

## KUNDAVTALANSÖKAN ORDERFÖRMEDLING PRIVATPERSONER

Undertecknad önskar att öppna ett konto i enlighet med Pensum Kapitalförvaltning Filial (hädanefter "Pensum") Allmänna villkor.

("Avtalet") har ingåtts mellan:

Pensum Kapitalförvaltning Filial, organisationsnummer: 516409-6918, med registrerad adress Kungsträdgårdsgatan 18, 111 47 STOCKHOLM, hädanefter benämnd "Pensum"

### KONTOINNEHAVARE

Namn	<input type="text"/>		Personnummer	<input type="text"/>				
Adress	<input type="text"/>		Postnummer	<input type="text"/>	Postort	<input type="text"/>		
Telefonnummer	<input type="text"/>	Mobilnummer	<input type="text"/>	E-post	<input type="text"/>			
Skattehemvist	<input type="text"/>	Nationalitet	<input type="text"/>	Födelseland	<input type="text"/>	Födelseort	<input type="text"/>	
Skattepliktig till annat land än Sverige	Nej <input type="checkbox"/>	Ja <input type="checkbox"/>	Om ja, vilket land:	<input type="text"/>			ID nr. om Kunden är skattepliktig till annat land	<input type="text"/>
Amerikansk medborgare eller skattepliktig till USA?	Nej <input type="checkbox"/>	Ja <input type="checkbox"/>	Andra medborgarskap	Nej <input type="checkbox"/>	Ja <input type="checkbox"/>	Om ja, vilket land:	<input type="text"/>	

Följande är avtalat:

#### 1. ORDERFÖRMEDLING

Kunden anlitar Pensum som orderförmedlare där Pensum utför köp- och/eller säljorder. Depå ("Depå") definieras som kundens totala medel som är investerat genom Pensum och inkluderar "Kundkonto", VPS-konto och andra eventuella värdepapper. Pensum ska alltid utföra sina förpliktelser knutet till detta avtal enligt god affärssed och alltid se till kundens bästa intresse. Detta avtal ger inte Pensum rätten att ta investeringsbeslut eller genomföra transaktioner utan kundens samtycke.

Om kunden lämnar specifika instruktioner kan det göra att Pensum är förhindrat från att genomföra de åtgärder som fastställda i Kundavtalsansökan för att uppnå «Bästa resultat». Kunden och Pensum kan ingå ett särskilt avtal om att order som tas emot i vissa situationer kommer behandlas som en specifik instruktion. Ett sådant avtal skall dokumenteras skriftlig.

#### 2. GENOMFÖRANDE AV ORDER

Pensum kommer att påbörja utförande av ordern omedelbart efter att den tagits emot från Kunden. Detta innebär att Pensum kommer att använda tidsprioritering av inkommande order såvida inte Pensum anser att Bästa Resultat uppnås om man slår samman ordena med andra order. Pensum förbehåller sig rätten att slå samman Kundens order med order från andra kunder, personer eller företag som är eller inte är knutna till Pensum. Sammanslagningen av order görs om det inte är sannolikt att sammanslagning allmänt kommer att vara till nackdel för någon av kunderna.

Om ordern mottas utanför marknadens öppettider kommer ordern att utföras när marknaden öppnar igen.

### 3. ANSVAR

Pensum är inte på något sätt ansvarig för en negativ utveckling av värdet av kundens depå och inte heller förluster som kan kopplas till investeringsbeslut som baserats på av Pensums marknadsförda investeringar, med undantag om det kan visas att anställda eller andra representanter för Pensum har handlat med grov oaktsamhet.

Kunden bekräftar att denne har mottagit Pensums allmänna villkor samt läst och förstått dessa villkor.

### 4. AVTALSTID

Detta avtal träder i kraft från det datum då detta signeras och skall gälla till det datum då det skriftligen avslutas av kunden enligt nedan. Avtalet skall oavsett ovan avslutas i samband med att kundens depå avslutas.

Kunden kan avsluta detta avtal utan uppsägningstid. Uppsägningen blir gällande från det datum då Pensum erhåller skriftligt besked om detta. I de fall Pensum önskar avsluta avtalet gäller en uppsägningstid om 30 dagar. Vid uppsägning av avtalet har Pensum rätt att erhålla avgifter enligt aktuell prislista tills dess att avvecklingen är fullbordad.

Detta avtal och förhållandet mellan Pensum och kunden följer Pensums Allmänna villkor.

### 5. ÄNDRING AV AVTALET

All kommunikation kring eventuella ändringar av detta Avtal skall ske skriftligen och skickas per post till samtliga parter i avtalet. Alla eventuella ändringar och tillägg kring detta avtal skall accepteras skriftligen av samtliga parter innan de blir gällande.

### 6. GÄLLANDE LAGSTIFTNING

Tolkning och tillämpning av detta avtal ska ske enligt svensk rätt.

### 7. Genom att signera detta avtal bekräftar kontoinnehavaren att vara den enda reella ägaren till portföljen.

## INSTRUKTIONER

Genom att signera detta avtal, så godkänner Kunden:

- a) att Pensum kan spela in och lagra telefonsamtal mellan Kunden och Pensum i enlighet med svensk lag samt Pensums Allmänna villkor.
- b) att Pensum, intill dess att det motsatta meddelats skriftligen, ska agera utifrån alla instruktioner som ges av kontoinnehavaren via brev, fax, e-post eller telefon gällande transaktioner på kundens depå och i enlighet med svensk lag.

