

Betingelser for Realkredit Danmarks handel med obligationer

13. december 2016

Når vi rentetilpasser dit lån, sker det ved, at vi handler obligationer på auktion, derved fastsættes din nye rente. Inden vi handler obligationer på dine vegne, er der en række oplysninger, som du skal have, om vores handel med obligationer.

1. Ordreførelsespolitik - sådan handler vi obligationer

Når du optager eller indfrier et lån i Realkredit Danmark, handler vi obligationer på dine vegne. Her kan du læse om, hvordan en handel foregår og hvilke former for afregning vi tilbyder ved handel med obligationer. Derudover kan du læse om kurstillæg og -fradrag og terminstillæg og -fradrag.

1.1 Sådan foregår en handel

Når du beder os om at handle obligationer, tager vi alle rimelige skridt for at opnå det efter omstændighederne bedst mulige resultat for dig – det kalder vi ”best execution”.

Hvis din instruktion indskrænker vores mulighed for at vælge for eksempel handelsform, -sted, -tid, og -pris, kan det betyde, at vi helt eller delvist ikke kan gennemføre din ordre efter de principper, som vi benytter i vores politik.

I de fleste tilfælde vil pris og omkostninger have størst betydning. Det samlede vederlag er derfor afgørende for at opnå best execution - med mindre formålet med udførelsen af ordren indebærer, at vi lægger vægt på andre forhold, herunder sandsynligheden for gennemførelse og afregning.

Når du optager eller indfrier et lån i Realkredit Danmark, køber eller sælger vi obligationer over vores egen beholdning og altså ikke via Nasdaq Copenhagen A/S eller et andet reguleret marked. Derfor er din værdipapirhandler Realkredit Danmark A/S, Lersø Parkallé 100, 2100 København Ø.

Vi køber eller sælger obligationer over egenbeholdningen, fordi vi vil sikre, at du

- opnår den bedste mulige pris
- har størst mulig sandsynlighed for at handlen gennemføres på det ønskede tidspunkt
- har størst mulig sandsynlighed for at handlen gennemføres på det ønskede omfang.

Vi tilbyder ikke at købe eller sælge obligationer for dig direkte på et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet - se afsnit 1.7 Børshandel.

Vi ekspederer altid din ordre så hurtigt som muligt og i den rækkefølge, vi modtager ordrerne, men der kan gå op til 7 bankdage – det gælder også, når du skal indfri et lån.

Hvis du indgår en fastkursaftale, fastsættes kursen samme dag, som ordren ekspederes. Hvis du indgår en aftale om en gennemsnitskurshandel – se afsnit 1.4. Gennemsnitskurshandel, fastsættes kursen første bankdag efter, vi har ekspederet din ordre. Når handlen er afsluttet, får du en nota, hvor vilkårene for handlen er beskrevet.

Du kan se priserne for handel med realkreditobligationer på vores prisblad, som blandt andet findes på vores hjemmeside.

Vi handler ikke i kommission.

1.2 Sådan fastsættes kursen

Når vi gennemfører en obligationshandel i forbindelse med optagelse og indfrielse af lån, kan det ske på en af følgende måder:

Udbetaling:

- Med en fastkursaftale (en markedskurs). Læs mere under afsnit 1.3.
- Gennemsnitskurshandel (volumenvægtet transaktion til gennemsnitspris). Læs mere under afsnit 1.4.

Indfrielse:

- Med en fastkursaftale (en markedskurs). Læs mere under afsnit 1.4.
- Realkredit Danmarks indfrielseskurs (en kurs fastsat af Realkredit Danmark). Læs mere under afsnit 1.5.

1.3 Fastkursaftale

Med en fastkursaftale fastlægges den kurs, som lånet skal udbetales eller indfries til, på det tidspunkt, hvor du afgiver ordren. På den måde undgår du den kursrisiko, der ellers er i tiden, fra aftalen indgås, til lånet udbetales eller indfries, da vi handler obligationerne med det samme. Du kan indgå en fastkursaftale med en løbetid på mindst 3 dage og højst 360 dage.

Betingelser for Realkredit Danmarks handel med obligationer

1. juli 2016

Vil du gerne indgå en fastkursaftale, skal du blot kontakte os.

Hvis obligationen ikke har været budt/udbudt på Nasdaq Copenhagen A/S

Hvis der på tidspunktet for indgåelsen af en fastkursaftale ikke er afgivet bud/udbud i Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystem, fastsætter vi en kurs under hensyn til

- rente- og kursudviklingen
- viden om udbud og efterspørgsel på markedet
- kursen på eventuelle tilsvarende værdipapirer
- beløbets størrelse
- markedsforskel i øvrigt.

Det vil fremgå af din nota, hvis der ikke har været et bud/udbud i Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystem på handelstidspunktet, og vi derfor har fastsat en kurs.

