

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S

19. august 2011

Nye endelige vilkår til "Prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, kapitalcenter H, 18. august 2011" - serie 12H, 21H og 31H

Nykredit knytter nedenstående 3 sæt endelige vilkår til "Prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, kapitalcenter H, 18. august 2011":

1. "Endelige vilkår til prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, kapitalcenter H, i serie 12H (fastforrentede inkonverterbare obligationer med amortisering uafhængig af betalinger på underliggende udlån)".
2. "Endelige vilkår til prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, kapitalcenter H, i serie 21H (variabelt forrentede konverterbare obligationer med amortisering afhængig af betalinger på underliggende udlån)".
3. "Endelige vilkår til prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, kapitalcenter H, i serie 31H (variabelt forrentede inkonverterbare obligationer med amortisering afhængig af betalinger på underliggende udlån)".

De endelige vilkår tilføjes de i bilag 1, 2 og 3 nævnte serier.

Prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, kapitalcenter H, 18. august 2011 og dertil hørende endelige vilkår kan ses på Nykredits internetside nykredit.com/ir.

Spørgsmål vedrørende fondskoderne og tekniske spørgsmål i forbindelse hermed kan rettes til Finansafdelingen, afdelingsdirektør Lars Mossing Madsen på tlf. 44 55 11 66 eller dealer Pernille Bach Ladevig på tlf. 44 55 10 63.

Øvrige spørgsmål kan rettes til vicedirektør Henrik Hjortshøj-Nielsen, Finansafdelingen, på telefon 44 55 10 40 eller kommunikationsdirektør Nels Petersen på telefon 44 55 14 70/20 22 22 72.

BILAG 1

Serie 12H (fastforrentede inkonverterbare obligationer med amortisering uafhængig af betalinger på underliggende udlån).

ISIN-kode	Serie	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Denominerings- valuta	Stykstørrelse
DK000978450-6	12H	22-08-2011	31-08-2011	01-10-2011	DKK	0,01 DKK
DK000978272-4	12H	22-08-2011	30-11-2011	01-01-2012	DKK	0,01 DKK
DK000978396-1	12H	22-08-2011	29-02-2012	01-04-2012	DKK	0,01 DKK
DK000978469-6	12H	22-08-2011	31-08-2012	01-10-2012	DKK	0,01 DKK
DK000978280-7	12H	22-08-2011	30-11-2012	01-01-2013	DKK	0,01 DKK
DK000978418-3	12H	22-08-2011	28-02-2013	01-04-2013	DKK	0,01 DKK
DK000978477-9	12H	22-08-2011	31-08-2013	01-10-2013	DKK	0,01 DKK
DK000978299-7	12H	22-08-2011	30-11-2013	01-01-2014	DKK	0,01 DKK
DK000978426-6	12H	22-08-2011	28-02-2014	01-04-2014	DKK	0,01 DKK
DK000978485-2	12H	22-08-2011	31-08-2014	01-10-2014	DKK	0,01 DKK
DK000978302-9	12H	22-08-2011	30-11-2014	01-01-2015	DKK	0,01 DKK
DK000978434-0	12H	22-08-2011	28-02-2015	01-04-2015	DKK	0,01 DKK
DK000978493-6	12H	22-08-2011	31-08-2015	01-10-2015	DKK	0,01 DKK
DK000978310-2	12H	22-08-2011	30-11-2015	01-01-2016	DKK	0,01 DKK
DK000978442-3	12H	22-08-2011	29-02-2016	01-04-2016	DKK	0,01 DKK
DK000978507-3	12H	22-08-2011	31-08-2016	01-10-2016	DKK	0,01 DKK
DK000978329-2	12H	22-08-2011	30-11-2016	01-01-2017	DKK	0,01 DKK
DK000978337-5	12H	22-08-2011	30-11-2017	01-01-2018	DKK	0,01 DKK
DK000978345-8	12H	22-08-2011	30-11-2018	01-01-2019	DKK	0,01 DKK
DK000978353-2	12H	22-08-2011	30-11-2019	01-01-2020	DKK	0,01 DKK
DK000978361-5	12H	22-08-2011	30-11-2020	01-01-2021	DKK	0,01 DKK
DK000978388-8	12H	22-08-2011	30-11-2021	01-01-2022	DKK	0,01 DKK
LU065281422-8	12H	22-08-2011	30-11-2011	01-01-2012	EUR	0,01 EUR
LU065283000-0	12H	22-08-2011	29-02-2012	01-04-2012	EUR	0,01 EUR
LU065281317-0	12H	22-08-2011	30-11-2012	01-01-2013	EUR	0,01 EUR
LU065283107-3	12H	22-08-2011	28-02-2013	01-04-2013	EUR	0,01 EUR

LU065282160-3	12H	22-08-2011	30-11-2013	01-01-2014	EUR	0,01 EUR
LU065281376-6	12H	22-08-2011	30-11-2014	01-01-2015	EUR	0,01 EUR
LU065282682-6	12H	22-08-2011	30-11-2015	01-01-2016	EUR	0,01 EUR
LU064192663-8	12H	22-08-2011	30-11-2016	01-01-2017	EUR	0,01 EUR
DK000978515-6	12H	22-08-2011	31-08-2012	01-10-2012	SEK	0,01 SEK

Tabel 2

ISIN-kode	Antal årlige terminer	Terminperioder	Rentekonvention	Betalingsdage
DK000978450-6	1	1/10 – 30/9	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978272-4	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978396-1	1	1/4 – 31/3	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978469-6	1	1/10 – 30/9	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978280-7	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978418-3	1	1/4 – 31/3	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978477-9	1	1/10 – 30/9	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978299-7	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978426-6	1	1/4 – 31/3	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978485-2	1	1/10 – 30/9	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978302-9	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978434-0	1	1/4 – 31/3	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978493-6	1	1/10 – 30/9	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978310-2	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978442-3	1	1/4 – 31/3	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978507-3	1	1/10 – 30/9	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978329-2	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978337-5	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978345-8	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978353-2	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978361-5	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage

DK000978388-8	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
LU065281422-8	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	TARGET bankdage
LU065283000-0	1	1/4 – 31/3	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	TARGET bankdage
LU065281317-0	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	TARGET bankdage
LU065283107-3	1	1/4 – 31/3	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	TARGET bankdage
LU065282160-3	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	TARGET bankdage
LU065281376-6	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	TARGET bankdage
LU065282682-6	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	TARGET bankdage
LU064192663-8	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	TARGET bankdage
DK000978515-6	1	1/10 – 30/9	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage

Tabel 3

ISIN-kode	Amortiseringsprofil			Rentesats (nominel)
	Stående	Annuitet	Serie	
DK000978450-6	Ja	Nej	Nej	4%
DK000978272-4	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978396-1	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978469-6	Ja	Nej	Nej	4%
DK000978280-7	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978418-3	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978477-9	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978299-7	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978426-6	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978485-2	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978302-9	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978434-0	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978493-6	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978310-2	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978442-3	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978507-3	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978329-2	Ja	Nej	Nej	2%

DK000978337-5	Ja	Nej	Nej	4%
DK000978345-8	Ja	Nej	Nej	4%
DK000978353-2	Ja	Nej	Nej	4%
DK000978361-5	Ja	Nej	Nej	4%
DK000978388-8	Ja	Nej	Nej	4%
LU065281422-8	Ja	Nej	Nej	1%
LU065283000-0	Ja	Nej	Nej	1%
LU065281317-0	Ja	Nej	Nej	2%
LU065283107-3	Ja	Nej	Nej	1%
LU065282160-3	Ja	Nej	Nej	2%
LU065281376-6	Ja	Nej	Nej	2%
LU065282682-6	Ja	Nej	Nej	2%
LU064192663-8	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978515-6	Ja	Nej	Nej	3%

Tabel 4

ISIN-kode	Registreringssted	Noteringssted
DK000978450-6	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978272-4	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978396-1	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978469-6	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978280-7	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978418-3	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978477-9	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978299-7	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978426-6	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978485-2	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978302-9	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978434-0	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978493-6	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978310-2	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S

DK000978442-3	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978507-3	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978329-2	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978337-5	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978345-8	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978353-2	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978361-5	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978388-8	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU065281422-8	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU065283000-0	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU065281317-0	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU065283107-3	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU065282160-3	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU065281376-6	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU065282682-6	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU064192663-8	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978515-6	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Bilag 2

Serie 21H (variabelt forrentede konverterbare obligationer med amortisering afhængig af betalinger på underliggende udlån).

