



Auktioner over Rentetilpasningsobligationer – vilkår og foreløbige mængder.

13. januar 2017

DLR gennemfører auktioner over rentetilpasningsobligationer i DKK og EUR. Grundlaget for auktionerne vil være særligt dækkede obligationer (SDO'er), som DLR udsteder til brug for refinansiering af rentetilpasningslån pr. 1. april 2017.

Af hensyn til likviditeten i de enkelte obligationsserier arbejder DLR på at samle refinansieringen af F3, F4 og F5 lån i oktober terminen. Refinansiering af F3, F4 og F5 lån pr. 1. april 2017 vil derfor ske i obligationer med udløb hhv. den 1. oktober 2019, den 1. oktober 2020 og den 1. oktober 2021.

Af samme hensyn refinansieres F1 EUR-lån pr. 1. april 2017 i obligationer med udløb 1. januar 2018.

Der vil blive afholdt auktioner i perioden 7. – 9. februar 2017, jf. tabel 1 nedenfor.

Ved auktionerne anvendes det hollandske auktionsprincip og auktionstypen "hidden call". Det betyder, at alle bud over skæringskursen vil blive afregnet med det fulde beløb til skæringskursen. For bud på skæringskursen kan der blive tale om pro rata tildeling. Bud under skæringskurserne vil ikke blive afregnet.

Obligationerne afregnes med valør den 1. april 2017. DLR tilbyder en reversefacilitet, hvor investorerne har mulighed for at råde over obligationerne allerede 2 dage efter auktionen.

Bud kan afgives med op til 3 decimaler i de 1-årige obligationer med udløb hhv. 1. januar 2018 (EUR) og 1. april 2018 (DKK). For de øvrige udbudte obligationer gælder, at der kan bydes med maksimalt 2 decimaler.

Bud kan gives af alle, der er registreret som fondshandler på Nasdaq, København.

Auktionerne vil blive afholdt i Bloombergs auktionssystem (AUPD). For at kunne byde på auktionerne kræves der adgang til dette system samt opsætning fra DLR Kredits side. Er man ikke allerede oprettet, bedes man kontakte os i god tid før auktionsstart.

De **foreløbige** udbudsmængder på auktionerne fremgår af tabel 1.

Tabel 1. Auktionstidspunkter og foreløbige mængder

Dato	Luk	Tildeling	Serie	ISIN	Beløb DKK mio.	Beløb EUR mio.	LCR **)	Lånetype
7. febr. 2017	10.15	10.20	1 pct. apr. B 2018 IT(1)*	DK000634220-9	1.900		1B	1 årig DKK
	10.15	10.20	2 pct. okt. B 2019 RF	DK000633771-2	710		2A	3 årig DKK
	13.15	13.20	1 pct. jan. B 2018EIT(1)*	DK000634131-8		65	1B	1 årig EUR
8. febr. 2017	10.15	10.20	1 pct. apr. B 2018 IT(1)*	DK000634220-9	1.900		1B	1 årig DKK
	10.15	10.20	1 pct. okt. B 2021 RF	DK000634050-0	750		1B	5 årig DKK
	13.15	13.20	1 pct. jan. B 2018EIT(1)*	DK000634131-8		65	1B	1 årig EUR
9. febr. 2017	10.15	10.20	1 pct. apr. B 2018 IT(1)*	DK000634220-9	1.900		1B	1 årig DKK
	13.15	13.20	1 pct. jan. B 2018EIT(1)*	DK000634131-8		65	1B	1 årig EUR

*) DLR må kun igangsætte salg af de 1-årige obligationer til refinansiering af F1-lån, såfremt DLR har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at renten bliver 5 procentpoint højere end den effektive rente fastsat i forbindelse med den seneste refinansiering. Rentetriggeren er hhv. 5,08 pct. for den 1-årige DKK-obligation og 5,12 pct. for den 1-årige EUR-obligation med udløb 1. april 2017, jf. bilag 1.

***) LCR-status efter auktion.

Andre vilkår

DLR er ikke forpligtet til at afhænde hele det annoncerede beløb på auktionerne.

- På auktionsdagen vil DLR ikke handle i de berørte fondskoder før afregningstidspunktet. Efter afregningstidspunktet vil DLR kun sælge obligationer til kurser over afregningskursen.
- I lighed med tidligere auktioner forbeholder DLR sig ret til at lægge bud ind på egne auktioner. Eventuelle bud på egne auktioner vil blive lagt ind gennem eksterne mæglere senest 15 minutter før auktionernes lukning.
- DLR kan vælge at udskyde et planlagt salg
- DLR kan vælge at ændre den planlagte salgsperiode

Udskydelse af planlagt salg eller ændring af den planlagte salgsperiode vil blive meddelt markedet via en selskabsmeddelelse.

