

AFTALE OM BL.A. ADMINISTRATION, PORTEFØLJEPLEJE
OG MARKET MAKING

MELLEM

SPAR NORD BANK A/S

OG

SPAR NORD FORMUEINVEST A/S

AFTALE OM BL.A. ADMINISTRATION, PORTEFØLJEPLEJE
OG MARKET MAKING

MELLEM Spar Nord Bank A/S
CVR-nr. 13737584
Skelagervej 15
Postboks 162
9100 Aalborg
(Banken)

OG Spar Nord FormueInvest A/S
CVR-nr. 28288611
Skelagervej 15
Postboks 162
9100 Aalborg
(Selskabet)

KAPITEL 1 – INDLEDENDE BESTEMMELSER

1. FORMÅL

- 1.1 Aftalen har til formål at regulere de ydelser, som Banken forpligter sig til at levere til Selskabet, og som Selskabet forpligter sig til at aftage og betale for i forbindelse med
- (i) Bankens administration af Selskabet (kapitel 2),
 - (ii) Bankens forvaltning af Selskabets aktiver, passiver og afledte instrumenter i henhold til fastlagte investerings- og risikorammer (kapitel 3),
 - (iii) Bankens ydelser som aktieudstedende og kontoførende institut (kapitel 4),
 - (iv) Bankens ydelser relateret til market making (kapitel 5), og
 - (v) Bankens regnskabsmæssige opgaver for Selskabet (kapitel 6).
- 1.2 Aftalens emneområder defineret i punkt 1 skal hver for sig anses som selvstændige aftaler. Ophør/opsigelse af et emneområde indebærer ikke ophør/opsigelse af et andet emneområde med undtagelse af varemærkelicens, jf. punkt 2.3, som ophører, såfremt kapitel 3 ophører/opsiges. Ved ophør af en del af Aftalen i form af ydelserne i henholdsvis kapitel 2, 3, 4, 5 og 6 skal vederlaget i punkt 9 ændres svarende til de ydelser, der herefter ikke længere forestås af Banken.
- 1.3 Aftalen vedrørende hvert emneområde består således af nærværende indledende kapitel 1, det kapitel der særskilt vedrører hvert emneområde samt kapitel 7, der indeholder de generelle vilkår.

KAPITEL 2 – ADMINISTRATION AF SELSKABET

2. ADMINISTRATIONSOPGAVER

2.1 LEJE AF KONTOR

Banken stiller et kontor til rådighed for Selskabet på Skelagervej 15, 9100 Aalborg.

Kontoret vil være udstyret med telefon med eget telefonnummer, pc med adgang til mailsystem og internet, printer, adgang til kopimaskine og telefax, almindeligt kontorinventar samt forbrug af kontorartikler og papir.

Selskabet vil have adgang til kantine og mødelokaler.

Banken opsætter fornøden skiltning ved Selskabets kontor.

Post til Selskabet afleveres af Banken på Selskabets kontor.

Banken er berettiget til med tre måneders varsel at tildele Selskabet andet kontor, hvis dette kan ske uden væsentlig ulempe for Selskabet.

Banken leverer hjemstedsadresse i forhold til offentlige myndigheder og selskabsregistre.

Såfremt bestyrelsen i Selskabet ønsker at afholde møder hos Selskabet, stilles lokaler og fortæring til disse møder vederlagsfrit til disposition af Banken.

2.2 HOSTING OG VEDLIGEHOLD AF HJEMMESIDE

Banken leverer hosting af Selskabets hjemmeside og mailservice i overensstemmelse med Bankens standarder.

Banken vedligeholder Selskabets hjemmeside. Vedligehold omfatter opdatering af hjemmesiden med fondsbørsmeddelelser, regnskaber, oplysninger om bestyrelsesmedlemmer, produktion af artikler og billeder til hjemmesiden samt andre tidsafhængige informationer.

Større ændringer af Selskabets hjemmeside og udvidelse af funktionalitet bestilles og afregnes særskilt af Selskabet.

2.3 VAREMÆRKELICENS

Banken giver Selskabet en ikke-eksklusiv og uoverdragelig tilladelse til brug af Bankens logo, "Spar Nord", i Selskabets navn samt domænenavnene www.sparnordformueinvest.dk og www.sparnord-formueinvest.dk.

Selskabet forpligter sig til ved sin markedsføring og ved brug af Bankens logo til enhver tid at følge de af Banken fastlagte retningslinjer for brugen.

Såfremt Banken skifter logo, er Selskabet forpligtet til på anfordring at tilpasse sine dokumenter, markedsføringsmateriale mv. i overensstemmelse hermed. Banken afholder omkostningerne forbundet hermed.

