

STRICTLY CONFIDENTIAL - LEGAL PRIVILEGE

PORTEFØLJEFORVALTNINGSAFTALE

Mellem Afviklingsformuen ved Finansiell Stabilitet

og [Navn]

INDHOLDSFORTEGNELSE

1	DEFINITIONER OG FORTOLKNING	4
2	UDPEGELSE AF FORVALTER.....	5
3	FORVALTERENS MANDAT OG OPGAVER.....	5
4	AFVIKLINGSFORMUENS FORHOLD	6
5	PORTEFØLJEN OG DEPOTBANKEN.....	6
6	LIKVIDITETSINSTRUKS OG REPO-FACILITET	7
7	INTERESSEKONFLIKTER	7
8	AGGREGERING AF TRANSAKTIONER	7
9	RAPPORTERING OG MØDEAFHOLDELSE	8
10	ERKLÆRINGER OG FORPLIGTELSE.....	8
11	FORTROLIGHED OG VIDEREGIVELSE AF OPLYSNINGER.....	8
12	FORVALTERENS DELEGATION.....	9
13	SKADESLØSHOLDELSE OG ANSVAR.....	9
14	HONORAR OG OMKOSTNINGER	9
15	SKAT	10
16	BEFØJELSER I TILFÆLDE AF MISLIGHOLDELSE.....	10
17	FORCE MAJEURE.....	10
18	IKRAFTTRÆDEN, VARIGHED OG OPSIGELSE.....	11
19	ÆNDRINGER	11
20	OVERDRAGELSE	11
21	MEDDELELSER.....	12
22	LOVVALG OG VÆRNETING.....	12

BILAGSFORTEGNELSE

Bilag 1: Investeringsretningslinjer

Bilag 2: Forvalterens honorar

Bilag 3: Rapportering

Bilag 4: Forvalterens ordreudførelsespolitik

Bilag 5: Macaulay Varighed

Denne porteføljeforvaltningsaftale ("**Aftalen**") er indgået den [•] 2018 mellem:

- (1) Afviklingsformuen ved Finansiell Stabilitet, Sankt Annæ Plads 13, 2. tv., 1250 København K ("**Afviklingsformuen**") og
- (2) [Navn] ("**Forvalteren**")

- Afviklingsformuen og Forvalteren samlet benævnt "**Parterne**" og separat tillige en "**Part**"

EFTERSOM

- (A) Afviklingsformuen er afviklingsfinansieringsordningen etableret i henhold til lov nr. 333 af 31. marts 2015 om restruktureringsordningen og afvikling af visse finansielle virksomheder og administreres af Finansiell Stabilitet,
- (B) Forvalteren har tilladelse til at yde skønsmæssig porteføljepleje, og
- (C) Forvalteren har indvilget i at yde skønsmæssig porteføljepleje til Afviklingsformuen i relation til Porteføljen (som defineret i punkt 5.1) på de betingelser og vilkår, som fremgår af denne Aftale.

HAR PARTERNE VEDTAGET FØLGENDE:

1 DEFINITIONER OG FORTOLKNING

- 1.1 Definitioner. Ud over definitionerne nævnt ovenfor har følgende begreber i denne Aftale den nedenfor angivne betydning:

"**Bankdag**" betyder en hverdag, hvor banker er åbne for forretning i København.

"**Depotbanken**" betyder den danske depotbank udpeget af Afviklingsformuen fra tid til anden.

"**Depotbankens Betingelser**" betyder Depotbankens betingelser.

"**Depotet**" har den i punkt 5.1 angivne betydning.

"**Garantiformue Porteføljen**" betyder porteføljen under forvaltning i henhold til Garantiformue Porteføljeforvaltningsaftalen.

"**Garantiformue Porteføljeforvaltningsaftalen**" betyder porteføljeforvaltningsaftalen indgået mellem Forvalteren og Garantiformuen ved Finansiell Stabilitet den [dato], som ændret fra tid til anden.

"**Kontantkontoen**" har den i punkt 5.1 angivne betydning.

"**Porteføljen**" har den i punkt 5.1 angivne betydning.

"**Investeringsretningslinjerne**" betyder Investeringsretningslinjerne angivet i bilag 1 til denne Aftale, som kan ændres af Afviklingsformuen fra tid til anden.

"**Investorbeskyttelsesbekendtgørelsen**" betyder bekendtgørelse nr. 747 af 7. juni 2017 om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel, som ændret fra tid til anden.

"Ordreudførelsesbekendtgørelsen" betyder bekendtgørelse nr. 917 af 25. juni 2017 om værdipapirhandlers udførelse af ordrer, som ændret fra tid til anden.

1.2 Fortolkning

- (a) Med mindre andet fremgår af omstændighederne, anses i denne Aftale henvisning til:
 - (i) Denne "**Aftale**" for en henvisning til denne Aftale som ændret fra tid til anden,
 - (ii) definitioner i ental også for omfattende flertal og omvendt og definitioner i ubestemt form også for omfattende bestemt form,
 - (iii) referencer til punkter og bilag for værende referencer til punkter og bilag i denne Aftale, og
 - (iv) en lov, lovbestemmelse eller anden regulering for en henvisning til den pågældende lov, lovbestemmelse eller anden regulering som ændret fra tid til anden.
- (b) Overskrifterne i denne Aftale tjener kun referenceformål og har ikke betydning for fortolkningen af Aftalen.

- 1.3 Finansiell Stabilitet. Finansiell Stabilitet er ikke part i denne Aftale og har ingen forpligtelser. Forvalteren anerkender og accepterer, at Forvalteren ikke under nogen omstændigheder, herunder i tilfælde af misligholdelse, kan rette krav mod Finansiell Stabilitet eller nogen del af Finansiell Stabilitets aktiver på grundlag af denne Aftale, og at alle sådanne krav alene kan rettes mod Afviklingsformuen, hvis aktiver er adskilt fra Finansiell Stabilitets aktiver.