DLR vil derudover i løbet af uge 6 2017 udbyde 4 poster obligationer, der ligeledes relaterer sig til refinansiering af april terminen.

De pågældende obligationsposter er angivet i tabel 2.

Tabel 2: Foreløbige nominelle beløb, der udbydes i løbet af uge 6 2017

ISIN	Navn	Nominelt	LCR	Lånetype
DK0006341748	1 pct. apr B 2019 IT(2)*	45 mio.	Non	2-årig DKK
DK0006337472	1 pct. okt B 2017 RF	25 mio.	Non	
DK0006337555	2 pct. okt B 2018 RF	50 mio.	2A	
DK0006338520	1 pct. okt B 2020 RF	40 mio.	2A	4-årig DKK

*) DLR må kun igangsætte salg af de 2-årige obligationer til refinansiering af F2-lån, såfremt DLR har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at renten bliver 5 procentpoint højere end den effektive rente fastsat på en tilsvarende obligation et år tidligere, dvs. ved auktionen i februar 2016, jf. bilag 1.

De endelige udbudsmængder på auktionerne vil blive meldt ud i uge 5.

Eventuelle spørgsmål vedrørende auktionen kan rettes til fondschef Erik Bladt tlf. 33 42 07 37.

Med venlig hilsen

DLR Kredit

Bilag 1.

Særligt om forlængelse i henhold til § 6 i Lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.

Tre af de obligationer, der skal refinansieres pr. 1. april 2017, kan forlænges i henhold til bestemmelserne om lovbestemt løbetidsforlængelse (§6 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer m.v.).

Det drejer sig om følgende obligationer:

ISIN	Navn	Valuta	Rentetrigger
DK0006336664	2 pct. apr B 2017 IT(2)	DKK	5,40 pct.
DK0006340260	1 pct. apr B 2017 IT(1)	DKK	5,08 pct.
DK0006340187	1 pct. apr B 2017 EIT(1)	EUR	5,12 pct.

Forlængelse af løbetid ved manglende aftagere

Såfremt det mod forventning viser sig, at der i forbindelse med de planlagte salgsaktiviteter ikke er tilstrækkeligt med aftagere til de nødvendige nye obligationer, vil DLR forsøge at gennemføre yderligere salgsaktiviteter. Dette vil blive meddelt markedet via en selskabsmeddelelse.

Såfremt det mod forventning ikke lykkes DLR at få afsat den samlede mængde nødvendige nye obligationer, kan DLR senest én bankdag før ovennævnte obligationers ordinære udløb træffe beslutning om, at obligationerne forlænges helt eller delvist med 12 måneder ad gangen fra deres ordinære udløbsdato. Meddelelse herom vil ske via en selskabsmeddelelse umiddelbart herefter.

Forlængelse af løbetid ved rentestigning (udløsning af rentetrigger)

Såfremt DLR ikke har en berettiget forventning om, at salget kan gennemføres, uden at renten bliver 5 procentpoint højere end den effektive rente fastsat i forbindelse med den seneste refinansiering, vil DLR aflyse det planlagte salg. Dette vil blive meddelt markedet via en selskabsmeddelelse.

Rentetriggeren for de tre obligationer, der er omfattet af bestemmelserne omkring rentetrigger, fremgår af ovenstående tabel.

Så snart DLR har en berettiget forventning om, at en eventuelt ny auktion kan gennemføres uden udløsning af rentetriggeren, vil en ny plan for salget blive meddelt via en selskabsmeddelelse. DLR kan forsøge at sælge de nye obligationer frem til én bankdag før obligationernes ordinære udløb.

Såfremt det mod forventning ikke lykkes DLR Kredit at sælge obligationerne, kan DLR træffe beslutning om, at obligationerne helt eller delvist skal have forlænget løbetiden med 12 måneder fra deres ordinære udløbsdato med henvisning til, at den effektive rente i forbindelse med refinansieringen bliver mere end 5 procentpoint højere end den effektive rente fastsat i forbindelse med den seneste refinansiering.

Beslutning om forlængelse vil blive truffet senest én bankdag før obligationernes ordinære udløb og meddeles ved en selskabsmeddelelse samt offentliggøres på www.dlr.dk/investor.