KAPITEL 3 - PORTEFØLJEPLEJE

3. INVESTERINGSFULDMAGT OG -STRATEGI

3.1 Bestyrelsen fastlægger og vedtager Selskabets overordnede strategi for investerings- og risikorammerne, som følger af denne Aftales bilag 1 (Investerings- og ri-

sikorammer). Der afholdes månedlige møder mellem Selskabets ledelse og Banken, hvor Banken skriftligt redegør for sin skriftlige anbefaling til Selskabets ledelse vedrørende den taktiske aktiv/passiv-allokering (vægte på aktiv/passiv-klasser) i forhold til Selskabets Investerings- og risikorammer. Selskabets ledelse godkender Bankens anbefalinger skriftligt. Såfremt ledelsen vælger ikke at følge Bankens taktiske aktiv/passiv-allokering i forhold til Bankens skriftlige anbefaling, meddeler ledelsen dette skriftligt til Banken. Ændringer i den taktiske aktiv/passiv-allokering skal efterleves med en bankdags varsel af Banken.

- 3.2 Når skriftlig accept/godkendelse fra Selskabets ledelse foreligger, jf. punkt 3.1, har Banken fuldmagt til at udvælge de enkelte investeringsaktiver til at forvalte Selskabets finansielle aktiver, passiver og afledte instrumenter i overensstemmelse med ledelsens accept, Investerings- og risikorammerne samt efter Bankens til enhver tid gældende regler om handel med værdipapirer. Såfremt der opstår en interessekonflikt eller en risiko herfor, er Banken forpligtet til at informere Selskabets ledelse herom og indhente særskilt godkendelse fra ledelsen, såfremt Banken fortsat anbefaler, at investeringen gennemføres.
- 3.3 Formålet med Bankens investeringer er, at Selskabet skal opnå størst muligt afkast under hensyntagen til Investerings- og risikorammerne. Banken vil søge at opnå et sådant afkast ved aktivpleje af såvel aktiver og passiver som samlet risikoeksponering i henhold til Bankens forventninger til rentemarkederne, aktiemarkederne, brancher og selskaber samt valutamarkederne.
- 3.4 Banken garanterer ikke noget minimumsafkast og indestår ikke for, at afkastet til enhver tid vil blive positivt.
- 3.5 Selskabet kan med tre dages skriftligt varsel ændre Investerings- og risikorammerne.

4. RAPPORTERING

- 4.1 Banken overvåger løbende, at Investerings- og risikorammerne overholdes. Banken vil til Selskabet skriftligt rapportere eventuelle overskridelser og/eller afvigelse uden ugrundet ophold. Eventuelle overskridelser og/eller afvigelse vil skriftligt blive kommenteret af Banken med angivelse af hændelsesforløbet og en begrundelse for overskridelserne, samt hvornår og hvordan overskridelserne/afvigelse vil blive bragt på plads. Overskridelse/afvigelse af Investerings- og risikorammerne som følge af markedsudviklingen eller ændringer i egenkapitalen skal bringes på plads inden syv bankdage fra overskridelsestidspunktet.
- 4.2 Ultimo hver uge og ultimo hver måned sender Banken uge- og månedsstatusrapporter til Selskabet med oplysninger om rammeudnyttelse og nøgletal for markedsrisici.

4.3 Ultimo hver måned sender Banken en skriftlig redegørelse til Selskabet, hvor opnået afkast, forventninger til finansmarkederne, foretagne disponeringer og aktuel udnyttelse af Investerings- og risikorammerne kommenteres og begrundes.

5. FORVALTNING

5.1 Banken forvalter alle Selskabets finansielle aktiver, passiver og afledte instrumenter i overensstemmelse med denne Aftale. Banken kan ikke disponere over positioner indgået af selskabets ledelse med andre forvaltere end banken, selvom disse ligger i depot i banken.

5.2 Banken overvåger løbende Selskabets finansielle aktiver, passiver og afledte instrumenter og foretager de dispositioner, der efter Bankens skøn vil give det højeste afkast inden for ledelsens accept/godkendelse, jf. punkt 3.1.

5.3 Direktionen vælger forvaltere.

5.4 Banken er bemyndiget til i overensstemmelse med punkt 3.1 og 3.2 at foretage enhver disposition inden for rammerne af denne Aftale, herunder at disponere over konti og depoter, gennemføre løbende investeringer og udnytte Selskabets kredit- og risikolines. Banken kan ikke disponere over Selskabets beholdning af egne aktier.

5.5 Selskabet forhandler og tilvejebringer selv de kredit- og risikolines, herunder vilkår og satser, hvorover Banken efter denne Aftale har fuldmagt til at disponere. Selskabet informerer løbende Banken om rammer og vilkår mv. i forhold til denne Aftale.

5.6 Såfremt Banken modtager løbende provision fra en investeringsforening eller tilsvarende, refunderes provisionen til Selskabet.

