



Staat der Nederlanden

DUTCH DIRECT AUCTION

“DDA Regels”

DDA Regels

Inhoud

1. Introductie	3.
2. Kenmerken van de DDA	3.
3. Procedure DDA	3.
4. "Spread" indicatie en beoogde omvang	4.
5. Inleggen en aanpassen biedingen	5.
6. Toewijzing	7.
7. Prijsvorming	8.
8. Afwikkeling	8.
9. Opgelopen rente	8.
10. Betaling	8.
11. Voorbehoud	9.

DDA Regels

1. Introductie

Dit document geeft een overzicht van de regels en de werkwijzen welke gelden bij een “*Dutch Direct Auction*” (DDA) en beoogt informatie inzake de DDA te verstrekken aan alle Primary Dealers van de Staat der Nederlanden (PD's) en hun cliënten. Aanvullende informatie inzake de DDA, de uitgevende instelling en de PD's is te vinden op het Bloomberg systeem (DDA<GO>) en op www.dsta.nl.

2. Kenmerken van de DDA

- a) De DDA is een methode van primaire uitgifte die een alternatief biedt voor de standaard door het Agentschap gehanteerde Toonbankuitgifte en heeft als doel het bevorderen van een ruime deelname door eindbeleggers aan het primaire uitgifteproces en het tegelijkertijd realiseren van de best mogelijke prijs voor het Agentschap. Voorts streeft het Agentschap er naar om, door deelname van een breed scala investeerders, het potentieel voor “*performance*” van de uitgifte op de secundaire markt te vergroten.
- b) Met inachtneming van de uitgangspunten van de “*Dutch Auction*” (Nederlandse tender) maakt het Agentschap via de PD's gebruik van een “*bookbuilding process*” om tijdens de veiling meer en directer contact te leggen met de kring van internationale investeerders.
- c) Bij het begin van de “*bookbuilding*” periode zullen alle PD's verzocht worden de biedingen voor hun cliënten rechtstreeks bij het Agentschap in te leggen. Aangezien het om een “*Dutch Auction*” gaat, hebben de PD's geen “*underwriting*” rol.
- d) Het Agentschap is verantwoordelijk voor het “*bookbuilding process*”. Er worden aan derde partijen als zodanig geen namen verstrekt, behalve waar dat verplicht is op grond van de DDA procedures op het gebied van afwijkingen en indeling van investeerders in categorieën zoals beschreven is in paragraaf 5 lid k.
- e) Het Agentschap benoemt drie PD's (de “*Adviseurs*”) om behulpzaam te zijn bij het formuleren, voorbereiden en uitvoeren van de DDA.
- f) Het Agentschap zet zich in voor transparantie en het bevorderen van een “*level playing field*”. De DDA is ontworpen met inachtneming van deze principes. Derhalve zal het Agentschap alle relevante gegevens en informatie met betrekking tot de DDA delen met alle PD's en gelijktijdig openbaar maken via Bloomberg, www.dsta.nl en de pers.

3. Procedure DDA

- a) Gedurende een bepaalde periode (meestal ongeveer een maand) adviseren de “*Adviseurs*” over tijdstip, looptijd, coupon, de benchmark lening en de initiële “*spread*” indicatie voor de DDA. Deze periode geeft de PD's genoeg tijd om relevant marketingmateriaal samen te stellen.
- b) Indien het Agentschap besluit door te gaan met de DDA worden de PD's uitgenodigd deel te nemen aan een “*conference call*” één dag vóór de DDA. Gedurende deze “*conference call*” worden de PD's door het Agentschap geïnformeerd over de initiële “*spread*” indicatie. Deze informatie wordt ook via een persbericht bekendgemaakt.

