke udbydes, sælges eller udleveres inden for USA eller til U.S. persons (som defineret i Regulation S i U.S. Securities Act). Værdipapirerne kan tilbydes og sælges uden for USA til ikke-amerikanske personer i henhold til Regulation S i U.S. Securities Act.**

**Basisprospektet, herunder de Endelige vilkår for de udbudte Obligationer, er ikke en anbefaling om at tegne eller erhverve Obligationer udstedt under Basisprospektet. Det er op til hver enkelt modtager af Basisprospektet og/eller de Endelige Vilkår for de udbudte Obligationer at foretage sin egen vurdering af Obligationerne og Udsteder på grundlag af indholdet i Basisprospektet, alle dokumenter der er integreret heri ved henvisning, de Endelige vilkår for hvert enkelt udbud af Obligationer under Basisprospektet samt eventuelle tillæg til Basisprospektet. Potentielle investorer opfordres til at læse kapitel 3 Risikofaktorer omhyggeligt.**

## 2. Ansvarserklæring

Realkredit Danmark A/S, Lersø Parkalle 100, 2100 København Ø, er ansvarlig for oplysningerne i dette basisprospekt i henhold til gældende dansk lovgivning.

Følgende personer er på vegne af Realkredit Danmark A/S ansvarlige for oplysningerne i basisprospektet:

### Bestyrelsen:

- Bankdirektør, Carsten Rasch Egeriis, formand
- Global Head of Markets & Transaction Banking, Claus Harder
- Chief Strategy Officer Head of Strategy Execution & Business Controls Technology & Services, Line Munkholm Haukrogh
- Direktør, Jesper Koefoed
- Chefkonsulent, cand. Polyt. Majken Hammer Sløk, medarbejdervalgt
- Cheføkonom, Christian Hilligsøe Heinig (medarbejdervalgt)

- der i henhold til bemyndigelse af 9. marts 2020 har bemyndiget:

### Direktionen:

- Administrerende direktør, Carsten Nøddebo Rasmussen
- Direktør, Klaus Kristiansen

Realkredit Danmark A/S  
Lersø Parkalle 100  
2100 København Ø

til at underskrive Basisprospektet.

For oplysninger om bestyrelsen, direktionen samt revisionen henvises til seneste årsrapport for Realkredit Danmark A/S samt rd.dk og danskebank.com.

Realkredit Danmark A/S erklærer at:

- a) Prospektet er blevet godkendt af Finanstilsynet i egenskab af kompetent myndighed i henhold til forordning (EU) 2017/1129
- b) Finanstilsynet kun godkender, at dette prospekt opfylder standarderne for fuldstændighed, forståelighed og ensartethed i henhold til forordning (EU) 2017/1129
- c) Godkendelsen ikke kan betragtes som en godkendelse af den udsteder (Realkredit Danmark A/S), der er omfattet af dette prospekt
- d) Investorerne skal foretage deres egen vurdering af, hvorvidt disse værdipapirer er en for dem egnet investering.

De ansvarlige for oplysningerne i basisprospektet, jf. ovenfor, erklærer at oplysningerne i basisprospektet efter deres bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke dets indhold.

*København, 1. juli 2021*

---

Carsten Nøddebo Rasmussen  
Administrerende direktør

---

Klaus Kristiansen  
Direktør  
Medlem af direktionen

### 3. Risikofaktorer

Nedenstående risikofaktorer er begrænset til de risici, der efter Realkredit Danmarks opfattelser er de mest væsentlige og specifikke for Realkredit Danmark eller de udstedte værdipapirer. De beskrevne risici er ikke udtømmende, og investor opfordres til selv at vurdere risici med henblik på at træffe en informeret investeringsbeslutning.

De faktorer, som efter Realkredit Danmark A/S' opfattelse kan være væsentlige for vurderingen af de risici, der er forbundet med Udsteder henholdsvis Obligationerne, beskrives nedenfor.

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

#### 3.1 Risikofaktorer specifikke for udsteder

##### *Generelt*

Realkredit Danmark A/S' virksomhed indebærer en række forskellige risici, hvoraf de væsentligste er beskrevet nærmere nedenfor. Det kan have væsentlig negativ indflydelse på Realkredit Danmark A/S' finansielle stilling, virksomhed, resultat og omdømme, hvis disse risici materialiserer sig.

De væsentligste risici forbundet med Udsteder er kreditrisiko, likviditets-, funding og kapitalrisiko samt operationel risiko.

##### 3.1.1 Kreditrisiko

Den væsentligste risiko for Realkredit Danmark A/S er kreditrisiko, defineret som risikoen for tab, som følge af låntagers eller en modparts manglende overholdelse af betalingsforpligtelser over for Realkredit Danmark A/S. Realkredit Danmark A/S' kreditrisiko er primært knyttet til Realkredit Danmark A/S' udlånsvirksomhed og i øvrigt til handels- og investeringsaktiviteter.

Realkredit Danmark A/S' kreditrisiko stammer i særlig grad fra udlånsporteføljen, uudnyttede kreditrammer, garantier, investeringer samt handel med værdipapirer, finansielle derivater og valuta.

Som følge af, at udlånsporteføljen primært er sikret ved pant i fast ejendom i Danmark, er Realkredit Danmark A/S' kreditrisiko særligt afhængig af udviklingen på det danske ejendomsmarked.

Hvis en låntager ikke er i stand til at tilbagebetale lånet, vil Realkredit Danmark A/S' sikkerhed afhænge af værdien af den pantsatte ejendom. Da udviklingen på det danske ejendomsmarked ikke kan forudsiges, kan Realkredit Danmark A/S være nødsaget til at realisere pantsatte ejendomme på et tidspunkt, hvor markedsværdien af sådanne ejendomme er mindre end restgælden på de underliggende lån, hvilket vil medføre tab for Realkredit Danmark A/S.

Betydelige fald i priserne på det danske ejendomsmarked kan derfor medføre, at værdien af aktiverne i Realkredit Danmark A/S reduceres betydeligt, hvilket igen kan få en negativ påvirkning på Realkredit Danmark A/S' finansielle stilling og resultat.

Realkredit Danmark A/S' mulighed for at opfylde sine forpligtelser i henhold til Obligationer udstedt på baggrund af Basisprospekt påvirkes endvidere af ændringer i låntagers betalingsevne, som blandt andet påvirkes af ændringer i det generelle renteniveau, ændringer i bidragssatser, ændringer i de samfundsøkonomiske forhold (både nationalt og internationalt) og ændringer af gældende skattelovgivning samt inflation.



En negativ udvikling i Realkredit Danmark A/S' låntageres eller modparters kreditkvalitet kan påvirke værdien af Realkredit Danmark A/S' aktiver og kræve øgede hensættelser til tab samt andre hensættelser.

Øget kreditrisiko kan påvirke Realkredit Danmark A/S' mulighed for at opfylde sine betalingsforpligtelser i henhold til Obligationer udstedt på baggrund af Basisprospektet.

### **3.1.2 Likviditets-, funding- og kapitalrisiko**

Realkredit Danmark A/S definerer likviditets-, funding- og kapitalrisiko som risikoen for markant højere fundingomkostninger og/eller manglende adgang til likviditet, som kan medføre, at Realkredit Danmark A/S ikke kan videreføre sin virksomhed i det nuværende omfang og/eller opfylde sine betalingsforpligtelser rettidigt.

På nuværende tidspunkt finansieres Realkredit Danmark A/S' udlån primært ved matchfundet udstedelse af obligationer underlagt det specifikke balanceprincip i overensstemmelse med bestemmelserne i *Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring*. Det specifikke balanceprincip medfører, at Realkredit Danmark A/S i den daglige låneudbetaling udsteder obligationer med vilkår svarende til låntagers vilkår. Terminsydelserne (eksklusiv bidragsbetaling) matcher således ydelserne, som Realkredit Danmark A/S betaler til investor. Realkredit Danmark A/S' likviditets-, funding- og kapitalrisiko er dermed primært knyttet til den situation, at der ikke kan sælges den nødvendige mængde Obligationer i forbindelse med refinansieringer. Denne risiko blev dog begrænset ved indførelsen af den lovmæssige mulighed for at forlænge løbetiden på Obligationer. Reglerne om refinansiering og forlængelse af løbetiden på Obligationerne er nærmere beskrevet under kapitel 4.10 i Basisprospektet.

Realkredit Danmark A/S kan få behov for supplerende låntagning til brug for at stille den af rating bureauerne krævede overdækning samt supplerende sikkerhed for at opretholde obligationernes status som særligt dækkede realkreditobligationer. Manglende adgang til supplerende kapital i form af rentebærende passiver, eksempelvis Obligationer udstedt i henhold til § 15 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.*, usikret seniorgæld eller andre kreditlines indebærer en direkte likviditetsrisiko.

I henhold til *Lov om finansiel virksomhed* er Realkredit Danmark A/S forpligtet til at opretholde et minimumsniveau af lovpligtig kapital. Realkredit Danmark A/S' manglende evne til at opfylde kapitalkravene kan bl.a. resultere i tilsynssanktioner fra Finanstilsynet og i sidste ende i inddragelse af Realkredit Danmark A/S' tilladelse til at drive virksomhed som realkreditinstitut.

Øget likviditets-, funding og kapitalrisiko kan påvirke Realkredit Danmark A/S' evne til at opfylde sine betalingsforpligtelser i henhold til Obligationerne.

### **3.1.3 Operationel risiko**

Operationel risiko opstår som følge af menneskelige fejl, systemfejl, it-nedbrud, utilstrækkelige eller mangelfulde interne procedurer eller eksterne begivenheder. For finansielle institutter som Realkredit Danmark omfatter operationel risiko også risiko i forbindelse med omdømme og strategi såvel som conduct risiko og juridisk risiko.

Der er mange forskelligartede forekomster af operationelle risikohændelser, bla. bedrageri eller anden ulovlig eller uetisk adfærd, manglende overholdelse af politikker og retningslinjer og kontroller i instituttet til forebyggelse, påvisning og rapportering af manglende opfyldelse af gældende love eller regler, krav rejst som følge af mangelfulde produkter, mangelfuld dokumentation, utilstrækkelig datakvalitet, fejl ved gennemførelse af transaktioner, systemfejl samt manglende evne til at fastholde og tiltrække nøglemedarbejdere.

Realkredit Danmarks forretningsaktiviteter er i stigende grad afhængige af højt avancerede it-systemer. It-systemer er generelt sårbare over for en række trusler, herunder cyber-kriminalitet, hacking og lignende problemer som vil have konsekvenser i form af nedlukning af enkelte eller samtlige it-systemer, hvilket kan medføre manglende mulighed for udstedelse af obligationer og manglende mulighed for at servicere betalinger på Obligationerne rettidigt.

Realkredit Danmark A/S' bestyrelse har fastlagt politikker og retningslinjer for operationelle risici med det formål at reducere Realkredit Danmark A/S' risici mest muligt.

Såfremt operationel risiko materialiseres, kan det påvirke Realkredit Danmark A/S' mulighed for at opfylde sine betalingsforpligtelser i henhold til Obligationer udstedt på baggrund af Basisprospektet.

### **3.1.4 Markedsrisiko**

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i markedsværdien af Realkredit Danmark A/S' aktiver og passiver på baggrund af udsving i bl.a. renter, valutakurser og aktiekurser. De væsentligste risici knytter sig til Realkredit Danmarks fondsbeholdning hvis formål er at understøtte Realkredit Danmarks realkreditforretning. Udsving på rente, valuta- og aktiemarkedene kan påvirke markedsværdien af og likviditeten i Realkredit Danmarks aktiver og kan medføre tab og have en negativ virkning på indtægterne fra Realkredit Danmark A/S' primære aktiviteter, og dermed påvirke Realkredit Danmark A/S' evne til at opfylde sine betalingsforpligtelser i henhold til Obligationer udstedt på baggrund af Basisprospektet.

### **3.1.5 Modelrisiko**

Realkredit Danmark A/S anvender interne rating-baserede risikomodeller til at beregne risikovægtede aktiver og kreditrisikoen. Modellerne er godkendt af Finanstilsynet og er i overensstemmelse med de nuværende nationale og internationale retningslinjer for sådanne modeller. Der er ikke sikkerhed for, at modellerne er tilstrækkelige til at afdække den reelle kreditrisiko. Disse modeller kan blive ændret som følge af en række faktorer, herunder ændringer i national og international lovgivning og ændringer i tilsynspraksis. Ændringer i modellerne kan medføre et øget solvensbehov for Realkredit Danmark A/S og dermed reducere den nuværende solvensmæssige overdækning, hvilket i så fald kan påvirke Realkredit Danmark A/S' evne til at opfylde sine betalingsforpligtelser samt forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed i henhold til Obligationerne.

### **3.1.6 Financial crime og Regulatory compliance risiko**

Hvidvaskrisikoen er risikoen for, at Realkredit Danmark A/S' produkter misbruges til hvidvaskformål eller terrorfinansiering. Derudover dækker risikokategorien over risikoen for overtrædelse af vedtagne økonomiske sanktioner. Øvrige Financial crime risici indbefatter risiko for skatteunddragelse og risiko for besvigelser. Regulatory compliance-risiko er risikoen for, at Realkredit Danmark A/S' kunder ikke får den rådgivning og beskyttelse, som de har krav på efter f.eks. markedsføringsloven, god-skik-regler om kundekommunikation og rådgivning, kreditaftaleloven, persondatabeskyttelsesregler m.m. Det gælder både før, under og i forbindelse med afviklingen af kundernes realkreditlån i Realkredit Danmark A/S.

Hvis Realkredit Danmark A/S bliver idømt en betydelig bøde og/eller myndighedssanktioner, kan det påvirke Realkredit Danmark A/S' finansielle position, rating, image og konkurrenceevne, og dermed Realkredit Danmark A/S' evne til at opfylde sine betalingsforpligtelser samt forpligtelser til at stille supplerende sikkerhed i henhold til Obligationerne.

### **3.1.7 IT risiko**

Realkredit Danmark A/S er i høj grad afhængig af avancerede IT-systemer. Selvom Realkredit Danmark har udarbejdet nødprocedurer, to-center system o.lign., er IT-systemer generelt sårbare over for nedbrud, fejl, cyberkriminalitet og lignende.

IT-systemerne er vidt forgrenede, hvilket komplicerer systemudvikling og –test ligesom overvågning kompliceres.

Nedbrud og/eller fejl i IT-systemer hos Realkredit Danmark A/S eller hos tredjepart kan medføre forsinkelse i betalinger fra Realkredit Danmark A/S til Obligationsejer.

### **3.1.8 Clearing risiko**

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

For de Obligationer, der er udstedt i VP, sker betalingerne til den centralbank-konto som er tilknyttet hvert relevant depot i VP, hvor der er registreret Obligationer. Betalingen sker således til de kontoførende institutter, der deltager i VP, og sker ved overførsel mellem to centralbank-konti baseret på instrukser genereret af VP og sendt til betalingssystemet.

Når Realkredit Danmark har foretaget rettidig betaling til det relevante kontoførende instituts centralbank-konto i henhold til obligationsvilkårene, er denne betaling sket med frigørende virkning for Realkredit Danmark. Såfremt Realkredit Danmark betaling til det kontoførende institut ikke videreformidles til investorerne – uanset årsagen hertil – er Realkredit Danmark ikke juridisk forpligtet til at foretage betaling igen. Hvis det relevante kontoførende institut således ikke videreformidler Realkredit Danmark betaling til investorerne – uanset årsagen hertil – kan det resultere i, at investorerne ikke modtager betaling.

### **3.1.9 Strategisk risiko**

Der er stærk konkurrence på realkreditområdet i Danmark. Realkredit Danmarks evne til at fastholde og tiltrække nye kunder afhænger af mange faktorer, bla. evnen til at fastholde omdømme, sammensætning af produktpalette, produktinnovation, priser, distributionskanal, ydelser og rådgivning.

Realkredit Danmark har egne direkte kunder, men en stor del af Realkredit Danmarks realkreditlån formidles og serviceres af Danske Bank. Ændringer i konkurrencesituationen på både realkredit- og bankmarkedet kan således have en negativ indvirkning på Realkredit Danmark A/S' position på realkreditmarkedet, hvilket kan have en negativ indvirkning på Realkredit Danmark A/S' økonomiske stilling og derfor også på evnen til at betale rente og afdrag på Obligationerne.

## **3.2 *Risici specifikke for Obligationerne***

En væsentlig risiko ved obligationerne er udsteders manglende eller forsinkede betaling af rente og afdrag samt hovedstol som følge af tab påført instituttet.

### **3.2.1 Markedsrisiko**

#### Det sekundære marked generelt

Størrelsen af en udstedelse kan ikke forudsiges da den afhænger af låntagernes efterspørgsel efter den låntype som den enkelte Obligation finansierer.

Der er ikke nogen garanti for, at der vil vedblive med at være eller udvikle sig et likvidt marked for Obligationerne. Investorerne kan få vanskeligt ved at sælge deres Obligationer eller opnå salgskurser, der vil kunne give et afkast, som svarer til afkastet på lignende investeringer i det sekundære marked, hvis der ikke udvikler sig et likvidt marked for Obligationerne.

#### Renterisiko

Investering i Obligationerne indebærer en risiko for, at efterfølgende ændringer i markedsrenten har en negativ virkning på deres kursværdi.

Obligationsejere af Obligationer med negativ kupon risikerer at få nedskrevet deres obligationsbeholdning med rentebeløbet, når kuponrenten er negativ. Nedskrivningen beregnes i nogle tilfælde på baggrund af kurs 100, og Obligationsejer risikerer derfor kurstab/-gevinst i denne forbindelse.

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

#### Ratings afspejler ikke nødvendigvis alle risici

Realkredit Danmark A/S har p.t. en udstederrating fra Fitch Ratings og Scope Rating. Obligationer udstedt fra Realkredit Danmark A/S' kapitalcentre S og T er p.t. ratet af henholdsvis Fitch Ratings, S&P Global Ratings og Scope Ratings. Obligationer udstedt fra Realkredit Danmarks generelle kapitalcenter, instituttet i øvrigt, er p.t. ratet af S&P Global Ratings. En rating er resultatet af det enkelte kreditvurderingsbureaus modeller og vurdering, og vil ikke nødvendigvis afspejle alle risici forbundet med strukturen, markedet, eller yderligere faktorer, som kan påvirke værdien af Obligationerne eller Realkredit Danmark A/S' kreditværdighed.

