

Investoroplysninger for
Kapitalforeningen Investin

Afdeling

LCFM Relative Value Fund Akk.

Offentliggjort den 10. marts 2021

INDHOLDSFORTEGNELSE

Investering i Kapitalforeningen Investin – LCFM Relative Value Fund Akk.....	1
Foreningen	3
LCFM Relative Value Fund Akk.	5
Risikoforhold og risikoklasser	9
Rapportering om risiko og risikostyring mv.	12
Foreningsandele, tegning og indløsning	13
Væsentlige aftaler og omkostninger	16
Tilknyttede personer og selskaber.....	20
Særlige forbehold	21

INVESTERING I KAPITALFORENINGEN INVESTIN – LCFM RELATIVE VALUE FUND AKK.

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

Hæftelse

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

Retfærdig behandling af investorer og evt. fortrinsbehandling

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

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

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

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

Negotiabilitet og omsættelighed

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

Opløsning

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

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

Flytning

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

Stemmeret

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

Der gælder ingen stemmeretsbegrænsninger.

Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

Ændring af risikorammer og investeringsstrategi

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

Jurisdiktion, lovvalg og sikringsakter

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

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

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

Der er ikke andre særlige sikringsakter tilknyttet.

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

FORENINGEN

Navn og adresse

Kapitalforeningen Investin
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

Foreningen har hjemsted i Københavns Kommune.

Registreringsnummer

Reg.-nr. i Finanstilsynet: 24.046
CVR-nr.: 32 83 15 32.

Stiftelse

Kapitalforeningen Investin blev stiftet den 12. marts 2010. Foreningen har på generalforsamling den 28. marts 2014 ændret status til kapitalforening efter reglerne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Foreningen omfatter afdelingerne:

- HP Engros korte danske obligationer KL
- K Invest Europæiske Banklån
- K Invest Alternativ Kredit - (i likvidation)
- CABA Hedge KL
- SRV – Fixed Income akk. KL
- LCFM Relative Value Fund Akk.
- Petersen & Partners Fixed Income
- Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk
- Petersen & Partners Global Equities
- LCFM Corporate Bonds Akk. – KL

Formål

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

Vedtægter og årsrapporter

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

Foreningens årsrapport aflægges i henhold til reglerne i årsregnskabsloven udfyldt med nødvendige tilpasninger til foreningens særlige aktivitet. Regnskabsåret følger kalenderåret. Vedtægter og årsrapporter udleveres på begæring hos Nykredit Portefølje Administration A/S.

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

Yderligere oplysninger

Yderligere oplysninger om de omtalte kvantitative grænser og om de metoder, forvalteren anvender med henblik på at sikre overholdelse af disse grænser, kan rekvireres ved at kontakte Nykredit Portefølje Administration A/S. Investor kan desuden få oplysning om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

Formue

Primo august 2020 var foreningens formue 6,98 mia. kr.

LCFM RELATIVE VALUE FUND AKK.

Beslutning om etablering

Afdeling LCFM Relative Value Fund Akk. er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 12. oktober 2018.

LCFM Relative Value Fund Akk. (SE-nr. 39 94 73 07)

Investeringsområde

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

Afdelingen investerer sine midler i statsobligationer, statsgaranterede obligationer, obligationer udstedt af overstatslige myndigheder, kreditobligationer, realkreditobligationer, konverterbare og inkonverterbare, eller lignende finansielle instrumenter, der gøres via repo-forretninger eller lån.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen kan stille aktiver til sikkerhed for afdelingens forpligtelser.

Investeringsstrategi

Afdelingens formål er at skabe et absolut afkast på 6-10% p.a. over en 3-årig periode ved at investere i rente- og obligationsmarkedet ud fra en tilgang baseret på relativ værdi.