DDA Regels

- c) Op de ochtend na de “*conference call*” wordt het “*book*” om 10.00 uur CET geopend. Op hetzelfde moment wordt de uitgifte bekendgemaakt aan de pers en gepubliceerd op Bloomberg (DDA<GO>).
- d) Zo vaak als nodig informeert het Agentschap de PD's via Bloomberg mail over de voortgang van de “*bookbuilding*”.
- e) Aanpassing van de “*spread*” indicatie is onbeperkt mogelijk maar deze wordt uiterlijk 15.00 uur CET definitief vastgesteld. Voorafgaand aan deze aanpassing informeert het Agentschap alle PD's over de voortgang van de “*bookbuilding*”.
- f) Het Agentschap heeft de intentie om het “*book*” 1 dag open te houden en het uiterlijk om 17.00 uur CET op de dag van de opening te sluiten. Na sluiting van de “*bookbuilding*” periode analyseert het Agentschap het “*book*” en neemt zo spoedig mogelijk beslissingen inzake toewijzingen en de definitieve waarde van de “*spread*” en van toewijzingspercentages. Het Agentschap streeft er naar om alle PD's op dag 1, maar uiterlijk om 9.00 uur CET op de volgende dag (dag 2), te informeren over hun toewijzingen. Geaggregeerde informatie inzake toewijzing, de definitieve waarde van de “*spread*” en de omvang worden vervolgens gepubliceerd op Bloomberg en www.dsta.nl.
- g) Het Agentschap streeft er naar de toewijzingsprijs vast te stellen op dag 1, maar niet later dan 12.00 uur CET op de tweede dag. Het vaststellen van de toewijzingsprijs vindt minimaal een half uur na het toewijzen plaats. Na vaststelling van de toewijzingsprijs wordt verdere statistische informatie over de veiling via een persbericht op Bloomberg en www.dsta.nl gepubliceerd.
- h) Na afronding van de DDA zal het Agentschap, gebruikmakend van de door iedere PD verstrekte naamgegevens, de eindinvesteerdere aan wie bedragen zijn toegewezen, een toewijzingsoverzicht sturen. Daarnaast zal het Agentschap alle deelnemers van de DDA via de mail kwartaal- en jaarberichten toesturen.

4. Spread indicatie en beoogde omvang

- a) De “*spread*” indicatie mag op ieder gewenst tijdstip door het Agentschap gewijzigd worden. Als uit over- of onderinschrijving kan worden afgeleid dat het gewenst is de “*spread range*” buiten de initiële “*spread*” indicatie te plaatsen, stelt het Agentschap de PD's, investeerders en de pers hiervan middels een persbericht op de hoogte. De aangepaste “*spread range*” mag alleen buiten de initiële “*spread range*” vallen als de PD's voldoende tijd hebben om hun biedingen aan de nieuwe “*spread*” indicatie aan te passen.
- b) De beoogde omvang geeft aan hoeveel het Agentschap van plan is uit te geven.

DDA Regels

5. Inleggen en aanpassen biedingen

- a) Uitsluitend PD's kunnen deelnemen aan het "*bookbuilding process*" en rechtstreeks bij het Agentschap biedingen inleggen voor hun cliënten. PD's mogen ook biedingen voor zichzelf inleggen. Het Agentschap gebruikt voor het inleggen en verwerken van biedingen een door I-deal ontwikkelde "*web-based*" applicatie. PD's kunnen via deze applicatie biedingen inleggen. Het is niet toegestaan om een andere naam dan die van de klant te gebruiken. Met het inleggen van een bieding, verplicht de PD zich tot het vrijgeven van de klantgegevens.
- b) Voor de start van de DDA zijn de PD's in samenwerking met het Agentschap verplicht de applicatie te testen. De minimale systeemeisen, de URL en de toegangsinformatie worden voor aanvang van de DDA door het Agentschap verstrekt.
- c) Het is niet toegestaan om per gebruiker (login) gelijktijdig met meer dan één persoon biedingen in te leggen. Het Agentschap bepaalt hoeveel gebruikers er aan een PD worden toegewezen. Bij overtreding van deze regel behoudt het Agentschap zich het recht voor deze biedingen te weigeren.
- d) Het Agentschap gaat na of een (aangepaste) bieding aan de DDA regels voldoet. Is dit het geval, dan bevestigt het Agentschap de acceptatie van de bieding. Als de bieding niet conform de DDA regels is, neemt het Agentschap contact op met de betreffende PD.
- e) Zolang het "*book*" open is kunnen biedingen (opnieuw) ingelegd, aangepast en ingetrokken worden. Na sluiting van het "*book*" neemt het Agentschap contact op met iedere PD om alle biedingen die de PD heeft ingelegd af te stemmen.
- f) Een bieding bevat de volgende informatie: "*spread*" ten opzichte van de "*benchmark*", nominaal bedrag, land, naam cliënt en cliëntcategorie. De vooraf door het Agentschap gedefinieerde investeerderlijst is bepalend voor de land- en cliëntcategorie van de investeerder. Indien de PD van mening is dat de investeerdergegevens niet juist zijn of de investeerder ontbreekt in de investeerderlijst zal de PD contact opnemen met het Agentschap. De PD kan vooraf de investeerderlijst inzien en het Agentschap verzoeken wijzigingen aan te brengen en nieuwe investeerders toe te voegen.
- g) "*Spread*" ten opzichte van de "*benchmark*": de "*spread*" wordt uitgedrukt in veelvoud van een half basispunt (0,005%). De "*spread*" moet minimaal gelijk zijn aan de ondergrens van de "*spread*" indicatie. PD's mogen *bestens* biedingen van investeerders accepteren. Deze biedingen garanderen de "*Real Money*" investeerder (gedeeltelijke) deelname op de definitieve "*spread*".
- h) Nominaal bedrag: om de deelname van particulieren te vergemakkelijken is de laagste bieding € 1.000 en verder in veelvoud van € 1.000. Het maximale bedrag per bieding is € 300 miljoen voor ieder punt binnen de "*spread*" indicatie. In dit verband zijn *bestens* biedingen en biedingen gelijk aan de ondergrens van de "*spread*" indicatie verschillende punten binnen de "*spread*" indicatie. Het maximum bedrag van € 300 miljoen kan via één of meerdere PD's worden aangeboden maar mag per "*spread*" het maximum niet overschrijden ongeacht het feit of de biedingen via één of meerdere PD's worden ingelegd.