En rating er ikke en anbefaling om at købe, sælge eller fastholde positioner i værdipapirer, og et kreditvurderingsbureau kan til enhver tid ændre, suspendere eller trække den tildelte rating tilbage, eksempelvis hvis kreditvurderingsbureauet vurderer, at Obligationernes kreditkvalitet eller eventuelt Realkredit Danmark A/S' kreditkvalitet er blevet forringet.

Kreditvurderingsbureauerne kan også til enhver tid ændre de metoder, som de anvender til at rate Realkredit Danmark A/S og Obligationerne, hvilket kan medføre en ændring i tidligere tildelte ratings.

Desuden er der ingen garanti for, at en rating af Obligationerne og/eller Realkredit Danmark A/S vil blive opretholdt efter datoen for Basisprospektet.

Endelig kan Realkredit Danmark A/S' ratings falde som følge af en nedjustering af Den Danske Stats rating, uden at det har en direkte sammenhæng med Realkredit Danmark A/S' forhold.

Realkredit Danmark kan til enhver tid vælge at opsiges samarbejdet med de relevante kreditvurderingsbureauer eller vælge andre kreditvurderingsbureauer.

Hvis en rating, der er tildelt Obligationerne og/eller Realkredit Danmark A/S, nedjusteres, suspenderes eller trækkes tilbage, og/eller Realkredit Danmark A/S opsiges samarbejdet med et eller flere rating bureauer, kan Obligationernes markedsværdi falde.

#### Førtidig indfrielse

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

#### Negativ rente

Såfremt kuponrenten er negativ, har Realkredit Danmark et krav mod Obligationsejer som forfalder til betaling på betalingsdagen for den relevante terminperiode. Obligationsejers betaling til Realkredit Danmark, som følge af en negativ kuponrente, vil blive opkrævet af Realkredit Danmark i forbindelse med udtrækningen (se afsnit 4.8. a) i Værdipapirnoten).

Realkredit Danmark forbeholder sig i den forbindelse ret til at foretage modregning i ordinære/ekstraordinære udtrækninger ligesom ekstra udtrækning af Obligationer (= renteutdrækning) kan finde sted.

### 3.2.2 Legal Risk

Realkredit Danmark A/S er underlagt omfattende lovgivning og tilsyn, og ændringer heri kan have en negativ indvirkning på Realkredit Danmark A/S' muligheder for at opretholde det nuværende forretningsomfang og som følge deraf kan Realkredit Danmark A/S' økonomiske stilling og driftsresultat påvirkes negativt. Selv om Realkredit Danmark A/S løbende overvåger udviklingen i reguleringen af finansielle virksomheder, er fremtidige ændringer uforudsigelige og uden for Realkredit Danmark A/S' kontrol.

Det er eksempelvis hensigten, at Obligationerne kan opnå godkendelse i Eurosystemet. En sådan godkendelse vil afhænge af, om den Europæiske Centralbank anerkender, at kriterierne for godkendelse i Eurosystemet er blevet opfyldt. Da kriterierne for godkendelse i Eurosystemet kan ændres over tid, kan Obligationernes status ændre sig i løbetiden. En manglende godkendelse af Realkredit Danmarks Obligationer i Eurosystemet vil kunne få negativ effekt på kursdannelsen på obligationerne.

### 3.2.3 Likviditets-, funding og kapitalrisiko

I makroøkonomisk stressede tider kan Realkredit Danmark A/S blive udfordret på henholdsvis likviditet, funding og kapital. Trods kontinuerlig overvågning af Realkredit Danmark A/S' positioner og buffere til regulatoriske krav, er der risiko for, at de regulatoriske krav brydes.

#### Manglende overholdelse af balanceprincippet

Realkredit Danmark A/S skal i henhold til dansk realkreditlovgivning administrere kapitalcentrene på en sådan måde, at det tilsikres, at der er en fornuftig balance mellem betalingsforpligtelserne på udestående passiver og aktiverne i kapitalcentrene, hvad angår valuta-, rente-, options- og løbetidsstruktur. Dette er det såkaldte balanceprincip.

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

#### Tab af SDRO-status

Hvis Realkredit Danmark A/S forsømmer at stille supplerende sikkerhed for SDRO svarende til lovmæssige krav, mister SDRO deres status som SDRO, hvilket kan påvirke værdien af Obligationerne samt risikovægten af Obligationerne i finansielle virksomheders kapitalberegninger.

#### Risiko for løbetidsforlængelse

Hvis der er manglende aftagere af Obligationer i tilfælde, hvor der skal gennemføres refinansiering, eller hvor den effektive rente i forbindelse med en refinansiering bliver højere end den forlængelsesrente, som Realkredit Danmark A/S fastsætter i henhold til § 6 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.*, kan Realkredit Danmark A/S vælge at forlænge løbetiden på Obligationerne i stedet for at gennemføre den forudsatte refinansiering. Reglerne for refinansiering og forlængelse af løbetiden på Obligationerne er nærmere beskrevet under kapitel 4.10 om "Regler om forlængelse af Obligationer" i Basisprospektet. Såfremt Realkredit Danmark A/S er nødsaget til at forlænge Obligationernes løbetid vil Obligationsejer få udskudt sin tilbagebetaling af hovedstolen med et år til en i loven fastsat rente, der kan afvige fra markedrenten.

### 3.2.4 Risici ved investering i Grønne Obligationer

#### Grundlag for udstedelse af Grønne Obligationer

Udsteder har offentliggjort Danske Bank Koncernens "Green Bond Framework", som er tilgængelig på udsteders websted ([www.rd.dk/Investor](http://www.rd.dk/Investor)).

Obligationer som betegnes "Grønne Obligationer" er Obligationer, hvor det af de Endelige Vilkår fremgår at de er udstedt i henhold til Danske Bank Koncernens "Green Bond Framework" i hvilket det fremgår, at grundlaget for de Grønne Obligationer er realkreditlån ydet mod sikkerhed i grønne ejendomme som opfylder kriterierne i Danske Bank Koncernens "Green Bond Framework".

Forordning (EU) 2020/852 af 18. juni 2020 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer (den såkaldte taksonomiforordning med tilhørende delegerede retsakter), er på datoen for dette Basisprospekt endnu ikke trådt i kraft, men vil, når den træder i kraft, kunne medføre ændringer i definitionerne af, hvad der kan betegnes som grønne ejendomme.

Danske Bank Koncernen kan træffe beslutning om at tilrette "Green Bond Framework", når Forordningen træder i kraft.

Forordningen er endnu ikke trådt i kraft, hvorfor der i øjeblikket ikke er markedsconsensus om, hvad der udgør "grønt" eller "bæredygtigt" eller et tilsvarende mærke eller, hvilke præcise egenskaber, der kræves for at et bestemt lån eller en bestemt ejendom kan defineres som "grønt" eller "bæredygtigt" eller lignende mærke, og der kan heller ikke gives sikkerhed for, at en sådan klar definition eller konsensus vil udvikle sig over tid.

#### Investors egne kriterier for grønne investeringer

For så vidt angår Obligationer, der er udstedt i henhold til "Green Bond Framework" er der en risiko for, at grundlaget for de Grønne Obligationer vil være i overensstemmelse med investors egne investeringskriterier for grønne investeringer

Om grundlaget for Grønne Obligationer vil være i overensstemmelse med eventuelle nuværende eller fremtidige investorforventninger eller krav med hensyn til investeringskriterier eller retningslinjer, som en investor eller dennes investeringer skal opfylde, uanset om det er i henhold til gældende eller fremtidige love eller bestemmelser eller i henhold til egne love eller andre gældende regler eller krav til portefølje, er Investors egen risiko.

Tilsvarende gælder om risikoen for at grundlaget for Grønne Obligationer er i overensstemmelse med investors krav til direkte eller indirekte miljöpåvirkninger, bæredygtighed eller sociale virkninger af projekter eller anvendelse af provenu, der er forbundet med de lån, der er finansieret med Grønne Obligationer.

Om grundlaget for Grønne Obligationer vil opfylde investors forventninger med hensyn til "grønne", "bæredygtige" eller andre tilsvarende grønne betegnelser, eller at eventuelle negative miljømæssige, sociale og/eller andre effekter ikke vil kunne opstå under gennemførelsen af projekter finansieret med Grønne Lån, er ligeledes Investors egen risiko.

#### Tilkendegivelser eller certificering

Udsteder kan ikke indestå, i nogen sammenhæng, for egnetheden eller pålideligheden af tilkendegivelser eller certificering fra nogen tredjepart (uanset om den er blevet formidlet af udsteder eller ej) som er gjort tilgængelig i forbindelse med udstedelse af Grønne Obligationer og Grønne Lån.

For at undgå tvivl er en tilkendegivelse eller certificering ikke, og den skal heller ikke anses for at være, indarbejdet i og/eller udgøre en del af Basisprospektet.

En tilkendegivelse eller certificering er ikke, og bør heller ikke anses for at være, en anbefaling fra Udsteder om at købe, sælge eller eje Grønne Obligationer.

Potentielle investorer skal selv vurdere relevansen af en tilkendegivelse eller certificering og/eller de oplysninger, der er indeholdt heri, og/eller formidleren af en sådan tilkendegivelse eller certificering med henblik på enhver investering i Grønne Obligationer.

På nuværende tidspunkt er formidlerne af sådanne tilkendegivelser og certificeringer ikke underlagt nogen specifik overvågning, lovgivning eller anden form for tilsyn.

Tilbagekaldelse af en tilkendegivelse eller certificering som beskrevet ovenfor eller afgivelse af en tilkendegivelse eller certificering, der godtgør, at Udsteder ikke helt eller delvist overholder de forhold på hvilke, den afgivne tilkendegivelse eller certificering hviler, kan have en væsentlig negativ indvirkning på værdien af de Grønne Obligationer og potentielt værdien af andre Grønne Obligationer, der skal finansiere grønne lån, og/eller som kan have negative konsekvenser for visse investorer med portefølje-mandater til at investere i værdipapirer, der skal anvendes til et bestemt formål.

#### Notering af Grønne Obligationer

I tilfælde af, at Grønne Obligationer er noteret eller optaget til handel på et dedikeret "grønt", "miljø-mæssigt", "bæredygtigt" eller andet segment med tilsvarende betegnelse på et børsmarked eller værdipapirmarked (uanset om de er reguleret eller ej), må Investor selv sikre, at denne notering eller optagelse, helt eller delvist, opfylder Investors enhver nuværende eller fremtidige forventninger eller krav med hensyn til investeringskriterier eller retningslinjer, som investor eller dennes investeringer skal opfylde uanset om det er i henhold til gældende eller fremtidige love eller bestemmelser eller i henhold til egne love eller andre gældende regler eller krav om portefølje af investeringer, navnlig med hensyn til direkte eller indirekte miljømæssige, bæredygtige eller sociale virkninger af projekter eller anvendelse af provener, som er finansieret med Grønne Obligationer eller relateret til Grønne Lån.

Det skal desuden bemærkes, at kriterierne for notering eller optagelse til handel kan variere fra det ene børsmarked eller værdipapirmarked til det andet.

Udsteder kan ikke love, at en notering eller optagelse til handel vil blive opnået i forbindelse med Grønne Obligationer eller, hvis de er opnået, at en notering eller optagelse til handel vil blive opretholdt i de Grønne Obligationers løbetid.

Såfremt de Grønne Obligationer ikke længere kan optages til handel og notering på et børsmarked eller værdipapirmarked kan dette have en væsentlig negativ indvirkning på værdien af de Grønne Obligationer og potentielt værdien af andre Grønne Obligationer.

## 4. Lovgivning

Som realkreditinstitut er Realkredit Danmark A/S' virksomhed reguleret af *Lov om finansiel virksomhed* med tilhørende bekendtgørelser bl.a. med hensyn til regler om tilladelse, eneret, virksomhedsområde, god skik, ejerforhold, ledelse, indretning af virksomheden, videregivelse af fortrolige oplysninger, kapital, midlernes anbringelse, likviditet, koncernregler, konsolidering, årsrapport, revision, anvendelse af årets overskud, sammenlægning og omdannelse, ophør af den finansielle virksomhed, kriseshåndtering, tilsyn, afgifter samt fælles funding.

Realkreditinstitutter er tillige reguleret af *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.* med tilhørende bekendtgørelser.

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

*Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.* fastsætter tillige regler om udstedelse af Realkreditobligationer (RO), særligt dækkede obligationer (SDO) og særligt dækkede realkreditobligationer (SDRO) samt obligationer udstedt i medfør af lovens § 15 til opfyldelse af kravet om supplerende sikkerhed for SDRO, herunder regler om eneret, obligationsudstedelse, balanceprincip og hæftelsesforhold. Loven indeholder også regler om tilsyn.

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

- Realkreditinstitutter kan med tilladelse fra Finanstilsynet drive virksomhed som værdipapirhandlere
- Realkreditinstitutter kan drive virksomhed, som er accessorisk til realkreditvirksomhed
- Finanstilsynet kan bestemme, at den accessoriske virksomhed skal udøves af et andet selskab
- Realkreditinstitutter må gennem dattervirksomhed drive anden finansiell virksomhed

Realkredit Danmark A/S' virksomhed er også reguleret af CRR.

CRR fastlægger bl.a. regler for Realkredit Danmark A/S':

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

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



Realkredit Danmark A/S er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, der er en myndighed under Erhvervsministeriet. Finanstilsynet foretager løbende kontrol af Realkredit Danmark A/S' aktiviteter, herunder ved inspektion, samt på grundlag af regelmæssig rapportering fra Realkredit Danmark A/S.

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

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

#### **4.1 Regler om udlån**

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

Realkreditinstitutter skal ved udlån mod pant i fast ejendom finansieret ved udstedelse af RO, SDO og SDRO foretage værdiansættelse og låneudmåling på baggrund af reglerne i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* og *Bekendtgørelse om værdiansættelse af pant og lån i fast ejendom, som stilles til sikkerhed for udstedelse af SDRO og SDO*, og *Bekendtgørelse om realkreditinstitutters værdiansættelse og låneudmåling*.

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

Værdiansættelsen sker på grundlag af ejendommens markedsværdi. Dog kan realkreditinstitutter belåne visse ejendomssegmenter til genanskaffelsesværdi, hvis lånet finansieres med RO.

Ved belåning med RO kan landbrugs- og skovejendomme belånes med 70 % af den pantsatte ejendoms værdi og ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål med 80 % af den pantsatte ejendoms værdi, hvortil kommer, at tilbehør til ejendommen i medfør af Tinglysningslovens §§ 37, stk. 1 og 38, kan medtages ved værdiansættelsen af ejendommen ved belåning med RO.

Udlån mod pant i fast ejendom udmåles på grundlag af den pantsatte ejendoms værdi. Værdien af de lån og andre aktiver, der dækker udstedte SDO og SDRO, skal til enhver tid mindst svare til værdien af de udstedte Obligationer, og pantsikkerheden for det enkelte lån skal til enhver tid overholde lånegrænsen for den pågældende ejendoms kategori.

Kravet om løbende overholdelse af lånegrænser gælder ikke for lån, der er finansieret med RO.

<b>Maksimalt tilladte belåningsprocenter for henholdsvis RO, SDO og SDRO i henhold til ejendoms-kategori</b>			
	RO	SDO/SDRO	SDO/SDRO - hvis der stilles supplerende sik- kerhed på mindst 10 % for den del af lånet, der over- stiger 60 % af ejendommens værdi
Ejerboliger til helårsbrug	80 %	80 %	
Private andelsboliger	80 %	80 %	
Private beboelsesejendomme til ud- lejning	80 %	80 %	
Alment boligbyggeri	80 %	80 %	
Ungdomsboliger	80 %	80 %	
Ældreboliger mv.	80 %	80 %	
Fritidshuse	60 %	75 %	
Landbrugs- og skovbrugsejendomme	70 %	60 %	
Gartnerier mv.	60 %	60 %	70 %
Kontor- og forretningsejendomme	60 %	60 %	70 %
Industri- og håndværksejendomme	60 %	60 %	70 %
Kollektive energiforsyningsanlæg	60 %	60 %	70 %
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	80 %	60 %	70 %
Ubebyggede grunde	40 %	40 %	

## **4.2 Regler om løbetid og afdragsprofil på realkreditlån**

Den maksimale løbetid for lån mod pant i fast ejendom ydet af realkreditinstitutterne er som udgangspunkt 30 år.

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

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

Den maksimale løbetid er dog 40 år for lån til alment boligbyggeri, ungdomsboliger og private andelsboliger, såfremt långivningen sker på grundlag af tilsagn om støtte efter Almenboligloven.

Ved fastsættelse af lånets løbetid og afdragsprofil skal der tages hensyn til pantets forventede værdiforringelse og de gældende lånegrænser for pantet.

Lån til ejerboliger til helårsbrug og fritidshuse kan som hovedregel, uanset den sikkerhedsmæssige placering, ikke ydes, så de amortiseres langsommere end et 30-årigt annuitetslån, hvilket vil sige et lån, der amortiseres over løbetiden med en fast ydelse. Inden for løbetiden kan mindstekravet til amortisationsforløb fraviges i en periode på op til 10 år, hvor låntager ikke betaler afdrag på lånet, men alene renter. Afdragsfrihed skal tildeles under behørigt hensyn til pantets forventede værdiforringelse.

Mindstekravet til amortisationsforløb kan dog fraviges i en periode på mere end 10 år for lån ydet til ejerboliger til helårsbrug, hvis det ydede lån finansieres med SDO og SDRO og ikke overstiger en lånegrænse på 75 % (70 % for lån ydet før 1. juli 2009).