Tabel 1						
ISIN-kode	Serie	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Denominerings- valuta	Stykstørrelse
DK000978566-9	21H	22-08-2011	30-04-2022	01-07-2022	DKK	0,01 DKK
DK000978574-3	21H	22-08-2011	30-04-2022	01-07-2022	DKK	0,01 DKK

Tabel 2				
ISIN-kode	Antal årlige terminer	Terminsperioder	Rentekonvention	Betalingsdage
DK000978566-9	4	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	Danske bankdage
DK000978574-3	4	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	Danske bankdage

Tabel 3							
ISIN-kode	Amortiseringsprofil - betalinger på underliggende udlån					Indløsningskurs	Undtaget fra pariaftalen
	Stående lån	Annuitetslån	Serielån	Aftalt med låntager	Mulighed for afdragsfrihed		
DK000978566-9	Nej	Ja	Nej	Nej	Nej	105	Nej
DK000978574-3	Ja	Ja	Nej	Ja	Op til 30 år	105	Nej

Tabel 4			
ISIN-kode	Variabel rente		
	Rentereguleringsfrekvens	Fixingperiode	Referencerente
DK000978566-9	6 måneder	1/1 – 30/6, 1/7 – 31/12	CIBOR 6M
DK000978574-3	6 måneder	1/1 – 30/6, 1/7 – 31/12	CIBOR 6M

Tabel 5					
ISIN-kode	Variabel rente				
	Fixingmetodik		Rente- tillæg	Renteloft / periode	Rentegulv / periode
DK000978566-9	5 dages gennemsnit (korrigeret)	Danske bankdage	0,60%	5,50% / indtil udløbsdato	- / -
DK000978574-3	5 dages gennemsnit (korrigeret)	Danske bankdage	0,60%	5,50% / indtil udløbsdato	- / -

Tabel 6		
ISIN-kode	Registreringssted	Noteringssted
DK000978566-9	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978574-3	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Bilag 3

Serie 31H (variabelt forrentede inkonverterbare obligationer med amortisering afhængig af betalinger på underliggende udlån).

ISIN-kode	Serie	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Denominerings- valuta	Stykstørrelse
DK000978523-0	31H	22-08-2011	31-07-2013	01-10-2013	DKK	0,01 DKK
DK000978531-3	31H	22-08-2011	31-07-2016	01-10-2016	DKK	0,01 DKK
LU064192752-9	31H	22-08-2011	31-07-2013	01-10-2013	EUR	0,01 EUR
DK000978558-6	31H	22-08-2011	28-02-2013	01-04-2013	SEK	0,01 SEK

ISIN-kode	Antal årlige terminer	Terminsperioder	Rentekonvention	Betalingsdage
DK000978523-0	4	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	Danske bankdage
DK000978531-3	4	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	Danske bankdage
LU064192752-9	4	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	TARGET bankdage
DK000978558-6	4	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	Faktisk/360	Danske bankdage

ISIN-kode	Amortiseringsprofil - betalinger på underliggende udlån				
	Stående lån	Annuitetslån	Serielån	Aftalt med låntager	Mulighed for afdragsfrihed
DK000978523-0	Ja	Ja	Nej	Nej	Op til 30 år
DK000978531-3	Ja	Ja	Nej	Nej	Op til 30 år
LU064192752-9	Ja	Ja	Nej	Nej	Op til 30 år
DK000978558-6	Ja	Nej	Nej	Nej	-

Tabel 4

ISIN-kode	Variabel rente		
	Rentereguleringsfrekvens	Fixingperiode	Referencerente
DK000978523-0	3 måneder	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	CIBOR 3M
DK000978531-3	3 måneder	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	CIBOR 3M
LU064192752-9	3 måneder	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	EURIBOR 3M
DK000978558-6	3 måneder	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	STIBOR 3M

Tabel 5

ISIN-kode	Variabel rente				
	Fixingmetodik		Rente-tillæg	Renteloft / periode	Rentegulv / periode
DK000978523-0	5. sidste bankdag (korrigeret)	Danske bankdage	x,xx%	- / -	- / -
DK000978531-3	5. sidste bankdag (korrigeret)	Danske bankdage	0,15%	- / -	- / -
LU064192752-9	5. sidste bankdag (korrigeret)	TARGET bankdage	x,xx%	- / -	- / -
DK000978558-6	6. sidste bankdag	Svenske bankdage	0,30%	- / -	- / -

Tabel 6

ISIN-kode	Registreringssted	Noteringssted
DK000978523-0	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978531-3	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU064192752-9	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978558-6	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Endelige vilkår til prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, **kapitalcenter H, i serie 12H** (fastforrentede inkonverterbare obligationer med amortisering uafhængig af betalinger på underliggende udlån)

Obligationsvilkår

Udsteder og hæftelsesgrundlag

§ 1

Obligationerne udstedes af Nykredit Realkredit A/S (herefter Nykredit).

Obligationerne udstedes i kapitalcenter H i fælleshæftende serier med fælles seriereservefond, og er omfattet af basisprospekt for særligt dækkede obligationer af den 18. august 2011 med senere tillæg.

Nykredit og serierne i kapitalcenter H hæfter for forpligtelser ifølge obligationerne i overensstemmelse med regler fastsat i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Serier

§ 2

Obligationer udstedt efter disse vilkår er opdelt i serier.

Disse vilkår indeholder fastforrentede inkonverterbare obligationer med amortisering uafhængig af betalinger på underliggende udlån i serie 12H.

Fondskoder

§ 3

Obligationer udstedt i en serie er opdelt i én eller flere fondskoder.

Inden for samme fondskode har obligationerne samme

- ISIN-kode,
- seriebetegnelse,
- åbningsdato,
- lukkedato,
- udløbsdato,
- denomineringsvaluta,
- rentesats,
- amortiseringsprofil,
- antal årlige terminer,
- terminsperiode(r),
- rentekonvention,
- stykstørrelse,
- betalingsdage.

Det fremgår desuden om obligationerne inden for samme fondskode

- registreres i
 - VP SECURITIES A/S med henblik på at blive godkendt som sikkerhed for pengepolitiske lån i Danmarks Nationalbank, eller
 - VP LUX S.à.r.l. med henblik på at blive godkendt som sikkerhed for pengepolitiske lån i den Europæiske Centralbank eller i Danmarks Nationalbank,
- er optaget til handel (noteret) på et eller flere regulerede markeder for værdipapirhandel.

Obligationernes anvendelse

§ 4

Obligationerne udstedes til finansiering af udlån

- mod pant i fast ejendom, der ydes eller erhverves af Nykredit eller af et realkreditselskab, som er et datterselskab til Nykredit,
- uden pant i fast ejendom, der ydes til offentlige myndigheder eller mod selvskyldnerkaution fra en offentlig myndighed,
- til kreditinstitutter eller garanteret af kreditinstitutter inden for rammerne af den gældende lovgivning,
- eller en kombination heraf.

Obligationernes udstedelse, løbetid og åbningsperioder

§ 5

Udstedelse af obligationerne sker i forbindelse med ydelse af lånene, men kan tillige ske som blokemission eller i forbindelse med indgåelse af fastkursaftaler med låntagerne.

Udstedelse af obligationer er tidligst påbegyndt med henblik på finansiering af lån, der udbetales fra den 22. august 2011.

Obligationerne kan udstedes med en løbetid op til 35 år.

Tidspunktet for udløb af obligationerne (udløbsdato) samt for seneste ophør af udstedelser (lukkedato) i en fondskode fastsættes ved påbegyndelsen af udstedelse af obligationer i samme fondskode.

Perioden fra tidspunktet for påbegyndelse af udstedelse af obligationer (åbningsdatoen) til tidspunktet for ophør af udstedelser (lukkedatoen) i samme fondskode udgør fondskodens maksimale åbningsperiode.

Nykredit kan i en fondskodes åbningsperiode vælge midlertidigt at lukke for udstedelse af obligationer og/eller fremrykke tidspunktet for ophør af udstedelser (lukkedatoen) i fondskoden.