Afdelingens investeringsstrategi har til formål at udnytte ubalancer på rentemarkederne ved at investere i både stats- og realkreditobligationer samt finansielle afledte instrumenter. Renterisikoen nedbringes således, at afkastudviklingen ikke påvirkes væsentligt af udviklingen i renteniveauet.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi, hvor der søges efter at finde de markedspositioner, der forventes at give det bedst mulige afkast under hensyn til risikoprofilen. Det betyder, at afkastet kan afvige fra målsætningen om at opnå et afkast for afdelingen på 6-10% p.a. over en 3-årig periode. Der er ingen garanti for, at afkastmålsætningen nås.

Afdelingens investeringsstrategi er opdelt i to:

- 1) Investeringer i obligationer med mulighed for gearing af disse.
- 2) Investeringer i rentederivater med henblik på at øge afkastet eller mindske risikoen i porteføljen.

Afdelingen investerer primært i nordiske stats- og realkreditobligationer, sekundært investeres i det amerikanske og europæiske fixed income marked, hvor lån eller repo-forretninger anvendes (her og nu salg af obligationer med en forpligtelse til at tilbagekøbe dem senere) med henblik på at geare investeringerne.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, som f.eks. rente- og basiswaps, futures og optioner for at justere risikoen eller for at opnå et bedre afkast til investorerne.

Investeringsbegrænsninger

Afdelingen har et overordnet VaR mandat suppleret med yderligere risikolimits for at sikre, at flest mulige risikoparametre måles i afdelingens portefølje.

Med henblik på at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastlagt numeriske risikorammer for VaR, renterisiko, valutarisiko, rating, spændrisiko og gearingsrisiko.

De numeriske risikorammer er som følger:

Afdelingens renterisiko må til enhver tid maksimalt andrage +/- 10% af Afdelingens NAV. Hermed menes, at formuen maksimalt må falde/stige 10% ved en renteændring på 1 procentpoint. Beregningen er inklusive afledte finansielle instrumenter.

Spændrisikoen for afdelingen må til enhver tid maksimalt andrage 40%. Hermed menes, at formuen maksimalt må falde 40% ved en udvidelse af rentespændet med 1 procentpoint. Spændrisikoen beregnes på beholdningen af obligationer, der ikke er udstedt af en stat, er statsgaranterede obligationer, eller er obligationer udstedt af overstatslige myndigheder.

Afdelingens Monte Carlo VaR (10day, 95%) i DKK for den samlede portefølje inklusive afledte finansielle instrumenter må maksimalt være 5% af afdelingens NAV.

Afdelingen kan investere i værdipapirer med en kortere eller længere varighed. Kontantdelen medregnes i Afdelingens samlede varighed med en varighed på 0 år.

Afdelingen må kun investere i obligationer eller afledte finansielle instrumenter denomineret i DKK, SEK, EUR, USD og GBP.

Afdelingens valutakursrisiko udover EUR/DKK må maksimalt udgøre 20% af NAV.

Afdelingen må ikke investere i obligationer med en lavere kreditrating end A fra enten S&P, Moody's eller et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau. Såfremt afdelingen har investeret i obligationer, hvis rating falder til under A, skal obligationerne øjeblikkeligt søges solgt fra porteføljen. I særlige tilfælde, hvor det tjener investorenes interesse, kan afdelingen sælge disse obligationer over en periode på maksimalt 3 måneder.

Andelen af obligationer med en rating lavere end AA- fra enten S&P, Moody's eller et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau må maksimalt udgøre 50% af NAV.

Afdelingen må maksimalt placere 200% af afdelingens NAV i samme obligationsudstedelse.

Oplysninger efter forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 (Disclosure Forordningen)

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen anvender afledte finansielle instrumenter med henblik på styring af afdelingens rente- og valutaeksponering.

Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle instrumenter: rentefutures, renteswaps, Overnight Indexed Swaps, Interest Rate Swaps, swaptioner, optioner, repoforretninger og obligationsterminsforretninger.

Afdelingen kan anvende valutaterminsforretninger til afdækningen af valutakursrisiko.

Afdelingen må benytte afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis i forhold til afdelingens samlede aktiver.

Lån

Afdelingen må optage lån efter lovens bestemmelser herom.

