

## **REALKREDIT DANMARK A/S**

### **Serievilkår - Serie 40S**

#### **30-årige konverterbare og variabelt forrentede annuitetsobligationer med automatisk rentefald (ratchet)**

§ 1 Serien åbnes for udstedelse af særligt dækkede realkreditobligationer den 2. oktober 2007 og lukkes efter Realkredit Danmarks senere beslutning.

§ 2 Seriens årgange kan have en løbetid på højst 30 år og seks måneder efter årgangens lukning. Seriens første årgang, der benævnes 2039, åbnes den 2. oktober 2007 og lukkes den 31. august 2009.

Realkredit Danmark træffer beslutning om de efterfølgende årganges åbning og lukning.

§ 3 Rentefodsafdelingerne i serien udstedes med variabel kuponrente med automatisk rentefald, hvor kuponrenten kan falde, men ikke stige (ratchet).

Realkredit Danmark fastsætter den initiale kuponrente umiddelbart inden en rentefodsafdelings åbning. Den første kuponrente er gældende indtil førstkommende rentefastsættelse.

Rentefodsafdelingerne er variabelt forrentede. Rentefodsafdelingernes kuponrente fastsættes halvårligt med virkning fra 1. april og 1. oktober. Kuponrenten beregnes på basis af den 10-årige referencerente, jf. definitionen nedenfor, tillagt et for hver rentefodsafdeling fastsat rentetillæg. Hvis den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg i forbindelse med en rentefastsættelse er mindre end kuponrenten fastsat ved senest forudgående rentefastsættelse, fastsættes kuponrenten som den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg. Hvis den 10-årige referencerente tillagt det for rentefodsafdelingen gældende rentetillæg er lig med eller højere end kuponrenten fastsat ved senest forudgående rentefastsættelse er kuponrenten uændret for det næste halve år. Kuponrenten kan aldrig stige.

Definition af den 10-årige referencerente: For hvert halvår beregnes den 10-årige referencerente som det ikke-vægtede gennemsnit af den af Danske Bank dagligt kvoterede 10-årige DKK swaprentesats (gennemsnit af bid og offer) offentliggjort via Reuters [DANSW] så vidt muligt kl. 12.00 over en periode på 5 bankdage sluttede den fjerde sidste bankdag i henholdsvis marts og september. Gennemsnittet beregnes på basis af den 10-årige DKK swaprentesats angivet med fire decimaler og afrundes til to decimaler. Hvis Danmarks Nationalbank indleder noteringen af en 10-årig DKK swap referencerente, vil Realkredit Danmark beregne den 10-årige referencerente som anført i det ovenstående på basis af den af Danmarks Nationalbank noterede 10-årige DKK swap referencerente. Hvis noteringen af begge af de i det ovenstående anførte referencerenter ophører, vil Realkredit Danmark beregne den 10-årige referencerente som anført i den ovenstående på basis af en tilsvarende 10-årig DKK swaprentesats.

Årgang 2039 er ved dens åbning inddelt i følgende rentefodsafdelinger:

Fondskode	Rentetillæg p.a.
-----------	------------------

DK0009278723	1,20 % -point
--------------	---------------

Ved åbning af øvrige rentefodsafdelinger fastsætter Realkredit Danmark et rentetillæg p.a.

§ 4 Betalingsterminerne er den første bankdag i hvert halvår. Rentebetalingerne dækker det forudgående halvår og beregnes efter de til enhver tid gældende obligationskonventioner. Realkredit Danmark kan ved åbning af nye årgange eller nye rentefodsafdelinger i serien ændre tidspunktet for eller antallet af årlige betalings terminer.

§ 5 Hver rentefodsafdeling udgør en selvstændig amortisationsgruppe, hvor de særligt dækkede realkreditobligationer amortiseres i samme omfang som de udlån, Realkredit Danmark har ydet dermed, ordinært amortiseret efter annuitetsprincippet. For udlånet fastsættes ydelserne således, at der opnås dækning for rente og afdrag på de i anledning af udlånene udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Serien er konverterbar til kurs 105, og beløb Realkredit Danmark har modtaget fra låntagernes førtidige indfrielse, indgår i amortisationen, jf. nedenstående, med mindre Realkredit Danmark har anvendt mulighederne for opkøb og efterfølgende annullation uden samtidig udtrækning.

Amortisationen finder sted i henhold til en af Realkredit Danmark foretaget udtrækning og sker ved indløsning til parikurs for så vidt angår den ordinære amortisation og ved indløsning til kurs 105 for så vidt angår beløb, Realkredit Danmark har modtaget fra låntagernes førtidige indfrielse. Udtrækningen foretages samlet på baggrund af en vægtet kurs mellem parikurs og kurs 105.

§ 6 Nærværende serievilkår udgør sammen med Realkredit Danmarks "Almindelige vilkår for særligt dækkede realkreditobligationer i Realkredit Danmark A/S Kapitalcenter S" vilkårene for de i serie 40S udstedte særligt dækkede realkreditobligationer.

Kgs. Lyngby, september 2007