### **4.3 Tilladte aktiver som sikkerhed for udstedelse af Obligationer**

Følgende aktivtyper kan indgå som sikkerhed for udstedelse af RO, SDO og SDRO:

- Lån sikret ved tinglyst pant i fast ejendom, herunder også mod midlertidig sikkerhed
- Lån sikret ved tinglyst pant i fast ejendom, herunder også mod midlertidig sikkerhed, ydet af andre kreditinstitutter i overensstemmelse med lovbestemmelserne om fælles funding
- Obligationer og gældsbreve udstedt af eller garanteret af offentlige myndigheder og centralbanker

Endvidere kan følgende aktivtyper indgå som sikkerhed for udstedelse af SDO og SDRO:

- Lån sikret ved pant i fast ejendom til finansiering af udlån til almene boliger omfattet af statsgaranti, jf. *Bekendtgørelse om statsgaranti, garantiprovision og aflønningsprovision i forbindelse med finansiering af almene boliger* samt *Bekendtgørelse om statsgaranti for visse obligationer udstedt i forbindelse med finansiering af almene boliger* (eller senere regulering, der måtte afløse disse)
- Offentlige udlån
- Obligationer, gældsbreve samt andre fordringer og garantier udstedt af kreditinstitutter dog højst med en værdi svarende til nominelt 15 % af Realkredit Danmark A/S' udstedte Obligationer

For lånet hæfter låntagerne både med den pantsatte ejendom og personligt.

### **4.4 Kapitalcenter**

Udstedelse af RO, SDO og SDRO sker i serier. En serie eller en gruppe af serier med fælles serie-reservefond og fælles hæftelse udgør et kapitalcenter. Værdien af de aktiver, der dækker de udstedte SDRO skal mindst svare til værdien af de udstedte SDRO, og pantesikkerheden for det enkelte lån skal til enhver tid overholde lånegrænsen herfor. Kravet om løbende overholdelse af lånegrænser gælder ikke for lån, der er finansieret med RO.

I henhold til *Bekendtgørelse om statsgaranti, garantiprovision og aflønningsprovision i forbindelse med finansiering af almene boliger* samt *Bekendtgørelse om statsgaranti for visse obligationer udstedt i forbindelse med finansiering af almene boliger* (eller senere regulering, der måtte afløse disse) – skal realkreditinstitutter oprette et særskilt Kapitalcenter til finansiering af lån til almene boliger med statsgaranti.

Udlånet i Kapitalcenteret er begrænset til de i bekendtgørelserne angivne låneformål.

Såvel udlån som obligationer i kapitalcenteret er garanteret af den danske stat ved selvskyldnerkaution i henhold til ovennævnte bekendtgørelser (eller senere regulering, der måtte afløse disse).

Obligationsejerne kan ikke gøre misligholdelsesvirkning vedrørende Obligationer omfattet af statsgaranti gældende, i det omfang den danske stat har overtaget forfaldne forpligtelser.

## **4.5 Balanceprincip**

Realkreditinstitutter skal overholde et balanceprincip og et regelsæt for risikostyring i forbindelse med udstedelse af RO, SDO og SDRO i henhold til *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.*

De nærmere bestemmelser er fastlagt i *Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring*, som er udstedt i medfør af *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.*

*Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring* fastsætter grænser for, hvor store forskelle der må være mellem på den ene side indbetalingerne fra låntagerne (samt pengestrømme fra andre tilladte aktiver eller finansielle instrumenter) og på den anden side udbetalingerne til ejerne af Obligationerne (samt andre værdipapirer med privilegeret status og finansielle instrumenter).

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

*Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring* indeholder derudover en række andre bestemmelser om grænser for finansielle risici.

Tilsvarende bestemmelser gælder for realkreditinstituttets egenbeholdning.

Balanceprincippet og risikostyringen tager udgangspunkt i følgende to hovedpunkter:

- Lovgivningens krav til placering af provenuet i godkendte aktiver ved realkreditinstitutters udstedelse af RO, SDO, SDRO samt andre værdipapirer med privilegeret status udstedt af realkreditinstitutter
- Rente-, valuta-, likviditets- og optionsrisici er kun tilladt i et begrænset omfang

Der er dog en række tekniske forhold i forbindelse med realkreditinstituttets udlånsvirksomhed, som medfører, at en række placeringer ikke er omfattet af lovgivningens begrænsning på usikrede fordringer på andre kreditinstitutter i forbindelse med udstedelse af RO, SDO og SDRO:

- Placering af midler i forbindelse med udbetaling af nye lån og refinansiering, omlægning eller indfrielse af eksisterende lån, hvormed der vil cirkulere Obligationer, for hvilke kreditinstituttet endnu ikke har pant i fast ejendom (udbetalinger og refinansiering) eller afventer indfrielse af cirkulerende Obligationer (omlægning og indfrielse)
- Garantier, der udgør en midlertidig sikkerhedsstillelse i forbindelse med udlån mod pant i fast ejendom, indtil endeligt tinglyst pantebrev foreligger
- Egne udstedte Obligationer inden for samme kapitalcenter

Balanceprincippet finder anvendelse på hvert særskilt kapitalcenter og på instituttet som helhed. Realkreditinstituttet kan for hvert kapitalcenter vælge at implementere balanceprincippet enten gennem det overordnede balanceprincip eller gennem det specifikke balanceprincip. Begge principper er nærmere beskrevet nedenfor.

### **4.5.1 Det overordnede balanceprincip**

Under det overordnede balanceprincip skal nutidsværdien af de fremtidige indbetalinger ind i kapitalcentret til enhver tid være større end nutidsværdien af de fremtidige udbetalinger ud af kapitalcentret. Rentebetalinger ind i kapitalcentret skal endvidere være større end renteudgifter ud af kapitalcentret

over en periode på løbende 12 måneder. Til rentebetalinger ind i kapitalcentret kan medregnes overdækning samt likviditetsplaceringer, såfremt disse er placeret i sikre og likvide værdipapirer.

Realkreditinstitutter må kun tage begrænsede renterisici som følge af forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte Obligationer og finansielle afdækningsinstrumenter på den ene side og de fremtidige indbetalinger fra udlån og finansielle afdækningsinstrumenter på den anden side.

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

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

Renterisikoen på realkreditinstituttets fondsbeholdning må ikke overstige 8 % af realkreditinstituttets basiskapital, jf. § 28 i *Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring*.

Realkreditinstitutter må kun tage begrænsede valutarisici som følge af forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte Obligationer og finansielle afdækningsinstrumenter på den ene side og de fremtidige indbetalinger fra udlån og finansielle afdækningsinstrumenter på den anden side.

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

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

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

#### **4.5.2 Det specifikke balanceprincip**

Forskellene mellem de fremtidige udbetalinger på udstedte Obligationer og finansielle afdækningsinstrumenter og de fremtidige indbetalinger fra udlån, finansielle afdækningsinstrumenter og placeringer skal kunne opgøres på daglig akkumuleret tilbagediskonteret basis for alle fremtidige ind- og udbetalinger.

Et fremtidigt likviditetsunderskud for instituttet som følge af, at udbetalingerne overstiger indbetalingerne må ikke i forhold til instituttets basiskapital overstige:

- 25 % i år 1-3

- 50 % i år 4-10
- 100 % fra og med år 11

De enkelte perioder er regnet fra opgørelsestidspunktet.

Renterisikoen, som instituttet påtager sig som følge af de nævnte betalingsforskelle, må højst udgøre et beløb svarende til 1 % af instituttets basiskapital. Betalingsforskelle omfatter ikke betalingsoverskud som følge af, at debitor betaler sine ydelser eller dele heraf på et tidligere tidspunkt end instituttets betalinger til ejerne af de bagvedliggende Obligationer, når kunden ikke har krav på en kompenserende betaling herfor.

I forbindelse med etablering af et kapitalcenter kan renterisikoen uanset grænserne herfor udgøre op til 20 mio. kr. Renterisikoen på instituttets fondsbeholdning må ikke overstige 8 % af instituttets basiskapital.

Valutakursrisikoen på instituttets aktiver, passiver og ikke-balanceførte poster må maksimalt udgøre 0,1 % af instituttets basiskapital. Valutakursrisikoen opgøres ved anvendelse af valutakursindikator 2.

Indekslån skal finansieres i indeksobligationer, og konverterbare lån skal finansieres i konverterbare obligationer.

#### **4.6 Regler om placering af egenbeholdning**

I henhold til § 153 i *Lov om finansiel virksomhed* skal et realkreditinstitut mindst have anbragt midler i nedenstående aktiver i et omfang, der svarer til 60 % af kravet til realkreditinstitutets basiskapital med tillæg af midler i serier med tilbagebetalingspligt, der ikke medtages i basiskapitalen:

- Indskud i centralbanker i zone A
- Obligationer og gældsbreve udstedt af eller garanteret af regeringer eller regionale myndigheder i zone A
- RO, SDO og SDRO samt andre Obligationer udstedt af et kreditinstitut i et land inden for Den Europæiske Union eller et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, som frembyder tilsvarende sikkerhed

Ifølge *Lov om finansiel virksomhed* vil opgørelsen af Realkredit Danmark A/S' basiskapital blive fratrukket et beløb svarende til den kapitalandel, Realkredit Danmark A/S har i kreditinstitutter, fondsmæglerselskaber og investeringsforeninger, der overstiger 10 % af kapitalandelen i de nævnte virksomheder. Derudover vil opgørelsen af basiskapitalen blive fratrukket et beløb svarende til 15 % af kapitalandelen i en anden virksomhed eller virksomheder i samme koncern.

Et realkreditinstitut må ikke eje fast ejendom eller have ejerandele i ejendomsselskaber for et beløb svarende til mere end 20 % af instituttets basiskapital. Ejendomme som et realkreditinstitut har erhvervet for derfra at drive realkreditvirksomhed, pengeinstitutvirksomhed eller forsikringsvirksomhed er dog ikke omfattet af bestemmelsen.

#### **4.7 Regler om kapitaldækning**

De lovgivningsmæssige rammer for kapitalstyring findes i *CRR*, som blandt andet består af tre søjler:

- Søjle I indeholder et regelsæt for opgørelse af kapitalkravet, som udgør 8 % af risikoeksponeringen for kredit-, markeds- og operationel risiko
- Søjle II beskriver rammerne for ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process) og tilsynsprocessen. I ICAAP fastlægges det individuelle solvensbehov

- Søjle III omhandler markedsdisciplin og stiller krav til de oplysninger, der skal gives om risiko- og kapitalstyring samt individuelt solvensbehov

#### **Regler om individuelt solvensbehov**

I henhold til et særligt krav i dansk lovgivning skal realkreditinstitutter hvert kvartal offentliggøre det individuelle solvensbehov. Det individuelle solvensbehov er det kapitalbehov, der vurderes at være tilstrækkeligt til at dække koncernens risici. Opgørelsen af det individuelle solvensbehov tager udgangspunkt i behovet under søjle I med tillæg for behov under søjle II. Under søjle II tages højde for eventuel usikkerhed ved risikomodelleterne, og der inddrages løbende kvalitative vurderinger af, om kapitalniveauet er tilstrækkeligt til at dække koncernens risici.

#### **Regler om gearingsrisiko**

*CRR/CRD IV* indeholder krav om, at kreditinstitutter skal beregne, rapportere og overvåge deres leverage ratio, der defineres som kernekapital i procent af den samlede eksponering.

#### **Kapitaldækning i kapitalcentre**

Realkreditinstitutter skal have en ansvarlig kapital, som udgør mindst 8 % af de risikovægtede aktiver (dog mindst 5 mio. euro). Kravet gælder både for realkreditinstituttet som helhed og for de enkelte kapitalcentre hos realkreditinstituttet.

I tilfælde af, at et kapitalcenter ikke kan leve op til kapitaldækningskravet, skal der overføres midler fra 'instituttet i øvrigt', dog ikke hvis 'instituttet i øvrigt' som følge deraf ikke selv kan leve op til kravet om 8 % i ansvarlig kapital. Overskydende kapital kan overføres fra de enkelte kapitalcentre til kapitalcentret 'instituttet i øvrigt'.

### **4.8 Likviditetsregler**

*CRR/CRD IV*-reglerne indeholder også likviditetsregler i form af Liquidity Coverage Ratio (LCR) og Net Stable Funding Ratio (NSFR).

EU-Kommissionen offentliggjorde i oktober 2014 de endelige likviditetsregler for kreditinstitutter, der implementerede LCR. Det betyder blandt andet, at særligt likvide RO, SDO og SDRO med en volumen på mere end 500 mio. euro må udgøre op til 70 % af kreditinstitutters likviditetsbuffer, mens likvide RO, SDO og SDRO med en volumen på mere end 250 mio. euro må udgøre op til 40 %. De resterende 30 % skal udgøres af statsobligationer, indskudsbeviser eller kontanter. LCR indføres fra 1. oktober 2015, mens NSFR tidligst forventes at blive et krav fra 2018.

### **4.9 Regler om supplerende sikkerhedsstillelse**

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

Følgende aktivtyper kan indgå som supplerende sikkerhed for SDO og SDRO:

- Lån sikret ved registreret pant i fast ejendom, herunder også mod midlertidig sikkerhed
- Obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af offentlige myndigheder og centralbanker
- Obligationer, gældsbreve samt andre fordringer og garantier udstedt af kreditinstitutter, dog højst med en værdi svarende til nominelt 15 % af udsteders SDRO. Denne begrænsning omfatter tillige engagementer i finansielle afdækningsinstrumenter med kreditinstitutter som modpart. Egne Obligationer fra samme kapitalcenter indgår ikke i grænsen på 15 %

Begrænsningen på 15 % omfatter ifølge § 4 i *Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring* ikke visse nærmere angivne placeringer.

Hvis realkreditinstituttet ikke stiller supplerende sikkerhed, mister alle SDRO udstedt i det pågældende kapitalcenter betegnelsen SDRO. Obligationer, der mister betegnelsen SDRO, kan betegnes RO, hvis de opfylder lovgivningens krav til RO på tidspunktet for afgivelse af tilbud på lån. Hvis Obligationerne efterfølgende på ny opfylder kravene til SDRO, kan Finanstilsynet tillade, at Obligationerne på ny betegnes SDRO. Kravet om supplerende sikkerhedsstillelse gælder ikke for lån, der er finansieret med RO.

#### **4.10 Regler om forlængelse af Obligationer**

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

I henhold til § 6 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* skal realkreditinstitutter fastsætte retningslinjer for, hvad realkreditinstitutterne skal gøre i den helt særlige situation, hvor en refinansiering enten ikke kan gennemføres på markedsvilkår som følge af manglende aftagere til Obligationerne, eller hvor den effektive rente i forbindelse med en refinansiering bliver højere end den forlængelsesrente, som Realkredit Danmark A/S fastsætter i henhold til § 6 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* for Obligationer, som kan forlænges.

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

I henhold til § 6 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* kan Realkredit Danmark A/S træffe beslutning om, at Obligationerne i en ISIN-kode helt eller delvist forlænges med 12 måneder fra Obligationernes ordinære udløbsdato.

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

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

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

Forlængelsesrenten på Obligationer, som kan forlænges, fastsættes af Realkredit Danmark A/S i henhold til § 6 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* og offentliggøres på Realkredit Danmark A/S' hjemmeside på [www.rd.dk/Investor](http://www.rd.dk/Investor) og ved selskabsmeddelelse og vil træde i kraft første



gang Obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden finder denne rente fortsat anvendelse.

#### **4.11 Regler om ret til at optage lån**

Realkreditinstitutter, der har fået tilladelse til at udstede SDO eller SDRO, kan i henhold til § 15 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* optage lån til brug for at opfylde krav om at stille supplerende sikkerhed eller øge overdækningen i et kapitalcenter.

Lån optaget til brug herfor vil blive optaget i henhold til et selvstændigt prospekt og er ikke omfattet af nærværende Basisprospekt. Det skal fremgå af låneaftalen, hvilket kapitalcenter lånemidlerne kan henføres til. Lånemidlerne skal placeres i sikre og likvide aktiver.

Aktiverne skal fra det tidspunkt, hvor lånet optages, placeres på en særskilt konto i et særskilt depot eller på anden måde mærkes som hidrørende fra det pågældende lån. Når aktiverne anvendes som supplerende sikkerhed, skal de indgå i det pågældende kapitalcenter.

#### **4.12 Regler om genopretning og afvikling af kreditinstitutter**

Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/59/EU af 15/05/2014 (BRRD) indeholder et regelsæt for genopretning og afvikling af kreditinstitutter og investeringsselskaber. Formålet med BRRD er at sikre, at et nødlidende instituts kritiske funktioner kan videreføres, og at undgå afsmittende effekter på det finansielle system samt at undgå, at det offentlige skal bidrage til afvikling af et nødlidende institut.

Reguleringen af institutter i going concern sker i henhold til *Lov om finansiel virksomhed*, og Finanstilsynet er den kompetente myndighed. Hvis et institut tages under afvikling, følges reglerne i *Afviklingsloven*, og Finansiell Stabilitet bliver den kompetente "myndighed".

Følgende er hovedpunkterne:

- Alle realkreditinstitutter skal udarbejde og vedligeholde en plan for, hvordan en hastig forværring af instituttets finansielle situation imødegås ("genopretningsplan"). Planen skal opdateres minimum hvert år.
- Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet skal udarbejde en plan for alle danske institutter for, hvordan de skal afvikles, hvis de bliver nødlidende ("afviklingsplan"). De enkelte institutter skal levere relevante oplysninger til brug herfor.
- Alle institutter skal i 2015-2024 foretage indbetalinger til en afviklingsformue, der kan bidrage ved afvikling af et nødlidende institut.
- Alle realkreditinstitutter skal have en gældsbuffer beregnet på baggrund af instituttets samlede uvægtede udlån. Gældsbuffer kan opfyldes med overskydende kapital.
- I tilfælde af væsentligt forværrede forhold for et institut, kan Finanstilsynet kræve, at instituttet iværksætter relevante tiltag ("early intervention").
- I tilfælde af, at et institut tages under afvikling, skal Finansiell Stabilitet nedskrive eller konvertere relevante kapitalinstrumenter i instituttet til egentlige kernekapitalinstrumenter, når betingelserne for afvikling er opfyldt. Herefter kan Finansiell Stabilitet anvende følgende afviklingsværktøjer:
  - salg af alle eller visse af aktierne eller instituttets aktiver eller forpligtelser til en tredjemand
  - overdragelse til et midlertidigt statsejet selskab
  - overdragelse til et porteføljeadministrationsselskab, og/eller
  - nedskrivning/konvertering ("bail-in") af forpligtelser, hvilket realkreditinstitutter dog eksplicit er undtaget fra.
- Konkursordenen ændres, således at indskud fra private og SMV'er, der ikke er dækket iht. *Garantifondsloven*, og Garantifondens (regres)krav, bliver foranstillet ift. almindelige usikrede krav.