2 UDPEGELSE AF FORVALTER

- 2.1 Udpegelse. Afviklingsformuen udpeger herved Forvalteren til at yde skønsmæssig porteføljepleje til Afviklingsformuen vedrørende Porteføljen på grundlag af vilkårene og betingelserne i denne Aftale og Forvalteren accepterer udpegelsen. Forvalteren skal til enhver tid overholde gældende ret i forhold til de ydelser, som Forvalteren leverer til Afviklingsformuen i henhold til denne Aftale.
- 2.2 Ikrafttræden. Udpegelsen af Forvalteren sker med virkning fra tidspunktet angivet i punkt 16.
- 2.3 Investeringsretningslinjer og instrukser. Den skønsmæssige porteføljepleje skal ske i overensstemmelse med de af Afviklingsformuen fastsatte investeringsretningslinjer vedlagt som bilag 1 til denne aftale ("**Investeringsretningslinjerne**"). Afviklingsformuen er til enhver tid berettiget til at ændre Investeringsretningslinjerne, forudsat at sådanne ændringer ikke medfører ændringer i den grundlæggende investeringsstrategi på tidspunktet for indgåelsen af denne Aftale. Afviklingsformuen er dog altid berettiget til at ændre varigheden af Porteføljen. En ændring af Investeringsretningslinjerne er først gældende fra det tidspunkt, hvor Afviklingsformuen har fremsendt en opdateret version af Investeringsretningslinjerne til Forvalteren.

3 FORVALTERENS MANDAT OG OPGAVER

- 3.1 Mandat. Ved indgåelsen af denne Aftale giver Afviklingsformuen Forvalteren fuldmagt til at agere på Afviklingsformuens vegne i forbindelse med udførelse af den skønsmæssige porteføljepleje af Porteføljen i overensstemmelse med denne Aftale og Investeringsretningslinjerne.
- 3.2 Beføjelser. Forvalteren kan i forbindelse med porteføljeplejen af Porteføljen træffe beslutninger om køb, salg, ombytninger, geninvesteringer forudsat at sådanne beslutninger sker i overensstemmelse med Investeringsretningslinjerne samt vilkårene og betingelserne i denne Aftale. Handler skal afvikles på grundlag af delivery versus payment (DVP) princippet.
- 3.3 Ordre uden for markedspladser. Forvalteren kan udføre ordre uden om et reguleret marked, en multi-lateral handelsfacilitet eller en organiseret handelsfacilitet i det omfang Investeringsretningslinjerne giver mulighed herfor.

- 3.4 Best execution og ordreudførelsespolitik. Når Forvalteren foretager transaktioner i forhold til Porteføljen, skal Forvalteren handle i overensstemmelse med kravet om bedste udførelse af ordre (*best execution*) i henhold til Ordreudførelsesbekendtgørelsen. Forvalterens gældende ordreudførelsespolitik skal vedlægges som bilag 4. Forvalteren skal på anmodning fra Afviklingsformuen dokumentere, at en eller flere konkrete handler er udført i overensstemmelse med reglerne for best execution.
- 3.5 Compliance. Forvalteren skal foretage porteføljeforvaltningen inden for Investeringsretningslinjerne efter bedste evne og viden. Forvalteren skal handle redeligt og loyalt, herunder oplyse om relevante risici forbundet med porteføljeforvaltningen, og til enhver tid overholde den lovgivning, som gælder for Forvalteren. Forvalteren skal udøve porteføljeforvaltningen i henhold til gældende lovgivning.
- 3.6 Oplysning om væsentlige ændringer. Forvalteren skal meddele Afviklingsformuen om ændringer i Forvalterens forhold, som har væsentlig betydning for porteføljeforvaltningen.
- 3.7 Inspektion og adgang til oplysninger. Forvalteren skal på anmodning give Afviklingsformuen samt dennes revisorer og revisorerne for Finansiell Stabilitet (i) alle nødvendige oplysninger angående denne Aftale og arbejdet udført i forbindelse med denne opgave, og (ii) fysisk adgang til relevante oplysninger angående aktiviteterne udført i forbindelse med denne Aftale, forudsat der sker behørig legitimation. Forvalteren skal sikre, at Forvalterens pligter i henhold til denne bestemmelse også gælder for leverandøren i tilfælde, hvor Forvalteren delegerer opgaver i henhold til punkt 12.

4 AFVIKLINGSFORMUENS FORHOLD

- 4.1 Kundekategorisering. Afviklingsformuen vil blive anset som en professionel kunde af Forvalteren i henhold til Investorbekendtgørelsen. Afviklingsformuen er enig i denne kategorisering.

5 PORTEFØLJEN OG DEPOTBANKEN

- 5.1 Kontantkontoen og Depotet. Afviklingsformuen skal til hver en tid hos en eller flere banker have en eller flere kontantkonti ("**Kontantkontoen**") og hos en depotbank have et depot til opbevaring af værdipapirer ("**Depotet**"). Kontantkontoen og Depotet står i Afviklingsformuens navn, og på Kontantkontoen og i Depotet opbevares de midler og værdipapirer, som tilhører Afviklingsformuen, og som Forvalteren forvalter i henhold til denne Aftale (aktiverne på Kontantkontoen og værdipapirerne i Depotet betegnes herefter sammen "**Porteføljen**"). Ethvert afkast fra værdipapirer i Depotet skal krediteres på Kontantkontoen. Kontantkontoen og Depotet benyttes alene i forhold til denne Aftale og vil blive holdt adskilt fra Afviklingsformuens øvrige midler og værdipapirer.
- 5.2 Dispositioner på Kontantkontoen. Forvalteren må kun disponere fra Kontantkontoen, såfremt (i) aktiver af en tilsvarende værdi overføres til Depotet, og (ii) såfremt en sådan hævning sker i overensstemmelse med denne Aftale. Forvalteren må på intet tidspunkt foretage overtræk på Kontantkontoen.
- 5.3 Dispositioner fra Depotet. Forvalteren må kun disponere fra Depotet, såfremt et beløb af en tilsvarende værdi krediteres på Kontantkontoen.
- 5.4 Handelsfuldmagt. Afviklingsformuen giver ved denne Aftale Forvalteren handelsfuldmagt til at foretage køb og salg af værdipapirer opbevaret i Depotet i overensstemmelse med denne Aftale.
- 5.5 Depotbank. Afviklingsformuen har udpeget Depotbanken som depotbank for Depotet. Afviklingsformuen har pligt til at have en depotbank i forhold til opbevaringen af værdipapirerne så længe denne Aftale er gældende, og Afviklingsformuen skal sikre, at Forvalteren til enhver tid har de relevante oplysninger om Depotbanken, Kontantkontoen og Depotet, således at Forvalteren kan udføre sine opgaver under denne Aftale. Afviklingsformuen har ret til med rimeligt varsel at udskifte Depotbanken (uden samtykke fra Forvalteren). Afviklingsformuen skal afholde alle omkostninger til Depotbanken i relation til Porteføljen. Ved en udskiftning af Depotbanken skal Afviklingsformuen afholde Forvalterens rimelige omkostninger som følge af udskiftningen.