DDA Regels

- i) Het Agentschap behoudt zich het recht voor om te allen tijde, ook tijdens de veiling, het maximum bedrag per bieding te wijzigen. De nieuwe limiet is van toepassing op alle nieuwe biedingen en de biedingen die worden gewijzigd.
- j) Investeerders zijn ingedeeld volgens onderstaande categorieregels:
- **Real Money Accounts:**
 - Asset Managers en Fund Managers (“*non-leveraged*”)
 - Centrale Banken, Supranationals en Agencies
 - Verzekeringsmaatschappijen
 - Pensioenfondsen
 - Private Banks
 - Treasury/ALM account van banken
 - **Other Accounts:**
 - Hedge Funds
 - Alle accounts van banken, met uitzondering van het Treasury/ALM account van banken en Private Banks
 - Overige Trading Desks

De categorie Private Banks is bedoeld voor biedingen van particulieren. Alle banken mogen biedingen voor particulieren anoniem via PDs inleggen onder de categorie Private Banks. Het Agentschap behoudt zich het recht voor een verklaring te eisen dat alle biedingen in de categorie Private Banks zijn ingelegd namens particulieren. Deze verklaring dient door een Compliance Officer te zijn goedgekeurd. Voor ieder punt binnen de “*spread*” indicatie kunnen voor Private Banks meerdere biedingen van maximaal € 5 miljoen ingelegd worden. Het maximale totaalbedrag per punt in de “*spread*” indicatie is gelijk aan dat voor de andere categorieën.

De categorie Treasury/ALM is bedoeld voor biedingen van Treasury/ALM accounts van banken. Het Agentschap behoudt zich het recht voor een verklaring te eisen dat alle biedingen in deze categorie zijn ingelegd namens de Treasury/ALM accounts van banken. Deze verklaring dient door een Compliance Officer te zijn goedgekeurd.

- k) Indien er sprake is van twijfel aangaande de categorisering van een nieuwe investeerder (een investeerder die niet op de investeerderlijst staat) of indien sprake is van een ongewoon hoge bieding, neemt het Agentschap contact op met de desbetreffende PD met een verzoek om uitleg. Indien het Agentschap na uitleg nog steeds niet overtuigd is van de juistheid van de categorisering of de reden van de ongewoon hoge bieding, heeft het Agentschap de mogelijkheid de categorisering en/of de omvang van de bieding te wijzigen. Indien de PD het niet eens is met deze beslissing van het Agentschap, vraagt het Agentschap de Adviseurs om commentaar. De door het Agentschap mede op basis van dit commentaar te nemen beslissing is definitief.
- l) Hoewel het Agentschap het voldoen van biedingen aan de DDA regels voortdurend toetst, blijven PD's volledig verantwoordelijk voor de door hen ingelegde biedingen. Dit houdt onder meer in dat in geval de actuele “*spread*” indicatie buiten de initiële “*spread*” indicatie beweegt, PD's verantwoordelijk zijn voor het al dan niet aanpassen van hun biedingen conform de

DDA Regels

nieuwe indicatie. Indien de ondergrens van de “spread” indicatie naar boven wordt bijgesteld maken alle biedingen met een “spread” lager dan de nieuwe ondergrens geen deel meer uit van het “book”. PD’s zijn verantwoordelijk voor het aanpassen of annuleren van deze biedingen; niet gewijzigde biedingen worden niet geaccepteerd.

- m) Een door een PD ingelegde bieding heeft een van de volgende statuses:
- Accepted as Real Money
 - Accepted as Other
 - In Progress
 - de bieding is in behandeling bij het Agentschap, of
 - de bieding is beneden de ondergrens van de aangepaste “spread” indicatie en moet worden aangepast of worden geannuleerd
 - Changed and Accepted as Real Money
 - Changed and Accepted as Other
 - Changed and in Progress
 - Cancelled
- n) Na het sluiten van het “Book” zal het Agentschap toewijzen. De biedingen hebben dan een van de volgende statuses:
- Allocated as Real Money
 - Allocated as Other
 - No allocation

