



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..... | 4 |
| 6. | Toewijzing..... | 7 |
| 7. | Prijsvorming | 8 |
| 8. | Afwikkeling..... | 8 |
| 9. | Opgelopen rente | 8 |
| 10. | Betaling..... | 9 |
| 11. | Voorbehoud | 9 |
| 12. | Toepasselijk recht; forumkeuze; Nederlandse taal | 9 |

DDA Regels

1. Introductie

Dit document geeft een overzicht van de regels en de werkwijzen welke gelden bij een "*Dutch Direct Auction*" ("DDA"). Het 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 (de Staat der Nederlanden) en de PD's is te vinden op het Bloomberg systeem (DDA<GO>) en de website www.dsta.nl.

2. Kenmerken van de DDA

- a) De DDA is een methode van primaire uitgifte die een alternatief biedt voor de door het Agentschap gehanteerde Toonbankuitgifte. Het doel van de DDA is 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 relevante staatsobligatie (*Dutch State Loan* of "DSL") 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*" proces om tijdens de veiling meer en directer contact te leggen met de kring van internationale investeerders.
- c) Bij het begin van de "*bookbuilding*" periode worden alle PD's verzocht de biedingen voor hun cliënten rechtstreeks bij het Agentschap in te leggen in overeenstemming met deze DDA Regels. Aangezien het om een "*Dutch auction*" gaat, hebben de PD's geen "*underwriting*" rol.
- d) Het Agentschap is verantwoordelijk voor het "*bookbuilding*" proces van de betreffende uitgifte. Als gevolg hiervan worden er aan derde partijen geen namen verstrekt, behalve waar dat verplicht is op grond van de DDA procedures op het gebied van afwijkingen en indeling van investeerders zoals beschreven is in paragraaf 5(l) van deze DDA Regels.
- e) Het Agentschap benoemt drie PD's ("Adviseurs") om te assisteren bij het formuleren, voorbereiden en uitvoeren van de betreffende 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 die betrekking hebben op een DDA delen met alle PD's en gelijktijdig openbaar maken via het Bloomberg systeem, de website www.dsta.nl en de pers.

3. Procedure DDA

- a) Gedurende een door het Agentschap vast te stellen periode adviseren de Adviseurs over het datum van de DDA, looptijd, rente, de geschikte benchmark lening en de initiële "*spread*" indicatie voor de beoogde DSL die wordt uitgegeven na afloop van de DDA. De periode na bekendmaking van de datum van de betreffende voorgenomen DDA en voorgenomen de looptijd van de betreffende DSL stelt de PD's in staat om relevant marketingmateriaal samen te stellen.
- b) Indien het Agentschap besluit door te gaan met een bepaalde DDA, dan zal de voorlopige initiële "*spread*" indicatie bekend worden gemaakt via een persbericht en het Bloomberg systeem.

DDA Regels

- c) Om 10.00 uur Centraal Europese Tijd (CET) op de werkdag na bekendmaking van de voorlopige initiële "*spread*" indicatie wordt het "*book*" geopend. Op hetzelfde moment wordt de uitgifte bekendgemaakt. Op dezelfde werkdag maar nog voor het "*book*" geopend wordt, wordt de initiële "*spread*" indicatie bekendgemaakt.
- d) Zo vaak als nodig informeert het Agentschap de PD's via Bloomberg mail over de voortgang van de "*bookbuilding*".
- e) Het Agentschap heeft de intentie om het "*book*" één dag open te houden en het uiterlijk 17.00 uur (CET) op de dag van de veiling te sluiten. Na sluiting van de "*bookbuilding*" periode analyseert het Agentschap het "*book*" en neemt zo spoedig mogelijk beslissingen inzake toewijzingen, de definitieve waarde van de "*spread*" en toewijzingspercentages. Het Agentschap streeft er naar om alle PD's op de dag van de veiling, maar uiterlijk 9.00 uur (CET) op de volgende werkdag, te informeren over hun toewijzingen. De samengevoegde informatie inzake toewijzing, de definitieve waarde van de "*spread*" en de uiteindelijke omvang van de uitgifte worden vervolgens gepubliceerd op het Bloomberg systeem en de website www.dsta.nl.
- f) Het Agentschap streeft er naar de toewijzingsprijs vast te stellen op de dag van de veiling, maar niet later dan 12.00 uur (CET) de volgende werkdag. 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 het Bloomberg systeem en de website www.dsta.nl gepubliceerd.
- g) Na afronding van de DDA zal het Agentschap, gebruikmakend van de door iedere PD verstrekte naamgegevens, de investeerders aan wie bedragen zijn toegewezen, een toewijzingsoverzicht sturen. Daarnaast publiceert het Agentschap op, in ieder geval, de website www.dsta.nl het kwartaal- (*Quarterly Outlook*) en jaarbericht (*Annual Outlook*).