- 5.6 Afvikling og opbevaring. Når Forvalteren har indgået en transaktion skal Forvalteren sende Depotbanken de relevante informationer om transaktion specificeret i Depotbankens Betingelser. Forvalteren accepterer, at afvikling og opbevaring sker på Depotbankens Betingelser.

6 LIKVIDITETSINSTRUKS OG REPO-FACILITET

- 6.1 Ekstraordinær salgsinstruks. Afviklingsformuen kan instruere om salg, såfremt der efter Afviklingsformuens skøn, er behov for likviditet til Afviklingsformuen. Forvalteren skal hurtigst muligt følge sådanne skriftlige instrukser.
- 6.2 REPO-instruks. Afviklingsformuen er berettiget til at instruere Forvalteren om at indgå REPO-transaktioner i relation til værdipapirer i Porteføljen på de bedst mulige vilkår med henblik på at fremskaffe likviditet. Forvalteren skal inden indgåelsen af den konkrete REPO-transaktion indhente Afviklingsformuens godkendelse af transaktionen, herunder af den konkrete modpart og af vilkårene for transaktionen. Forvalteren skal hurtigst muligt følge sådanne instrukser. Afviklingsformuen har endvidere ret til at indgå REPO-transaktioner i relation til værdipapirer i Porteføljen uden Forvalterens involvering. Afviklingsformuen skal hurtigst muligt give Forvalteren besked om indgåelsen af REPO-transaktioner uden Forvalterens involvering.
- 6.3 REPO-pligt. Såfremt Afviklingsformuen giver instruks herom har Forvalteren en pligt til på vilkårene fastsat i punkt 6.4 efter Forvalterens eget valg enten (i) selv at indgå REPO-transaktionen med Afviklingsformuen (og dermed agere køber), eller (ii) at indgå REPO-transaktionen med en af Forvalteren udvalgt modpart (forudsat at modparten er godkendt af Afviklingsformuen). Afviklingsformuen skal i begge situationer godkende REPO-transaktionen inden transaktionens indgåelse.
- 6.4 Vilkår for REPO-transaktion. Uanset om Forvalteren selv vælger at agere køber til REPO-transaktionen i henhold til afsnit (i) i punkt 6.3 eller vælger at indgå REPO-transaktionen med en af Forvalteren udvalgt modpart i henhold til afsnit (ii) i punkt 6.3, må renten for REPO-transaktionen for Afviklingsformuen ikke overstige følgende: Danmarks Nationalbanks udlånsrente som offentliggjort på Danmarks Nationalbanks hjemmeside plus [●] %. Købsprisen skal udgøre mark-to-market værdien af værdipapirerne omfattet af REPO-transaktionen uden noget hair-cut. Den maksimale løbetid for REPO-transaktionen er 1 uge, medmindre Parterne aftaler andet. REPO-transaktionen skal kunne omfatte alle værdipapirerne i Porteføljen. Kuponrente og ethvert andet afkast fra værdipapirerne omfattet af REPO-transaktionen tilfalder Afviklingsformuen.

7 INTERESSEKONFLIKTER

- 7.1 Politik for interessekonflikter. Forvalteren skal på anmodning af Afviklingsformuen udlevere sin politik for forebyggelse, identifikation og håndtering af interessekonflikter.
- 7.2 Identifikation, forebyggelse og håndtering. Forvalteren skal træffe alle relevante forholdsregler for at kunne påvise og forebygge eller håndtere interessekonflikter i overensstemmelse med gældende lovgivning.
- 7.3 Rapportering af handler med forbundne enheder. Forvalteren skal i overensstemmelse med bilag 3 hver måned rapportere om handler udført på vegne af Afviklingsformuen i relation til Porteføljen med (1) Forvalteren selv, eller (2) enheder, som direkte eller indirekte er kontrolleret af Forvalteren eller af en enhed i Forvalterens koncern.
- 7.4 Forvalterens øvrige kunder. Afviklingsformuen er indforstået med, at Forvalteren yder skønsmæssig porteføljepleje og andre investeringsservices til andre kunder. I tilfælde af eventuelle handler mellem Forvalterens kunder, skal handlerne være i alles interesse.

8 AGGREGERING AF TRANSAKTIONER

- 8.1 Tilladelse til aggregering. Forvalteren kan aggregerer transaktioner, der foretages på vegne af Afviklingsformuen, med transaktioner, der foretages på vegne af Forvalterens øvrige kunder, og med transaktioner, der foretages for Forvalterens egen regning, såfremt det er usandsynligt, at aggregeringen vil

være til ulempe for Afviklingsformuen, og såfremt aggregeringen sker i overensstemmelse med gældende lovgivning.

9 RAPPORTERING OG MØDEAFHOLDELSE

- 9.1 Forvalterens rapporteringspligt. Forvalteren skal foretage løbende rapporteringer til Afviklingsformuen som nærmere fastsat i bilag 3. Derudover skal Forvalteren overholde rapporteringspligterne fastsat i gældende lovgivning.
- 9.2 Overskridelse af Investeringsretningslinjer. Eventuelle overskridelser af Investeringsretningslinjerne skal straks rapporteres skriftligt til Afviklingsformuen.
- 9.3 Tab af tilladelse eller væsentlige forhold. Forvalteren skal straks informere Afviklingsformuen, såfremt Forvalteren (1) fortaber sin tilladelse til at yde skønsmæssige portefølje, eller (2) ikke vil være i stand til at varetage sine forpligtelser i henhold til denne Aftale.
- 9.4 Afholdelse af møde. På Afviklingsformuens foranledning skal der med rimeligt varsel afholdes møde mellem Parterne.