Lånoptagelse og gearing

Bruttoeksponeringen for afdelingen kan maksimalt være op til 5.000% af NAV, opgjort som summen af de samlede lange nettopositioner, likvide midler og den numeriske kursværdi af de samlede korte nettopositioner. Afdelingen kan optage lån enten via repoforretninger eller direkte lån som led i afdelingens investeringsstrategi samt med henblik på at opnå fornøden likviditet til at foretage indløsning af medlemmernes andele samt midlertidig finansiering ved omlægning af afdelingens investeringer eller for at udnytte tildelte tegningsrettigheder.

Benchmark

Afdelingen anvender ikke benchmark.

Risikofaktorer

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

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

Værdiansættelse af aktiver

Aktiver værdiansættes i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger mv.

Obligationer og afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien af udtrukne obligationer er dog målt til nutidsværdien af obligationerne. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

Dagsværdien for obligationer og afledte finansielle instrumenter opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt optioner og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Udlodning

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

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til institutionelle investorer, professionelle investorer og semi-professionelle investorer. Som følge af investorprofilen, skal investor forpligte sig til at investere for en værdi af mindst 100.000 euro.

En investering i afdelingen anbefales alene at indgå som en begrænset del af en større veldiversificeret portefølje. Investor bør have en investeringshorisont på minimum 3 år.

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

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er et investeringsselskab, jf. aktieavancebeskatningslovens § 19.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet af andelene efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for eventuelt tab. Beskatningen sker for fysiske personer som kapitalindkomst og for selskaber som selskabsindkomst.

For midler investeret under virksomhedsordningen sker beskatningen ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen.

For pensionsmidler sker beskatningen efter lagerprincippet og i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til investoreernes egne skatterådgivere.

RISIKOFORHOLD OG RISIKOKLASSER

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

Foreningens afdeling placeres i en risikoklasse på en skala fra 1 til 7. Risikoklassen angiver den typiske sammenhæng mellem risikoen og muligheden for afkast ved at investere i afdelingen, og den er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi i de seneste fem år og/eller repræsentative data. Ulemper ved opgørelsen er, at den ikke tager højde for den betydelige halerisiko, der er i afdelingen.

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

I skemaet herunder er afdelingens risikoklasse vist på en skala fra 1 til 7. Risikoklasse 1 betyder små kursudsving og dermed lav risiko og er typisk kombineret med lavere afkast. Risikoklasse 7 betyder store kursudsving og dermed høj risiko, typisk kombineret med mulighed for højere afkast.

Afdeling	Risikoklasse skala 1-7
LCFM Relative Value Fund Akk.	5

Foreningen arbejder løbende med at fastholde risikoprofilen for afdelingen gennem en passende spredning af afdelingens investeringer inden for de rammer, som lovgivningen og foreningens vedtægter sætter.

Foreningens afdeling kan være påvirket af forskellige risikofaktorer. En række af disse mulige risikofaktorer er nævnt nedenfor.

Basisrisiko

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

Finansieringsrisiko

Finansieringsrisiko opstår, når en afdelings aktivitet afhænger af adgang til gearing – enten i form af lån eller repo-forretninger. Ophører denne adgang, vil det forhindre afdelingen i at gennemføre sin investeringsstrategi, ligesom der kan opstå en risiko for, at positioner skal tvangssælges til ugunstige kurser.

Gearingsrisiko

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

Kreditrisiko

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

Likviditetsrisiko

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

Modpartsrisiko

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

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

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

Risiko på kontantindestående

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

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

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

Udstederspecifik risiko

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

Valutarisiko

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

Risiko ved værdiansættelse

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

Risiko ved investeringsstil

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

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

RAPPORTERING OM RISIKO OG RISIKOSTYRING MV.

Andel af illikvide aktiver

Afdelingen investerer sine midler i statsobligationer, statsgaranterede obligationer, obligationer udstedt af overstatslige myndigheder, kreditobligationer, realkreditobligationer, konverterbare og inkonverterbare, eller lignende finansielle instrumenter, der geares via repo-forretninger eller lån.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Da der primært investeres i statsobligationer, realkreditobligationer samt rentederivater, der af natur anses som likvide, vil der således ikke særskilt ske offentliggørelse af andelen af illikvide aktiver for afdelingen.