6. Toewijzing

- a) Toewijzing vindt plaats volgens het “Dutch Auction” (Nederlandse tender) principe. Alle toewijzingen vinden plaats op dezelfde definitieve “cut-off spread” (dat wil zeggen een uniforme “spread” voor alle deelnemers). Biedingen kunnen geheel of gedeeltelijk worden toegewezen. Toewijzingen worden naar boven afgerond op € 1.000.
- b) Biedingen tegen een “spread” lager dan de definitieve “cut-off spread” (inclusief bestens biedingen) worden volledig toegewezen. Voor biedingen tegen de definitieve “cut-off spread” geldt dat “Real Money Accounts” voorrang genieten boven “Other Accounts”. Als er na toewijzing van “Real Money Accounts” nog ruimte over is wordt dit toegewezen aan “Other Accounts”. Biedingen boven de definitieve “cut-off spread” worden niet toegewezen.
- c) Indien de definitieve “cut-off spread” gelijk is aan de ondergrens van de “spread” indicatie worden de biedingen tegen de definitieve “cut-off spread” gelijkgesteld aan de bestens biedingen. Deze “Real Money” biedingen garanderen (gedeeltelijke) deelname.
- d) Het recht wordt voorbehouden, indien bovenstaande toewijsregels leiden tot een toewijzing van minder dan 35% van het totaal toegewezen bedrag voor “Other Accounts”, de toewijzing voor “Other Accounts” te verhogen tot een maximum van 35%.

DDA Regels

7. Prijsvorming

- a) Alle PD's zullen op de hoogte worden gesteld van het tijdstip van het telefoongesprek waarin de prijs van de emissie wordt vastgesteld. Tijdens dit gesprek bereiken het Agentschap en de Adviseurs overeenstemming over de prijs van de benchmarklening; de overige PD's worden in de gelegenheid gesteld hun gezichtspunten naar voren te brengen. Na vaststelling wordt de prijs van de DDA bepaald.
- b) De definitieve spread wordt opgeteld bij de "yield" van de benchmark en afgerond op 3 decimalen (x,xxx%). Hierna wordt de prijs van de DDA berekend en afgerond op 2 decimalen (xxx,xx%).

8. Afwikkeling

- a) Afwikkeling door het Agentschap geschiedt met de PD's die op hun beurt voor afwikkeling met de eindbeleggers zorgdragen. Afwikkeling geschiedt in Euroclear op emissierekening 25003 of in Clearstream op emissierekening 82929.
- b) Voorafgaand aan de afwikkeling dient iedere PD zijn afwikkelgegevens aan het Agentschap te verstrekken. Uiterlijk 5 werkdagen na de toewijzing dient de PD het Agentschap van de gegevens van iedere investeerder te voorzien (o.a. naam, adres, telefoonnummer, faxnummer, Bloomberg mail of e-mail).
- c) Na afronding van de DDA stuurt het Agentschap een ingevuld "DDA Allocation and Price Compliance Statement" zoals opgegeven als Annex 3 van de "General Primary Dealer Conditions" aan de PD's. De PD's retourneren dit "statement" binnen 5 werkdagen ondertekend aan het Agentschap.
- d) Provisie wordt betaald aan de hand van de fee schedule als en wanneer aan alle voorwaarden in deze regels en in het PD-contract is voldaan.

9. Opgelopen rente

- a) Berekening van de opgelopen rente geschiedt conform het hieromtrent bepaalde in de ISMA-rules, Section 250, Rule 251 Accrued interest calculation (actual/actual). Aanpassingen van de berekeningswijze kunnen uitsluitend per de eerstvolgende rentevervaldag plaatsvinden.

10. Betaling

- a) Het te storten bedrag is gelijk aan het product van de uniforme uitgifteprijs (gedeeld door 100) en het toegewezen nominale bedrag, eventueel vermeerderd met de opgelopen rente. Dit bedrag dient op de dag van afwikkeling (op T+2) te zijn bijgeschreven op emissierekening 25003 bij Euroclear of op emissierekening 82929 bij Clearstream.
- b) In geval van te late betaling vindt renteverrekening plaats op basis van het rentepercentage van de lening. Het recht wordt voorbehouden om verliezen geleden door de Staat der Nederlanden te verhalen op de betrokken PD.

11. Voorbehoud

DDA Regels

- a) Het Agentschap behoudt zich het recht voor om biedingen die niet voldoen aan deze “DDA regels” eenzijdig te annuleren. Voorts wordt het recht voorbehouden om, zonder opgave van redenen, de DDA te allen tijde op te schorten dan wel te beëindigen.
- b) Het Agentschap is gerechtigd gegevens van cliënten, biedingen of toewijzingen, betrekking hebbend op de DDA te gebruiken, maar mag deze niet vercommercialiseren, tenzij partijen anders zijn overeengekomen. Voorts mag het Agentschap DDA gegevens op geaggregeerd niveau publiceren en verspreiden.

-0-