Valuta

§ 6

Obligationer i samme fondskode kan denomineres i én af følgende valutaer:

- Danske kroner (DKK).
- Euro (EUR).
- Svenske kroner (SEK).

Alle betalinger på obligationerne, herunder renter, afdrag og indfrielsesbeløb, kan alene med frigørende virkning erlægges i denomineringsvalutaen. Obligationerne og dermed også obligationernes valuta, samt alle betalinger ifølge disse, er til enhver tid underlagt de regler, som fastsættes af EU samt lovgivningen i Danmark. Denne regulering kan få indflydelse på obligationerne og disses forhold til andre valutaer.

Rente

§ 7

Obligationerne udstedes med en fast pålydende rente.

Amortisering

§ 8

Obligationerne

- er stående,
- amortiseres efter annuitetsprincippet,

- amortiseres efter serieprincippet,
- eller en kombination heraf.

Der er ingen direkte sammenhæng mellem obligationernes amortisering (udtrækning eller annullering) og betalingen af ordinære ydelser eller ekstraordinære indfrielse på det udlån, obligationerne har finansieret.

Obligationerne er inkonverterbare.

Amortisering i overensstemmelse med den fastlagte amortiseringsprofil sker ved indløsning af obligationerne til pari efter udtrækning og/eller ved obligationernes udløb.

Udbetaling af udtrukne beløb sker til samme tidsterminer som udbetaling af renter.

Terminer

§ 9

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

Renten betales forholdsmæssigt hver termin efter en nærmere defineret konvention (rentekonvention).

Obligationer i samme fondskode kan betale renter hver termin efter én af følgende 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.

Udbetalinger af renter sker med forfald den 1. kalenderdag i en given måned efter en netop afsluttet terminsperiode. Nykredit kan ved åbnin-

gen af nye fondskoder fastsætte andre forfaldsdage end den 1. kalenderdag i en given måned.

Rentetilskrivninger og periodiseringer kan ændres som følge af ændringer i markedskonventioner.

Betalinger

§ 10

Nykredits betaling af rente og indfrielsesbeløb til obligationsejerne sker ved overførsel på forfaldsdagen til konti hos pengeinstitutter, betalingsagenter, værdipapirhandlere m.v., som gennem det kontoførende institut er anvist over for en værdipapircentral og/eller clearingsbank.

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

Bankdage kan defineres som angivet under § 17.

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

Opsigelse

§ 11

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side.

Omsættelighed, registrering, stykstørrelse og notering

§ 12

Obligationerne er omsættelige masse-gælds-breve. Obligationerne kan ikke noteres på navn.

Obligationerne registreres i en værdipapircentral oprettet i henhold til lov om værdipapirhandel eller under EU-lovgivning.

Obligationerne udstedes i stykstørrelser, der fastsættes af Nykredit ved udstedelsen. Stykstørrelserne kan efterfølgende ændres af Nykredit.

Nykredit kan lade obligationerne optage til handel (notering) på en eller flere inden- eller udenlandske regulerede markeder for værdipapirhandel.

Skat

§ 13

Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark:

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 kursgevinstlovens § 14. Beskatning eller fradrag sker i det år gevinst eller tab realiseres, og påvirker kapitalindkomsten. Renteindtægter beskattes på forfaldstidspunktet.

Forfaldne renter samt besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationer indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

Der tilbageholdes ikke kildeskat i Danmark efter gældende lovgivning.

Nykredit kan ikke holdes ansvarlig for ændringer i obligationernes skattemæssige behandling eller i obligationsejernes skattemæssige forhold – herunder enhver form for tilbageholdelse af skat eller opkrævning af kildeskat pålagt af myndigheder.

Alle obligationsejere, herunder de der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, opfordres til at søge særskilt og individuel rådgivning vedrørende deres skattemæssige forhold.

Forældelse

§ 14

Betalingskrav i henhold til obligationerne forældes efter lov om forældelse (forældelsesloven). Forfaldne renter og udtrukne beløb forrentes ikke fra forfaldsdagen og tilfalder Nykredit, hvis de ikke hæves inden forældelsesfristens udløb.

Force majeure

§ 15

Nykredit er erstatningsansvarlig, hvis Nykredit på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt. Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Nykredit ikke erstatningsansvarlig for tab, som skyldes

- nedbrud i/manglende adgang til it-systemer, eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Nykredit selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne,
- svigt i Nykredits strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og –hacking),
- strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet imod eller iværksat af Nykredit selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Nykredit,
- andre omstændigheder, som er uden for Nykredits kontrol.

Nykredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis

- Nykredit burde have forudset det forhold, som er årsag for tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet
- lovgivningen under alle omstændigheder gør Nykredit ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

Lovvalg og værning

§ 16

Obligationerne og retsforhold, der udspringer heraf, er underlagt dansk ret. Værning for obligationerne og retsforhold, der udspringer heraf, er den retskreds, hvori Nykredit til enhver tid har sit hovedsæde.

Definitioner til disse vilkår

§ 17

Bankdage angivet i ovenstående vilkår kan defineres som:

- *Danske bankdage;*
Ved "danske bankdage" forstås enhver

dag, hvor både danske betalingsformidlingssystemer og danske pengeinstitutter beliggende i Danmark holder åbent.

- *TARGET bankdage;*
Ved "TARGET bankdage" forstås enhver dag, hvor TARGET (Trans-European Automated Real time Gross settlement Express Transfer payment system) er åben for betalinger i euro.
- *Svenske bankdage;*
Ved "svenske bankdage" forstås enhver dag, hvor banker i Stockholm holder åbent.

Der er ikke yderligere definitioner til disse vilkår.

Godkendt af direktionen i Nykredit Realkredit A/S den 19. august 2011.

Tabel 1

ISIN-kode	Serie	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Denominerings- valuta	Stykstørrelse
DK000978450-6	12H	22-08-2011	31-08-2011	01-10-2011	DKK	0,01 DKK
DK000978272-4	12H	22-08-2011	30-11-2011	01-01-2012	DKK	0,01 DKK
DK000978396-1	12H	22-08-2011	29-02-2012	01-04-2012	DKK	0,01 DKK
DK000978469-6	12H	22-08-2011	31-08-2012	01-10-2012	DKK	0,01 DKK
DK000978280-7	12H	22-08-2011	30-11-2012	01-01-2013	DKK	0,01 DKK
DK000978418-3	12H	22-08-2011	28-02-2013	01-04-2013	DKK	0,01 DKK
DK000978477-9	12H	22-08-2011	31-08-2013	01-10-2013	DKK	0,01 DKK
DK000978299-7	12H	22-08-2011	30-11-2013	01-01-2014	DKK	0,01 DKK
DK000978426-6	12H	22-08-2011	28-02-2014	01-04-2014	DKK	0,01 DKK
DK000978485-2	12H	22-08-2011	31-08-2014	01-10-2014	DKK	0,01 DKK
DK000978302-9	12H	22-08-2011	30-11-2014	01-01-2015	DKK	0,01 DKK
DK000978434-0	12H	22-08-2011	28-02-2015	01-04-2015	DKK	0,01 DKK
DK000978493-6	12H	22-08-2011	31-08-2015	01-10-2015	DKK	0,01 DKK
DK000978310-2	12H	22-08-2011	30-11-2015	01-01-2016	DKK	0,01 DKK
DK000978442-3	12H	22-08-2011	29-02-2016	01-04-2016	DKK	0,01 DKK
DK000978507-3	12H	22-08-2011	31-08-2016	01-10-2016	DKK	0,01 DKK
DK000978329-2	12H	22-08-2011	30-11-2016	01-01-2017	DKK	0,01 DKK
DK000978337-5	12H	22-08-2011	30-11-2017	01-01-2018	DKK	0,01 DKK
DK000978345-8	12H	22-08-2011	30-11-2018	01-01-2019	DKK	0,01 DKK
DK000978353-2	12H	22-08-2011	30-11-2019	01-01-2020	DKK	0,01 DKK
DK000978361-5	12H	22-08-2011	30-11-2020	01-01-2021	DKK	0,01 DKK
DK000978388-8	12H	22-08-2011	30-11-2021	01-01-2022	DKK	0,01 DKK
LU065281422-8	12H	22-08-2011	30-11-2011	01-01-2012	EUR	0,01 EUR
LU065283000-0	12H	22-08-2011	29-02-2012	01-04-2012	EUR	0,01 EUR
LU065281317-0	12H	22-08-2011	30-11-2012	01-01-2013	EUR	0,01 EUR
LU065283107-3	12H	22-08-2011	28-02-2013	01-04-2013	EUR	0,01 EUR
LU065282160-3	12H	22-08-2011	30-11-2013	01-01-2014	EUR	0,01 EUR
LU065281376-6	12H	22-08-2011	30-11-2014	01-01-2015	EUR	0,01 EUR
LU065282682-6	12H	22-08-2011	30-11-2015	01-01-2016	EUR	0,01 EUR