Foreningen kan udsætte indløsningen for afdelingen,

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

Risikoprofil og risikostyringssystemer

Den samlede risiko for afdelingen estimeres til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Spændrisikoen og gearingsrisikoen er høj.

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

Gearing

Afdelingen kan optage lån på op til 2.500% af afdelingens formue som led i investeringsstrategien samt med henblik på at opnå fornøden likviditet til at foretage indløsning af investorernes andele samt midlertidig finansiering ved omlægning af afdelingens investeringer eller for at udnytte tildelte tegningsrettigheder. Gearing opgøres som markedsværdien af lange positioner i obligationer divideret med afdelingens formue.

Oplysninger om maksimal gearing og eventuel genanvendelse af stillet sikkerhed m.v. fremgår af nærværende Investoroplysning. Ændringer i det maksimale gearingsniveau og i retten til genanvendelse af stillet sikkerhed vil blive oplyst via ajourført Investoroplysning.

FORENINGSANDELE, TEGNING OG INDLØSNING

Andele

Afdelingen er bevisudstedende. Andelene registreres i VP Securities A/S i stykker à 100 kr. og multipla heraf.

Tegningssted

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 47
1780 København V
Tlf.: 44 55 18 96
Fax: 44 55 13 33

Nykredit Bank A/S er bevisudstedende institut for foreningen. Andelene opbevares gratis i depot hos depotselskabet eller andre danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales dog almindeligt VP-gebyr.

Løbende emission

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

Afdelingen er åben for emission hver tirsdag ved tegningsanmodning inden kl. 15.00. Hvis tirsdag er en helligdag, er afdelingen åben for emission på den førstkommande bankdag herefter.

Afregning sker to bankdage efter tegningen.

Løbende emission kan suspenderes efter bestyrelsens beslutning, såfremt det eksempelvis vurderes, at der er væsentlig tvivl om værdien af afdelingens midler på emissionstidspunktet.

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

I tilfælde af, at afdelingen opnår en formue på 1,5 mia. kr., vil afdelingen blive lukket for yderligere tilgang af investorer.

I tilfælde af afdelingens formue falder til under 200 mio. kr. vil ny kapital søges. Gendannes afdelingens størrelse ikke inden for de følgende 2 måneder, vil afdelingen blive søgt afviklet.

Emissionsomkostninger

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 1 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS mv. ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen.

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

LCFM Relative Value Fund Akk.

Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,00%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	1,00%
Administration:	0,00%
Markedsføring:	0,00%
Offentlige udgifter mv.:	0,00%

Tegnings-, salgs- og garantiprovision mv.:	0,00%
I alt	1,00%

De angivne maksimale emissionsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af afdelingens instrumenter.

Omkostningerne for foreningen vil ved store emissioner være lavere eller højere end svarende til de i det ovenfor angivne satser. Ved store emissioner på minimum 10 mio. kr. forbeholder foreningen sig derfor ret til i det konkrete tilfælde at reducere eller øge emissionstillægget. Emissionstillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af værdipapirer, med mindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i afdelingen.

Indløsning

Indløsning kan ske hver tirsdag med fem bankdages varsel. Hvis tirsdag er en helligdag, kan indløsning ske på den førstkommande bankdag herefter. Afregning sker to bankdage efter indløsningen.

Enhver investor har ret til når som helst at indløse sine andele helt eller delvist. Indløsningsprisen beregnes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS mv. til den indre værdi opgjort på indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtage, spreads og øvrige handelsomkostninger maksimalt at andrage 1,00% af indre værdi.