Kursfradrag og -tillæg

Når vi udbetaler et lån, trækker vi altid et kursfradrag fra en markedskurs. Når du indfrier et lån, lægger vi på samme måde et kurstillæg til en markedskurs. Du kan se det aktuelle kursfradrag og -tillæg i vores prisblad.

Kursfradrag og -tillæg er altså kursforskellen mellem din afregningskurs og en markedskurs.

Kurstillægget eller -fradraget står på den nota, som du får efter handlen. Den aktuelle sats kan du altid finde på vores prisblad.

Terminsfradrag og -tillæg

Terminsfradrag og -tillæg beregnes, når lån afregnes mere end 2 bankdage efter, at fastkursaftalen indgås. Det gælder både ved optagelse og indfrielse af lån.

Terminsfradraget eller -tillægget beregnes ud fra forskellen mellem realkreditlånets nominelle rente og den rente, vi løbende fastsætter for kortsigtede indestående og udlån, og i henhold til det antal dage, der er mellem handlen og afregningen.

Ændring, opsigelse og misligholdelse

Hvis du ønsker at ændre en indgået fastkursaftale, vil vi annullere den oprindelige aftale og indgå en ny. Vi beregner en ny terminskurs med udgangspunkt i den oprindelige aftale, og indregner tab eller gevinst på den gamle aftale i kursen på den ny aftale.

Hvis fastkursaftalen opsiges eller misligholdes, udarbejder Realkredit Danmark en opgørelse over tab eller gevinst.

Tab eller gevinst opgøres som aftalebeløbet gange forskellen mellem den aftalte terminskurs på den indgåede fastkursaftale og den terminskurs, Realkredit Danmark beregner på opgørelsesdagen. Terminskursen beregnes som: En markedskurs +/- kurstillæg/-fradrag +/- terminstillæg/-fradrag for perioden fra opgørelsesdag frem til oprindeligt aftalt afviklingsdag.

Realkredit Danmarks omkostning/indtægt ved ændring/opsigelse/misligholdelse af den indgåede fastkursaftale dækker over, at obligationskursen har ændret sig siden indgåelsestidspunktet, samt at den pengemarkedsforretning, som Realkredit Danmark har indgået i forbindelse med fastkursaftalens indgåelse, nu skal ophæves.

1.4 Gennemsnitskurshandel

Ved en gennemsnitskurshandel afregner vi handlen til den vægtede gennemsnitskurs som beregnes af Nasdaq Copenhagen A/S når handelsdagen slutter kl. 17.00 - "Gns. kurs alle handler". Hertil fratrækkes Realkredit Danmarks sædvanlige kursfradrag.

Er obligationen ikke blevet handlet den pågældende dag, anvendes den vægtede gennemsnitskurs for seneste dag, hvor obligationen er handlet.

En gennemsnitskurshandel udjævner den risiko for kursudsving, der kan være i løbet af den bankdag, hvor kursen fastsættes.

Hvis obligationen ikke er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S

Er obligationen ikke noteret, fastsætter vi en kurs under hensyn til

- rente- og kursudviklingen
- viden om udbud og efterspørgsel på markedet
- kursen på eventuelle tilsvarende obligationer
- beløbets størrelse
- markedsforskel i øvrigt.

Det vil fremgå af din nota, hvis der ikke er registreret en officiel "Gns. kurs alle handler" på Nasdaq Copenhagen A/S på bankdagen.

Kursfradrag

Betingelser for Realkredit Danmarks handel med obligationer

1. juli 2016

Når vi udbetaler et lån, trækker vi altid et kursfradrag fra den officielle "Gns. kurs alle handler" eller fra en kurs, som vi har fastsat. Du kan se det aktuelle kursfradrag i vores prisblad.

Kursfradrag er altså den kursforskel, der er mellem din afregningskurs og Nasdaq Copenhagen A/S' officielle "Gns. kurs alle handler" eller en kurs, som vi har fastsat. Kursfradraget står på den nota, som du får efter handlen. Den aktuelle sats kan du altid finde på vores prisblad.

1.5 Realkredit Danmarks indfrielseskurs

Med "Realkredit Danmarks indfrielseskurs" fastlægges den kurs, som lånet skal indfries til. Kursen fastsætter vi i løbet af handelsdagen under hensyn til

- rente- og kursudviklingen
- viden om udbud og efterspørgsel på markedet
- kursen på eventuelle tilsvarende obligationer
- beløbets størrelse
- markedsf forhold i øvrigt.

Kurstillæg

Når vi indfrier et lån, lægger vi et kurstillæg til "Dagens kurs". Du kan se det aktuelle kurstillæg i vores prisblad. Kurstillæg er forskellen mellem din afregningskurs og den kurs, vi har fastsat. Kurstillægget står på den nota, som du får efter handelen.

1.6 Ordinær rentetilpasning af FlexLån® og rentetilpasningslån

Når renten skal tilpasses ordinært på FlexLån® og rentetilpasningslån, tilbyder vi

- en fastkursaftale
- at afregne til auktionkurs (auktionskurshandel).