### **4.13 Restancer**

Såfremt betalingerne på et realkreditlån ikke falder rettidigt, har instituttet mulighed for at gennemføre en tvangsauktion for at rejse midler til betaling. I perioden hvor låntager ikke betaler ydelser på sit realkreditlån, betaler instituttet Obligationsejeren, så længe der er midler i kapitalcentret.

### **4.14 Konkurs**

Bliver et realkreditinstitut insolvent, kan Finanstilsynet indgive konkursbegæring. Efter afsigelse af konkursdekret kan der ikke ske overførsel af midler mellem kapitalcentre og instituttet i øvrigt. Det beløb indehavere af RO og SDRO samt andre værdipapirer har fortrinsret til, udgøres af et kapitalcenters til enhver tid værende aktiver opgjort efter fordeling af indtægter og udgifter.

Erklæres instituttet konkurs, anvendes midler i kapitalcentre opgjort efter fradrag af udgifter til konkursboets behandling og lignende, herunder udgifter til kurator, personale m.v., til betaling af krav fra indehavere af RO og SDRO samt andre værdipapirer. Herefter dækkes den gæld, som realkreditinstituttet har optaget til brug for at stille supplerende sikkerhed, jf. § 27 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.* i det pågældende kapitalcenter samt krav på de fra konkursdekretets afsigelse påløbne renter på de nævnte fordringer. Overskydende midler indgår herefter i konkursmassen, jf. *Konkurslovens* § 32.

Finansielle instrumenter må alene medregnes som aktiver eller passiver i et kapitalcenter, hvis de anvendes til at afdække risici mellem aktiver vedrørende på den ene side kapitalcentret og på den anden side de udstedte Obligationer, og hvis det i aftalen om det finansielle instrument er bestemt, at realkreditinstituttets betalingsstandsning, konkurs eller manglende overholdelse af pligten til at stille supplerende sikkerhed ikke er misligholdelsesgrund. Erklæres et realkreditinstitut konkurs, sidestilles modparter på de finansielle instrumenter indgået til afdækning af risici i et kapitalcenter med Obligationsejerne.

Konkursboet kan ikke erlægge en ydelse til opfyldelse af krav fra indehavere af Obligationer og andre værdipapirer på et tidligere tidspunkt, end realkreditinstituttet var berettiget til at frigøre sig ved erlæggelse af ydelsen. Kurator skal i videst muligt omfang ved udførelsen af sit hverv fortsætte eller genoptage honoreringen af realkreditinstituttets forpligtelser i form af renter og afdrag over for indehavere af Obligationer og andre værdipapirer i de enkelte kapitalcentre. I det omfang der ikke er tilstrækkelige midler, betales renter over for indehavere af RO, SDO og SDRO samt andre værdipapirer, før udtrækninger foretages.

Kurator kan udstede refinansieringsobligationer til erstatning af udløbne Obligationer i en Obligationsserie. Såfremt rekonstruktør eller kurator ikke må udstede refinansieringsobligationer, eller hvis der ikke er tilstrækkelig med aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer, forlænges løbetiden på de pågældende Obligationer med 1 år ad gangen. Rekonstruktøren eller kurator fastsætter renten på de forlængede Obligationer til en variabel referencerente tillagt op til 5 procentpoint.

Hvis Obligationer forlænges som følge af, at det i forbindelse med refinansiering konstateres, at der ikke er tilstrækkelig med aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer, skal løbetiden for lån optaget som ekstra sikkerhed i medfør af § 15, der ordinært forfalder i forlængelsen, og som er knyttet til de Obligationer, der forlænges, forlænges svarende til løbetiden på de pågældende forlængede Obligationer.

#### **4.15 Covered Bond Direktiv**

27. november 2019 blev der vedtaget et nyt Covered Bond Direktiv (EU 2019/2162) samt en ny Covered Bond Forordning (EU 2019/2160), som fremover skal skabe rammerne for EU-harmoniserede "European Covered Bonds". Direktivet skal være implementeret i de nationale lovgivninger senest 8. juli 2021, og reglerne finder herefter anvendelse senest 8. juli 2022.

Den kommende EU-regulering viderefører i vid udstrækning den danske regulering af Særligt Dækkede Obligationer, Særligt Dækkede Realkreditobligationer og Realkreditobligationer.

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

Obligationer udstedt før den nye EU-regulering finder anvendelse, er omfattet af overgangsbestemmelser, således at de kan bevare deres status som Covered Bonds under den nye regulering. Det er alene Obligationer udstedt efter reguleringen finder anvendelse, der er omfattet af de nye regler.

Det er stadig usikkert, om og i givet fald i hvilket omfang den nye regulering vil påvirke Realkredit Danmarks udstedelse af Obligationer, herunder udstedelsesomfanget i de enkelte fondskoder.

## 5. Andre regler

Herunder beskrives regler, som udsteder skal overholde af hensyn til øvrige interessenter.

### 5.1 Udelukkelse af Asset-backed securities i sikkerhedsgrundlaget

Ifølge European Central Bank's ("ECB") regler må sikkerhedspuljen for RO, SDO og SDRO ikke indeholde asset-backed securities ("ABS'er"), med undtagelse af ABS'er, som:

- opfylder kravene i CRR vedrørende ABS'er i sikkerhedspuljen
- hidrører fra et medlem af den samme koncern som udstederen af RO, SDO og SDRO eller en enhed, der er tilknyttet den samme organisation, institution eller myndighed som udstederen af Obligationerne, og
- anvendes som et teknisk værktøj til at overføre pant i fast ejendom eller garanterede lån med pant i fast ejendom fra den enhed, som de hidrører fra, til sikkerhed for de relevante Obligationer.

I forbindelse med retsgrundlaget for Eurosystemets pengepolitik anses RO, SDO og SDRO ikke for ABS'er.

Realkredit Danmark A/S vil til enhver tid sikre, at ABS'er, som ikke opfylder ECB's krav, ikke anvendes som sikkerhed for Obligationerne.

### 5.2 Realkredit Danmark A/S' konti i pengeinstitutter

Kreditvurderingsbureauet Standard & Poor's stiller krav om en såkaldt modpartsrating, hvorved forstås, at konti skal føres af pengeinstitutter med en rating på mindst BBB/A-2 hos Standard & Poor's, forudsat at dag-til-dag indestående på kontiene i det enkelte pengeinstitut ikke overstiger 5 % af kapitalcentrets balance. Hvis det kontoførende pengeinstituts rating hos Standard & Poor's nedgraderes til mindre end BBB/A-2 eller ophører, vil Realkredit Danmark A/S inden for 30 dage tage, hvad der må anses for forretningsmæssigt rimelige skridt til at udskifte det kontoførende pengeinstitut med et pengeinstitut, der opfylder ratingkriterierne (udskiftning).

Såfremt dag-til-dag indestående på kontiene i det enkelte pengeinstitut overstiger 5 %, skal det kontoførende pengeinstitut have en rating hos Standard & Poor's på mindst A/A-1. Hvis pengeinstituttets rating hos Standard & Poor's nedgraderes til mindre end A/A-1 eller ophører, skal Realkredit Danmark A/S inden for 60 dage tage, hvad der må anses for forretningsmæssigt rimelige skridt til at udskifte det kontoførende pengeinstitut med et pengeinstitut, der opfylder ratingkriterierne (udskiftning). I tilfælde af udskiftning vil alle fremtidige indbetalinger blive overført til de nye konti. Hvis nye betalingsinstrukser til Obligationsejerne er nødvendige, underretter Realkredit Danmark A/S Obligationsejerne herom.

Uanset disse bestemmelser har Realkredit Danmark A/S mulighed for at have indestående på konti i pengeinstitutter, der ikke har en rating hos Standard & Poor's, inden for en beløbsramme på DKK 100 mio. for hvert enkelt pengeinstitut og DKK 250 mio. i alt.

## 6. Registreringsdokument

For nummereringen henvises til bilag 6 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/980.

<b>1.</b>	<b>Ansvarlige personer, tredjepartsoplysninger, ekspertrapport og godkendelse fra de kompetente myndigheder</b>
1.1	Der henvises til Ansvarserklæringen i kapitel 2.
1.2	Der henvises til Ansvarserklæringen i kapitel 2.
1.3	Basisprospektet indeholder ikke udtalelser eller rapporter fra eksterne eksperter.
1.4	Basisprospektet indeholder ikke oplysninger fra tredjemand.
1.5	Der henvises til Ansvarserklæringen i kapitel 2.
<b>2.</b>	<b>Revisorer</b>
2.1	<p>Realkredit Danmark A/S' revisorer er:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Statsautoriseret revisor Erik Holst Jørgensen, MNE nr. 9943</li><li>• Statsautoriseret revisor Jens Ringbæk, MNE nr. 27735 - begge</li></ul> <p>Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 2300 København S</p> <p>Realkredit Danmark A/S' valgte revisor er medlem af FSR.</p> <p>Realkredit Danmark A/S benytter samme revisor som Danske Bank A/S, jf. <i>Lov om finansiel virksomhed</i> m.v. med tilhørende bekendtgørelser.</p> <p>Realkredit Danmark A/S er endvidere underlagt intern revision af Audit Department, som er en del af Danske Bank A/S. Audit Departments forretningsadresse er:</p> <p>Audit Department Dalbergstrøget 17 DK-2630 Høje Taastrup</p> <p>Revisionschefen er Dorthe Tolborg.</p>
2.2	På Realkredit Danmark A/S' seneste generalforsamling den 3. marts 2021 blev Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab igen valgt for en 1-årig periode som Realkredit Danmark A/S' revisor.
<b>3.</b>	<b>Risikofaktorer</b>
	For oplysninger om risikofaktorer, der kan påvirke Realkredit Danmark A/S evne til at opfylde sine forpligtelser i forbindelse med obligationerne, henvises til kapitel 3 Risikofaktorer i dette basisprospekt.

<b>4.</b>	<b>Oplysninger om Realkredit Danmark A/S</b>
4.1	<i>Realkredit Danmark A/S' historie og udvikling</i>
4.1.1	Realkredit Danmark A/S har binavnene Den Danske Kreditforening A/S, Kredit Danmark A/S, Sanaartornermi Taarsigassasisarfik (Grønlands Kreditforening A/S), Mortgage Credit Association Denmark, Mortgage Credit Denmark, Dänisches Bodenkreditinstitut, Grundejernes Hypotekforening, Husmandshypotekforeningen for Danmark, Jydsk Grundejer-Kreditforening, Ny jydsk Kjøbstad-Creditforening, Ny Jysk Grundejer Kreditforening, Provinshypotekforeningen for Danmark, Østifternes Kreditforening, Østifternes Land-Hypotekforening, Kreditforeningen Danmark, BG Kredit A/S, Danske Kredit Realkreditaktieselskab, Mægler-service Danmark A/S, RealDanmark Holding A/S, E-Boligdanmark A/S, KD Ejendomsservice A/S, Ejendomsservice Danmark A/S, RD A/S og Boligkredit Danmark A/S.
4.1.2	Realkredit Danmark A/S' registrerede hjemsted er Københavns Kommune. Realkredit Danmark A/S' CVR-nummer er 13 39 91 74. Realkredit Danmark A/S LEI-kode er 549300NLOMBOWE943Y30
4.1.3	Selskabet påbegyndte realkreditvirksomhed i 1851 under navnet Østifternes Kreditforening. I 1972 fusionerede Østifternes Kreditforening med en række andre kredit- og hypotekforeninger og dannede Kreditforeningen Danmark.  Den 1. januar 1993 blev Kreditforeningen Danmark omdannet til et aktieselskab under navnet Realkredit Danmark A/S. I den forbindelse blev Kreditforeningen Danmarks aktiver og gæld overdraget til det af Foreningen fuldt ud ejede holdingselskab KD Holding A/S og derfra videreoverdraget til det af holdingselskabet helejede datterselskab Realkredit Danmark A/S. KD Holding A/S ændrede senere navn til RealDanmark Holding A/S.  I 1998 etablerede Realkredit Danmark A/S datterselskabet BG Kredit A/S i fællesskab med BG Bank A/S. Samme år fusionerede Realkredit Danmark A/S' eneaktionær RealDanmark Holding A/S og BG Bank A/S (BG Holding A/S) og dannede i den forbindelse det fortsættende holdingselskab Kapital Holding A/S. Kapital Holding A/S ændrede efterfølgende navn til RealDanmark A/S.  I 2001 fusionerede Realkredit Danmark A/S med Danske Kredit A/S og BG Kredit A/S som følge af fusionen mellem Danske Bank A/S og RealDanmark A/S. Realkredit Danmark A/S er det fortsættende realkreditinstitut i Danske Bank-koncernen.
4.1.4	Realkredit Danmark A/S har domicil i København. Realkredit Danmark A/S er et aktieselskab, som er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S. Realkredit Danmark A/S er undergivet dansk lovgivning og er registreret i Danmark. Realkredit Danmark A/S' adresse og telefonnummer for det registrerede kontor er:  Realkredit Danmark A/S Lersø Parkallé 100 DK - 2100 København Ø Hjemmeside: <a href="http://www.rd.dk">www.rd.dk</a> E-mail: <a href="mailto:rd@rd.dk">rd@rd.dk</a> Telefon: +45 70 12 53 00

	Udsteders hjemmeside <a href="http://www.rd.dk">www.rd.dk</a> indeholder blandt andet udsteders seneste delårs- og årsrapporter samt selskabsmeddelelser. Oplysninger på hjemmesiden udgør ikke en del af Basisprospektet, medmindre oplysningerne er integreret ved henvisning.																								
4.1.5	<p>På datoen for dette Basisprospekt er der ikke indtruffet begivenheder, som er væsentlige ved bedømmelsen af Realkredit Danmark A/S' solvens siden den af Realkredit Danmark A/S offentliggjorte delårsrapport for 1. kvartal 2021.</p> <p>For aktuel status på Realkredit Danmarks forventninger til det kommende års resultat og/eller Realkredit Danmarks finansielle stilling henvises til seneste års- eller delårsrapport samt eventuelle selskabsmeddelelser vedrørende ændrede forventninger.</p>																								
4.1.6	<p>Kreditvurderingsbureauerne S &amp; P Global (S&amp;P), Fitch Ratings (Fitch) og Scope Ratings (Scope) er etableret i Fællesskabet og registreret i henhold til Forordning 1060/2009 om kreditvurderingsbureauerne artikel 4.1.</p> <p>På datoen for dette Basisprospekt er Realkredit Danmark A/S og Obligationer udstedt under dette Basisprospekt tildelt følgende ratings:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating</th> <th>S&amp;P</th> <th>Fitch</th> <th>Scope</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter S</td> <td>AAA</td> <td>AAA</td> <td>AAA</td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter T</td> <td>AAA</td> <td>AAA</td> <td>AAA</td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter Institutet i Øvrigt</td> <td>AAA</td> <td>Ikke rated</td> <td>Ikke rated</td> </tr> <tr> <td>Udstederrating lang</td> <td>Ikke rated</td> <td>A</td> <td>A+</td> </tr> <tr> <td>Udstederrating kort</td> <td>Ikke rated</td> <td>F1</td> <td>S-1+</td> </tr> </tbody> </table> <p>Udsteder ratingen fra Fitch er med ”stable outlook”.</p> <p>Realkredit Danmark A/S gør opmærksom på, at ratingen kan ændres, og at Realkredit Danmark A/S også kan vælge at opsige samarbejdet om ratings med et eller flere kreditvurderingsbureauer eller vælge andre kreditvurderingsbureauer.</p> <p>Ratingen af Udsteder og obligationerne bidrager til at belyse de risici som, der karakteriserer Udsteders forretningsmodel.</p>	Rating	S&P	Fitch	Scope	Kapitalcenter S	AAA	AAA	AAA	Kapitalcenter T	AAA	AAA	AAA	Kapitalcenter Institutet i Øvrigt	AAA	Ikke rated	Ikke rated	Udstederrating lang	Ikke rated	A	A+	Udstederrating kort	Ikke rated	F1	S-1+
Rating	S&P	Fitch	Scope																						
Kapitalcenter S	AAA	AAA	AAA																						
Kapitalcenter T	AAA	AAA	AAA																						
Kapitalcenter Institutet i Øvrigt	AAA	Ikke rated	Ikke rated																						
Udstederrating lang	Ikke rated	A	A+																						
Udstederrating kort	Ikke rated	F1	S-1+																						
4.1.7	<p>Der er ingen væsentlige ændringer i Realkredit Danmark A/S lånebehov og finansieringsstruktur siden den af Realkredit Danmark A/S offentliggjorte delårsrapport for 1. kvartal 2021.</p> <p>For aktuel status på Realkredit Danmarks forventninger til det kommende års resultat og/eller Realkredit Danmarks finansielle stilling henvises til seneste års- eller delårsrapport samt eventuelle selskabsmeddelelser vedrørende ændrede forventninger.</p>																								
4.1.8	Udsteder forventer fortsat at finansiere sine udlånsaktiviteter gennem udstedelse af obligationer.																								
<b>5.</b>	<b>Forretningsoversigt</b>																								
5.1	<i>Hovedvirksomhed</i>																								
5.1.1	Realkredit Danmark A/S' formål er at drive virksomhed som realkreditinstitut, omfattende enhver virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter.																								