10 ERKLÆRINGER OG FORPLIGTELSE

- 10.1 Kompetence. Hver Part erklærer over for den anden, at denne har kompetence til at indgå denne Aftale, og at denne har de fornødne myndigheds godkendelser og tilladelser til at indgå Aftalen.
- 10.2 Forvaltererklæringer. Forvalteren erklærer over for Afviklingsformuen, at Forvalteren, så længe denne Aftale er gældende:
- har hjemsted i et land inden for EU/EØS,
 - har tilladelse til at yde skønsmæssige porteføljepleje i henhold til national lovgivning, som implementerer MiFID II (Direktiv 2014/65/EU) og, såfremt Forvalteren ikke har hjemsted i Danmark, har passportet denne tilladelse til Danmark i overensstemmelse med enten § 30, stk. 1 eller § 31, stk. 1 i lov om finansiel virksomhed, og
 - vil arbejde for at opnå det bedst mulige resultat for Afviklingsformuen i forbindelse med Forvalterens forvaltning af Porteføljen i henhold til denne Aftale.

11 FORTROLIGHED OG VIDEREKIVELSE AF OPLYSNINGER

- 11.1 Fortrolighed. Parterne i denne Aftale skal betragte alle informationer vedrørende den anden Parts interne forhold, portefølje, politik m.v. som strengt fortrolige og hemmeligholde disse. Oplysninger om kunde-forholdet og øvrige informationer om eller i forbindelse med denne Aftale må dog videregives af en Part i følgende tilfælde, forudsat en sådan videregivelse er tilladt ifølge gældende lovgivning:
- Hvis Parten har fået samtykke fra den anden Part.
 - Hvis Parten er forpligtet til videregivelsen i henhold til lovgivningen.
 - Hvis videregivelsen sker til egne rådgivere, forudsat at disse er underlagt en forpligtelse om fortrolighed.
 - Hvis videregivelsen sker i forbindelse med delegation af opgaver i overensstemmelse med denne Aftale.
 - Hvis videregivelsen er nødvendig for at opfylde denne Aftale, f.eks. i forbindelse med værdipapirhandel og betalingsoverførsler.

Uanset ovenstående har Afviklingsformuen ret til at videregive generelle oplysninger om Forvalteren og den udførte porteføljeforvaltning, forudsat at oplysningerne ikke er af en kommerciel kritisk karakter for Forvalteren. Afviklingsformuen har altid ret til at videregive (1) navnet på Forvalteren, (2) oplysninger, som Afviklingsformuen rimeligt skønner relevante at angive i sit regnskab, (3) oplysning om Forvalterens performance under Aftalen, og (4) oplysning om størrelsen af Porteføljen under forvaltning.

Parternes forpligtelser efter denne bestemmelse gælder også efter denne Aftales ophør uanset op-hørsgrund.

11.2 Optagelse af kommunikation. Forvalteren er berettiget til at optage kommunikationen med Afviklingsformuen og gemme optagelserne i op til 5 år, eller som krævet i henhold til gældende ret. Såfremt Forvalteren optager kommunikation, skal Afviklingsformuen have ret til på rimelig anmodning af få leveret en kopi af optagelserne eller udskrifter af optagelserne, såfremt Afviklingsformuen afholder Forvalterens rimelige og direkte omkostninger hertil.

11.3 Informationer til og fra Depotbanken. Forvalteren har ret til at modtage og give information fra og til Depotbanken, som er nødvendige for at Forvalteren kan udføre sine opgaver under denne Aftale. Afviklingsformuen skal give de nødvendige samtykker til Forvalteren og Depotbanken for at muliggøre dette.

12 FORVALTERENS DELEGATION

12.1 Delegation til koncerninterne enheder inden for EU/EØS. Forvalteren kan helt eller delvis delegere udførelsen af Forvalterens opgaver eller pligter under denne Aftale til en koncernintern enhed med hjemsted inden for EU/EØS, forudsat at enheden har de fornødne kompetencer til at udføre opgaven, og at Afviklingsformuen forinden skriftligt samtykker til delegationen.

12.2 Delegation til koncerninterne enheder uden for EU/EØS eller til tredjeparter. Delegation til koncerninterne enheder uden for EU/EØS eller til tredjeparter må ikke finde sted.

12.3 Videredelegation. Videredelegation må kun finde sted, såfremt Afviklingsformuen har givet forudgående skriftligt samtykke hertil.

12.4 Ansvar og pligter ved delegation. Forvalterens ansvar og pligter samt Afviklingsformuens rettigheder i henhold til denne Aftale skal være upåvirket af en eventuel delegation eller videredelegation i henhold til dette punkt 12.

12.5 Pligt til overvågning. Uanset at Forvalteren har delegeret opgaver eller pligter til en anden enhed, har Forvalteren pligt til at overvåge, at leverandøren opfylder sine opgaver eller pligter på tilfredsstillende vis og fortsat har de nødvendige kompetencer og ressourcer.

12.6 Ret til at kræve delegation afbrudt. Afviklingsformuen har ret til at kræve, at Forvalteren nedlukker en eventuel delegation, såfremt Afviklingsformuen rimeligt finder, at dette er i Afviklingsformuens interesse.

12.7 Pligter for leverandøren. Forvalteren er i tilfælde af delegation forpligtet til kontraktligt at sikre, at leverandøren er underlagt og er bekendt med de restriktioner der gælder for Forvalteren i henhold til denne Aftale, herunder særligt til fortrolighed.

13 SKADESLØSHOLDELSE OG ANSVAR

13.1 Forvalterens skadesløsholdelse. Forvalteren påtager sig at skadesløsholde Afviklingsformuen for ethvert direkte tab lidt af Afviklingsformuen som følge af Forvalterens (herunder dennes medarbejders og leverandørers) uagtsomme eller forsætlige handlinger eller undladelser eller bedrageri i forbindelse med denne Aftale.

14 HONORAR OG OMKOSTNINGER

14.1 Honorar. Afviklingsformuen skal betale honorar til Forvalteren for forvaltningen af Porteføljen i overensstemmelse med bilag 2 ("**Forvalterhonoraret**").

14.2 Force Majeure. Såfremt Forvalteren er forhindret i at levere sin ydelse under denne Aftale som følge af force majeure i henhold til punkt 17, er Forvalteren ikke berettiget til at modtage Forvalterhonoraret for den pågældende periode.