LU064192663-8	12H	22-08-2011	30-11-2016	01-01-2017	EUR	0,01 EUR
DK000978515-6	12H	22-08-2011	31-08-2012	01-10-2012	SEK	0,01 SEK

ISIN-kode	Antal årlige terminer	Terminperioder	Rentekonvention	Betalingsdage
DK000978450-6	1	1/10 – 30/9	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978272-4	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978396-1	1	1/4 – 31/3	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978469-6	1	1/10 – 30/9	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978280-7	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978418-3	1	1/4 – 31/3	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978477-9	1	1/10 – 30/9	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978299-7	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978426-6	1	1/4 – 31/3	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978485-2	1	1/10 – 30/9	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978302-9	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978434-0	1	1/4 – 31/3	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978493-6	1	1/10 – 30/9	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978310-2	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978442-3	1	1/4 – 31/3	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978507-3	1	1/10 – 30/9	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978329-2	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978337-5	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978345-8	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978353-2	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978361-5	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
DK000978388-8	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	Danske bankdage
LU065281422-8	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	TARGET bankdage
LU065283000-0	1	1/4 – 31/3	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	TARGET bankdage
LU065281317-0	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	TARGET bankdage
LU065283107-3	1	1/4 – 31/3	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	TARGET bankdage
LU065282160-3	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	TARGET bankdage
LU065281376-6	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdæl)	TARGET bankdage

LU065282682-6	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	TARGET bankdage
LU064192663-8	1	1/1 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	TARGET bankdage
DK000978515-6	1	1/10 – 30/9	Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	Danske bankdage

Tabel 3

ISIN-kode	Amortiseringsprofil			Rentesats (nominel)
	Stående	Annuitet	Serie	
DK000978450-6	Ja	Nej	Nej	4%
DK000978272-4	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978396-1	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978469-6	Ja	Nej	Nej	4%
DK000978280-7	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978418-3	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978477-9	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978299-7	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978426-6	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978485-2	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978302-9	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978434-0	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978493-6	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978310-2	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978442-3	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978507-3	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978329-2	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978337-5	Ja	Nej	Nej	4%
DK000978345-8	Ja	Nej	Nej	4%
DK000978353-2	Ja	Nej	Nej	4%
DK000978361-5	Ja	Nej	Nej	4%
DK000978388-8	Ja	Nej	Nej	4%
LU065281422-8	Ja	Nej	Nej	1%
LU065283000-0	Ja	Nej	Nej	1%
LU065281317-0	Ja	Nej	Nej	2%
LU065283107-3	Ja	Nej	Nej	1%
LU065282160-3	Ja	Nej	Nej	2%
LU065281376-6	Ja	Nej	Nej	2%

LU065282682-6	Ja	Nej	Nej	2%
LU064192663-8	Ja	Nej	Nej	2%
DK000978515-6	Ja	Nej	Nej	3%

Tabel 4

ISIN-kode	Registreringssted	Noteringssted
DK000978450-6	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978272-4	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978396-1	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978469-6	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978280-7	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978418-3	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978477-9	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978299-7	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978426-6	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978485-2	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978302-9	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978434-0	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978493-6	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978310-2	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978442-3	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978507-3	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978329-2	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978337-5	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978345-8	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978353-2	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978361-5	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978388-8	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU065281422-8	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU065283000-0	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU065281317-0	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU065283107-3	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU065282160-3	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU065281376-6	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU065282682-6	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU064192663-8	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S

DK000978515-6	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
---------------	-------------------	---------------------------

Endelige vilkår til prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, **kapitalcenter H, i serie 21H** (variabelt forrentede konverterbare obligationer med amortisering afhængig af betalinger på underliggende udlån)

Nykredit

Obligationsvilkår

Udsteder og hæftelsesgrundlag

§ 1

Obligationerne udstedes af Nykredit Realkredit A/S (herefter Nykredit).

Obligationerne udstedes i kapitalcenter H i fælleshæftende serier med fælles seriereservefond, og er omfattet af basisprospekt for særligt dækkede obligationer af den 18. august 2011 med senere tillæg.

Nykredit og serierne i kapitalcenter H hæfter for forpligtelser ifølge obligationerne i overensstemmelse med regler fastsat i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Serier

§ 2

Obligationer udstedt efter disse vilkår er opdelt i serier.

Disse vilkår indeholder variabelt forrentede konverterbare obligationer med amortisering afhængig af betalinger på underliggende udlån i serie 21H.

Fondskoder

§ 3

Obligationer udstedt i en serie er opdelt i én eller flere fondskoder.

Inden for samme fondskode har obligationerne samme

- ISIN-kode,
- seriebetegnelse,
- åbningsdato,
- lukkedato,
- udløbsdato,
- denomineringsvaluta,
- rentereguleringsfrekvens,
- fixingperiode,
- referencerente,
- fixingmetodik,
- rentetillæg,
- og – hvis obligationen er forsynet med renteloft og/eller rentegulv – samme renteloft og/eller rentegulv,

- amortiseringsprofil,
- indløsningskurs,
- antal årlige terminer,
- terminsperiode(r),
- rentekonvention,
- stykstørrelse,
- betalingsdage.

Det fremgår desuden om obligationerne inden for samme fondskode

- er undtaget af Nykredits begrænsning af en uhensigtsmæssig påvirkning af udtækningsrisikoen (pari-aftalen),
- registreres i
 - VP SECURITIES A/S med henblik på at blive godkendt som sikkerhed for pengepolitiske lån i Danmarks Nationalbank, eller
 - VP LUX S.à.r.l. med henblik på at blive godkendt som sikkerhed for pengepolitiske lån i den Europæiske Centralbank eller i Danmarks Nationalbank,
- er optaget til handel (noteret) på et eller flere regulerede markeder for værdipapirhandel.

Obligationernes anvendelse

§ 4

Obligationerne udstedes til finansiering af udlån

- mod pant i fast ejendom, der ydes eller erhverves af Nykredit eller af et realkreditselskab, som er et datterselskab til Nykredit,
- uden pant i fast ejendom, der ydes til offentlige myndigheder eller mod selvskyldnerkaution fra en offentlig myndighed,
- til kreditinstitutter eller garanteret af kreditinstitutter inden for rammerne af den gældende lovgivning,
- eller en kombination heraf.

Udlånet, som obligationerne finansierer, afdrages som

- stående lån,
- annuitetslån,
- annuitetslån med mulighed for afdragsfrihed,

- serielån,
- serielån med mulighed for afdragsfrihed,
- aftalt med låntager,
- eller en kombination heraf.

Udlånet kan være både obligations- og kontantlån og har en løbetid op til 35 år.

Obligationernes udstedelse, løbetid og åbningsperioder

§ 5

Udstedelse af obligationerne sker i forbindelse med ydelse af lånene, men kan tillige ske som blokemission eller i forbindelse med indgåelse af fastkursaftaler med låntagerne.

Udstedelse af obligationer er tidligst påbegyndt med henblik på finansiering af lån, der udbetales fra den 22. august 2011.

Obligationerne kan udstedes med en løbetid op til 35 år.

Tidspunktet for udløb af obligationerne (udløbsdato) samt for seneste ophør af udstedelser (lukkedato) i en fondskode fastsættes ved påbegyndelsen af udstedelse af obligationer i samme fondskode.

Perioden fra tidspunktet for påbegyndelse af udstedelse af obligationer (åbningsdatoen) til tidspunktet for ophør af udstedelser (lukkedatoen) i samme fondskode udgør fondskodens maksimale åbningsperiode.