4. "Spread" indicatie en beoogde omvang

- a) De "*spread*" indicatie mag op ieder gewenst tijdstip door het Agentschap gewijzigd worden tijdens het "*bookbuilding*" proces. Als uit over- of onderinschrijving kan worden afgeleid dat het gewenst is de "*spread*" indicatie buiten de initiële "*spread*" indicatie te plaatsen, stelt het Agentschap de PD's, de investeerders en de pers hiervan middels een persbericht op de hoogte. Als de voorgenomen aangepaste "*spread*" indicatie range buiten de initiële "*spread*" indicatie valt, dan zal het Agentschap alleen overgaan tot publicatie van het herzien van de "*spread*" indicatie als de PD's voldoende tijd hebben om hun biedingen aan te passen na publicatie van de nieuwe "*spread*" indicatie. Uiterlijk om 15.00 uur (CET) op de dag van de DDA wordt de "*spread*" indicatie definitief vastgesteld. Voorafgaand aan een aanpassing van deze parameter informeert het Agentschap alle PD's over de voortgang van de "*bookbuilding*".
- b) De beoogde omvang van de uitgifte geeft aan hoeveel het Agentschap van plan is toe te wijzen tijdens de betreffende DDA. Er is geen verplichting voor het Agentschap om de beoogde omvang toe te wijzen.

5. Inleggen en aanpassen biedingen

- a) Het Agentschap gebruikt voor het inleggen en verwerken van biedingen een door Ipreo ontwikkelde "*web-based*" applicatie tijdens de DDA (het "*veiling systeem*"). Het veiling systeem

DDA Regels

bevat een lijst met investeerders (de "investeerderslijst"). Deze lijst wordt door het Agentschap bijgehouden.

- b) Uitsluitend PD's kunnen deelnemen aan het "*bookbuilding*" proces en rechtstreeks in het veiling systeem biedingen inleggen (i) van hun cliënten of (ii) voor zichzelf. Met het inleggen van een bieding in een relevante veiling (1) verplicht de betreffende PD zich tot het vrijgeven van de gegevens van de entiteit namens wie de bieding wordt ingelegd en (2) bevestigt de PD dat (A) de betreffende bieding is gedaan namens de entiteit van wie de gegevens zijn opgenomen bij de inleg in het veiling systeem en (B) geen andere biedingen op het betreffende "*spread*"punt zijn ingelegd door de betreffende PD voor de betreffende investeerder (zoals vastgesteld in overeenstemming met paragrafen 5(k) en 5(q) van deze DDA Regels).
- c) Voor de start van de DDA zijn de PD's in samenwerking met het Agentschap verplicht het veiling systeem te testen. De minimale systeemeisen, de URL en de toegangsinformatie worden voor aanvang van de aanstaande DDA door het Agentschap verstrekt.
- d) 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 om een of meerdere van de deze biedingen te weigeren.
- e) 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.
- f) Zolang het "*book*" open is kunnen biedingen (opnieuw) ingelegd, aangepast of ingetrokken worden. Na sluiting van het "*book*" neemt het Agentschap contact op met iedere PD om alle biedingen die de betreffende PD heeft ingelegd af te stemmen.
- g) Een bieding bevat de "*spread*" ten opzichte van de "*benchmark*", het gewenste nominale bedrag en de volgende gegevens van de betreffende investeerder: de naam van de investeerder zoals opgenomen in het veiling systeem, de vestigingsplaats, land van rapportage en investeerder type.
- h) "*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. Biedingen mogen ook op een "*at best*" basis ingelegd worden.
- i) 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 per investeerder is € 300 miljoen voor ieder punt binnen de "*spread*" indicatie. In dit verband zijn biedingen "*at best*" 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.
- j) 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 zowel nieuwe biedingen als al ingelegde biedingen. PD's zijn zelf verantwoordelijk voor het aanpassen of annuleren van al ingelegde biedingen.