KAPITEL 4 – AKTIEUDSTEDELSE OG KONTOFØRELSE

6. AKTIEUDSTEDENDE INSTITUT

6.1 Banken er som udstedelsesansvarligt institut ansvarlig for, at Værdipapircentralens betingelser for registrering af Selskabets aktier som fondsaktiv er opfyldt ved registreringen.

6.2 Banken er ansvarlig for de oplysninger, der er registreret i Værdipapircentralen om Selskabets aktier og aktiekapital.

- 6.3 Selskabet forpligter sig til straks at meddele Banken enhver oplysning, som har betydning for registreringen i Værdipapircentralen, herunder
- (i) senest kl. 10.00 dagen før indkaldelsen til generalforsamling at meddele dato for generalforsamlingens afholdelse samt eventuelt foreslået udbytte i kr. pr. aktie,
 - (ii) senest kl. 10.00 første børsdag efter generalforsamlingen at af- eller bekræfte pr. telefax vedtagelse af udbyttebetaling.
- 6.4 Banken forestår anmeldelse af emissioner, ændring af Selskabets kapital og aktier, styring og afstemning af emissioner, nytegning af aktier, ad hoc-opgaver og afstemning af Selskabets hovedbog i Værdipapircentralen.
- 6.5 Banken forestår endvidere udbyttebetaling og afregning af udbytteskat til Skat efter advisering af beløbet fra Selskabets pengeinstitut senest dagen før betalingsdagen.

KONOTOFØRENDE INSTITUT

- 6.6 Banken er kontoførende institut for Selskabet i henhold til aktieselskabsloven og lov om værdipapirhandel.
- 6.7 Banken forestår årligt at udbetale gebyrer i henhold til aktieselskabslovens § 23 b til øvrige institutter.

KAPITEL 5 – MARKET MAKING

7. MARKET MAKING
- 7.1 Banken udøver market making i de børsnoterede aktier under fondskode "Spar Nord FormueInvest DK001030957-4".
- 7.2 Banken er forpligtet til hver børsdag i hele åbningstiden for NASDAQ OMX Copenhagen A/S' elektroniske handelssystem at have både en købs- og en salgspris i ovennævnte fondskode. Afstanden mellem købs- og salgspris må højst være 2,00 %. Banken stiller købs- og salgspris for op til 2.000 stk. aktier ad gangen.
- 7.3 Køb/salg foregår for Bankens regning og risiko.
- 7.4 Banken tilstræber, at kursudviklingen følger den generelle markedsudvikling og til enhver tid er afpasset udbuds- og efterspørgselssituationen. Selskabet er forpligtet til at have et højt informationsniveau med hyppig kommunikation til investorerne om Selskabets aktiviteter og økonomiske situation.

- 7.5 Banken giver adgang til detaljerede oplysninger til Selskabet om købs- og salgssønsker i det elektroniske handelssystem samt kommentarer vedrørende udviklingen og handelen i Selskabets aktier. Der opsamles oplysninger om, hvilke investorgrupper der er aktive i det pågældende selskab, og hvilke beløb der potentielt kan placeres/handles.

KAPITEL 6 – REGNSKABSMÆSSIGE OPGAVER

8. REGNSKABSMÆSSIGE OPGAVER

- 8.1 Selskabet har oprettet konti i DKK og anden valuta i Banken og anvender Banken som depotbank til opbevaring af Selskabets værdipapirer. Depotet og løbende konti må kun benyttes til midler omfattet af Aftalen.
- 8.2 Banken varetager følgende opgaver tilknyttet Selskabets drift:
- (a) Daglig bogføring.
 - (b) Daglig indre værdi-beregning.
 - (c) Daglig indre værdi-indberetning til NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Det tilstræbes at meddelelsen sendes tidligst muligt og senest kl. 10.00.
 - (d) Månedsvis afrapportering af regnskab og risiko i overblikform, senest 7. arbejdsdag.
 - (e) Kvartalsvis udarbejdelse af regnskab i overensstemmelse med årsregnskabsloven, dog eksklusiv ledelsesberetning, der skrives af Selskabets ledelse; regnskabet sendes senest ved udgangen af måneden efter statusdagen.
 - (f) Årsrapport i overensstemmelse med årsregnskabsloven, dog eksklusiv ledelsesberetning, der skrives af Selskabets ledelse; rapporten sendes senest ved udgangen af måneden efter statusdagen.
 - (g) Udarbejdelse af dokumentation til årsrapporten til Selskabets revisorer.
- 8.3 Den daglige indre værdi-beregning foretages på basis af priserne kl. 21.00 den forudgående dag. Dette gælder såvel danske som udenlandske værdipapirer.
- 8.4 Banken har udarbejdet en forretningsgang, der mere detaljeret beskriver indholdet af de aftalte opgaver samt procesforløbet på daglige, månedlige, kvartalsvise og årlige opgaver.
- 8.5 Selskabet indestår for, at Banken fra Selskabet modtager de informationer, der er nødvendige for, at Banken kan varetage de i punkt 8.2 nævnte opgaver.