Nykredit kan i en fondskodes åbningsperiode vælge midlertidigt at lukke for udstedelse af obligationer og/eller fremrykke tidspunktet for ophør af udstedelser (lukkedatoen) i fondskoden.

Valuta

§ 6

Obligationer i samme fondskode kan denomines i én af følgende valutaer:

- Danske kroner (DKK).
- Euro (EUR).
- Svenske kroner (SEK).

Alle betalinger på obligationerne, herunder renter, afdrag og indfrielsesbeløb, kan alene med frigørende virkning erlægges i denomineringsvalutaen. Obligationerne og dermed også obligationernes valuta, samt alle betalinger ifølge disse, er til enhver tid underlagt de regler, som fastsættes af EU samt lovgivningen i Danmark. Denne regulering kan få indflydelse på obligationerne og disses forhold til andre valutaer.

Rente

§ 7

Obligationsrenten reguleres periodisk med et fast interval (rentereguleringsfrekvens).

Obligationsrenten fastlægges for en periode (fixingperiode) efter en nærmere defineret metode (fixingmetodik) med udgangspunkt i et anerkendt noteret eller beregnet renteindeks (referencerente).

En fixingperiode begynder den 1. kalenderdag i en given måned og den fastlagte obligationsrente gælder derefter i en tidsperiode svarende til rentereguleringsfrekvensen.

Ved åbningen af en fondskode kan Nykredit vælge at lade fixingperioderne begynde en anden dag end den 1. kalenderdag i en given måned.

Obligationer i samme fondskode kan rentereguleres efter én af følgende referencerenter:

- *CIBOR*;
Den af Nationalbankens dagligt noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Cibor-rentesats (Copenhagen Interbank Offered Rate).

Såfremt Nationalbanken ophører med at notere den anførte Cibor-rentesats, eller Nykredit vurderer, at Cibor-rentesatsen ikke længere afspejler det danske pengemarked, kan Nykredit beregne obligationsrenten med udgangspunkt i en markedskonform 1, 3, 6 eller 12 måneders pengemarkedsrentesats.

- *EURIBOR*;
Den af European Banking Federation (FBE) og Financial Markets Association (ACI) – og med Reuters som nuværende

beregningsagent – dagligt noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Euribor-rentesats (Euro Interbank Offered Rate).

Såfremt Reuters (eller den beregningsagent som måtte efterfølge Reuters) opfører med at offentliggøre den anførte Euribor-rentesats, eller Nykredit vurderer, at Euribor-rentesatsen ikke længere afspejler det europæiske pengemarked, kan Nykredit beregne obligationsrenten med udgangspunkt i en markedskonform 1, 3, 6 eller 12 måneders pengemarkedsrentesats.

- *STIBOR*: Den af Sveriges Riksbank dagligt noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Stibor-rentesats (Stockholm Interbank Offered Rate).

Såfremt Sveriges Riksbank ophører med at offentliggøre den anførte Stibor-rentesats, eller Nykredit vurderer, at Stibor-rentesatsen ikke længere afspejler det svenske pengemarked, kan Nykredit beregne obligationsrenten med udgangspunkt i en markedskonform 1, 3, 6 eller 12 måneders pengemarkedsrentesats.

Obligationer i samme fondskode kan rentereguleres efter én af følgende fixingmetoder:

- *5 dages gennemsnit (korrigeret)*: Obligationsrentesatsen beregnes på følgende måde (fixingmetodik): Der beregnes et simpelt gennemsnit af referencerentesatsen i de sidste 5 bankdage frem til og med 4. sidste bankdag før en ny fixingperiode begynder. Referencerentegennemsnittet tillægges et tillæg og multipliceres med 365/360 (obligationsrentesatsen = $365/360 \cdot (\text{gennemsnit af referencerente} + \text{tillæg})$). Tillægget kan eventuelt have en negativ værdi. Den således beregnede obligationsrentesats vil være obligationsrenten for den efterfølgende fixingperiode, jf. dog nedenfor om åbning af en fondskode.
- *5. sidste bankdag (korrigeret)*: Obligationsrentesatsen beregnes på følgende måde (fixingmetodik): Reference-

rentesatsen den 5. sidste bankdag før en ny fixingperiode begynder, tillægges et tillæg og multipliceres med 365/360 (obligationsrentesatsen = $365/360 \cdot (\text{referencerente} + \text{tillæg})$). Tillægget kan eventuelt have en negativ værdi. Den således beregnede obligationsrentesats vil være obligationsrenten for den efterfølgende fixingperiode, jf. dog nedenfor om åbning af en fondskode.

- *6. sidste bankdag*: Obligationsrentesatsen beregnes på følgende måde (fixingmetodik): Referencerentesatsen den 6. sidste bankdag før en ny fixingperiode begynder, tillægges et tillæg. Tillægget kan eventuelt have en negativ værdi. Den således beregnede obligationsrentesats vil være obligationsrenten for den efterfølgende fixingperiode, jf. dog nedenfor om åbning af en fondskode.
- *3. sidste bankdag*: Obligationsrentesatsen beregnes på følgende måde (fixingmetodik): Referencerentesatsen den 3. sidste bankdag før en ny fixingperiode begynder, tillægges et tillæg. Tillægget kan eventuelt have en negativ værdi. Den således beregnede obligationsrentesats vil være obligationsrenten for den efterfølgende fixingperiode, jf. dog nedenfor om åbning af en fondskode.

Bankdage kan defineres som angivet under § 17.

I forbindelse med åbningen af en fondskode fastsætter Nykredit obligationsrentesatsen frem til første renteregulering samt – i givet fald - rentetillæggets størrelse gældende for obligationens løbetid.

Nykredit kan endvidere fastsætte et eller flere renteloft og/eller rentegulve – i givet fald gældende for hele eller dele af obligationens løbetid. Ved regulering af obligationsrentesatsen kan denne ikke overstige et eventuelt renteloft eller falde under et eventuelt rentegulv.

Amortisering

§ 8

Obligationer i samme fondskode amortiseres i samme omfang, som det udlån, obligationerne har finansieret, amortiseres ved betaling af ordinære ydelser, hvilket også gælder, når obligationerne er udstedt som blokemission eller i forbindelse med indgåelse af fastkursaftaler med låntager.

Hvis ekstraordinære indfrielse af udlån ikke modsvares af udtrækning eller annullering af obligationer, fortsætter amortiseringen i samme omfang, som hvis udlånet blev afdraget ordinært, indtil obligationerne udtrækkes eller annulleres.

Obligationerne er konverterbare.

Amortisering som følge af ordinære ydelser på udlånet sker ved indløsning af obligationerne til pari ved udtrækning.

Ekstraordinær indfrielse af udlån kan ske enten ved

- indlevering af obligationer af samme fondskode som de obligationer, der blev udstedt til finansiering af udlånet, eller
- kontant betaling af det beløb, der kræves til udtrækning og indløsning af obligationerne til en på forhånd fastsat kurs (indløsningskursen), eller
- kontant betaling af det beløb, som Nykredit eller et koncernforbundet kreditinstitut kræver i forbindelse med en straksindfrielse.

I forbindelse med åbningen af en fondskode fastsætter Nykredit den indløsningskurs, hvormed obligationen kan indløses til som følge af ekstraordinær indfrielse af udlån. Indløsningskursen er gældende i obligationens løbetid.

Udtrækning af obligationer som følge af ekstraordinær indfrielse kan således alene ske til den for fondskoden på forhånd fastsatte indløsningskurs straks eller senere. Udtrækning af obligationer som følge af ordinære ydelser og ekstraordinære indfrielse vil dog ske samlet og til en vægтет gennemsnitskurs i et interval mellem kurs pari og den fastsatte indløsningskurs.

Udbetaling af udtrukne beløb sker til samme tidsterminer som udbetaling af renter.

Terminer

§ 9

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

Renten betales forholdsmæssigt hver termin efter en nærmere defineret konvention (rentekonvention).

Obligationer i samme fondskode kan betale renter hver termin efter én af følgende rentekonventioner:

- *Faktisk/faktisk (fast rentebrok);*
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.