- 14.3 Omkostninger. Afviklingsformuen er ikke forpligtet til at betale andre honorarer og omkostninger til Forvalteren end hvad der følger af denne Aftale.
- 14.4 Honorar ved opsigelse. I tilfælde af opsigelse eller ved anden ophør af denne Aftale skal Forvalterhonoraret alene betales pro-rata for det præcise antal dage fra den sidste afregningsperiode og indtil den faktiske opsigelse eller ophør finder sted.
- 14.5 Specifikation af omkostninger og afregning. Forvalterens kvartalsmæssige afregning skal omfatte Forvalterhonoraret og samtlige øvrige omkostninger. Forvalteren skal i forbindelse med faktureringen specificere hvert enkelt element, som indgår i afregningen, således at Afviklingsformuen kan identificere, hvad en konkret omkostning er relateret til. Afviklingsformuen har ret til at kræve yderligere information og dokumentation for afholdte omkostninger. Afregningen skal overholde kravene i gældende lovgivning.
- 14.6 Fakturering af direkte handelsomkostninger. Uanset punkt 14.5 har Forvalteren ret til løbende at fakturere direkte handelsomkostninger til Afviklingsformuen. Såfremt Forvalteren vælger at foretage en sådan løbende fakturering, skal den kvartalsmæssige specifikation i henhold til punkt 14.5 dog fortsat omfatte en specifikation af samtlige handelsomkostninger i det forløbne kvartal.

15 SKAT

- 15.1 Porteføljen. Afviklingsformuen er selv ansvarlig for de skattemæssige forpligtelser, der udspringer af Porteføljen.
- 15.2 Porteføljepålysning. Forvalteren er ansvarlig for de skattemæssige forpligtelser, der udspringer af Forvalterens porteføljepålysning og serviceydelser under denne Aftale.
- 15.3 Moms. Porteføljeforvaltning er efter dansk praksis, jf. SKATs styresignal SKM2012.751.SKAT, betragtet som en momsplichtig ydelse, hvorfor honoraret til Forvalteren pålægges moms. Såfremt det viser sig, at ydelserne leveret af Forvalteren under Aftalen er momsfritaget (helt eller delvist), pålægges der fremadrettet kun moms på vederlag for eventuelle momsplichtige ydelser. Forvalteren tilbagebetaler den for meget opkrævede moms til "Afviklingsformuen" efter modregning af den eventuelle lønsumsafgift, som Forvalteren vil være forpligtet til at betale som følge af levering af momsfri ydelser. Forvalteren tilbagebetaler ikke et større beløb end det, som Forvalteren netto får tilbagebetalt af SKAT.

16 BEFØJELSER I TILFÆLDE AF MISLIGHOLDELSE

- 16.1 Opsigelse ved misligholdelse. Såfremt en part væsentligt misligholder sine forpligtelser under denne Aftale er den anden part berettiget til skriftligt uden varsel at opsige denne Aftale. Det skal anses for væsentlig misligholdelse, hvis en eller flere af Forvalterens erklæringer i punkt 10.2 på et hvilket som helst tidspunkt ikke er korrekt.
- 16.2 Krydsadmistrationsmisligholdelse. Såfremt Forvalteren væsentligt misligholder sine forpligtelser under Garantiformue Porteføljeforvaltningsaftalen, er Afviklingsformuen berettiget til at opsige denne Aftale uden varsel og med umiddelbar virkning.
- 16.3 Øvrige misligholdelsesbeføjelser. Såfremt en part misligholder denne Aftale skal den anden part have ret til at gøre de misligholdelsesbeføjelser gældende, som følger af dansk rets almindelige regler. Denne bestemmelse skal på ingen måde begrænse Forvalterens rettigheder i henhold til punkt 13.1.

17 FORCE MAJEURE

- 17.1 Force majeure. Forvalteren skal ikke anses for at have misligholdt sine forpligtelser under denne Aftale og skal ikke ifalde noget ansvar for tab, som skyldes force majeure eller andre forhold uden for Forvalterens rimelige kontrol, forudsat at Forvalteren har taget alle rimelige forholdsregler og implementeret alle rimelige foranstaltninger for at forhindre eller begrænse konsekvenserne af det relevante forhold i det omfang det er markedspraksis eller anses for "best practice" at tage sådanne forholdsregler eller implementere sådanne foranstaltninger. Eksempler på forhold, der anses for omfattet af denne bestemmelse er: naturkatastrofer, krig, oprør, borgerlige uroligheder, sabotage, terror, hærværk, svigt i

Forvalterens strømforsyning eller telekommunikation samt strejke, boykot eller blokade uanset konflikts årsag og lovindgreb eller forvaltningsakter.

- 17.2 Undtagelse. Forvalterens fritagelse i medfør af punkt 17.1 finder ikke anvendelse, såfremt (i) Forvalteren burde have forudset det forhold, som er årsag til tabet, da aftalen blev indgået eller burde have undgået eller overvundet årsagen til tabet, eller (ii) præceptiv lovgivning under alle omstændigheder gør Forvalteren ansvarlig for det forhold, som er årsag til tabet.