Vælger vi ikke at afholde auktion i en eller flere obligationsserier, afregner vi i stedet til en terminskurs med udgangspunkt i Nasdaq Copenhagen A/S' officielle "Gns. kurs alle handler".

Auktionkurs (auktionskurshandel)

Forud for de ordinære rentetilpasninger afholder vi normalt en auktion over de nye obligationer, som vi skal sælge til at afløse de obligationer, der udløber.

Hvis du ikke har indgået en fastkursaftale, fastsætter vi renten på FlexLån® og rentetilpasningslån ud fra

den eller de kurser, vi opnår på en auktion over de nye bagvedliggende obligationer.

Holder vi mere end en auktion over samme obligation, fastsætter vi renten ud fra et vægtet gennemsnit af de kurser, vi opnår på auktionerne.

Vælger vi ikke at holde auktion over en obligation, afregner vi i stedet med udgangspunkt i dagens gennemsnitskurs - se afsnit 1.4 Gennemsnitskurs-handel.

Auktionerne eller gennemsnitskurshandlerne sker op til 6 måneder forud for de ordinære rentetilpasninger. Tidspunktet fastsætter og offentliggør vi forud via Nasdaq Copenhagen A/S.

I forbindelse med rentetilpasning fratrækker vi et kursfradrag i auktionkursen. Du kan se det aktuelle kursfradrag i vores prisblad.

1.7 Ordinær refinansiering af FlexKort®, RD Euribor3®, RD Stibor3®, RD Nibor3® og RD Cibor6®

Ved refinansiering af FlexKort®, RD Euribor3®, RD Stibor3®, RD Nibor3® og RD Cibor6® fastsætter vi et rentetillæg eller -fradrag til referencerenten.

Forud for auktionen beslutter Realkredit Danmark, hvorvidt rentetillægget/-fradraget opnået ved auktionen skal løbe i hele obligationens løbetid eller kun frem til førstkommende refinansiering.

Vælger vi ikke at afholde auktion i en eller flere obligationsserier, afregner vi i stedet med udgangspunkt i det af Realkredit Danmarks handelsfunktion beregnede fradrag eller tillæg.

Rentefradrag og -tillæg

Forud for en ordinær refinansiering afholder vi normalt en auktion over de nye obligationer, vi skal sælge for at afløse de obligationer, der udløber.

Vi fastsætter fradraget/tillægget til renten ud fra det fradrag/tillæg, vi opnår på en auktion over de nye bagvedliggende obligationer.

Auktionerne sker op til 6 måneder forud for en ordinær refinansiering. Tidspunktet fastsættes og offentliggøres via Nasdaq Copenhagen A/S.

I forbindelse med refinansieringen trækker vi et kursfradrag fra auktionkursen eller fra en kurs, vi

Betingelser for Realkredit Danmarks handel med obligationer

1. juli 2016

har fastsat. Du kan se det aktuelle kursfradrag i vores prisblad.

1.8 Børshandel

Realkredit Danmark tilbyder ikke børshandel, dvs. at handle direkte på et reguleret marked, som fx Nasdaq Copenhagen A/S eller en multilateral handelsfacilitet.

1.9 Overvågning, evaluering og ændringer

Vi overvåger og evaluerer effektiviteten af den politik og de foranstaltninger, vi har iværksat for at opfylde politikken. På baggrund af evalueringen ændrer vi politikken, hvis det er nødvendigt.

Vi vurderer desuden løbende om handel via vores egenbeholdning, som vi har valgt for at kunne give dig best execution, fortsat lever op til vores krav. Gør den ikke det, foretager vi de nødvendige ændringer.

Ændrer vi vores politik for udførelse af ordrer, offentliggør vi ændringerne på www.rd.dk.

1.10 Kundekategori

Når vores kunder handler med obligationer, har vi pligt til at inddele dem i kategorier, som er beskrevet i Finanstilsynets bekendtgørelse om investorbekyttelse ved værdipapirhandel. Kategorierne er

- godkendte modparter (andre pengeinstitutter, pensionsselskaber, forsikringsselskaber m.m.)
- professionelle investeringskunder (typisk meget store erhvervs-kunder)
- detailkunder (alle øvrige kunder).

Inddelingen i disse kategorier sker ud fra objektive kriterier og har betydning for, hvilke informationer og hvilken rådgivning du har krav på fra os. Vi har valgt at kategorisere alle vores kunder som detailkunder for at sikre dem det højeste beskyttelsesniveau.

1.11 Interessekonflikter

Vi har udarbejdet en politik om interessekonflikter. Med udgangspunkt i den har vi truffet organisatoriske og administrative foranstaltninger, der bevirker, at der ikke er interessekonflikter ved gennemførelsen af de obligationshandler, som ligger til grund for udbetalinger, indfrielse, rentetilpasning og refinansiering af lån hos os.