	<p>a) Realkredit Danmark A/S er en del af Danske Bank-koncernen. Det er Realkredit Danmark A/S' opgave at sikre, at Realkredit Danmark A/S, Danske Bank A/S og Realkredit Danmark A/S' datterselskab home a/s kan tilbyde kunderne konkurrencedygtige realkreditprodukter og serviceydelser.</p> <p>b) Realkredit Danmark A/S har ikke lanceret væsentlige nye produkter eller nye former for virksomhed.</p> <p>c) Realkredit Danmark A/S' væsentligste marked er Danmark. Derudover yder Realkredit Danmark A/S lån mod pant i fast ejendom i Sverige og Norge og i særlige tilfælde på Færøerne og Grønland. Realkredit Danmark A/S' væsentligste markeder i Danmark består primært i udlån til ejerboliger og fritidshuse (privatkunder) og udlån til kunder med ejendomme inden for byerhverv, landbrug og boligudlejning (erhvervskunder).</p>
5.2	Realkredit Danmark A/S forholder sig ikke i Basisprospektet til konkurrencesituationen.
<b>6.</b>	<b>Organisationsstruktur</b>
6.1	Realkredit Danmark A/S er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S. Realkredit Danmark A/S ejer 100 % af datterselskabet home a/s.
6.2	<p>Realkredit Danmark A/S' produkter og serviceydelser sælges primært gennem Danske Bank-koncernens distributionskanaler. Realkredit Danmark A/S har eget salgskontor til storkunder.</p> <p>Realkredit Danmark A/S benytter IT-systemer, der udvikles, vedligeholdes og administreres af Danske Bank A/S.</p> <p>Realkredit Danmark A/S benytter sig i betydeligt omfang af Danske Bank A/S' funktioner, herunder forretningsudvikling, økonomi-, kredit- og back office-funktioner.</p>
<b>7.</b>	<b>Trendoplysninger</b>
7.1	<p>Der er på datoen for dette Basisprospekt ikke sket en væsentlig forværring af udsteders fremtidsudsigter eller i udsteders finansielle stilling siden den af Realkredit Danmark A/S offentliggjorte delårsrapport for 1. kvartal 2021.</p> <p>For aktuel status på Realkredit Danmarks forventninger til det kommende års resultat og/eller Realkredit Danmarks finansielle stilling henvises til seneste års- eller delårsrapport samt eventuelle selskabsmeddelelser vedrørende ændrede forventninger.</p>
7.2	<p>Realkredit Danmark A/S er på datoen for dette Basisprospekt ikke bekendt med tendenser, usikkerhed, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få en væsentlig indflydelse på Realkredit Danmark A/S' fremtidsudsigter for det igangværende regnskabsår siden den af Realkredit Danmark A/S offentliggjorte delårsrapport for 1. kvartal 2021.</p> <p>For aktuel status på Realkredit Danmarks forventninger til det kommende års resultat og/eller Realkredit Danmarks finansielle stilling henvises til seneste års- eller delårsrapport samt eventuelle selskabsmeddelelser vedrørende ændrede forventninger.</p>



<b>8.</b>	<b>Resultatforventninger eller –prognoser</b>
8.1	Realkredit Danmark har i seneste delårsrapport oplyst resultatforventning for 2021 men da resultatforventninger eller -prognoser for Realkredit Danmark A/S som udgangspunkt ikke anses for væsentlige for kursdannelsen på Obligationerne er de derfor ikke medtaget i Basisprospektet.
8.2	Der er ikke medtaget resultatforventninger eller prognoser i Basisprospektet.
8.3	Der er ikke medtaget resultatforventninger eller prognoser i Basisprospektet.
<b>9.</b>	<b>Bestyrelse, direktion og tilsynsorgan</b>
9.1	<p>Medlemmer af bestyrelse og direktion fremgår af kapitel 2.</p> <p>For yderligere oplysninger om Udsteders bestyrelse og direktionens væsentligste aktiviteter, som ikke udføres hos Realkredit Danmark A/S, i det omfang aktiviteterne har betydning for Realkredit Danmark A/S, henvises til seneste årsrapport for Realkredit Danmark A/S samt <a href="http://www.rd.dk">www.rd.dk</a> og <a href="http://www.danskebank.com">www.danskebank.com</a>, jf. bilag 1.</p> <p>Forretningsadresse for bestyrelse og direktion i Realkredit Danmark A/S fremgår af punkt 4.1.4.</p> <p>Realkredit Danmark A/S har et revisionsudvalg i henhold til <i>Bekendtgørelse om revisionsudvalg i virksomheder samt koncerner, der er underlagt tilsyn af Finanstilsynet</i>. Revisionsudvalget overvåger væsentlige forhold for selskaberne i Realkredit Danmark-koncernen. Én gang årligt rapporterer den interne revision i Audit Department til Revisionsudvalget om effektiviteten i de etablerede rapporteringsprocesser vedrørende regnskabsaflæggelsen og risikostyring i Realkredit Danmark A/S.</p> <p>Medlemmerne i Revisionsudvalget er:  Jesper Koefoed, formand  Claus Harder</p>
9.2	<p><i>Bestyrelse, direktion og tilsynsorganer – interessekonflikter</i></p> <p>Realkredit Danmark A/S er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udstedelse af Obligationer under dette Basisprospekt. Eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der er væsentlige for Realkredit Danmark A/S i forbindelse med udstedelsen af Obligationer, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
<b>10.</b>	<b>Større aktionærer</b>
10.1	Realkredit Danmark A/S er et 100 % ejet datterselskab af Danske Bank A/S. Der er udarbejdet interne procedurer og retningslinjer i Danske Bank-koncernen for at sikre, at Danske Bank A/S' kontrol med Realkredit Danmark A/S ikke misbruges.
10.2	Realkredit Danmark A/S har på datoen for Basisprospektet ikke kendskab til aftaler, som senere kan medføre, at andre end Danske Bank A/S overtager kontrollen med Realkredit Danmark A/S.

<b>11.</b>	<b>Oplysninger om Realkredit Danmark A/S' aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater</b>
11.1	<i>Historiske regnskabsoplysninger</i>
11.1.1	Reviderede regnskabsoplysninger, herunder status, balance, en resultatopgørelse, en pengestrømsanalyse og anvendte regnskabsprincipper samt noter for de seneste to regnskabsår fremgår af de seneste to årsrapporter. Årsrapporterne er revideret af Realkredit Danmark A/S' revisor. Årsrapporterne er tilgængelige på Realkredit Danmarks website: rd.dk/om os/regnskaber/arkiv.
11.1.2	Regnskabsafslutningsdato er ikke ændret.
11.1.3	Realkredit Danmarks koncernregnskab er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) med tilhørende fortolkningsbidrag udstedt af International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), som godkendt af EU. Koncernregnskabet opfylder tillige Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1306 af 16. december 2008 om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed.
11.1.4	Der er ikke ændret i regnskabsrammerne i seneste reviderede årsrapport.
11.1.5	Realkredit Danmarks koncernregnskab er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB) med tilhørende fortolkningsbidrag udstedt af International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), som godkendt af EU. Koncernregnskabet opfylder tillige Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 1306 af 16. december 2008 om anvendelse af internationale regnskabsstandarder for virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed.
11.1.6	Både Realkredit Danmark A/S' ikke-konsoliderede og konsoliderede regnskab indgår i det senest reviderede årsregnskab.
11.1.7	Det senest reviderede årsregnskab vedrører regnskabsåret 2020.
11.2	<i>Midlertidige oplysninger og andre regnskabsoplysninger</i>
11.2.1	Det senest reviderede årsregnskab vedrører regnskabsåret 2020. Siden offentliggørelsen heraf har Udsteder udarbejdet delårsrapport for 1. kvartal 2021. Delårsrapporten er ikke revideret.
11.3	<i>Revision af historiske årsregnskabsoplysninger</i>
11.3.1	De historiske regnskabsoplysninger er revideret af Realkredit Danmark A/S' revisor.
11.3.2	Basisprospektet indeholder ikke øvrige reviderede oplysninger ud over årsregnskabsoplysninger.
11.3.3	Det senest reviderede årsregnskab vedrører regnskabsåret 2020. Siden offentliggørelsen heraf har Udsteder udarbejdet delårsrapport for 1. kvartal 2021. Delårsrapporten er ikke revideret.

11.4	<i>Rets- og voldgiftssager</i>
11.4.1	Der er ikke anlagt rets- eller voldgiftssager mod Realkredit Danmark A/S på datoen for Basisprospektet. Realkredit Danmark A/S har ikke oplysninger om eventuelle sager, som muligvis vil blive anlagt mod Realkredit Danmark A/S, som kan få, eller som i den nære fortid har haft væsentlig indflydelse på Realkredit Danmark A/S' og/eller Realkredit Danmark A/S' finansielle stilling eller resultater.
11.5	<i>Væsentlige ændringer i Realkredit Danmark A/S' finansielle stilling</i>
11.5.1	Der er på datoen for dette Basisprospekt ingen væsentlige ændringer i Realkredit Danmark A/S' finansielle stilling siden den af Realkredit Danmark A/S offentliggjorte delårsrapport for 1. kvartal 2021.  For aktuel status på Realkredit Danmarks forventninger til det kommende års resultat og/eller Realkredit Danmarks finansielle stilling henvises til seneste års- eller delårsrapport samt eventuelle selskabsmeddelelser vedrørende ændrede forventninger.
<b>12.</b>	<b>Yderligere oplysninger</b>
12.1	<i>Aktiekapital</i> For oplysninger om den samlede udstedte aktiekapital henvises til senest offentliggjorte årsrapport, jf. bilag 1.
12.2.	<i>Stiftelsesoverenskomst og selskabsvedtægter</i> Realkredit Danmark A/S er registreret hos Erhvervsstyrelsen med CVR-nummer 13 39 91 74.  Realkredit Danmark A/S' formål er at drive virksomhed som realkreditinstitut, omfattende enhver virksomhed, som er tilladt efter den til enhver tid gældende lovgivning for realkreditinstitutter, jf. § 2 i <i>Vedtægter for Realkredit Danmark A/S</i> .
<b>13.</b>	<b>Væsentlige kontrakter</b>
13.1	Realkredit Danmark A/S har ikke på datoen for dette Basisprospekt indgået væsentlige kontrakter uden for Realkredit Danmark A/S' normale virksomhed, som kan medføre, at Realkredit Danmark A/S påtager sig forpligtelser eller erhverver rettigheder, der påvirker Realkredit Danmark A/S' evne til at overholde sine forpligtelser over for Obligationsejerne, for så vidt angår Obligationerne.
<b>14.</b>	<b>Tilgængelige dokumenter</b>
14.1	Realkredit Danmark A/S' erklærer, at følgende dokumenter er tilgængelige på <a href="http://www.rd.dk">www.rd.dk</a> : <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vedtægter for Realkredit Danmark A/S</li> <li>• Realkredit Danmark A/S' årsrapporter og regnskabsoplysninger, som helt eller delvist indgår i Basisprospektet. home a/s' regnskab er konsolideret i Realkredit Danmark A/S' regnskab.</li> <li>• Selskabsmeddelelser</li> <li>• Links til rating rapporter fra rating bureauer</li> </ul>

## 7. Værdipapirnote

For nummereringen henvises til bilag 14 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/980.

<b>1.</b>	<b>Ansvarlige</b>
1.1	Der henvises til Ansvarserklæringen i kapitel 2.
1.2	Der henvises til Ansvarserklæringen i kapitel 2.
1.3	Basisprospektet indeholder ikke udtalelser eller rapporter fra eksterne eksperter.
1.4	Basisprospektet indeholder ikke oplysninger fra tredjemand.
1.5	Der henvises til Ansvarserklæringen i kapitel 2.
<b>2.</b>	<b>Risikofaktorer</b>
2.1	Der henvises til beskrivelsen af risikofaktorer i kapitel 3 Risikofaktorer.
<b>3.</b>	<b>Væsentlige oplysninger</b>
3.1	<p>Realkredit Danmark A/S er ikke bekendt med, at der foreligger interesser og/eller interessekonflikter af betydning for udstedelse af Obligationer under dette Basisprospekt. Eventuelle interesser og/eller interessekonflikter, der er væsentlige for Realkredit Danmark A/S i forbindelse med udstedelsen af Obligationer, vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p>
3.2	<p>Obligationerne er udstedt i overensstemmelse med <i>Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.</i> og § 26 i <i>Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring.</i></p> <p>Midler fra udstedelse og salg af Obligationer under dette Basisprospekt anvendes til finansiering af udlån mod pant i fast ejendom m.v. ydet af Realkredit Danmark A/S.</p> <p>Ifølge § 26 i <i>Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring</i> kan udstedelse af Obligationerne foretages som forhåndsemission af indgåede fastkursaftaler eller som blokemission på baggrund af en skønnet udlånsaktivitet.</p> <p>Overskydende midler fra en emission og salg af Obligationer kan i overensstemmelse med realkreditlovgivningen anbringes i sikre og likvide værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, jf. <i>Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring</i> § 21, stk. 6. Overskydende midler holdes adskilt fra øvrige midler.</p> <p>Overskydende midler fra en blokemission må, bortset fra i en overgangsperiode, ikke overstige det budgetterede bruttoudlån for de følgende seks måneder i hvert enkelt Kapitalcenter. Dette gælder ikke blokemissioner, der ud fra et planlagt opkøb foretages med henblik på omlægning af eksisterende funding. Sådanne blokemissioner må ikke have en løbetid på mere end seks måneder, hvorefter der skal ske annullering af eventuelle overskydende Obligationer.</p>

<b>4.</b>	<b>Oplysninger om de værdipapirer, der optages til handel</b>
4.1	<p>Realkredit Danmark A/S udsteder Obligationerne i henhold til <i>Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.</i> med tilhørende bekendtgørelser.</p> <p>Realkredit Danmark A/S udsteder RO og SDRO under dette Basisprospekt.</p> <p>. ISIN-koden fremgår af de Endelige Vilkår.</p>
4.2	<p>Udstedelsen af Obligationerne er reguleret i <i>Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.</i> For en nærmere gennemgang af lovgivningen om Obligationerne og realkreditinstitutter henvises til kapitel 4 Lovgivning.</p> <p>Obligationerne er underlagt dansk ret, og eventuelle søgsmål vedrørende Obligationerne er underlagt dansk lovvalg og værneting.</p>
4.3	<p>Obligationerne er udstedt elektronisk i book-entry form som ihændeleverpapirer. Der udstedes ikke fysiske værdipapirer.</p> <p>Obligationerne registreres i enten:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, DK - 2300 København S eller</li> <li>• Euronext VPS, Fred. Olsens gate 1, NO - 0152 Oslo</li> </ul> <p>Realkredit Danmark A/S kan vælge at lade Obligationerne registrere i en anden værdipapircentral. Registreringssted for den enkelte ISIN-kode fremgår af de Endelige Vilkår.</p>
4.4	Realkredit Danmark A/S udsteder løbende Obligationer til finansiering af Realkredit Danmark A/S' udlånsvirksomhed.
4.5	Den anvendte valuta ved udstedelse af Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår.
4.6	<p>I tilfælde af Realkredit Danmark A/S' eventuelle konkurs vil Obligationsejernes krav have en fortrinsstilling (med forbehold for visse omkostninger ved boets behandling m.v.) til aktiver i det kapitalcenter, hvor Obligationerne er udstedt. Eventuelle restkrav fra Obligationsejerne rangerer før usikrede krav til øvrige aktiver i Realkredit Danmark A/S' konkursbo.</p> <p>For en nærmere beskrivelse af den konkursretlige fortrinsstilling m.v. henvises til kapitel 4 Lovgivning.</p>
4.7	<p>Realkredit Danmark A/S udsteder Obligationer i flere kapitalcentre. Det fremgår af de Endelige Vilkår, hvilket kapitalcenter den enkelte ISIN-kode er udstedt under.</p> <p>Obligationsejers eventuelle krav i henhold til Obligationerne kan alene rettes mod det kapitalcenter, hvorunder den enkelte ISIN-kode er udstedt.</p> <p>Realkredit Danmark A/S træffer beslutning om åbning af øvrige serier i Realkredit Danmark A/S i de respektive kapitalcentre. Realkredit Danmark A/S træffer ligeledes beslutning om overførsel af midler til de respektive kapitalcentre.</p>

	<p>Reservefonden skal have en størrelse, der opfylder kravene i den til enhver tid gældende realkreditlovgivning. I det omfang et kapitalcenter opfylder lovgivningens kapitaldækningskrav, kan eventuelle overskydende midler overføres fra det pågældende kapitalcenter til Realkredit Danmark A/S' formue i instituttet i øvrigt.</p> <p>Låntagerne i den enkelte serie hæfter ikke solidarisk over for Realkredit Danmark A/S og har ved indfrielse af lån ikke krav på at få udbetalt en del af Realkredit Danmark A/S' formue.</p> <p>Obligationerne mortificeres efter lovgivningens almindelige regler. Realkredit Danmark A/S er erstatningsansvarlig, hvis Realkredit Danmark A/S på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalens forpligtelser for sent eller mangelfuldt.</p> <p>Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Realkredit Danmark A/S ikke ansvarlig for tab, som skyldes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nedbrud i/manglende adgang til IT-systemer eller beskadigelse af data i disse systemer, der kan henføres til nednævnte begivenheder, uanset om det er Realkredit Danmark A/S selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne</li> <li>• Svigt i Realkredit Danmark A/S' strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og – hacking)</li> <li>• Strejke, lock-out, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet mod eller iværksat af Realkredit Danmark A/S selv eller vores organisation og uanset konfliktens årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Realkredit Danmark A/S</li> <li>• Andre omstændigheder, som er uden for Realkredit Danmark A/S' kontrol</li> </ul> <p>Realkredit Danmark A/S' ansvarsfrihed gælder ikke, hvis:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Realkredit Danmark A/S burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet</li> <li>• Lovgivningen under alle omstændigheder gør Realkredit Danmark A/S ansvarlig for det forhold, som er årsagen til tabet</li> </ul>
4.8	<p><b>Rente</b></p> <p><i>a) <u>Nominel rente</u></i></p> <p>Obligationerne kan udstedes med en fast eller en variabel nominel rente.</p> <p>Den nominelle rente (pålydende rente, kuponrente) på Obligationer med en fast pålydende rente fremgår af de Endelige Vilkår. For Obligationer med variabel rente fremgår den valgte referencerente, et eventuelt tillæg, et eventuelt rentegulv samt vilkår for rentefastsættelsen af de Endelige Vilkår.</p> <p>For Obligationer, som kan forlænges i henhold til § 6 i <i>Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.</i> gælder følgende:</p> <p>I henhold til § 6 i <i>Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.</i> kan Realkredit Danmark A/S træffe beslutning om, at Obligationer i en ISIN-kode helt eller delvist forlænges med 12 måneder fra Obligationernes ordinære udløbsdato.</p>

Forlængelsesrenten på Obligationer, som kan forlænges, fastsættes af Realkredit Danmark A/S i henhold til § 6 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.* og offentliggøres på Realkredit Danmark A/S' hjemmeside på [www.rd.dk/Investor](http://www.rd.dk/Investor) og ved selskabsmeddelelse, og vil træde i kraft første gang Obligationerne forlænges. Ved yderligere forlængelser af løbetiden finder den fastsatte rente fortsat anvendelse.