KAPITEL 7 – FÆLLES BETINGELSER

9. VEDERLAG
- 9.1 For ydelserne i kapitel 2 betaler Selskabet ultimo året følgende vederlag til Banken, som reguleres ultimo året i overensstemmelse med nettoprisindekset.:
- (i) 43.112,70 kr. med tillæg af moms for leje af kontor,
 - (ii) 13.392,00 kr. med tillæg af moms for hosting af hjemmesiden og 500 kr. pr. time med tillæg af moms for vedligehold af hjemmesiden,
 - (iii) 129.070,00 kr. med tillæg af moms for Selskabets sekretariat.
- 9.2 For ydelserne i kapitel 3 betaler Selskabet et porteføljemanagementgebyr på 0,125 % af den bogførte egenkapital i Selskabet ultimo samme kvartal. Porteføljemanagementgebyr debiteres Selskabets konto i Banken. Ved opsigelse af Aftalen inden for et kvartal betales forholdsmæssigt for den da forløbne tid.
- 9.3 Opnår Selskabet et afkast før skat og driftsomkostninger på over 10 % p.a. som følge af Aftalen, betaler Selskabet et succeshonorar til Banken. Succeshonoraret beregnes efter High Watermark-metoden, således at der først kan udbetales succeshonorar, efter at afkastet for et år er højere end en basisforrentning på 5 %, og efter at en eventuel manko mellem basisforrentningen på 5 % og afkastet før skat og driftsomkostninger for tidligere år er inddækket. Banken får 15 % af det beregnede afkast over 10 % p.a. før skat og driftsomkostninger. Succeshonorar beregnes efter hvert kalenderår med baggrund i Selskabets aflagte og godkendte regnskab. Beregningsprincipperne er beskrevet i bilag 2 til Aftalen. Såfremt Aftalen opsiges midt i et kalenderår, beregnes et forholdsmæssigt succeshonorar. Succeshonoraret debiteres Selskabets konto i Banken. Det beregnede afkast før skat og drifteomkostninger skal for 2009 udgøre ca. 130 mio. kr. før High Watermark nås. Det beregnede afkast før skat og driftsomkostninger skal således være højere end ca. 130 mio. kr. før selskabet skal betale succeshonorar til banken.
- 9.4 For ydelserne i kapitel 3 betaler Selskabet handelsomkostninger, depotgebyrer, provision mv. i henhold til Bankens til enhver tid gældende satser. Selskabet betaler ikke kurtage på aktier og obligationer til Banken, men alene de omkostninger, som Banken pålignes af tredjemand i forbindelse med handlerne. Bankens depotgebyr ved Aftalens underskrivelse er 0 %. Depotgebyr kan forhøjes af Banken med tre måneders forudgående varsel til Selskabet.
- 9.5 For ydelserne i kapitel 4 betaler Selskabet et halvårligt gebyr på 25.000 kr. med tillæg af moms for aktieudstedelse og kontoførelse.

- 9.6 For ydelserne i kapitel 5 betaler Selskabet to gange om året et gebyr på 11.561,00kr. Betalingerne forfalder til betaling hvert år den 30. juni og den 31. december for den forløbne periode.
- 9.7 For ydelserne i kapitel 6 betaler Selskabet et gebyr til Banken, som udgør 250.000 kr. p.a., ekskl. moms og ekskl. omkostninger til revision. Beløbet forfalder til betaling fire gange årligt, den 1. januar, 1. april, 1. juli og 1. oktober. Gebyret reguleres ultimo året i overensstemmelse med nettoprisindekset:
- 9.8 Ydelser ud over de i punkt 8.2 nævnte faktureres særskilt ud fra en forudgående aftale mellem Banken og Selskabet.
- 9.9 Såfremt opgavernes omfang og indhold ændres væsentligt i forhold til aftaletidspunktet (hvis der f.eks. fastansættes personale i Selskabet, hvis Banken ophører med at være depotbank, hvis der sker væsentlig udvidelse af antallet af instrumenttyper, eller hvis antallet af løbende konti forøges væsentligt), foretages genforhandling af gebyret, jf. punkt 9.7.
- 9.10 Honoraret reguleres årligt med nettoprisindekset. Prisaftalerne i denne Aftale er gældende indtil 1. april 2010.

10. MISLIGHOLDELSE

- 10.1 Dansk rets almindelige regler skal gælde for vurderingen af hver parts eventuelle misligholdelse og de følger, dette kan have, med de modifikationer, der følger af punkt 1, 11.1, 12 og 13.

11. FOR SEN BETALING

- 11.1 Selskabet er forpligtet til at foretage rettidig betaling af de fakturerede ydelser. Ved forsinket betaling, der ikke kan tilregnes Banken, beregnes en rentesats på 0,5 % pr. måned regnet fra forfaldsdagen.