Omkostningerne for foreningen vil ved store indløsninger være lavere eller højere end svarende til den ovenfor angivne sats. Ved store indløsninger på minimum 10 mio. kr. forbeholder foreningen sig derfor ret til i det konkrete tilfælde at reducere eller øge indløsningstillægget. Indløsningstillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved salg af værdipapirer, med mindre indløsningen sker i forbindelse med apportudtræk af værdipapirer i afdelingen.

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

De angivne maksimale indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af afdelingens instrumenter.

Tilbagesalg eller indløsning af andele kan ske gennem investors pengeinstitut mod betaling af kutyremæssige handelsomkostninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at afdelingen har realiseret de til imødekomme af indløsningen nødvendige aktiver.

Ved større indløsninger på 10 mio. kr. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab foretage indløsninger ved apportudtræk af værdipapirer, såfremt investor måtte ønske dette, og at det ikke vil være til skade for de tilbageværende investorer. Indløsningsfradraget vil ved apportudtræk afvige fra førnævnte skønnede omkostninger.

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

Fondskode/ISIN

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

LCFM Relative Value Fund Akk.: DK0061122504.

Navnenotering

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

Kursoplysning

Den indre værdi samt emissionskurs af andele i afdelingen beregnes hver tirsdag og oplyses på lcfm.dk. Indløsningskurs af andele offentliggøres første tirsdag efter ultimo på lcfm.dk.

Indre værdi på offentliggørelsesdagen

Indre værdi for afdelingen udgjorde pr. d. 9. marts 2021:

LCFM Relative Value Fund Akk.: 92,89 kr. pr. andel.

Optagelse til handel på et reguleret marked

Afdelingen vil ind til videre ikke blive søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

VÆSENTLIGE AFTALER OG OMKOSTNINGER

Forvalter

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

Forvalteren har indrettet sin virksomhed med et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, som kan anses som passende til dækning af eventuelle risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse jfr. § 16, stk. 5, nr. 1 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Forvalterens egenkapital var pr. d. 31. december 2019: 1.079 mio. kr.

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

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

Som vederlag for forvalterens ydelser betaler foreningen 0,30% p.a. af afdelingens formue. Derudover betales transaktionsafhængige gebyrer.

Delegation af aftaler

Forvalteren har for tiden delegeret opgaver vedrørende investeringsrådgivning og opgaver vedrørende distribution og salg af andele i foreningens afdelinger, jf. nedenfor.

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

Depositar

Foreningen og forvalteren har indgået depositaraftale med Nykredit Bank A/S, der indgår i Nykredit-koncernen.

Nykredit Bank A/S påtager sig som depositar at opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., samt bekendtgørelse om depositarer samt Finanstilsynets bestemmelser. Nykredit Bank A/S påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Endvidere varetager Nykredit Bank A/S opgaven som foreningens bevisudstedende institut.

Depositaren har ikke truffet foranstaltninger med henblik på at frigøre sig helt eller delvist for ansvar i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 56, stk. 2.

Som vederlag for disse ydelser betaler foreningen et depotgebyr på 40.000 kr. p.a. pr. afdeling plus VP-omkostninger samt transaktionsgebyr på 500 kr. pr. emission/indfrielse i VP. Dertil kommer et årligt gebyr på 10.000 kr. plus moms pr. afdeling for depositarfunktionen.

Aftalen kan opsiges/af foreningen med en måneds varsel og af banken med seks måneders varsel.

Foreningen og forvalteren har et nært samarbejde med selskaber i Nykredit-koncernen, herunder Nykredit Bank A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S skal i sin egenskab af forvalter af alternative

investeringsfonde kunne påvise interessekonflikter, som vil kunne skade foreningen og dens investorerers interesser. Eventuelle interessekonflikter kan opstå, hvis opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernforbundet selskab, som modtager honorar for andre depotydelse, der leveres til foreningen. Dette kan fx være i forbindelse med værdipapirudlån, valuta m.v.

Eventuelle interessekonflikter søges mindsket ved en organisatorisk uafhængighed, en økonomisk uafhængighed og en systemteknisk uafhængighed.