18 IKRAFTTRÆDEN, VARIGHED OG OPSIGELSE

- 18.1 Ikrafttræden. Aftalen træder i kraft den [], forudsat at alle relevante operationelle forhold er på plads på dette tidspunkt, eller som aftalt mellem Parterne, og fortsætter indtil aftalen opsiges eller på anden måde ophører.
- 18.2 Afviklingsformuens opsigelse. Afviklingsformuen har ret til skriftligt at opsiges denne Aftale uden varsel og med umiddelbar virkning.
- 18.3 Forvalterens opsigelse. Forvalteren har ret til at opsiges denne Aftale med 3 måneders forudgående skriftligt varsel til Afviklingsformuen, forudsat at Forvalteren samtidig opsiges Garantiformue Portefølje-forvaltningsaftalen.
- 18.4 Überørt adgang til umiddelbar opsigelse. Uanset at Forvalteren har givet meddelelse om opsigelse af denne Aftale i henhold til punkt 18.3 har Afviklingsformuen fortsat ret til at kræve opsigelse med umiddelbar virkning i henhold til punkt 18.2.
- 18.5 Loyalitetspligt ved opsigelse. I tilfælde af opsigelse skal Forvalteren loyalt bistå Afviklingsformuen med at få overdraget forvaltningen af Porteføljen til en ny forvalter eller til Afviklingsformuen selv.
- 18.6 Påvirkning på iværksatte transaktioner. En eventuel opsigelse i henhold til punkt 18.2-18.4 skal ikke påvirke transaktioner eller handler iværksat inden opsigelsen.
- 18.7 Særlige instrukser efter opsigelse. I tilfælde af en opsigelse af denne Aftale har Forvalteren pligt til at konsultere Afviklingsformuen om, hvorledes Forvalteren skal agere i opsigelsesperioden. Forvalteren har i opsigelsesperioden pligt til at følge alle instrukser givet af Afviklingsformuen, forudsat at instrukserne er inden for rammerne af denne Aftale.
- 18.8 Fortsættende bestemmelser. Uanset opsigelse eller ophør af denne aftale skal bestemmelserne i punkt 11.1-11.2 og 13.1 fortsætte med at være gældende.
- 18.9 Kontrolskifte. Såfremt en ny fysisk eller juridisk person, enten direkte eller indirekte, opnår bestemmende indflydelse over Forvalteren efter indgåelsen af denne Aftale, er Afviklingsformuen berettiget til at opsiges denne Aftale med umiddelbar virkning. Forvalteren har pligt til hurtigst muligt at informere Afviklingsformuen om indtrædelsen af et kontrolskifte omfattet af denne bestemmelse.

19 ÆNDRINGER

- 19.1 Ændring af denne Aftale. Denne Aftale kan alene ændres ved skriftlig aftale mellem Parterne. Afviklingsformuen er dog berettiget til ensidigt at ændre Investeringsretningslinjerne, forudsat at sådanne ændringer ikke medfører ændringer i den grundlæggende investeringsstrategi på tidspunktet for indgåelsen af denne Aftale.
- 19.2 Ændringer af Depotbankens betingelser. Depotbanken er berettiget til at ændre sine betingelser.

20 OVERDRAGELSE

- 20.1 Overdragelser. Forvalteren må ikke overdrage sine rettigheder eller forpligtelser under denne Aftale.

21 MEDDELELSER

21.1 Adresser. Enhver meddelelse i henhold til denne Aftale skal ske ved brev eller email til de nedenfor anførte adresser eller kontaktpersoner eller sådanne andre adresser eller kontaktpersoner, som parterne måtte underrette hinanden skriftligt om.

(a) Afviklingsformuen ved Finansiell Stabilitet

Sankt Annæ Plads 13, 2. tv.

1250 København K

Att.: [●]

Email: [●]

(b) [Navn]

[Adresse]

Att.: [●]

Email: [●]

21.2 Bindende meddelelser. Alle meddelelser givet i henhold til denne Aftale er bindende og kan ikke ændres uden modtagerens samtykke.

22 LOVVALG OG VÆRNETING

22.1 Gældende ret. Denne Aftale er undergivet dansk ret (eksklusive lovvalgsregler).

22.2 Værneting. Enhver tvist, der måtte opstå i forbindelse med denne Aftale, afgøres af Københavns Byret i første instans.

[Underskriftside følger]

[Underskriftside til porteføljeforvaltningsaftale]

Afviklingsformuen ved Finansiell Stabilitet

Navn:
Stilling:

Navn:
Stilling:

[Navn]

Navn:
Stilling:

Navn:
Stilling:

BILAG 1: INVESTERINGSRETNINGSLINJER

Basisstrategi:

Målsætning: Formålet er at opnå et forventet afkast med så lav risiko som muligt og med så få transaktionsomkostninger som muligt. Initialt vil køb af obligationer altid være med udgangspunkt i strategien "hold-til-udløb" og en andel skal kunne afvikles ved udløb inden for en relativ kort tidshorisont.

Investeringshorisont: Obligationer med maksimalt 5 års resterende løbetid. Dog kan der ved auktioner købes 5-årige obligationer med op til 2 måneders ekstra løbetid, f.eks. svarende til at der kan købes 5-årige obligationer ved auktioner i november/december med afvikling primo januar.

Instrumentvalg: Der må alene investeres i ikke-konverterbare særligt dækkede realkreditobligationer ("**SDROer**") og særligt dækkede obligationer ("**SDOer**") denomineret i DKK udstedt af realkreditinstitutter eller pengeinstitutter (for så vidt angår SDOer).

Krav til instrumenterne:

Både SDROer og SDOer skal:

- være optaget til handel på et reguleret marked,
- være udstedt af en enhed, som har en udstederrating på minimum Baa1 fra Moody's, BBB+ fra Standard & Poor's eller BBB+ fra Fitch (såfremt en udsteder er rated af flere rating virksomheder skal den laveste rating lægges til grund), og
- være gyldige i forhold til brug for REPO-transaktioner med Nationalbanken.

Investeringsstrategi:

Det er hensigten, at obligationerne holdes til udløb. Porteføljen vil løbende blive rebalanceret ved geninvestering af renter og udløb af obligationer. Det vil sige, at når porteføljen er fuldt etableret ud fra basisstrategien og ved fuld indbetaling til Afviklingsformuen fra de bidragspligtige institutter, vil der kun blive foretaget handler (købt) obligationer ved kuponbetalinger og obligationsudløb.

Udover følgende rammer for investeringer skal Forvalteren grundlæggende sikre, at porteføljen forvaltes og investeres under fuld overholdelse af kravene og restriktionerne fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/451 af 16. december 2015 om overordnede principper og kriterier for Den Fælles Afviklingsfonds investeringsstrategi og regler for fondens forvaltning ("**Forordning 2016/451/EU**"):

1. Basisstrategien vil være at allokere en ligelig fordeling i det 1-,2-,3-,4- og 5-årige segment
2. Der foretages geninvestering ved udløb fra de korte obligationer i det 5-årige segment og rentebetalinger placeres som udgangspunkt ligeligt i det 1-,2-,3-,4- og 5-årige segment.
3. I forhold til Varighed vil en sådan strategi give udsving i Varigheden omkring 2-3 år henover året. Dog kan der forekomme skift i strategien for varigheden jf. punkt 2.3.
4. Porteføljen skal til enhver tid have obligationer fra minimum 4 forskellige udstedere, og højst 30% af den samlede portefølje må være fra en udsteder.
5. Der må højst investeres 30% af en konkret ISIN-fondskode, og der skal være tale om likvide serier.
6. Porteføljen skal som udgangspunkt indfases over 4 kvartaler med nogenlunde lige andele i hvert kvartal.
7. Gearing må ikke finde sted. Det vil sige, at Forvalteren i forbindelse med porteføljeforvaltningen ikke må (1) anvende afledte finansielle instrumenter (derivater) til at øge eksponeringen, (2) optage lån til at forøge den investerede kapital, (3) have korte positioner, eller (4) forøge eksponeringen i forhold til den forvaltede andel af Afviklingsformuens kapital på anden måde.