12. BANKENS YDELSER

- 12.1 Banken er forpligtet til at levere sine ydelser under Aftalen i overensstemmelse med god værdipapirhandelsskik, reglerne om best execution og de børsetiske regler.
- 12.2 Banken er forpligtet til løbende at meddele Selskabet, hvis Banken bliver bekendt med forhold, der vanskeliggør/umuliggør, at Banken kan levere sine ydelser af den fornødne, høje kvalitet, herunder hvis instrukser, jf. punkt 15, vanskeliggør/umuliggør dette. Parterne skal i sådanne fald forhandle loyalt om, hvorledes situationen kan løses.

13. OVERDRAGELSE

- 13.1 Banken er berettiget til at lade ydelserne anført i kapitel 2 og 4 under denne Aftale blive opfyldt via selvstændige underleverandører. Banken hæfter i så fald over for Selskabet for de af underleverandøren udførte opgaver på samme vis, som hvis Banken selv havde udført opgaven. Banken skal betale underleverandøren, og Selskabet indestår ikke herfor.
- 13.2 Banken kan overdrage sine rettigheder og forpligtelser under denne Aftale til koncernforbundne selskaber.

14. OPSIGELSE/EKSLUSIVITET

- 14.1 Så længe denne Aftale er i kraft, er Selskabet forpligtet til at købe de af Aftalen omfattede ydelser af Banken.
- 14.2 Ydelserne beskrevet i kapitel 2, 4, 5 og 6 kan opsiges med 12 måneders varsel til udgangen af en måned.

Regnskabsmateriale opbevares af Banken og udleveres på forlangende eller ved udløb af kontrakten til Selskabet.

15. INSTRUKS

- 15.1 Selskabets bestyrelse er berettiget til løbende og med et passende varsel at give Banken instrukser vedrørende de emneområder, som Banken skal bistå Selskabet med, såsom f.eks. at hjemmesiden skal opfylde specielle designkrav, at Selskabet skal benytte bestemte leverandører, eller at udgifter over en vis størrelse skal godkendes af bestyrelsen eller af en af bestyrelsen udpeget person. Banken skal overholde sådanne instrukser, også selv om det ændrer på indholdet af de ydelser, Banken skal forestå, således som de er beskrevet i denne Aftale.
- 15.2 Hvis instrukser, jf. punkt 15.1, fra Selskabets bestyrelse medfører en væsentligt forøget arbejdsbyrde for Banken, er Banken berettiget til at kræve dette merarbejde vederlagt. Krav herom skal meddeles Selskabet, inden merarbejdet udføres, for at Banken kan kræve merarbejdet vederlagt.
- 15.3 Hvis instrukser, jf. punkt 15.1, fra Selskabets bestyrelse medfører, at Banken ikke længere anser det muligt at kunne varetage en eller flere opgaver af den lovede høje kvalitet i henhold til Aftalen, er Banken berettiget til at anføre dette skriftligt til Selskabet, og Selskabet er herefter ikke berettiget til at iværksætte proceduren efter punkt 12.2 om disse opgaver, medmindre Selskabet accepterer at ændre instruksen på en sådan vis, at den kan tiltrædes af Banken.

15.4 Banken er bekendt med bestyrelsens forretningsorden og vil overholde denne samt vil i sin løbende administration af Selskabet levere de data, som Selskabet ifølge bestyrelsens forretningsorden skal have forelagt, samt i øvrigt meddele om forhold, der har relevans for Selskabet.

16. SAMARBEJDSFORHOLD/NÆRTSTÅENDE

16.1 Banken skal skriftligt orientere Selskabets bestyrelse, hvis Banken vil indgå aftale med tredjemand, herunder rådgivere, der påvirker indholdet af denne Aftale væsentligt. Parterne skal i sådanne tilfælde forhandle loyalt om, hvordan situationen løses, herunder hvorledes Aftalen kan tilpasses.

17. FORCE MAJEURE

17.1 Banken forbeholder sig ret til helt eller delvis at afstå fra sine forpligtelser i henhold til Aftalen, dersom der indtræffer væsentlige ændringer i de økonomiske, finansielle eller politiske vilkår, der efter Bankens skøn i væsentlig grad vanskeliggør parternes opfyldelse af deres forpligtelser efter denne Aftale. Denne eventuelle begrænsning af forpligtelserne kan kun vare ved, så længe de nævnte ændringer foreligger.

18. OPHØR

18.1 Hvis Selskabet eller Banken ophører med at drive virksomhed og dermed ikke kan overholde opsigelsesvarsler og/eller uopsigelsesperioder, er den pågældende part ikke forpligtet til at erstatte den anden part de herved påførte tab.