Endvidere skal forvalteren begrænse disse interessekonflikter mest muligt, samt hvor der er risiko for, at foreningens eller dens investorers interesser skades, i det konkrete tilfælde informere foreningen herom. Forvalteren har fastsat procedurer og foranstaltninger til håndtering af interessekonflikter. Såfremt interessekonflikter ikke kan undgås, påviser, styrer og overvåger forvalteren disse.

Porteføljerådgivning

Foreningen og forvalteren har indgået porteføljevaltningsaftale med Lind Capital Fondsmægler-selskab A/S.

Ifølge aftalen skal rådgiver løbende følge foreningens portefølje og rådgive om tilpasning af porteføljens sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventningerne til det opnåelige afkast. Rådgivningen skal følge de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen.

LCFM Relative Value Fund Akk: Afdelingen betaler et formueafhængigt honorar på 0,90% p.a.

Porteføljevalter modtager et afkastafhængigt honorar, hvis afkastet i en periode er højere end en 3 årig swap rente, dog kan en 3 årig swap rente ikke sættes til lavere end 0% p.a. Det afkastafhængige honorar udgør 20% af afkastet over 3 årige swap rente p.a.

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

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

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

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

hvor $NAV_0 = HWM_0 = 100$

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

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

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

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

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

$HR_t = \text{Hurdle rate i måned } t, \text{ defineret som den 3 årig swap rente, dog minimum 0\% p.a.}$

Beregningen sker således under hensyntagen til High Water Mark-princippet.

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

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

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

Samarbejdsaftaler

Foreningen og forvalteren har indgået markedsføringsaftale med Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S med det formål at uddelegere salg og markedsføring af foreningens andele. Formålet er endvidere at sikre et godt fundament for afsætning af sine foreningsandele som at højne kvaliteten af rådgivningen igennem fondsmæglerselskabets distributionskanaler.

Bestyrelse

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

I 2019 udgjorde vederlag til bestyrelsen 13.000 kr.

Finanstilsynet

Afgift til Finanstilsynet afregnes efter regning.

I 2019 udgjorde vederlag til Finanstilsynet 4.000 kr.

Revision

Foreningens revision vælges af generalforsamlingen.

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

EY Godkendt Revisionspartnerselskab er valgt som revision for foreningen.

Administrationsomkostninger

I henhold til vedtægterne afholder hver af foreningens afdelinger sine egne omkostninger.

Afdelingens skønnede årlige administrationsomkostninger udgør:

LCFM Relative Value Fund Akk.: 1,22%

ÅOP

De årlige omkostninger i procent (ÅOP) opgøres i henhold til Investering Danmarks definition. ÅOP indeholder administrationsomkostninger, handelsomkostninger vedrørende den løbende drift samt investors handelsomkostninger i form af det maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Beløbet beregnes under forudsætning af, at investeringen holdes i syv år.

Aktuel ÅOP (+ indirekte handelsomkostninger) for afdelingen udgør:

LCFM Relative Value Fund Akk: 2,40% (+1,91% i indirekte handelsomkostninger).

TILKNYTTETE PERSONER OG SELSKABER

Foreningens bestyrelse

Professor, dr. jur. Jesper Lau Hansen, formand
Københavns Universitet

Bestyrelsesmedlem, Tine Roed

Advokat, Partner Kim Høiby
NJORD Law firm

Adm. Direktør, Henrik Vincents Johansen
Roskilde Fællesbageri ApS

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S
Adm. direktør Martin Udbye Madsen
Direktør Tage Fabrin-Brasted
Kalvebod Brygge 1 – 3,
1780 København V
CVR-nr. 16 63 76 02

Revisor

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

Depositær

Nykredit Bank A/S
Centerproduktion – Depositary Services
Kalvebod Brygge 47
1780 København V
CVR-nr. 10 51 96 08

Rådgiver

Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S
Værkmestergade 3, 2
8000 Aarhus C
CVR-nr. 35 80 75 94

Klageansvarlig

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

Ankeinstans

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

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

SÆRLIGE FORBEHOLD

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

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

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

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

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