DDA Regels

k)

- i. Iedere investeerder wordt ingedeeld in een van de investeerder types zoals genoemd in sub-paragraaf (iii) hieronder. Tevens wordt aan een investeerder één land van rapportage toegekend. Het land van rapportage ('*country*' in het veiling systeem) en type investeerder ('*type of investor*' in het veiling systeem) van de beoogde investeerder worden vastgesteld aan de hand van de door het Agentschap bijgehouden lijst in het veiling systeem.
- ii. Binnen een groep van bedrijven kan slechts één entiteit per investeerder type worden opgenomen op de investeerderslijst.
- iii. Een investeerder wordt in gedeeld in een van de volgende categorieën:

| Hoofdcategorie | Investeerder type |
|---------------------------|--|
| Real Money Account | Asset Managers en Fund Managers (<i>non-leveraged</i>) Centrale Banken, Supranationals en Agencies Verzekeringsmaatschappijen Pensioenfondsen Private Banks Treasury/ALM account van banken |
| Other Account | Hedge Funds Alle accounts van banken, met uitzondering van het Treasury/ALM account van banken en Private Banks Alle overige investeerders |

l)

- i. Elke PD kan voorafgaand aan een DDA de dan huidige investeerderslijst inzien.
 - ii. Indien een PD van mening is dat de gegevens van een investeerder niet juist zijn opgenomen op de investeerderslijst of de beoogde investeerder daarop ontbreekt dan zal de betreffende PD contact opnemen met het Agentschap. Een PD mag een beoogde investeerder toevoegen (mits is voldaan aan sub-paragraaf (k)(ii)) of verzoeken om een entiteit die is opgenomen op de investeerderslijst te vervangen door een andere groepsentiteit.
- m) Indien het Agentschap twijfel geeft aangaande de categorisering of land van rapportage van een investeerder die (nog) niet op de investeerderslijst staat of indien sprake is van een ongewoon hoge bieding, neemt het Agentschap contact op met de betreffende PD met een verzoek om uitleg. Wanneer de uitleg van de betreffende PD niet overtuigend is voor het Agentschap, dan heeft het Agentschap de mogelijkheid de categorisering en/of de omvang van de bieding te wijzigen. Indien de betreffende PD het niet eens is met deze beslissing van het

DDA Regels

Agentschap, kan het Agentschap de Adviseurs (anders dan de betreffende PD) om een onafhankelijke mening vragen. De door het Agentschap te nemen beslissing is definitief.

- n) Hoewel het Agentschap het voldoen van biedingen aan de DDA regels voortdurend toetst, blijft iedere PD zelf volledig verantwoordelijk voor alle door hem 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 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 zelf verantwoordelijk voor het aanpassen of annuleren van deze biedingen; alle ongewijzigde biedingen worden niet geaccepteerd.
- o) 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
- p) Na het sluiten van het "*book*" zal het Agentschap de (uit te geven) DSL toewijzen. Hierna hebben de biedingen dan een van de volgende statuses:
- Allocated to Real Money
 - Allocated to Other
 - No allocation
- q) Voor de toepassing van deze DDA Regels geldt dat:
- i. een juridische entiteit waaraan meerdere investeerder types zijn toegekend voor elk afzonderlijk investeerder type wordt gezien als één (individuele) investeerder; en
 - ii. een investeerder die meerdere bijkantoren en/of meerdere landen van rapportage heeft wordt gezien als één investeerder binnen het betreffende investeerder type.