19. KONTI

19.1 Banken skal foranledige, at Selskabets likvide midler og aktiver indestår på konti på navn.

19.2 Banken skal have tegningsret til kontiene anført i punkt 19.1, herunder til kreditfaciliteter knyttet til disse konti, men må i den forbindelse alene foretage træk på kontiene til betaling af udgifter i overensstemmelse med denne Aftale samt til betaling af Bankens egne fakturaer, herunder for ydelserne beskrevet i punkt 9, til forfaldstid, medmindre Selskabets bestyrelse giver anden instruks, jf. punkt 15.

19.3 Banken er ved denne Aftale ikke bemyndiget til at oprette konti i Selskabets navn.

20. FORTROLIGHED

- 20.1 Banken forpligter sig til at iagttage fortrolighed om Selskabets kommercielle forhold, som f.eks. hvem der er aktionær i Selskabet, og de kommercielle vilkår for Selskabets virksomhed, som ikke skal offentliggøres til NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Banken påpeger dog, og Selskabet tiltræder, at det i praksis kan være umuligt at håndhæve denne fortrolighedsklausul over for de af Bankens medarbejdere, der har serviceret Selskabet, efter at de er fratrukket deres ansættelse hos Banken.
- 20.2 Ved Aftalens ophør skal Banken til Selskabet overdrage alle sine arkiver mv. vedrørende sin varetagelse af Selskabets virksomhed under denne Aftale.

21. INTERN VIDEN

- 21.1 Banken har intern viden om Selskabet, og Banken er bekendt med og vil overholde Selskabets til enhver tid gældende regler for handel med aktier i Selskabet og videregivelse af intern viden samt de senere ændringer heri, som Selskabet måtte lave og oplyse Banken om.
- 21.2 Banken vil foranledige, at samtlige de medarbejdere hos Banken, som skal bistå Selskabet, er bekendt med og erklærer at ville overholde Selskabets regler for handel med aktier i Selskabet og videregivelse af intern viden samt de senere ændringer heri, som Selskabet måtte lave og oplyse Banken om. Såfremt nogle af Bankens medarbejdere måtte overtræde disse regler, udgør det ikke misligholdelse af denne Aftale, medmindre det er ledelsen, der har forestået overtrædelsen. I så fald anses overtrædelsen for begået af Banken under denne Aftale.

22. PROKURA

- 22.1 Selskabet meddeler Banken prokura ved særskilt bestyrelsesbeslutning til Bankens brug over for tredjemand i forbindelse med udførelsen af opgaverne under denne Aftale. Banken tiltræder, at denne prokura alene er til ekstern legitimation og ikke i forhold til Selskabet giver en videre bemyndigelse, end hvad der følger af denne Aftale.

23. OPBEVARING

- 23.1 Banken skal opbevare eller foranledige opbevaret alt materiale såsom beslutningsmateriale til bestyrelsen, fondsboersmeddelelser, bogføringsbilag etc. i forbindelse med bistand udført af Banken under denne Aftale i ti år, dog således at alle lovmæssige opbevaringskrav i Danmark overholdes, og at alle selskabsretlige dokumenter opbevares tidsubegrænset.

24. GENFORHANDLING

24.1 Bestyrelsen for Selskabet og Banken kan til enhver tid genforhandle hele eller dele af denne Aftale, for eksempel hvis de aftalte ydelser er betydeligt forandrede, og/eller de aftalte vederlag er betydeligt ude af trit med markedet. Det i punkt 9 aftalte vederlag er gældende indtil 1. april 2010. Aftalen genforhandles primo 2010.

25. MEDDELELSER

25.1 Alle meddelelser under denne Aftale skal ske til følgende:

For så vidt angår Banken:

Spar Nord Bank A/S
Skelagervej 15
Postboks 162
9100 Aalborg
Att. Jette Kronborg

For så vidt angår Selskabet:

Spar Nord FormueInvest A/S
Skelagervej 15
Postboks 162
9100 Aalborg
Att. Henrik Bærtelsen

25.2 Parterne kan ændre disse adresser ved fremsendelse af meddelelse om ny adresse, hvortil meddelelser efter denne Aftale derefter skal fremsendes.

26. MEDIATION OG VOLDGIFT

26.1 Parterne skal søge alle konflikter løst ved direkte forhandling parterne imellem.

26.2 Hvis parterne ikke kan løse en konflikt ved direkte forhandling, skal konflikten søges løst ved mediation.

26.3 Hvis ikke parterne, inden 14 dage efter at en af dem har fremsat ønske om mediation, er blevet enige om, hvem der skal være mediator, kan enhver af parterne anmode Mediationsinstituttet (www.mediationsinstituttet.dk) om at bringe en mediator i forslag.

26.4 Mediationen skal finde sted i overensstemmelse med den til enhver tid gældende standardaftale for mediation fastsat af Mediationsinstituttet, instituttets etiske regler og reglerne om god advokatskik.