#### Negativ kupon

Såfremt kuponrenten er negativ, har Realkredit Danmark et krav mod Obligationsejer som forfalder til betaling på betalingsdagen for den relevante terminperiode.

Kravet mod Obligationsejer vil blive opkrævet via udtrækningen på én af følgende måder:

1) "Afdragsmodellen"

Obligationsejers betaling til Realkredit Danmark, som følge af en negativ kuponrente, vil blive opkrævet af Realkredit Danmark i form af en ekstra udtrækning (renteudtrækning). Renteudtrækningens størrelse beregnes på baggrund af pari (100) eller markedskurs. Renteudtrækningen afregnes til Obligationsejer uden provenu.

Renteudtrækningen påvirker som hovedregel ikke ordinære/ekstraordinære udtrækninger vedrørende afdrag, opsigelser mm. Realkredit Danmark forbeholder sig dog ret til ligeledes at foretage modregning i ordinære/ekstraordinære udtrækninger.

2) "Likviditetsmodellen"

Obligationsejers betaling til Realkredit Danmark, som følge af en negativ kuponrente, vil blive opkrævet af Realkredit Danmark i form af et reduceret udtrækningsprovenu, svarende til den nominelle værdi af rentebetalingen. Såfremt udtrækningen ikke er tilstrækkelig til at dække Realkredit Danmarks krav, vil der blive foretaget en yderligere trækning (renteudtrækning). Renteudtrækningen kan beregnes på baggrund af markedskurs eller pari (100). Renteudtrækningen afregnes til Obligationsejer uden provenu.

Renteudtrækningens størrelse opgøres umiddelbart inden terminen.

Renteudtrækning på basis af markedskurs vil ske til den af Realkredit Danmark fastsatte markedskurs.

Opkrævningsmetoden afspejler den nuværende tekniske løsning i VP Securities. Hvis VP Securities ændrer den tekniske løsning, vil Realkredit Danmark ændre opkrævningsmetoden på basis af disse ændringer. I så tilfælde, vil Realkredit Danmark opdatere Basisprospektet via et Tillæg eller udarbejde et nyt Basisprospekt.

Det vil fremgå af de Endelige vilkår, efter hvilken metode opkrævningen af negativ kupon vil foregå for den specifikke ISIN.

#### **b) Bestemmelser for rentebetaling**

Obligationer kan have 12, 4, 2, 1 eller et andet antal årlige terminer.

Renten betales forholdsmæssigt hver termin efter en nærmere defineret rentekonvention, som fremgår af de Endelige Vilkår. Rentebetalingen dækker den forudgående terminperiode og beregnes efter de til enhver tid gældende rentekonventioner.

Realkredit Danmark A/S anvender nedenstående to rentekonventioner:

*Faktisk/faktisk (fast rentebrøk)*

Renten betales hver termin forholdsmæssigt efter antal årlige terminer, dvs. kuponbetalingen hver termin svarer til renten divideret med antal årlige terminer.

*Faktisk/360*

Renten betales hver termin efter det faktiske antal dage i terminsperioden i forhold til 360 dage, dvs. kuponbetalingen hver termin svarer til renten ganget med det faktiske antal dage i terminsperioden divideret med 360.

Realkredit Danmark A/S kan indføre yderligere rentekonventioner uden at der vil ske ændring til Basisprospektet.

Antallet af årlige terminer, og den anvendte rentekonvention fremgår af de Endelige vilkår.

Rentetilskrivninger og -periodiseringer kan ændres som følge af ændringer i markedet.

Realkredit Danmark A/S' betaling af rente og indfrielsesbeløb til Obligationsejerne sker ved overførsel på forfaldsdagen til konti hos pengeinstitutter, betalingsagenter, værdipapirhandlere m.v., som gennem det kontoførende pengeinstitut er anvist over for en værdipapircentral og/eller clearingbank.

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

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

**c) Forrentningens påbegyndelse**

Dato for forrentningens påbegyndelse fremgår af de Endelige Vilkår.

**d) Forfaldsdage**

Forfaldsdage på udbetaling af renter fremgår af de Endelige Vilkår.

**e) Forældelsesfrist**

Krav på betaling af renter, gebyrer og lignende forældes i henhold til Forældelsesloven. Forfaldne obligations- og rentebeløb forrentes ikke fra forfaldsdagen og tilfalder Realkredit Danmark A/S, hvis de ikke hæves inden forældelsesfristens udløb.

**Hvis renten er variabel:**

**a) Grundlagets art**

Hvis renten er variabel, fastsættes kuponrenten for den enkelte ISIN-kode med udgangspunkt i en valgt referencerente og et eventuelt rentetillæg med et fast interval.

De variable Obligationers kuponrente kan fastsættes kvartårligt, halvårligt, helårligt eller med et andet interval. Antallet af årlige rentefastsættelser fremgår af de Endelige Vilkår.

Ved åbningen af en variabelt forrentet Obligation kan Realkredit Danmark A/S fastsætte en initial kuponrente. Den initiale kuponrente og den periode, hvori den vil gælde vil fremgå af de Endelige Vilkår.



Renter og/eller andre beløb som skal betales i forbindelse med variabelt forrentede obligationer kan beregnes med henvisning til en referencerente. En referencerente kan være et benchmark i henhold til forordning (EU) 2016/1011 (Benchmarkforordningen).

Såfremt en referencerente er et benchmark i henhold til Benchmarkforordningen vil det af de Endelige vilkår fremgå, hvorvidt referencerenten på datoen for de endelige vilkår leveres af en Administrator, som er inkluderet i ESMA's register over Administratorer og benchmark i henhold til artikel 36 i Benchmarkforordningen.

Overgangsbestemmelser i Benchmarkforordningen kan betyde at Administratoren af et specifikt benchmark ikke fremgår af ESMA's register på datoen for de Endelige vilkår.

Registreringsstatus for en Administrator under Benchmarkforordningen er offentligt tilgængelig i ESMA's register for administratorer og benchmarks.

Medmindre det er krævet ved lov vil Realkredit Danmark ikke opdatere Basisprospekt eller Final Terms ved ændringer i en Administrators registreringsstatus.

***b) Beregningsgrundlaget***

Den relevante referencerente samt definition af fixingdatoer vil fremgå af de Endelige Vilkår.

Rentetillægget fastsættes for hver enkelt ISIN-kode og vil fremgå af de Endelige Vilkår.

***c) Beregningsmetode***

Kuponrenten fastsættes som referencerentesatsen på fixingdatoen eventuelt multipliceret med en multiplikator og derefter tillagt et for hver ISIN-kode fastsat rentetillæg. Referencerente, eventuel multiplikator, rentetillæg og specifik beregningsmetode vil fremgå af de Endelige Vilkår.

Den variable rente kan ikke være negativ for Obligationer udstedt før 1. maj 2016. Såfremt en rentefastsættelse medfører, at den beregnede kuponrente er negativ, fastsættes den variable rente for disse Obligationer for den pågældende periode til nul.

For Obligationer udstedt efter 1. maj 2016 fremgår det af de Endelige Vilkår, hvorvidt kuponrenten kan være negativ, eller om de har et rentegulv på 0,00%.

Hvis kuponen i en periode er negativ har Realkredit Danmark A/S et krav mod Obligationsejerne svarende til den absolutte værdi af Rentekuponen.

***d) Oplysninger om kursudvikling***

Oplysninger om beregningsagent, og hvor udviklingen i pengemarkedsrentesatsen eventuelt forefindes oplyses i de Endelige vilkår.

***e) Markeds- eller afviklingsforstyrrelser***

***Løbetidsforlængelse***

For Obligationer, som er variabelt forrentede og er omfattet af § 6 i *Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.*, gælder ifølge denne lov:

Renten ved rentefastsættelsen kan ikke blive mere end 5 procentpoint højere end den senest fastsatte rente og skal i givet fald forblive uændret i 12 måneder eller frem til næste refinansiering, medmindre der fastsættes en lavere rente inden for de 12 måneder eller inden næste refinansiering.

***f) Justeringsregler, der kan påvirke grundlaget***

**Ændring af referencerenten**

I tilfælde af ”ophør af referencerente” (som defineret nedenfor) for referencerenten eller for en erstatningsrente, som er fastsat efter et ophør af referencerenten (den ”relevante referencerente”), fastsætter Realkredit Danmark A/S en erstatningsrente.

Erstatningsrenten skal baseres på anbefalinger (herunder vedrørende rentespænd (spread) og justeringer) fra følgende enheder:

- (i) En relevant arbejdsgruppe nedsat af eller med deltagelse af centralbanken for valutaen for den relevante referencerente og/eller tilsynsmyndigheden for Administratoren af den relevante referencerente, og /eller Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA) og/eller Den Europæiske Kommission, eller
- (ii) Administratoren af den relevante referencerente, eller
- (iii) Den kompetente enhed, som i henhold til forordning (EU) 2016/1011 er ansvarlig for at føre tilsyn med Administratoren af den relevante referencerente, eller
- (iv) Den nationale kompetente myndighed udpeget af hver medlemsstat i henhold til forordning (EU) 2016/1011, eller
- (v) Centralbanken for valutaen for den relevante referencerente.

Hvis der ikke udarbejdes anbefalinger i overensstemmelse med ovenstående, eller hvis anbefalingerne ikke er entydige, eller hvis anbefalingerne er modstridende eller på anden måde ikke giver tilstrækkelig vejledning, vil Realkredit Danmark A/S tage relevant markedspraksis og anbefalinger fra relevante sammenslutninger, foreninger og lignende i betragtning, når Realkredit Danmark A/S fastsætter erstatningsrenten.

Erstatningsrenten vil gælde fra det tidspunkt, hvor den relevante referencerente ophører eller bliver utilgængelig.

Hvis der ikke er et ophør af referencerente, men den relevante referencerente bliver midlertidigt utilgængelig, fastsættes erstatningsrenten for den midlertidige periode, hvor den relevante referencerente bliver midlertidigt utilgængelig (den ”Midlertidige Periode”), i overensstemmelse med de ovennævnte principper. Hvis den Midlertidige Periode ikke overstiger fem (5) kalenderdage, anvender Realkredit Danmark A/S den senest offentliggjorte relevante referencerente i den Midlertidige Periode.

Hvis definitionen af, metoden eller formlen for eller andre dele af beregningen af den relevante referencerente ændres, så gælder den ændrede relevante referencerente, med mindre andet er angivet eller aftalt.

”Ophør af referencerente” betyder:

- (a) en offentlig erklæring eller offentliggørelse af information fra eller på vegne af Administratoren af den relevante referencerente om, at Administratoren er ophørt eller vil ophøre med at levere den relevante referencerente permanent eller på ubestemt tid, hvis der på tidspunktet for erklæringen eller offentliggørelsen ikke findes en efterfølger som Administrator, der vil fortsætte med at levere den relevante referencerente; eller

	<p>(b) en offentlig erklæring eller offentliggørelse af information fra den regulatoriske tilsynsmyndighed for Administratoren af den relevante referencerente, centralbanken for valutaen for den relevante referencerente, en afviklingsmyndighed med kompetence for så vidt angår Administratoren for den relevante referencerente eller en domstol eller en lignende enhed med kompetence til at tage stilling til Administratoren for den relevante referencerentes insolvens eller opløsning, hvoraf det fremgår, at Administratoren for den relevante referencerente er ophørt med eller vil opføre sig med at levere den relevante referencerente permanent eller på ubestemt tid, hvis der på tidspunktet for erklæringen eller offentliggørelsen ikke findes en efterfølger som Administrator, der vil fortsætte med at levere den relevante referencerente.</p> <p><b>g) <u>Ansvar for beregning</u></b> Realkredit Danmark A/S foretager beregningen af Obligationens variable rente.</p> <p><b>h) <u>Derivatkomponent</u></b> Der er ikke indbygget derivatkomponenter i rentebetalingen.</p>
4.9.a	<p><b><u>Udløb</u></b> Obligationernes udløbsdato fremgår af de Endelige Vilkår.</p> <p><i>Forlængelse af løbetid ved manglende aftagere ved refinansiering</i> For en ISIN-kode, hvor det af de Endelige Vilkår fremgår, at Obligationerne kan forlænges ved manglende aftagere ved en refinansiering gælder følgende:</p> <p>Realkredit Danmark kan træffe beslutning om, at Obligationer i en ISIN-kode helt eller delvist forlænges med 12 måneder ad gangen fra deres ordinære udløbsdato</p> <p>Såfremt der ikke er aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer ved en refinansiering, kan løbetiden forlænges på de pågældende Obligationer med 12 måneder ad gangen, indtil der kan gennemføres refinansiering, hvor der er aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer.</p> <p>Beslutning om forlængelse kan træffes indtil en bankdag før Obligationernes ordinære udløb og meddeles ved en selskabsmeddelelse.</p> <p>Ved refinansiering af lån, hvor løbetiden på de bagvedliggende Obligationer er mere end 12 måneder, kan Realkredit Danmark forud for en eventuel forlængelse forsøge at refinansiere lånene med Obligationer med en kortere løbetid.</p> <p><i>Forlængelse af løbetid ved rentestigning</i> For en ISIN-kode, hvor det af de Endelige Vilkår fremgår, at Obligationerne kan forlænges ved rentestigning gælder følgende:</p> <p>I henhold til § 6 i <i>Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.</i> kan Realkredit Danmark A/S træffe beslutning om, at Obligationer i en ISIN-kode helt eller delvist forlænges med 12 måneder fra Obligationernes ordinære udløbsdato.</p> <p>Realkredit Danmark A/S kan træffe beslutning om forlængelse, hvis Realkredit Danmark A/S i forbindelse med en refinansiering ikke har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at den effektive rente bliver 5 % højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid fra 11 til og med 14 måneder tidligere. Kravet om berettiget forventning gælder dog ikke, hvis Realkredit Danmark gennemfører et salg af en mindre mængde obligationer med henblik på at afklare, om</p>

	<p>den effektive rente bliver 5 % højere end den effektive rente på en tilsvarende obligation med samme restløbetid fra 11 til og med 14 måneder tidligere.</p> <p>Beslutning om forlængelse kan træffes indtil en bankdag før Obligationernes ordinære udløb og meddeles ved en selskabsmeddelelse.</p>
4.9.b	<p><b><u>Afvikling og indfrielse</u></b>  Obligationernes afvikling og indfrielsesmetode fremgår af de Endelige Vilkår.</p> <p>Obligationerne kan enten afvikles som:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Stående lån</li> <li>• Annuitet med mulighed for en afdragsfri periode</li> <li>• Annuitet</li> <li>• Serielån</li> <li>• Hybrid (en kombination af afviklingsformer)</li> </ul> <p>Obligationerne udstedes i serier enten som konverterbare eller inkonverterbare Obligationer.</p> <p>Hvis en Obligationsserie i de Endelige Vilkår er udstedt som konverterbare Obligationer, indgår beløb, som Realkredit Danmark A/S har modtaget fra låntagernes førtidige indfrielse, i amortisationen, medmindre Realkredit Danmark A/S har anvendt de ovenfor anførte muligheder for opkøb og indfrielse uden samtidig udtrækning.</p> <p>Amortisationen finder sted i henhold til en af Realkredit Danmark A/S foretaget udtrækning og sker ved indløsning til parikurs i henhold til betalingsterminen for den enkelte ISIN-kode. Ved udtrækningen bestemmes den nominelle mængde af de udstedte Obligationer, der skal indløses.</p> <p>Udtrækningsbeløbene offentliggøres i en selskabsmeddelelse og oplyses på <a href="http://www.rd.dk">www.rd.dk</a>.</p> <p>Ved indfrielse til markedskurs foretager Realkredit Danmark A/S annullering efter opkøb, for så vidt angår den del af Obligationernes amortisation, der overskrider den til enhver tid af Realkredit Danmark A/S beregnede ordinære amortisation.</p> <p>Realkredit Danmark A/S forbeholder sig ret til, at indfri lån ved opkøb af andre Obligationer end dem, der blev udstedt i anledning af lånet, uden at der sker en samtidig udtrækning eller annullering af Obligationer svarende til dem, der blev udstedt i anledning af lånet.</p> <p>For inkonverterbare Obligationer, indfries de bagvedliggende lån normalt til markedskurs.</p> <p>Indfrielsesbeløb, der overskrider den til enhver tid af Realkredit Danmark A/S beregnede ordinære amortisation, indgår ikke i den amortisation, der finder sted ved udtrækning.</p> <p>Ved Obligationens udløb kan de bagvedliggende lån opsiges til pari. Førtidige indfrielse til pari vil indgå i udtrækningen som beskrevet ovenfor.</p> <p>De udstedte obligationer indløses til parikurs ved obligationens udløb med mindre Obligationerne forlænges i henhold til §6 i <i>Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.</i></p>