8. Der må ikke anvendes afledte finansielle instrumenter, undtagen hvis der er indhentet en skriftlig godkendelse fra Afviklingsformuen før indgåelsen af sådanne kontrakter.
9. Udlån af værdipapirer i porteføljen må kun ske med skriftlig godkendelse af Afviklingsformuen før indgåelsen af sådanne kontrakter.

Med "Varighed" skal forstås Macaulay Varighed som defineret i bilag 5.

Fleksibel strategi:

Målsætning: at opnå et merafkast i forhold til basisstrategien med en tilsvarende risikoeksponering.

Investeringshorisont: Obligationer med maksimalt 5 års resterende løbetid. Dog kan der ved auktioner købes 5-årige obligationer med op til 2 måneders ekstra løbetid, f.eks. svarende til at der kan købes 5-årige obligationer ved auktioner i november/december med afvikling ultimo december.

Instrumentvalg: Der må alene investeres i ikke-konverterbare særligt dækkede realkreditobligationer ("**SDROer**") og særligt dækkede obligationer ("**SDOer**") denomineret i DKK udstedt af realkreditinstitutter eller pengeinstitutter (for så vidt angår SDOer). For op til 20% af værdien af Porteføljen må der dog investeres i SDROer og SDOer denomineret i EUR.

Krav til instrumenterne:

Både SDROer og SDOer skal:

- være optaget til handel på et reguleret marked,
- være udstedt af en enhed, som har en udstederrating på minimum Baa1 fra Moody's, BBB+ fra Standard & Poor's eller BBB+ fra Fitch (såfremt en udsteder er rated af flere rating virksomheder skal den laveste rating lægges til grund), og
- være gyldige i forhold til brug for REPO-transaktioner med Nationalbanken.

Investeringsstrategi:

Udover følgende rammer for investeringer skal Forvalteren grundlæggende sikre, at porteføljen forvaltes og investeres under fuld overholdelse af kravene og restriktionerne fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/451 af 16. december 2015 om overordnede principper og kriterier for Den Fælles Afviklingsfonds investeringsstrategi og regler for fondens forvaltning ("**Forordning 2016/451/EU**"):

1. Porteføljen må have et varighedsudsvingsbånd målt i forhold til basisstrategien på maksimalt 0,5 år, hvilket skal sikres i forbindelse med køb og rebalancering, jf. punkt 3 i Basisstrategien. Dog kan der forekomme skift i strategien for varigheden jf. punkt 2.3.
2. Porteføljen skal til enhver tid have obligationer fra minimum 4 forskellige udstedere, og højst 30% af den samlede portefølje må være fra en udsteder.
3. Der må højst investeres 30% af en konkret ISIN-fondskode, og der skal være tale om likvide serier.
4. Porteføljen skal som udgangspunkt indføres over 4 kvartaler med nogenlunde lige andele i hvert kvartal.
5. Gearing må ikke finde sted. Det vil sige, at Forvalteren i forbindelse med porteføljeforvaltningen ikke må (1) anvende afledte finansielle instrumenter (derivater) til at øge eksponeringen, (2) optage lån til at forøge den investerede kapital, (3) have korte positioner, eller (4) forøge eksponeringen i forhold til den forvaltede andel af Afviklingsformuens kapital på anden måde.
6. Der må ikke anvendes afledte finansielle instrumenter, undtagen hvis der er indhentet en skriftlig godkendelse fra Afviklingsformuen før indgåelsen af sådanne kontrakter.
7. Udlån af værdipapirer i porteføljen må kun ske med skriftlig godkendelse af Afviklingsformuen før indgåelsen af sådanne kontrakter.

Med "Varighed" skal forstås Macaulay Varighed som defineret i bilag 5.

BILAG 2: FORVALTERENS HONORAR

Beregningsmetode

Forvalterens honorar skal beregnes på grundlag af den gennemsnitlige totale værdi i DKK af Porteføljen og Garantiformue Porteføljen i det forløbne kvartal (den "**Kvartalsmæssige Værdi**").

Den Kvartalsmæssige Værdi fastsættes som (1) summen af værdien i DKK af Porteføljen på den sidste Bankdag i de tre kalendermåneder i det forløbne kvartal divideret med 3, plus (2) summen af værdien i DKK af Garantiformue Porteføljen på den sidste Bankdag i de tre kalendermåneder i det forløbne kvartal divideret med 3.

For værdipapirer denomineret i EUR omregnes værdi på grundlag af den officielle EUR/DKK omregningskurs offentliggjort af Danmarks Nationalbank på tidspunktet for opgørelsen af værdi.

Eventuelle beløb på Kontantkontoen indgår i værdien af Porteføljen ved beregningen af Forvalterens honorar.

Forvalterhonoraret for forvaltningen ydet under denne Aftale fastsættes og beregnes på pro-rata basis i forhold til værdien af Porteføljens sammenholdt med værdien af Garantiformue Porteføljen i forhold til den Kvartalsmæssige Værdi.

Årlige satser for honoraret

Forvalterhonoraret beregnes på grundlag af følgende årlige satser (baseret på antallet af dage i hver afregningsperiode):

Kvartalsmæssig Værdi i det forløbne kvartal	Årlig Honorar Sats
DKK 0-2 mia.	[●] %
DKK 2-4 mia.	[●] %
DKK 4 mia. og opefter	[●] %

Den laveste årlige honorarsats skal gælde for den fulde Kvartalsmæssige Værdi i det forløbne kvartal (og en eventuel højere honorarsats skal dermed ikke gælde for en del af den Kvartalsmæssige Værdi).