Udbetalinger af renter sker med forfald den 1. kalenderdag i en given måned efter en netop afsluttet terminsperiode. Nykredit kan ved åbningen af nye fondskoder fastsætte andre forfaldsdage end den 1. kalenderdag i en given måned.

Rentetilskrivninger og periodiseringer kan ændres som følge af ændringer i markedskonventioner.

Betalinger

§ 10

Nykredits betaling af rente og indfrielsesbeløb til obligationsejerne sker ved overførsel på forfaldsdagen til konti hos pengeinstitutter, betalingsagenter, værdipapirhandlere m.v., som gennem det kontoførende institut er anvist over for en værdipapircentral og/eller clearingsbank.

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

Bankdage kan defineres som angivet under § 17.

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

Opsigelse

§ 11

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side.

Omsættelighed, registrering, stykstørrelse og notering

§ 12

Obligationerne er omsættelige masse-gælds-breve. Obligationerne kan ikke noteres på navn.

Obligationerne registreres i en værdipapircentral oprettet i henhold til lov om værdipapirhandel eller under EU-lovgivning.

Obligationerne udstedes i stykstørrelser, der fastsættes af Nykredit ved udstedelsen. Stykstørrelserne kan efterfølgende ændres af Nykredit.

Nykredit kan lade obligationerne optage til handel (notering) på en eller flere inden- eller udenlandske regulerede markeder for værdipapirhandel.

Skat

§ 13

Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark:

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 kursgevinstlovens § 14. Beskatning eller fradrag sker i det år gevinst eller tab realiseres, og påvirker kapitalindkomsten. Renteindtægter beskattes på forfaldstidspunktet.

Forfaldne renter samt besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationer indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

Der tilbageholdes ikke kildeskat i Danmark efter gældende lovgivning.

Nykredit kan ikke holdes ansvarlig for ændringer i obligationernes skattemæssige behandling eller i obligationsejernes skattemæssige forhold – herunder enhver form for tilbageholdelse af skat eller opkrævning af kildeskat pålagt af myndigheder.

Alle obligationsejere, herunder de der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, opfordres til at søge særskilt og individuel rådgivning vedrørende deres skattemæssige forhold.

Forældelse

§ 14

Betalingskrav i henhold til obligationerne forældes efter lov om forældelse (forældelsesloven). Forfaldne renter og udtrukne beløb forrentes ikke fra forfaldsdagen og tilfalder Nykredit, hvis de ikke hæves inden forældelsesfristens udløb.

Force majeure

§ 15

Nykredit er erstatningsansvarlig, hvis Nykredit på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt. Selv på de områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Nykredit ikke erstatningsansvarlig for tab, som skyldes

- nedbrud i/manglende adgang til it-systemer, eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Nykredit selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne,
- svigt i Nykredits strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og –hacking),
- strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet imod eller iværksat af

- Nykredit selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Nykredit,
- andre omstændigheder, som er uden for Nykredits kontrol.

Godkendt af direktionen i Nykredit Realkredit A/S den 19. august 2011.

Nykredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis

- Nykredit burde have forudset det forhold, som er årsag for tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet
- lovgivningen under alle omstændigheder gør Nykredit ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

Lovvalg og værneting

§ 16

Obligationerne og retsforhold, der udspringer heraf, er underlagt dansk ret. Værneting for obligationerne og retsforhold, der udspringer heraf, er den retskreds, hvori Nykredit til enhver tid har sit hovedsæde.

Definitioner til disse vilkår

§ 17

Bankdage angivet i ovenstående vilkår kan defineres som:

- *Danske bankdage;*
Ved "danske bankdage" forstås enhver dag, hvor både danske betalingsformidlingssystemer og danske pengeinstitutter beliggende i Danmark holder åbent.
- *TARGET bankdage;*
Ved "TARGET bankdage" forstås enhver dag, hvor TARGET (Trans-European Automated Real time Gross settlement Express Transfer payment system) er åben for betalinger i euro.
- *Svenske bankdage;*
Ved "svenske bankdage" forstås enhver dag, hvor banker i Stockholm holder åbent.

Der er ikke yderligere definitioner til disse vilkår.

Tabel 1

ISIN-kode	Serie	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Denominerings- valuta	Stykstørrelse
DK000978566-9	21H	22-08-2011	30-04-2022	01-07-2022	DKK	0,01 DKK
DK000978574-3	21H	22-08-2011	30-04-2022	01-07-2022	DKK	0,01 DKK

Tabel 2

ISIN-kode	Antal årlige terminer	Terminsperioder	Rentekonvention	Betalingsdage
DK000978566-9	4	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	Danske bankdage
DK000978574-3	4	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	Danske bankdage

Tabel 3

ISIN-kode	Amortiseringsprofil - betalinger på underliggende udlån					Indløsningskurs	Undtaget fra pariaftalen
	Stående lån	Annuitetslån	Serielån	Aftalt med låntager	Mulighed for afdragsfrihed		
DK000978566-9	Nej	Ja	Nej	Nej	Nej	105	Nej
DK000978574-3	Ja	Ja	Nej	Ja	Op til 30 år	105	Nej

Tabel 4

ISIN-kode	Variabel rente		
	Rentereguleringsfrekvens	Fixingperiode	Referencerente
DK000978566-9	6 måneder	1/1 – 30/6, 1/7 – 31/12	CIBOR 6M
DK000978574-3	6 måneder	1/1 – 30/6, 1/7 – 31/12	CIBOR 6M

Tabel 5

ISIN-kode	Variabel rente				
	Fixingmetodik		Rente-tillæg	Renteloft / periode	Rentegulv / periode
DK000978566-9	5 dages gennemsnit (korrigeret)	Danske bankdage	0,60%	5,50% / indtil udløbsdato	- / -
DK000978574-3	5 dages gennemsnit (korrigeret)	Danske bankdage	0,60%	5,50% / indtil udløbsdato	- / -

Tabel 6

ISIN-kode	Registreringssted	Noteringssted
DK000978566-9	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978574-3	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Endelige vilkår til prospekt for udbud af særligt dækkede obligationer i Nykredit Realkredit A/S, **kapitalcenter H, i serie 31H** (variabelt forrentede inkonverterbare obligationer med amortisering afhængig af betalinger på underliggende udlån)

Obligationsvilkår

Udsteder og hæftelsesgrundlag

§ 1

Obligationerne udstedes af Nykredit Realkredit A/S (herefter Nykredit).

Obligationerne udstedes i kapitalcenter H i fælleshæftende serier med fælles seriereservefond, og er omfattet af basisprospekt for særligt dækkede obligationer af den 18. august 2011 med senere tillæg.

Nykredit og serierne i kapitalcenter H hæfter for forpligtelser ifølge obligationerne i overensstemmelse med regler fastsat i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Serier

§ 2

Obligationer udstedt efter disse vilkår er opdelt i serier.

Disse vilkår indeholder variabelt forrentede inkonverterbare obligationer med amortisering afhængig af betalinger på underliggende udlån i serie 31H.

Fondskoder

§ 3

Obligationer udstedt i en serie er opdelt i én eller flere fondskoder.

Inden for samme fondskode har obligationerne samme

- ISIN-kode,
- seriebetegnelse,
- åbningsdato,
- lukkedato,
- udløbsdato,
- denomineringsvaluta,
- rentereguleringsfrekvens,
- fixingperiode,
- referencerente,
- fixingmetodik,
- rentetillæg,
- og – hvis obligationen er forsynet med renteloft og/eller rentegulv – samme renteloft og/eller rentegulv,

- amortiseringsprofil,
- antal årlige terminer,
- terminsperiode(r),
- rentekonvention,
- stykstørrelse,
- betalingsdage.

Det fremgår desuden om obligationerne inden for samme fondskode

- registreres i
 - VP SECURITIES A/S med henblik på at blive godkendt som sikkerhed for pengepolitiske lån i Danmarks Nationalbank, eller
 - VP LUX S.à.r.l. med henblik på at blive godkendt som sikkerhed for pengepolitiske lån i den Europæiske Centralbank eller i Danmarks Nationalbank,
- er optaget til handel (noteret) på et eller flere regulerede markeder for værdipapirhandel.