	<p><i>Betalingsterminer</i></p> <p>Betalingsterminerne for renter og udtrukne Obligationer er den første bankdag efter udløbet af enten et kvartal, et halvår eller et helt kalenderår, afhængig af det årlige antal terminer på den enkelte ISIN-kode. Antallet af årlige betalingsterminer fremgår af de Endelige Vilkår. Rentebetalingen dækker den forudgående terminsperiode og foretages efter de til enhver tid gældende rentekonventioner for den enkelte ISIN-kode, som fremgår af de Endelige Vilkår. Realkredit Danmark A/S kan ved åbningen af nye ISIN-koder ændre tidspunktet for og/eller antallet af årlige betalingsterminer.</p>
4.10	<p>Den effektive rentesats kan ikke angives i de Endelige Vilkår, da Obligationerne udstedes løbende og den effektive rente afhænger af både pris og handelsdato.</p> <p>Den effektive rente beregnes ved at tilbagediskontere ydelserne på den enkelte Obligation med en diskonteringsrente, der sikrer, at værdien af de tilbagediskonterede ydelser er lig det faktisk investerede beløb. Ydelserne bliver tilbagediskonteret til afviklingsdagen. Diskonteringsrenten er den effektive rente.</p>
4.11	Der er ikke mulighed for repræsentation af Obligationsejerne.
4.12	Realkredit Danmark A/S' bestyrelse har bemyndigelse til at åbne nye Obligationer og nye serier. Ansvar er delegeret til Realkredit Danmark A/S' direktion i henhold til <i>Forretningsordenen for bestyrelse og direktion i Realkredit Danmark A/S § 8, stk. 4.</i>
4.13	Datoen for åbning samt åbningsperioden for Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår.
4.14	Obligationerne er omsættelige masse gælds breve og er optaget til handel på et reguleret marked. Der er ikke nogen indskrænkninger i Obligationernes omsættelighed.
4.15	<p>For beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark, gælder følgende på datoen for dette Basisprospekt:</p> <p>Personers renteindtægter samt eventuelle kursgevinster på Obligationer beskattes, mens kurstab er fradragsberettigede. Gevinst og tab på Obligationerne er omfattet af bagatelgrænsen på 2.000 kr. i <i>kursgevinstlovens § 14.</i> Beskatning eller fradrag sker i det år, gevinst eller tab realiseres, medmindre lagerprincippet er valgt af investoren, og påvirker kapitalindkomsten. Renteindtægter beskattes på forfaldstidspunktet.</p> <p>Selskabers renteindtægter samt eventuelle kursgevinster på Obligationer beskattes, mens kurstab er fradragsberettigede. Beskatning eller fradrag sker løbende på et urealiseret grundlag i overensstemmelse med et lagerprincip. Renteindtægter beskattes i det år, de påløber.</p> <p>Forfaldne renter samt besiddelse, indfrielse og overdragelse af Obligationer indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.</p> <p>Der tilbageholdes ikke kildeskat i Danmark efter gældende lovgivning, bortset fra i visse tilfælde af kontrolleret gæld i forhold til Realkredit Danmark A/S. Dette vil ikke være relevant for investorer, der ikke har en relation til Realkredit Danmark A/S, hvorved de kontrollerer eller er kontrolleret af Realkredit Danmark A/S, og ikke er under fælles kontrol med Realkredit Danmark A/S.</p>

	<p>Realkredit Danmark A/S kan ikke holdes ansvarlig for ændringer i Obligationernes skattemæssige behandling eller i investorenes skattemæssige forhold – herunder enhver form for tilbageholdelse af skat eller opkrævning af kildeskat pålagt af myndigheder.</p> <p>Alle investorer, herunder de, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, opfordres til at søge særskilt og individuel rådgivning vedrørende deres skattemæssige forhold.</p> <p><i>FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act)</i>  USA har indført lovgivning, <i>Foreign Account Tax Compliance Act</i> ("FATCA"), som bl.a. indebærer, at finansielle institutter verden over skal give oplysninger til de amerikanske myndigheder om kunder, der er skattepligtige til USA. Gør et finansielt institut ikke det, pålægger FATCA-reglerne amerikanske betalingsagenter at trække en kildeskat på 30 % af alle betalinger til det ikke-deltagende finansielle institut.</p> <p>Eftersom den danske regering støtter FATCAs underliggende politiske målsætning og ønsker at sørge for, at FATCA gennemføres i Danmark, er der den 15. november 2012 indgået "Aftale mellem Danmark og Amerikas Forenede Stater til forbedring af efterrettelighed vedrørende international beskatning af konti i udlandet" ("<i>Bekendtgørelse af aftale af 15. november 2012 mellem Danmark og Amerikas Forenede Stater til forbedring af efterrettelighed vedrørende international beskatning og til gennemførelse af lovgivning om efterrettelighed vedrørende beskatning af konti i udlandet</i>"). Som følge af aftalen kan danske finansielle institutter opfylde deres indberetningsforpligtelse til SKAT, som så indsamler og videregiver de efterspurgte oplysninger om relevante amerikanske interesser til USA. Hjemlen hertil er indført i <i>skattekontrollovens § 8 Å</i> og <i>Bekendtgørelse nr. 769 af 25. juni 2014 om identifikation og indberetning af finansielle konti med tilknytning til USA</i>.</p> <p>Investorer bør derfor notere sig, at FATCA-regelsættet medfører, at investor er forpligtet til rettidigt at afgive udvidede og dokumenterede identifikationsoplysninger, som nærmere angivet i FATCA-regelsættet, ligesom der kan blive indført regler i Danmark, som indebærer pligt til indeholdelse af skat vedrørende konti med relevante amerikanske interesser, eller hvis investor undlader rettidigt at afgive udvidede og dokumenterede identifikationsoplysninger, ligesom Realkredit Danmark A/S eller en anden relevant person kan blive pålagt at lukke en investors konto som nærmere angivet i FATCA-regelsættet, hvis en investor undlader rettidigt at afgive udvidede og dokumenterede identifikationsoplysninger som nærmere angivet i FATCA-regelsættet. I ingen af de nævnte tilfælde er Realkredit Danmark A/S eller nogen anden person forpligtet i henhold til dette Basisprospekt eller de Endelige Vilkår for de konkrete Obligationer til at kompensere investorer for et således indeholdt skattebeløb eller tab som følge af lukningen af en konto. Investorer kan derfor i sådanne tilfælde komme til at modtage lavere rente eller afdrag på hovedstolen end forventet.</p>
4.16	<p>Kontaktoplysninger på Udsteder:</p> <p>Realkredit Danmark A/S  Lersø Parkallé 100  DK - 2100 København Ø</p> <p>Tlf: +45 70125300  Email: rd@rd.dk  CVR: 1339 9174  LEI: 549300NLOMBOWE943Y30</p>

<b>5.</b>	<b>Vilkår og betingelser for udbuddet</b>
5.1	<i>Udbudsstatistik, forventet tidsplan og nødvendige foranstaltninger ved benyttelse af udbuddet</i>
5.1.1	<p>Der foretages løbende nyemission i Obligationernes åbningsperiode. Dette kan ske via tap-emissioner på daglig basis, via blok-emissioner eller via auktion. Ved tapsalg af Obligationer annonceres den udbudte mængde ikke på forhånd.</p> <p>For en ISIN-kode, hvor det af de Endelige Vilkår fremgår, at Obligationerne kan forlænges i henhold til § 6 i af <i>Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.</i>, offentliggør Realkredit Danmark A/S forud for indledning af salg af de nye Obligationer til refinansiering af lån en plan for salget. Planen vil angive, hvilke låntyper, salget af Obligationerne skal refinansiere, den mængde, der forventes solgt, hvordan og inden for hvilken periode salget forventes gennemført, og hvornår det konstateres, om der ved salget har været aftagere til alle de nødvendige nye Obligationer. Planen kan revideres efterfølgende. De endelige vilkår for auktionerne offentliggøres via selskabsmeddelelse forud for auktionerne.</p>
5.1.2	<p>Obligationsserierne er åbne for nyudstedelser i en på forhånd fastlagt åbningsperiode. Realkredit Danmark A/S kan løbende i åbningsperioden udstede Obligationer, men også vælge at lade udbuddet ophøre i dele af åbningsperioden.</p> <p>Åbningsperioden for de enkelte ISIN-koder vil fremgå af de Endelige Vilkår.</p> <p>Den endelige størrelse af udbuddet kendes først, når Obligationsserien er lukket for udstedelse.</p>
5.1.3	<p>Den cirkulerede mængde af Obligationer udstedt under Basisprospektet varierer i takt med Realkredit Danmark A/S' udlån samt de ordinære og ekstraordinære indfrielse af de bagvedliggende lån.</p> <p>Der findes ingen metode til at mindske tegninger eller til tilbagebetaling af overskydende beløb.</p>
5.1.4	<p>Det mindste beløb, der kan investeres, er lig stykstørrelsen på den enkelte ISIN-kode. Stykstørrelsen på Obligationerne fremgår af de Endelige Vilkår.</p> <p>Det største beløb, der kan investeres, er lig den cirkulerende mængde på den enkelte ISIN-kode.</p> <p>Der er ikke fortrydelsesret ved køb af Obligationerne.</p>
5.1.5	<p>Levering og clearing af Obligationerne sker via VP Securities A/S eller Euronext VPS eller anden værdipapircentral, hvori Obligationerne er registreret.</p> <p>Levering og clearing foretages i henhold til clearingcentralernes til enhver tid gældende vilkår.</p> <p>Som udgangspunkt handles Obligationerne med to bankdages valør, men dette kan dog fraviges for eksempel i forbindelse med auktioner.</p>

5.1.6	Handler med Obligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked, offentliggøres i henhold til reglerne fastsat i medfør af <i>Kapitalmarkedsloven</i> og anden relevant lovgivning.
5.1.7	Der er ingen tegningsrettigheder knyttet til Obligationerne.
5.2	<i>Fordelingsplan og tildeling</i>
5.2.1	Ingen investorer har fortrinsret til køb af Obligationerne i forbindelse med den daglige udstedelse og ved blokemission.  På auktioner, der afholdes via NASDAQ Copenhagen A/S' systemer i forbindelse med refinansiering af lån, kan kun medlemmer af NASDAQ Copenhagen A/S deltage. Andre investorer kan deltage ved afgivelse af bud gennem et medlem af NASDAQ Copenhagen A/S.
5.2.2	Ved almindelig udstedelse, herunder tap-udstedelse, og ved blokemission sælges Obligationerne løbende i Obligationensmarkedet. Aftalen indgås ved handelen, og Obligationerne afregnes normalt med to dages valør.  Deltagerne i en auktion får besked om kurs og det tildelte beløb umiddelbart efter auktionen.  Handel med Obligationer kan finde sted, før Obligationerne er udstedt.  Realkredit Danmark A/S har ingen indflydelse på Obligationshandler mellem tredjeparter.
5.3	<i>Kursfastsættelse</i>
5.3.1	Udbudskurs på Obligationerne fastsættes på markedsvilkår på baggrund af bud/udbud. Kursen vil derfor ændre sig løbende i Obligationernes løbetid.  Købere af Obligationerne pålægges ud over markedsprisen samt eventuelt vedhængende renter forventeligt ikke andre udgifter ved købet end sædvanlige handelsomkostninger (kurtage, kursskæring m.v.).
5.4	<i>Placering og garanti</i>
5.4.1	Realkredit Danmark A/S er udsteder af Obligationerne og sælger normalt Obligationerne direkte i Obligationensmarkedet. Såfremt Realkredit Danmark A/S indgår aftale om placering af en obligation vil det fremgå af de endelige vilkår.
5.4.2	Realkredit Danmark A/S har ikke indgået aftale med nogen betalingsformidlere eller depositarer.
5.4.3	Der er ikke stillet nogen garanti i forbindelse med udstedelsen og placering af Obligationerne.
5.4.4	Der er ikke stillet nogen garanti i forbindelse med udstedelsen og placering af Obligationerne.



<b>6.</b>	<b>Aftaler om optagelse til handel og omsætning</b>																								
6.1	Udstedelser under dette Basisprospekt er eller forventes optaget til handel og notering på NASDAQ Copenhagen A/S <a href="http://www.nasdaqomxnordic.com">www.nasdaqomxnordic.com</a> eller andet reguleret marked.  Noteringsdato og -sted fremgår af de Endelige Vilkår.																								
6.2	Det regulerede marked, hvori Obligationerne optages til handel, fremgår af de Endelige Vilkår.																								
6.3	Realkredit Danmark A/S kan indgå aftaler om prisstillelse ("Primary Dealer" aftaler) på Obligationer under dette Basisprospekt. Aftalerne kan – evt. med et varsel – til enhver tid opsiges af aftalens parter. Aftalerne kan angå alle eller kun visse Obligationer. Realkredit Danmark A/S forpligter sig ikke til at opretholde prisstilleraftaler eller indgå nye aftaler.																								
6.4	Obligationerne tap-udstedes til markedskurs i Obligationernes løbetid i takt med at der udbetales lån. Da den samlede emission foregår over tid kan der ikke defineres én emissionskurs.																								
<b>7.</b>	<b>Yderligere oplysninger</b>																								
7.1	Realkredit Danmark A/S har ikke anvendt rådgivere ved udarbejdelsen af dette Basisprospekt.																								
7.2	Realkredit Danmark A/S' revisorer har udelukkende revideret årsrapporterne, hvortil Basisprospektet henviser. Selve Basisprospektet er ikke revideret af Realkredit Danmark A/S' revisorer.																								
7.3	Kreditvurderingsbureauerne S & P Global (S&P), Fitch Ratings (Fitch) og Scope Ratings (Scope) er etableret i Fællesskabet og registreret i henhold til Forordning 1060/2009 om kreditvurderingsbureauerne artikel 4.1.  På datoen for dette Basisprospekt er Realkredit Danmark A/S og Obligationer udstedt under dette Basisprospekt tildelt følgende ratings:  <table border="1"> <thead> <tr> <th>Rating</th> <th>S&amp;P</th> <th>Fitch</th> <th>Scope</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kapitalcenter S</td> <td>AAA</td> <td>AAA</td> <td>AAA</td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter T</td> <td>AAA</td> <td>AAA</td> <td>AAA</td> </tr> <tr> <td>Kapitalcenter Instituttet i Øvrigt</td> <td>AAA</td> <td>Ikke rated</td> <td>Ikke rated</td> </tr> <tr> <td>Udstederrating lang</td> <td>Ikke rated</td> <td>A</td> <td>A+</td> </tr> <tr> <td>Udstederrating kort</td> <td>Ikke rated</td> <td>F1</td> <td>S-1+</td> </tr> </tbody> </table> Udsteder ratingen fra Fitch er med "stable outlook".  Realkredit Danmark A/S gør opmærksom på, at ratingen kan ændres, og at Realkredit Danmark A/S også kan vælge at opsige samarbejdet om ratings med et eller flere kreditvurderingsbureauer eller vælge andre kreditvurderingsbureauer.  Ratingen af Udsteder og obligationerne bidrager til at belyse de risici som, der karakteriserer Udsteders forretningsmodel.	Rating	S&P	Fitch	Scope	Kapitalcenter S	AAA	AAA	AAA	Kapitalcenter T	AAA	AAA	AAA	Kapitalcenter Instituttet i Øvrigt	AAA	Ikke rated	Ikke rated	Udstederrating lang	Ikke rated	A	A+	Udstederrating kort	Ikke rated	F1	S-1+
Rating	S&P	Fitch	Scope																						
Kapitalcenter S	AAA	AAA	AAA																						
Kapitalcenter T	AAA	AAA	AAA																						
Kapitalcenter Instituttet i Øvrigt	AAA	Ikke rated	Ikke rated																						
Udstederrating lang	Ikke rated	A	A+																						
Udstederrating kort	Ikke rated	F1	S-1+																						

## 8. Garantier

<i>Nummerering i henhold til bilag 21 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/980.</i>	
AFSNIT 1	GARANTIENS ART
	Såvel udlån som obligationer i Kapitalcenter A er garanteret af den danske stat ved selvskyldnerkaution i henhold til Bekendtgørelse om statsgaranti, garantiprovision og aflønningsprovision i forbindelse med finansiering af almene boliger samt Bekendtgørelse om statsgaranti for visse obligationer udstedt i forbindelse med finansiering af almene boliger (eller senere regulering, der måtte afløse disse).
AFSNIT 2	GARANTIENS OMFANG
	I henhold til ovennævnte regulering, skal realkreditinstitutter oprette et særskilt Kapitalcenter til finansiering af lån til almene boliger med statsgaranti. Realkredit Danmark udsteder SDRO garanteret af den danske stat ved selvskyldnerkaution i Kapitalcenter A.
AFSNIT 3	OPLYSNINGER OM GARANTEN
	Den danske stat er garant.
AFSNIT 4	TILGÆNGELIGE DOKUMENTER
	Garantien er reguleret i Bekendtgørelse om statsgaranti, garantiprovision og aflønningsprovision i forbindelse med finansiering af almene boliger samt Bekendtgørelse om statsgaranti for visse obligationer udstedt i forbindelse med finansiering af almene boliger (eller senere regulering, der måtte afløse disse).