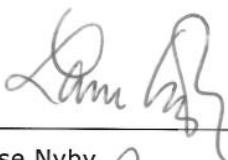
26.5 Hvis konflikten ikke er løst ved mediation, inden otte uger efter at der blev fremsat ønske om mediation, er hver af parterne berettiget til at kræve konflikten afgjort endeligt og bindende ved voldgift i henhold til Dansk Voldgiftsinstituts til enhver tid gældende regler.

27. AFTALEEKSEMPLARER

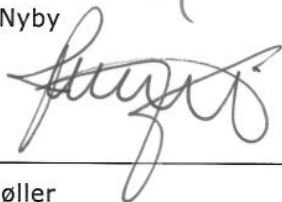
27.1 Aftalen underskrives i to originale eksemplarer, hvoraf hver af parterne beholder et eksemplar.

Aalborg, den 17 / 08 2009

For Spar Nord Bank A/S:



Lasse Nyby



Lars Møller

For Spar Nord FormueInvest A/S:



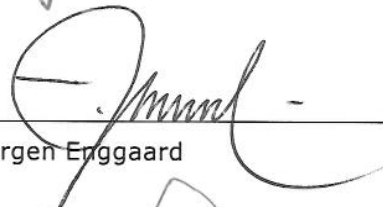
Sven Caspersen (formand)



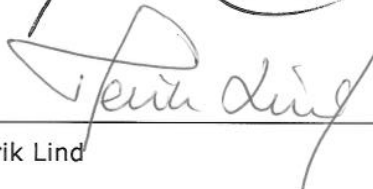
Finn V. Nielsen (næstformand)



Ole Jørgensen



Jørgen Enggaard



Henrik Lind

BILAG 1 TIL PORTEFØLJEAFTALE

INVESTERINGS- OG RISIKORAMMER

INVESTERINGSRAMMER

Spar Nord FormueInvest A/S må investere indenfor følgende investeringsrammer:

		Pct. af egenkapitalen			
		BRUTTO		NETTO	
		Maksimum Short positioner i alt	Maksimum Lange positioner i alt	Minimum	Maksimum
OBLIGATIONER	Statsobligationer og lignende	100	700	0	600
	Danske realkreditobligationer og lignende	100	700	0	600
KREDIT-OBLIGATIONER	Kreditobligationer	0	100	0	100
	Obligationer i alt	200	800	0	600
	Afledte instrumenter baseret på renter og/eller kredit				
AKTIER	Børsnoterede aktier	25	125	0	100
	Afledte instrumenter baseret på aktier				
ALTERNATIVE INVESTERINGER	Alternative investeringer	0	100	0	100
GÆLD	Bankgæld	0	500	0	500
BANKINDLÅN	Indlån i pengeinstitutter	0	600	0	600

Bilagstabel A.1: Investeringsrammer

Alle rammerne måles i forhold til senest offentliggjorte og bogført egenkapital minus kursværdien af selskabets beholdning af egne aktier.

Ved grænsen "short positioner i alt" forstås det maksimale beløb for summen af alle short positioner. Ved grænsen "lange positioner i alt" forstås det maksimale beløb for summen af alle lange positioner. Ved grænsen "netto maksimum" forstås summen af alle lange positioner minus summen af alle short positioner.

Alle stats- og realkreditobligationer skal være hjemhørende i et Zone A land.

Kreditobligationer skal være hjemmehørende og have en valuta i et Zone A land, medmindre der investeres igennem investeringsforeninger.

Afledte instrumenter kan være unoterede (OTC), men da skal modparten være en finansiel virksomhed, som er anerkendt af myndighederne i et Zone A land, og være godkendt som modpart af bestyrelsen for Spar Nord FormueInvest A/S. Der er ingen geografisk restriktion på køb/salg af aktieindeks via afledte finansielle instrumenter.

Tilsvarende gælder det for banklån, repoforretninger, værdipapirlånordninger mv., hvor der er en modpartsrisiko, da skal modparten være en finansiel virksomhed, der er anerkendt af myndighederne i et Zone A land og være godkendt som modpart af bestyrelsen for Spar Nord FormueInvest A/S.

Til statsobligationer regnes også obligationer udstedt af eller garanteret af danske kommuner, amter og regioner, Grønlands Hjemmestyre og Færøernes Landsstyre, regionale og lokale myndigheder i andre lande, der er medlemmer af Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde (EØS), og hvor de lokale myndigheder har givet nul vægt. Til statsobligationer regnes også obligationer garanteret af stater. Staterne skal tilhøre Zone A.

Til danske realkreditobligationer regnes også obligationer udstedt af KommuneKredit og Danmarks Skibskreditfond og særlig dækkede obligationer (SDO, SDRO)

Kreditobligationer skal have en rating på investment grade eller højere fra Moody's. Har Moody's ikke en vurdering af selskabet bruges alternativt Standard & Poors og dernæst Fitch. Investeres der igennem investeringsforeninger, er der ikke krav om rating på foreningens underliggende obligationer.