Obligationernes anvendelse

§ 4

Obligationerne udstedes til finansiering af udlån

- mod pant i fast ejendom, der ydes eller erhverves af Nykredit eller af et realkreditselskab, som er et datterselskab til Nykredit,
- uden pant i fast ejendom, der ydes til offentlige myndigheder eller mod selvskyldnerkaution fra en offentlig myndighed,
- til kreditinstitutter eller garanteret af kreditinstitutter inden for rammerne af den gældende lovgivning,
- eller en kombination heraf.

Udlånet, som obligationerne finansierer, afdrages som

- stående lån,
- annuitetslån,
- annuitetslån med mulighed for afdragsfrihed,
- serielån,
- serielån med mulighed for afdragsfrihed,
- aftalt med låntager,
- eller en kombination heraf.

Udlånet kan være både obligations- og kontantlån og har en løbetid op til 35 år.

Obligationernes udstedelse, løbetid og åbningsperioder

§ 5

Udstedelse af obligationerne sker i forbindelse med ydelse af lånene, men kan tillige ske som blokemission eller i forbindelse med indgåelse af fastkursaftaler med låntagerne.

Udstedelse af obligationer er tidligst påbegyndt med henblik på finansiering af lån, der udbetales fra den 22. august 2011.

Obligationerne kan udstedes med en løbetid op til 35 år.

Tidspunktet for udløb af obligationerne (udløbsdato) samt for seneste ophør af udstedelser (lukkedato) i en fondskode fastsættes ved påbegyndelsen af udstedelse af obligationer i samme fondskode.

Perioden fra tidspunktet for påbegyndelse af udstedelse af obligationer (åbningsdatoen) til tidspunktet for ophør af udstedelser (lukkedatoen) i samme fondskode udgør fondskodens maksimale åbningsperiode.

Nykredit kan i en fondskodes åbningsperiode vælge midlertidigt at lukke for udstedelse af obligationer og/eller fremrykke tidspunktet for ophør af udstedelser (lukkedatoen) i fondskoden.

Valuta

§ 6

Obligationer i samme fondskode kan denomineres i én af følgende valutaer:

- Danske kroner (DKK).
- Euro (EUR).
- Svenske kroner (SEK).

Alle betalinger på obligationerne, herunder renter, afdrag og indfrielsesbeløb, kan alene med frigørende virkning erlægges i denomineringsvalutaen. Obligationerne og dermed også obligatio-

nernes valuta, samt alle betalinger ifølge disse, er til enhver tid underlagt de regler, som fastsættes af EU samt lovgivningen i Danmark. Denne regulering kan få indflydelse på obligationerne og disses forhold til andre valutaer.

Rente

§ 7

Obligationsrenten reguleres periodisk med et fast interval (rentereguleringsfrekvens).

Obligationsrenten fastlægges for en periode (fixingperiode) efter en nærmere defineret metode (fixingmetodik) med udgangspunkt i et anerkendt noteret eller beregnet renteindeks (referencerente).

En fixingperiode begynder den 1. kalenderdag i en given måned og den fastlagte obligationsrente gælder derefter i en tidsperiode svarende til rentereguleringsfrekvensen.

Ved åbningen af en fondskode kan Nykredit vælge at lade fixingperioderne begynde en anden dag end den 1. kalenderdag i en given måned.

Obligationer i samme fondskode kan rentereguleres efter én af følgende referencerenter:

- *CIBOR*;
Den af Nationalbankens dagligt noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Cibor-rentesats (Copenhagen Interbank Offered Rate).

Såfremt Nationalbanken ophører med at notere den anførte Cibor-rentesats, eller Nykredit vurderer, at Cibor-rentesatsen ikke længere afspejler det danske pengemarked, kan Nykredit beregne obligationsrenten med udgangspunkt i en markedskonform 1, 3, 6 eller 12 måneders pengemarkedsrentesats.

- *EURIBOR*;
Den af European Banking Federation (FBE) og Financial Markets Association (ACI) – og med Reuters som nuværende beregningsagent – dagligt noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Euribor-rentesats (Euro Interbank Offered Rate).

Såfremt Reuters (eller den beregningsagent som måtte efterfølge Reuters) op-hører med at offentliggøre den anførte Euribor-rentesats, eller Nykredit vurderer, at Euribor-rentesatsen ikke længere afspejler det europæiske pengemarked, kan Nykredit beregne obligationsrenten med udgangspunkt i en markedskonform 1, 3, 6 eller 12 måneders pengemarkedsrentesats.

- **STIBOR:**
Den af Sveriges Riksbank dagligt noterede 1, 3, 6 eller 12 måneders Stibor-rentesats (Stockholm Interbank Offered Rate).

Såfremt Sveriges Riksbank ophører med at offentliggøre den anførte Stibor-rentesats, eller Nykredit vurderer, at Stibor-rentesatsen ikke længere afspejler det svenske pengemarked, kan Nykredit beregne obligationsrenten med udgangspunkt i en markedskonform 1, 3, 6 eller 12 måneders pengemarkedsrentesats.

Obligationer i samme fondskode kan rentereguleres efter én af følgende fixingmetoder:

- **5 dages gennemsnit (korrigeret):**
Obligationsrentesatsen beregnes på følgende måde (fixingmetodik): Der beregnes et simpelt gennemsnit af referencerentesatsen i de sidste 5 bankdage frem til og med 4. sidste bankdag før en ny fixingperiode begynder. Referencerentegennemsnittet tillægges et tillæg og multipliceres med 365/360 (obligationsrentesatsen = $365/360 \cdot (\text{gennemsnit af referencerente} + \text{tillæg})$). Tillægget kan eventuelt have en negativ værdi. Den således beregnede obligati-
onsrentesats vil være obligationsrenten for den efterfølgende fixingperiode, jf. dog nedenfor om åbning af en fondskode.
- **5. sidste bankdag (korrigeret):**
Obligationsrentesatsen beregnes på følgende måde (fixingmetodik): Referencerentesatsen den 5. sidste bankdag før en ny fixingperiode begynder, tillægges et tillæg og multipliceres med 365/360 (obligationsrentesatsen =

$365/360 \cdot (\text{referencerente} + \text{tillæg})$). Tillægget kan eventuelt have en negativ værdi. Den således beregnede obligati-
onsrentesats vil være obligationsrenten for den efterfølgende fixingperiode, jf. dog nedenfor om åbning af en fondskode.

- **6. sidste bankdag:**
Obligationsrentesatsen beregnes på følgende måde (fixingmetodik): Reference-rentesatsen den 6. sidste bankdag før en ny fixingperiode begynder, tillægges et tillæg. Tillægget kan eventuelt have en negativ værdi. Den således beregnede obligati-
onsrentesats vil være obligationsrenten for den efterfølgende fixingperiode, jf. dog nedenfor om åbning af en fondskode.

Bankdage kan defineres som angivet under § 17.

I forbindelse med åbningen af en fondskode fastsætter Nykredit obligati-
onsrentesatsen frem til første renteregulering samt – i givet fald - rente-
tillæggets størrelse gældende for obligationens løbetid.

Nykredit kan endvidere fastsætte et eller flere rentelofter og/eller rentegulve – i givet fald gæl-
dende for hele eller dele af obligationens løbetid. Ved regulering af obligati-
onsrentesatsen kan denne ikke overstige et eventuelt renteloft eller falde under et eventuelt rentegulv.

Amortisering

§ 8

Obligationer i samme fondskode amortiseres i samme omfang, som det udlån, obligationerne har finansieret, amortiseres ved betaling af ordi-
nære ydelser, hvilket også gælder, når obligatio-
nerne er udstedt som blokemission eller i forbin-
delse med indgåelse af fastkursaftaler med lån-
tager.

Hvis ekstraordinære indfrielse af udlån ikke modsvares af udtrækning eller annullering af obligati-
oner, fortsætter amortiseringen i samme omfang, som hvis udlånet blev afdraget ordinært, indtil obligationerne udtrækkes eller annulleres.

Obligationerne er inkonverterbare.

Amortisation sker ved indløsning af obligationerne til pari ved udtrækning og/eller ved obligationernes udløb.

Ekstraordinær indfrielse af udlån kan ske enten ved

- indlevering af obligationer af samme fondskode som de obligationer, der blev udstedt til finansiering af udlånet, eller
- kontant betaling af det beløb, som Nykredit eller et koncernforbundet kreditinstitut kræver i forbindelse med en straksindfrielse.