Performance baseret honorar ved fleksibel strategi

I tillæg til honoraret beregnet på grundlag af den totale værdi har Forvalteren ret til at modtage en tredjedel af det merafkast, som er blevet skabt ved brugen af den fleksible strategi.

Merafkastet beregnes ved at sammenligne (a) den faktiske ændring i markedsværdien af Porteføljen (positiv eller negativ) med (b) en simulation af den ændring i markedsværdien af Porteføljen (positiv eller negativ), der ville have været, hvis basisstrategi var blevet fulgt.

Ved tilgang og afgang til og fra Porteføljen, herunder ved den initiale indfasning over 4 kvartaler foretages tilsvarende vægtning af værdiændring for basisstrategi.

Merafkastet beregnes ved udgangen af hvert år for det forløbne år. Hvis ovenstående beregning for merafkastet resulterer i et negativt beløb, har Forvalteren ikke ret til performance honorar for det pågældende år, og det negative beløb fremføres til modregning i kommende perioders merafkast før honorarberegning. Hvis ovenstående beregning for merafkastet, fratrukket eventuelle fremførte negative beløb fra tidligere perioder, resulterer i et positivt beløb, har Forvalteren ret til en tredjedel heraf.

Beregning og fakturering

Forvalteren skal senest 5 Bankdage efter udløbet af hvert kvartal (marts, juni, september og december) sende Afviklingsformuen en beregning af Forvalterhonoraret for det forløbne kvartal. Inden 30 dage efter Afviklingsformuens modtagelse af beregningen skal Forvalteren udstede en faktura for Forvalterhonoraret. Fakturaen skal forfalde til betaling ikke tidligere end 30 dage efter fremsendelsen.

Forvalteren skal sende de informationer og oplysninger vedrørende beregningen af Forvalterhonoraret, som Afviklingsformuen rimeligt anmoder om at modtage. Afviklingsformuen er berettiget til at rejse indsigelser mod beregningen af Forvalterhonoraret på et hvilket som helst tidspunkt. I tilfælde af fejleregninger har Forvalteren ret til at kræve yderligere honorering (ved for lave fejleregninger) i en periode indtil 1 år efter fejleregningen fandt sted.

Forvalteren er forpligtet til at informere Afviklingsformuen om eventuelle identificerede fejleregninger af Forvalterhonoraret hurtigst muligt.

Den første betaling af Forvalterhonoraret vil være for perioden fra denne Aftales ikrafttræden og indtil afslutningen af det pågældende kvartal. For en periode, som ikke omfatter et helt kvartal betales Forvalterhonoraret forholdsmæssigt.

Ved opsigelse skal Forvalterhonoraret beregnes og afregnes i overensstemmelse med i punkt 14.4.

BILAG 3: RAPPORTERING

Rapportering

For basisstrategien skal der udsendes rapporter på Bankdage hvor der er sket transaktioner, enten ved handel, udløb af obligationer eller rentebetalinger indeholdende følgende for Porteføljen:

- Position (samtlige obligationer inklusive antal af kontrakter for den enkelte obligation)
- P/L (profit eller tab i DKK samt i %)
- Markedsværdi (DKK)
- Macaulay varighed
- Transaktioner (stamdata for handel)

For fleksibel strategi udsendes daglig rapport på hver Bankdag indeholdende følgende for Porteføljen:

- Position (samtlige obligationer inklusive antal af kontrakter for den enkelte obligation)
- P/L (profit eller tab i DKK samt i %)
- Markedsværdi (DKK)
- Macaulay varighed
- Transaktioner (stamdata for handel)

Derudover suppleres for begge strategier med månedlig, kvartals og årsrapport indeholdende (ultimo position) følgende for Porteføljen:

- Position (samtlige obligationer inklusive antal af kontrakter for den enkelte obligation)
- P/L (profit eller tab i DKK samt i %)
- Markedsværdi (DKK)
- Macaulay varighed
- Transaktionsoversigt
- Redegørelse for best execution

De månedlige, kvartalsmæssige og årlige rapporter fremsendes senest [X] Bankdage efter udløbet af den relevante periode.

Hændelser af relevans for denne Aftale, der medfører overtrædelse af gældende lovgivning, brud på denne aftale, herunder overtrædelse af Investeringsretningslinjerne, eller væsentlige overtrædelser af Forvalterens egne interne retningslinjer, skal uden ophold rapporteres til Afviklingsformuen.

Der skal udarbejdes en kvartalsvis rapport på samtlige hændelser, der er sket i indeværende kvartal, og over hvilke tiltag, der er gjort, for at undgå de sker igen.

Rapporteringen skal være tilgængelig som excel fil.

Forvalter opdaterer samtlige transaktioner i Bloomberg porteføljesystem. Forvalteren vil få adgang til at opdatere en specifik Finansiell Stabilitet under-portefølje i Bloomberg.

Derudover skal der leveres relevant information til brug for udarbejdelse af kvartalsregnskab i Finansiell Stabilitet. Materialet skal udarbejdes i henhold til IFSR-reglerne og indeholde relevant specifikation for hvert værdipapir.

BILAG 4: FORVALTERENS ORDREUDFØRELSESPOLITIK

[]

BILAG 5: MACAULAY VARIGHED

Macauly Varighed betyder følgende:

Per definition er anskaffelsesprisen på en obligation givet ved

$$P \equiv k + v = \sum_{t=t_1}^{t_n} Y_t (1+y)^{-t}$$

hvor y er obligations effektive rent. Differentierer vi med hensyn til y , får vi

$$\frac{\partial P}{\partial y} = - \sum_{t=t_1}^{t_n} t Y_t (1+y)^{-(t+1)}$$

En første ordens Taylor-udvikling af funktionen $y \rightarrow P$ omkring den nuværende effektive rente giver, at ændringen i prisen, ΔP , ved en ændring på Δy i den effektive rente kan approksimeres ved

$$\Delta P \approx \frac{\partial P}{\partial y} \Delta y$$

Den vedhængende rente er uafhængig af y , derfor slår hele prisændringen igennem på kursen, dvs. $\Delta k = \Delta P$.

Macauly-varigheden V defineres som

$$V = - \frac{\partial P}{\partial y} \frac{1+y}{P}$$