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*" worden volledig toegewezen. Voor biedingen tegen de definitieve "*cut-off spread*", krijgen biedingen van investeerders die zijn geclassificeerd als "*Real Money Accounts*" voorrang boven biedingen van

DDA Regels

investeerders die zijn geclassificeerd als "*Other Accounts*" bij de toewijzing. Biedingen boven de definitieve "*cut-off spread*" worden niet toegewezen.

- c) Indien toewijzing in overeenstemming met bovenstaande regels leidt tot een toewijzing van minder dan 35% van het totaal toegewezen bedrag aan investeerders die zijn geclassificeerd als "*Other Accounts*", dan behoudt de DSTA zich het recht voor om de toewijzing van biedingen van investeerders die zijn geclassificeerd als "*Other Accounts*" te verhogen tot een maximum van 35% van het totale toegewezen bedrag.
- d) Indien de definitieve "*cut-off spread*" gelijk is aan de ondergrens van de "*spread*" indicatie dan worden de biedingen tegen de definitieve "*cut-off spread*" gelijkgesteld aan de biedingen "*at best*".

7. Prijsvorming

- a) Alle PD's zullen op de hoogte worden gesteld van het tijdstip van het telefoongesprek waarin de prijs van de betreffende uitgifte wordt vastgesteld. Tijdens dit gesprek bereiken het Agentschap en de Adviseurs overeenstemming over de prijs van de benchmark lening; de overige PD's worden in de gelegenheid gesteld hun DSL naar voren te brengen. Na vaststelling wordt de prijs van de betreffende DSL bepaald.
- b) De definitieve "*spread*" wordt opgeteld bij de "*yield*" van de benchmark lening en afgerond op 3 decimalen. Hierna wordt de prijs van de betreffende DSL berekend en afgerond op 2 decimalen.

8. Afwikkeling

- a) Afwikkeling van de DSL door het Agentschap geschiedt met de PD's die op hun beurt voor afwikkeling met de eindinvesteerders zorgdragen. Afwikkeling geschiedt via Euroclear (emissierekeningnummer 25003) of Clearstream (emissierekeningnummer 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 in ieder geval de volgende gegevens van iedere investeerder te verstrekken, de volledige juridische naam, naam van de contact persoon, adres, telefoonnummer, faxnummer (indien relevant), Bloomberg mail of e-mail.
- c) Na afronding van de DDA stuurt het Agentschap aan iedere PD, met betrekking tot de biedingen ingelegd door de betreffende PD, een ingevuld "*DDA Allocation and Price Compliance Statement*", in lijn met het model opgenomen in Annex 3 van de "*General Primary Dealer Conditions*" (*DDA Allocation and Price Compliance Statement*). Iedere PD zal deze verklaring waar nodig aanvullen, ondertekenen en terugsturen aan het Agentschap binnen 5 werkdagen na de dag van ontvangst van het betreffende verklaring.

9. Opgelopen rente

Berekening van de opgelopen rente geschiedt conform het bepaalde in section 250 van de ICMA-rules, by-laws, rules and recommendation op actual/actual basis. Aanpassingen van de berekeningswijze kunnen uitsluitend per de eerstvolgende vervaldag plaatsvinden.

DDA Regels

10. Betaling

- a) Het door de PD te betalen 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 (T+2) te zijn bijgeschreven op emissierekening van het Agentschap bij Euroclear (rekening nummer 25003) of Clearstream (rekeningnummer 82929).
- b) In geval van niet tijdige bijschrijving van het te storten bedrag vindt renteverrekening plaats op basis van het rentepercentage van de betreffende lening. Het recht wordt voorbehouden om alsdan eventuele schade voor 's Rijks schatkist te verhalen op de betrokken PD.

11. Voorbehoud

- 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 samengevoegd niveau publiceren en verspreiden.

12. Toepasselijk recht; forumkeuze; Nederlandse taal

- a) Artikel 7 van de *General Primary Dealer Conditions 2020* zijn van toepassing op deze DDA Regels.
- b) In het geval van een verschil over de interpretatie van deze DDA Regels is de Nederlandse versie leidend.