## 9. Tilsagn

Nummerering i henhold til bilag 22 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2019/980.	
AFSNIT 1	OPLYSNINGER SOM SKAL ANFØRES VEDRØRENDE TILSAGN FRA Udstederen eller den person, som er ansvarlig for prospektets udarbejdelse
1.1	Realkredit Danmark A/S erklærer at være indforstået med prospektets anvendelse, og Realkredit Danmark A/S påtager sig ansvaret for prospektets indhold, også ved videresalg eller endelig placering af værdipapirer via finansielle formidlere, som har fået tilsagn af Realkredit Danmark A/S med hensyn til prospektets anvendelse.
1.2	Det tilsagn givet af Realkredit Danmark A/S med hensyn til Basisprospektets anvendelse, der er nævnt i punkt 9.1, gælder i maksimalt 12 måneder fra datoen for Basisprospektets godkendelse, men med forbehold for, at Basisprospektet kan tilbagekaldes, annulleres eller erstattes forinden.
1.3	Den udbudsperiode, hvori eventuelt videresalg eller endelig placering af Obligationerne kan finde sted, fremgår af de Endelige Vilkår.
1.4	Finansielle formidlere, som har fået tilsagn af Realkredit Danmark A/S som nævnt i punkt 8.1, må alene anvende dette Basisprospekt til videresalg og endelig placering af Obligationerne i [Danmark].
1.5	Eventuelle betingelser, der er knyttet til tilsagn af Realkredit Danmark A/S som nævnt i punkt 8.1 og som er relevante for prospektets anvendelse, fremgår af de Endelige Vilkår for den konkrete udstedelse.
1.6	<b>Såfremt en finansiel formidler anvender dette Basisprospekt til at lave et udbud af Obligationer, oplyser den finansielle formidler investorerne om vilkårene og betingelserne for udbuddet på det tidspunkt, hvor udbuddet finder sted.</b>
AFSNIT 2 A	YDERLIGERE OPLYSNINGER SOM SKAL ANFØRES, HVIS DER GIVES TILSAGN TIL EN ELLER FLERE SPECIFIKKE FINANSIELLE FORMIDLERE
2A.1	På tidspunktet for Basisprospektets godkendelse er der ikke meddelt tilladelse til nogen finansiel formidler.
2A.2	Oplysninger om finansielle formidlere, som var ukendte på tidspunktet for godkendelse af Basisprospektet eller indgivelsen af de Endelige Vilkår, oplyses på Realkredit Danmark A/S netsted: <a href="http://www.rd.dk/Investor">www.rd.dk/Investor</a> .
AFSNIT 2 B	YDERLIGERE OPLYSNINGER, SOM SKAL ANFØRES, HVIS DER GIVES TILSAGN TIL ALLE FINANSIELLE FORMIDLERE
2B.1	<b>Finansielle formidlere, som anvender Basisprospektet, er forpligtet til på deres netsted at erklære, at de anvender Basisprospektet i overensstemmelse med tilsagnet og de betingelser, der er knyttet dertil.</b>

## Bilag 1: Liste over dokumenter, der ved henvisning indgår i Basisprospektet

Dokumenter, der henvises til i Basisprospektet	Type af dokument	Dato for offentliggørelse
Senest offentliggjorte historiske Regnskabsoplysninger	Årsrapporten 2020 Årsrapporten 2019	5. februar 2021 5. februar 2020
Senest offentliggjorte Regnskabsoplysninger	Årsrapporten 2020 Delårsrapporten for 1. kvartal 2020	4. februar 2021 28. april 2021

Dokumenter, der henvises til i Basisprospektet	Tilgængelig på Realkredit Danmarks website	Link
Årsrapporten 2019 Årsrapporten 2020 Delårsrapporten for 1. kvartal 2020	Rd.dk/om os/regnskaber/arkiv	<a href="#">Arkiv (rd.dk)</a>

Hvor i basisprospektet er henvisningen?	Dokument	Hvor i dokumentet forefindes henvisningen?
<b>Kapitel 2</b>		
Ansvarserklæring side 7	Årsrapport 2020 for Realkredit Danmark A/S	Revisionspåtegning, side 68-70 Ledelseshverv, side 71-72
<b>Registreringsdokumentet</b>		
Side 31, pkt. 4.1.5	Delårsrapporten for 1. kvartal 2021  Årsrapporten 2020 for Realkredit Danmark A/S	Hele rapporten  Hele rapporten
Side 31, pkt. 4.1.7	Delårsrapporten for 1. kvartal 2021  Årsrapporten 2020 for Realkredit Danmark A/S	Hele rapporten  Hele rapporten
Side 32, pkt. 7.1	Delårsrapporten for 1. kvartal 2021	Hele rapporten
Side 32, pkt. 7.2	Delårsrapporten for 1. kvartal 2021	Hele rapporten

Hvor i basisprospektet er henvisningen?	Dokument	Hvor i dokumentet forefindes henvisningen?
Side 33, pkt. 9.1	Årsrapporten 2020 for Realkredit Danmark A/S	Ledeshverv side 71-72
Side 34, pkt. 11.1.1	Årsrapporten 2020 for Realkredit Danmark A/S	Årsrapport for 2020 i sin helhed: Regnskabsberetning, side 3-5 Påtegninger, side 67-70 Årsregnskab, side 20-28 Øvrige oplysninger, side 29-66
Side 34, pkt. 11.1.1	Årsrapporten 2019 for Realkredit Danmark A/S	Årsrapport for 2019 i sin helhed: Regnskabsberetning, side 3-5 Påtegninger, side 69-72 Årsregnskab, side 22-28 Øvrige oplysninger, side 29-68
Side 34, pkt. 11.1.4	Årsrapport 2020 for Realkredit Danmark A/S	Hele rapporten
Side 34, pkt. 11.1.7	Årsrapport 2020 for Realkredit Danmark A/S	Hele rapporten
Side 34, pkt. 11.2.1	Årsrapport 2020 for Realkredit Danmark A/S  Delårsrapporten for 1. kvartal 2021	Hele rapporten  Hele rapporten
Side 34, pkt. 11.3.1	Årsrapporten 2020 for Realkredit Danmark A/S  Årsrapporten 2018 for Realkredit Danmark A/S	Revisionspåtegning side 68-70  Revisionspåtegning side 67-69
Side 34, pkt. 11.3.3	Årsrapport 2020 for Realkredit Danmark A/S  Delårsrapporten for 1. kvartal 2021	Hele rapporten  Hele rapporten
Side 35, pkt. 11.5.1	Delårsrapporten for 1. kvartal 2021  Årsrapporten 2020 for Realkredit Danmark A/S	Hele rapporten  Hele rapporten
Side 35, pkt. 12.1	Årsrapporten 2020 for Realkredit Danmark A/S	Kapitalforhold side 24-27

## Bilag 2: Skabelon til endelige vilkår



<b>Endelige vilkår Serie [xxYY]</b> <b>[Konverterbare fastforrentede annuitetsobligationer][Inkonverterbaer stående obligationer med fast rente][Inkonverterbare og variabelt forrentede obligationer][*]</b>	
<p>Disse endelige vilkår ("Endelige Vilkår") gælder for [SDRO]/[RO] udstedt af Realkredit Danmark A/S.</p> <p>Obligationerne er udstedt i henhold til Basisprospekt for Særligt Dækkede Realkreditobligationer og Realkreditobligationer udstedt af Realkredit Danmark A/S dateret [●] og eventuelle tillæg hertil (tilsammen "Basisprospekt").</p> <p>De Endelige Vilkår vedrører kun den eller de konkrete udstedelse(r) af [SDRO]/[RO] ("Obligationerne"), der er beskrevet i de Endelige Vilkår.</p> <p><b>[MiFID II-produktstyring]</b></p> <p>[MÅLGRUPPEN ER DETAILKUNDER, PROFESSIONELLE INVESTORER OG ECP'er – Ene og alene hvad angår den enkelte producents procedure for produktgodkendelse, har vurderingen af Obligationernes målgruppe, udelukkende hvad angår kriteriet vedrørende kundetype, ført til den konklusion, at: (i) typen af kunder, som Obligationerne er målrettet mod, er godkendte modparter, professionelle kunder og detailkunder som defineret i direktiv 2014/65/EU "MiFID II", og (ii) samtlige distributionskanaler er hensigtsmæssige. Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en "Distributør"), skal tage producentens vurdering af kundetype i betragtning. En distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller forbedre producentens vurdering af kundetyper) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler.]</p> <p>[MÅLGRUPPEN ER UDELUKKENDE PROFESSIONELLE INVESTORER OG ECP'er – Ene og alene hvad angår den enkelte producents procedure for produktgodkendelse, har vurderingen af Obligationernes målgruppe, udelukkende hvad angår kriteriet vedrørende kundetype, ført til den konklusion, at: (i) typen af kunder, som Obligationerne er målrettet mod, er udelukkende godkendte modparter og professionelle kunder som defineret i direktiv 2014/65/EU "MiFID 69 II", og (ii) samtlige distributionskanaler for Obligationerne til godkendte modparter og professionelle kunder er hensigtsmæssige. Enhver person, som efterfølgende tilbyder, sælger eller anbefaler Obligationerne (en "Distributør"), skal tage producentens vurdering af kundetype i betragtning. En distributør, der er underlagt MiFID II, er imidlertid ansvarlig for at foretage sin egen vurdering af Obligationernes målgruppe (ved enten at antage eller forbedre producentens vurdering af kundetyper) samt fastsætte hensigtsmæssige distributionskanaler.]</p> <p>[*]</p>	
<b>Erklæring</b>	Realkredit Danmark A/S erklærer hermed: <ul style="list-style-type: none"><li>a) at de Endelige Vilkår er udarbejdet i henhold til Prospektforordningen (Europa-Parlamentets og Rådets Forordning 2017/1129 af 14. juni 2017) og skal læses i sammenhæng med Basisprospektet og eventuelle tillæg hertil for at få alle de relevante oplysninger om Obligationerne</li><li>b) at Basisprospektet og eventuelle tillæg hertil er offentliggjort elektronisk på Realkredit Danmark A/S' hjemmeside <a href="http://www.rd.dk/Investor">www.rd.dk/Investor</a></li></ul>

	<p>c) at man for at få de fulde oplysninger både skal læse Basisprospektet, eventuelle tillæg til Basisprospektet og de Endelige Vilkår</p> <p>d) [at resuméet for den konkrete udstedelse er knyttet som bilag A til de Endelige Vilkår.][<i>Referencen til resuméet fjernes i det tilfælde det ikke er relevant for den konkrete udstedelse</i>]</p>
--	--

Disse Endelige Vilkår underskrives hermed på vegne af Realkredit Danmark A/S' ledelse i henhold til særlig bemyndigelse fra Realkredit Danmark A/S' bestyrelse:

[København] [\*], mm åååå

---

Carsten Nøddebo Rasmussen  
Administrerende direktør

---

Klaus Kristiansen  
Direktør  
Medlem af direktionen

<b>Kapitalcenter</b>	Kapitalcenter [T] [S] [A][I Øvrigt] [andet kapitalcenter] [*]
<b>Obligationstype</b>	[Særligt Dækkede Realkreditobligationer (SDRO)] [Realkreditobligationer (RO)]  [Obligationerne i serie [*] anvendes til finansiering af lån med sikkerhed i ejendomme, der er defineret som grønne aktiver i henhold til Danske Bank Group Green Bond Framework.  Danske Bank Group Green Bond Framework kan ses på: <a href="http://www.rd.dk/Investor">www.rd.dk/Investor</a> .] [*]
<b>Valuta</b>	[DKK] [EUR] [SEK] [NOK] [anden valuta] [*]
<b>Rente</b>	Renten er [fast][variabel][*].  [Kuponrenten fastsættes som [CIBOR] [STIBOR] [CITA] [NIBOR] [EURIBOR] [anden referencerente] rentesatsen, jf. definitionen nedenfor, [multipliceret med [365/360] [anden brøk]] og derefter tillagt et for hver ISIN-kode fastsat rentetillæg.]  [Herefter afrundes kuponrenten til [to][*] decimaler.] [*]
<b>[Definition af referencerentesatsen]</b>	[3m]/[6m] [CIBOR]/[CITA]/[EURIBOR]/[STIBOR]/[NIBOR] [●] leveres af [benchmark administratorens juridiske navn ("Administratoren")/European Money Markets Institute ("EMMI").]  [På datoen for disse Endelige vilkår fremgår [Administratoren/EMMI] [ikke] af ESMA's register for administratører og benchmarks, der er oprettet og vedligeholdt af Den Europæiske Værdipapirtilsynsmyndighed i henhold til artikel 36 i Forordning (EU) 2016/2011 ("Benchmarkforordningen").]  [Så vidt Udsteder er bekendt gælder overgangsbestemmelserne i artikel 51 i Benchmarkforordningen, og der kræves ikke for øjeblikket, at [Administratoren/EMMI] har opnået tilladelse eller registrering].  [*]
<b>Betalingstermin</b>	[Betalingsterminerne for renter og forfaldne Obligationer er den første [danske] [Target2] [*] bankdag efter udløbet af en terminsperiode.] [Beskrivelse af andre betalingsterminer]



	[*]
<b>[Opkrævning af negativ kupon]</b>	[Opkrævningsmetode:] [Afdragsmodellen] [Likviditetsmodellen] [anden model] [- som beskrevet i Basisprospektet, Kapitel 7 Værdipapirnoten.]  [Kurs:] [markedskurs] [pari] [anden kurs]  [*]
<b>Amortisation</b>	[Obligationerne amortiseres i samme omfang som de lån, de finansierer.] [Investor modtager rente af hovedstolen på hver betalingsdag i Obligationens løbetid. Ved udløb indløses Obligationerne til pari med mindre de forlænges i henhold til § 6 i <i>Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.</i> ] [Obligationerne amortiseres i samme omfang som de lån, de finansierer. Ved udløb indløses Obligationerne til pari med mindre de forlænges i henhold til § 6 i <i>Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.</i> ]  [*]
<b>Stykstørrelse</b>	[0,01] [1] [*]
<b>Registreringssted</b>	[VP Securities A/S Weidekampsgade 14 2300 København S] [Euronext VPS Fred. Olsons gate 1 NO – 0152 Oslo]  [*]
<b>Noteringssted</b>	[NASDAQ Copenhagen A/S Postbox 1040 1007 København K]  [*]
Aftaler om placering af Obligationerne	[Realkredit Danmark A/S har ikke indgået aftale med værdipapirhandlere om placering af Obligationerne.]  [Obligationerne er på vegne af Realkredit Danmark A/S placeret i markedet af de finansielle formidlere.]  [*]
Finansielle formidlere	[Realkredit Danmark A/S [har/har ikke] givet samtykke til, at finansielle formidlere kan benytte Basisprospektet i forbindelse med udbuddet og placeringen af Obligationerne]

	[*]
<b>Øvrige vilkår</b>	[Beskrivelse af eventuelle øvrige vilkår] [*]

**Obligationer med variabel rente:**

Tabel 1											
Obligationer med variabel rente											
ISIN-kode	Referencerente	Rentetillæg p.a.	Initial rente p.a.	Antal terminer pr. år	Rentegulv	Forlænges ved fejlet refinansiering	Forlænges ved rentestigning	Konvention	Udløb	Amortisation	[*]
DK00046xxxxx											
DK00092xxxxx											

Tabel 2										
Obligationer med variabel rente										
ISIN-kode	Terminsperiode	Antal årlige rentefastsættelser	Rentefast sættelsesdag*	Første rentefastsættelse gældende fra	Startdato for første renteperiode	Åbningsdato	Lukningsdato	Noteringsdato	[*]	
DK00046xxxxx										
DK00092xxxxx										

**Obligationer med fast rente:**

Tabel 1							
Obligationer med fast rente							
ISIN-kode	Årlig kupon	[Forlænges ved fejlet refinansiering]	[Forlænges ved rentestigning]	Konvention	Udløb	Amortisation	[*]
DK00046xxxxx							
DK00092xxxxx							

<b>Tabel 2</b>	<b>Obligationer med fast rente</b>							
ISIN-kode	[Udløb]	Antal terminer pr. år	Terminperiode	Startdato for første renteperi- ode	Åbningsdato	Lukningsdato	Noteringsdato	[*]
DK00046xxxxx								
DK00092xxxxx								

]

## Bilag 3: Definitioner

I dette Basisprospekt skal følgende ord og udtryk have den betydning, som er anført nedenfor:

- "Basisprospekt" er dette basisprospekt godkendt den 1. juli 2021
- "RO" er Realkreditobligationer
- "SDRO" er Særligt Dækkede Realkreditobligationer
- "Obligationer" betyder enhver type værdipapirer, der er udstedt under Basisprospektet, dvs. SDRO og RO
- "Endelige vilkår" er de endelige vilkår, hvorunder de konkrete Obligationer udstedes
- "Obligationsejer" er de investorer, der har ejerskab til Obligationer
- "Seneste årsrapport" er Årsrapport 2020 for Realkredit Danmark A/S
- "Seneste årsrapporter" er Årsrapporten 2019 for Realkredit Danmark A/S og Årsrapporten 2020 for Realkredit Danmark A/S

## Bilag 4: Lovhenvisninger

Liste over lovgivning, der indgår i Basisprospektet:

- ”Afviklingsloven” er lov nr. 24 om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder af den 4. januar 2019
- ”Almenboligloven” er lovbekendtgørelse nr. 1203 om almene boliger af den 3. august 2020
- ”Bekendtgørelse om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring” er bekendtgørelse nr. 1425 om obligationsudstedelse, balanceprincip og risikostyring af 16. december 2014
- ”Bekendtgørelse om realkreditinstitutters værdiansættelse og låneudmåling” er bekendtgørelse nr. 416 om realkreditinstitutters værdiansættelse og låneudmåling af den 27. april 2017
- ”Bekendtgørelse om refinansiering af rentetilpasningslån” er bekendtgørelse nr. 1038 om refinansiering af rentetilpasningslån af den 2. september 2015
- ”Bekendtgørelse om værdiansættelse af pant og lån i fast ejendom, som stilles til sikkerhed for udstedelse af SDRO og SDO” er bekendtgørelse nr. 417 om værdiansættelse af pant og lån i fast ejendom, som stilles til sikkerhed for udstedelse af SDRO og SDO, af den 27. april 2017
- ”Forældelsesloven” er lov nr. 1238 om forældelse af fordringer af den 9. november 2015
- ”Garantifondsloven” er lov nr. 1185 om en garantifond for indskydere og investorer af den 19. september 2018
- ”Kapitalkravsdirektivet (CRD IV)” er Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2013/36/EU af 26. juni 2013 om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter og investeringselskaber, om ændring af direktiv 2002/87/EF og om ophævelse af direktiv 2006/48/EF og 2006/49/EF
- ”Kapitalkravsforordningen (CRR)” er Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringselskaber og om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012
- ”Konkursloven” er konkurslov nr. 11 af den 6. januar 2014
- ”Kursgevinstloven” er lov nr. 1283 om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter af den 25. oktober 2016
- ”Lov om finansiell virksomhed” er lov nr. 1447 om finansiell virksomhed af den 11. september 2020
- ”Lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.” er lov nr. 1188 om realkreditlån og RO mv. af den 19. september 2018
- ”Kapitalmarkedsloven” er lovbekendtgørelse nr. 1767 om kapitalmarkeder af 27. november 2020