Udbetaling af udtrukne beløb sker til samme tidsterminer som udbetaling af renter.

Terminer

§ 9

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

Renten betales forholdsmæssigt hver termin efter en nærmere defineret konvention (rentekonvention).

Obligationer i samme fondskode kan betale renter hver termin efter én af følgende 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.

Udbetalinger af renter sker med forfald den 1. kalenderdag i en given måned efter en netop afsluttet terminsperiode. Nykredit kan ved åbningen af nye fondskoder fastsætte andre forfaldsdage end den 1. kalenderdag i en given måned.

Rentetilskrivninger og periodiseringer kan ændres som følge af ændringer i markedskonventioner.

Betalinger

§ 10

Nykredits betaling af rente og indfrielsesbeløb til obligationsejerne sker ved overførsel på forfaldsdagen til konti hos pengeinstitutter, betalingsagenter, værdipapirhandlere m.v., som gennem det kontoførende institut er anvist over for en værdipapircentral og/eller clearingsbank.

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

Bankdage kan defineres som angivet under § 17.

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

Opsigelse

§ 11

Obligationerne er uopsigelige fra obligationsejernes side.

Omsættelighed, registrering, stykstørrelse og notering

§ 12

Obligationerne er omsættelige masse gælds breve. Obligationerne kan ikke noteres på navn.

Obligationerne registreres i en værdipapircentral oprettet i henhold til lov om værdipapirhandel eller under EU-lovgivning.

Obligationerne udstedes i stykstørrelser, der fastsættes af Nykredit ved udstedelsen. Stykstørrelserne kan efterfølgende ændres af Nykredit.

Nykredit kan lade obligationerne optage til handel (notering) på en eller flere inden- eller udenlandske regulerede markeder for værdipapirhandel.

Skat**§ 13**

Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark:

Personers renteindtægter samt eventuelle kursgevinster på obligationer beskattes, mens kurs- og tab er fradragsberettigede. Gevinst og tab på obligationerne er omfattet af bagatelgrænsen på 2.000 kr. i kursgevinstlovens § 14. Beskatning eller fradrag sker i det år gevinst eller tab realiseres, og påvirker kapitalindkomsten. Renteindtægter beskattes på forfaldstidspunktet.

Forfaldne renter samt besiddelse, indfrielse og overdragelse af obligationer indberettes til de danske skattemyndigheder i henhold til gældende regler herom.

Der tilbageholdes ikke kildeskat i Danmark efter gældende lovgivning.

Nykredit kan ikke holdes ansvarlig for ændringer i obligationernes skattemæssige behandling eller i obligationsejernes skattemæssige forhold – herunder enhver form for tilbageholdelse af skat eller opkrævning af kildeskat pålagt af myndigheder.

Alle obligationsejere, herunder de der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, opfordres til at søge særskilt og individuel rådgivning.

Forældelse**§ 14**

Betalingskrav i henhold til obligationerne forældes efter lov om forældelse (forældelsesloven). Forfaldne renter og udtrukne beløb forrentes ikke fra forfaldsdagen og tilfalder Nykredit, hvis de ikke hæves inden forældelsesfristens udløb.

Force majeure**§ 15**

Nykredit er erstatningsansvarlig, hvis Nykredit på grund af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt. Selv på de

områder, hvor der gælder et strengere ansvar, er Nykredit ikke erstatningsansvarlig for tab, som skyldes

- nedbrud i/manglende adgang til it-systemer, eller beskadigelser af data i disse systemer, der kan henføres til nedennævnte begivenheder, uanset om det er Nykredit selv eller en ekstern leverandør, der står for driften af systemerne,
- svigt i Nykredits strømforsyning eller telekommunikation, lovindgreb eller forvaltningsakter, naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror eller hærværk (herunder computervirus og –hacking),
- strejke, lockout, boykot eller blokade, uanset om konflikten er rettet imod eller iværksat af Nykredit selv eller dens organisation, og uanset konflikten årsag. Det gælder også, når konflikten kun rammer dele af Nykredit,
- andre omstændigheder, som er uden for Nykredits kontrol.

Nykredits ansvarsfrihed gælder ikke, hvis

- Nykredit burde have forudset det forhold, som er årsag for tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet
- lovgivningen under alle omstændigheder gør Nykredit ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

Lovvalg og værneting**§ 16**

Obligationerne og retsforhold, der udspringer heraf, er underlagt dansk ret. Værneting for obligationerne og retsforhold, der udspringer heraf, er den retskreds, hvori Nykredit til enhver tid har sit hovedsæde.

Definitioner til disse vilkår**§ 17**

Bankdage angivet i ovenstående vilkår kan defineres som:

- *Danske bankdage;*
Ved "danske bankdage" forstås enhver dag, hvor både danske betalingsformidlingssystemer og danske pengeinstitutter beliggende i Danmark holder åbent.

-
- *TARGET bankdage;*
Ved "TARGET bankdage" forstås enhver dag, hvor TARGET (Trans-European Automated Real time Gross settlement Express Transfer payment system) er åben for betalinger i euro.
 - *Svenske bankdage;*
Ved "svenske bankdage" forstås enhver dag, hvor banker i Stockholm holder åbent.

Der er ikke yderligere definitioner til disse vilkår.

Godkendt af direktionen i Nykredit Realkredit A/S
den 19. august 2011.

Tabel 1

ISIN-kode	Serie	Åbningsdato	Lukkedato	Udløbsdato	Denominerings- valuta	Stykstørrelse
DK000978523-0	31H	22-08-2011	31-07-2013	01-10-2013	DKK	0,01 DKK
DK000978531-3	31H	22-08-2011	31-07-2016	01-10-2016	DKK	0,01 DKK
LU064192752-9	31H	22-08-2011	31-07-2013	01-10-2013	EUR	0,01 EUR
DK000978558-6	31H	22-08-2011	28-02-2013	01-04-2013	SEK	0,01 SEK

Tabel 2

ISIN-kode	Antal årlige terminer	Terminsperioder	Rentekonvention	Betalingsdage
DK000978523-0	4	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	Danske bankdage
DK000978531-3	4	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	Danske bankdage
LU064192752-9	4	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	Faktisk/faktisk (fast brøkdel)	TARGET bankdage
DK000978558-6	4	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	Faktisk/360	Danske bankdage

ISIN-kode	Amortiseringsprofil - betalinger på underliggende udlån				
	Stående lån	Annuitetslån	Serielån	Aftalt med låntager	Mulighed for afdragsfrihed
DK000978523-0	Ja	Ja	Nej	Nej	Op til 30 år
DK000978531-3	Ja	Ja	Nej	Nej	Op til 30 år
LU064192752-9	Ja	Ja	Nej	Nej	Op til 30 år
DK000978558-6	Ja	Nej	Nej	Nej	-

Tabel 4

ISIN-kode	Variabel rente		
	Rentereguleringsfrekvens	Fixingperiode	Referencerente
DK000978523-0	3 måneder	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	CIBOR 3M
DK000978531-3	3 måneder	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	CIBOR 3M
LU064192752-9	3 måneder	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	EURIBOR 3M
DK000978558-6	3 måneder	1/1 – 31/3, 1/4 – 30/6, 1/7 – 30/9, 1/10 – 31/12	STIBOR 3M

Tabel 5					
ISIN-kode	Variabel rente				
	Fixingmetodik		Rente-tillæg	Renteloft / periode	Rentegulv / periode
DK000978523-0	5. sidste bankdag (korrigeret)	Danske bankdage	x,xx%	- / -	- / -
DK000978531-3	5. sidste bankdag (korrigeret)	Danske bankdage	0,15%	- / -	- / -
LU064192752-9	5. sidste bankdag (korrigeret)	TARGET bankdage	x,xx%	- / -	- / -
DK000978558-6	6. sidste bankdag	Svenske bankdage	0,30%	- / -	- / -

Tabel 6

ISIN-kode	Registreringssted	Noteringssted
DK000978523-0	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978531-3	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
LU064192752-9	VP LUX S.à.r.l.	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
DK000978558-6	VP SECURITIES A/S	NASDAQ OMX Copenhagen A/S