Ved investering i aktivklasserne alternative investeringer, aktier og kreditobligationer må der på investeringstidspunktet maksimalt investeres 10 pct. i en enkelt udsteder i forhold til seneste opgjorte regnskabsmæssige egenkapital. Investeres der igennem investeringsforeninger i aktier og kreditobligationer må der på investeringstidspunkt maksimalt investeres 25 pct. i en enkelt investeringsforening.

Der er ingen geografisk restriktion på alternative investeringer.

Afledte instrumenter kan benyttes og skal medtages i opgørelsen af risikorammerne. Afledte instrumenter er f.eks. futures, terminsforretninger, swaps, repo'er, FRA'er og optioner baseret på aktier, aktieindeks, renter, renteindeks, valutaer, obligationer, samt kreditobligationer.

Alle selskabets aktiver kan bruges til repoforretninger, værdipapirlåneordninger o. lign. Investeringerne kan ske via notes, fonde og investerings-certifikater.

RISIKORAMMER

Spar Nord FormueInvest A/S skal til enhver tid overholde følgende risikorammer:

Bilagstabel A.2: Risikorammer

RISIKO		PCT. AF EGENKAPITALEN	
		Minimum	Maksimum
RENTE	Netto-renterisiko	-5 %	25 %
	Brutto-renterisiko	0 %	40 %
KREDIT-OBLIGATIONER	Alle kreditobligationer skal have rating på investment grade eller bedre, såfremt der investeres i et enkelt papir.		
AKTIER	Aktiemarkedsrisiko	-2,5 %	10 %
ALTER-NATIVE	Netto eksponering	0 %	10 %
VALUTA	Valutarisikoen af udækkede positioner i valuta herunder afledte instrumenter baseret på valuta		
	- i EUR, NOK, SEK og CHF i alt	0 %	10 %
	- alle andre valutaer i alt	0 %	5 %
	- Alle valutaer i alt	0 %	10 %

Renterisikoen opgøres samlet pr. valuta for alle renteinstrumenter som 100 gange værdiændringen i porteføljen som følge af en parallelforskydning af rentestrukturen på +0,01 % - point. Afledte instrumenter indgår i beregningerne med den ækvivalente hovedstol og for optioner tillige deltaværdien. For konverterbare danske realkreditobligationer bruges korrigerede (dvs. optionsjusterede) risikomål.

Netto-renterisikoen er en simpel sum af renterisikoen ved en rentestigning på 1 % - point for alle valutaer omregnet i DKK.

Ved beregningen af brutto-renterisikoen vendes eventuelle gevinster ved en rentestigning i en valuta til tab, hvorefter der summeres efter omregning til DKK. DKK og EUR anses som positioner i samme valuta ved opgørelse af brutto-renterisikoen, dog med en reduceret modregningseffekt på 75 %.

Aktierisikoen opgøres som det tab porteføljen af børsnoterede aktier og afledte instrumenter baseret på aktier samlet vil give, hvis alle aktier taber 10 % i værdi. Afledte instrumenter indgår i beregningerne med den ækvivalente hovedstol og for optioner tillige deltaværdien. Den samlede risiko i aktier skal ske med en behørig spredning (diversifikation) på selskaber og brancher.

Risikoen på alternative investeringer opgøres som det tab porteføljen på alternative investeringer samlet vil give, hvis alle alternative investeringer taber 10 % i værdi. Valutarisikoen opgøres som det samlede tab ved ændringen i valutaerne på +/-2 % overfor DKK. Alle aktiver og passiver skal være nomineret i en valuta tilhørende et Zone A land eller en valuta noteret af Den Danske Nationalbank ved indgåelse af fordringen jf. bilag 1. Afledte instrumenter baseret på valuta indgår i beregningerne med den ækvivalente hovedstol og for optioner tillige deltaværdien.

Såvel investerings- som risikorammerne gælder ved anskaffelsestidspunktet.

ANERKENDTE MODPARTER

Følgende finansielle virksomheder er anerkendt af Spar Nord FormueInvest A/S som modpart til OTC-forretninger, bankindlån, repoforretninger, værdipapirlåneordninger mv. som ikke er børsnoteret på en af myndighederne anerkendt børs i et Zone A land:

Spar Nord Bank A/S
Royal Bank of Scotland

ZONE A-LANDE

Zone A lande er defineret i ud fra Finanstilsynet bekendtgørelse om kapitaldækning § 5:

§ 5. Ved zone A forstås i denne bekendtgørelse medlemsstaterne i EU, andre lande, der er fulde medlemmer af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD), samt andre lande, der har indgået særlige låneoverenskomster med Den Internationale Valutafond (IMF) og er tilknyttet Den almindelige Låneoverenskomst (GAB). Et land, der som følge af manglende betalingssevne omlægger sin udenlandske statsgæld, udelukkes imidlertid fra zone A i en periode på fem år.