## DIVERSE

Kontoinnehavaren informeras härmed om att Pensum är bundet av tystnadsplikt bestämmelser kopplat till personuppgifter och lagringen av dessa i enlighet av svensk lagstiftning. För ytterligare information om gällande lagstiftning, hänvisas till Pensums Allmänna villkor samt Bestämmelser för finansiella instrument. Kundförhållandet regleras av Pensums Allmänna villkor, som Kontoinnehavaren bekräftar att ha läst, förstått och accepterat. Kontoinnehavaren har mottagit en kopia av Pensums Allmänna villkor.

## ALLMÄNNA VILLKOR Pensum Kapitalförvaltning Filial ("Pensum") DEFINITIONER OCH VILLKOR

Det affärsmässiga förhållandet mellan Pensum och dess kunder, eller de som anses vara kunder, regleras genom dessa Allmänna villkor samt övriga specifika avtal som ingåtts mellan parterna. Genom att ingå i detta avtal accepterar Pensum och Kunden att vara bundna av dessa Allmänna villkor. Vid en situation där de Allmänna villkoren och specifika avtal mellan Pensum och Kunden inte stämmer överens, skall de Allmänna villkoren gälla. I de fall där Kunden ingår avtal med Pensum om elektroniska banktjänster och Kunden får tillgång till dessa tjänster samt allmän information via internet, är Kunden införstådd med att ett sådant avtal regleras genom särskilda villkor.

### MIFID

Direktiv om marknader för finansiella instrument (MiFID) antogs 2004 för att ytterligare harmonisera och förbättra ramverket för investeringstjänster inom EES-området. MiFID blev utvecklat i syfte att förbättra investerarskyddet och skapa en större öppenhet och konkurrens på den finansiella marknaden.

### 1. ÖPPNANDE AV BANKKONTO GENOM PENSUM

- Pensum öppnar konton för kunder i nationell eller utländsk valuta.
- Alla konton, inkluderat men inte begränsat till konton för kontanter, aktier och ädla metaller kan öppnas i kundens namn.
- Pensum äger rätt att, utan att meddela, debitera och kreditera balansen på kundens samtliga konton, om Kunden brister i någon av sina förpliktelser mot Pensum.
- Alla konton, oberoende valuta, skall betraktas som ett samlat konto där debiteringar och krediteringar beräknas i lokal valuta baserat på växelkursen vid slutet av föregående bankdag.

### 2. IDENTITETSKONTROLL AV KUNDER

- I enlighet med gällande regelverk för att bekämpa penningtvätt och finansiering av terrorism, innebär kontoöppning och alla andra avtal där Pensum är part, att Kunden kommer att genomgå en grundlig identitetskontroll innan avtal ingås. Denna kontroll sker i enlighet med svensk lag.
- Pensum skall själv inhämta alla nödvändiga dokument och annan nödvändig information om Kunden, samt värdera och kontrollera dessa innan det att ett Kundavtal upprättas eller att någon form av transaktioner genomförs på kundens vägnar. Kunden skall utan dröjsmål lämna all efterfrågad information till Pensum samt omedelbart meddela samtliga relevanta ändringar i redan lämnad information.
- Pensum kan när som helst efter egen värdering och i enlighet med svensk lag för penningtvätt och finansiering av terrorism, kräva att kunden lämnar ytterligare information om den verkliga huvudmannen i avtalsförhållandet, ett konto eller bakom en transaktion.
- Kunden garanterar att samtliga dokument som överlämnas till Pensum är äkta och autentiska. Kunden undantar Pensum allt ansvar angående äktheten och giltigheten i samtliga dokument som överlämnas till Pensum.

### 3. TYSTNADSPLIKT OCH UTLÄMNANDE AV UPPGIFTER

- Lagstadgad tystnadsplikt för värdepappersbolag och banktjänster gäller för alla personer som är delaktiga i samtliga tjänster som erbjuds av och genom Pensum. Pensum skall därför inte avge någon information knutet till Kundens transaktioner till tredje part.
- Denn tystnadsplikt gäller inte information som enligt svensk lag skall inrapporteras till svensk myndighet.
- Samtliga instruktioner Kunden ger Pensum, inklusive överföring av medel samt instruktioner gällande köp och sälj av värdepapper, skall Pensum i enlighet med svensk lag och föreskrifter, samt lag och föreskrifter i det land där de aktuella värdepapperna är utfärdade eller köpta, eller det land där betalningen är genomförd.
- Genom att signera denna Kundavtalsansökan och därigenom acceptera dessa Allmänna villkor, accepterar Kunden utan förbehåll bestämmelserna i punkt 3 b).

### 4. PERSONUPPGIFTER

Pensum kommer att inhämta och hantera personuppgifter om Kunden i den utsträckning som krävs för fullgörandet av detta avtal. Kunden godkänner att Pensum kan inhämta och lagra sådan information i enlighet med gällande lagstiftning om hantering av personuppgifter och lagring av dessa. Kunden har rätt att få veta vad som lagrats om kunden samt att kräva rättning om lagrade uppgifter inte är korrekta.

### 5. KONTOUTSKRIFTER

- Kunden skall periodiskt motaga kontoutskrifter som visar samtliga kontotransaktioner, så att kunden själv kan övervaka och kontrollera genomförda transaktioner.
- Kontoutskrifter skall inte på något sätt påverka att kundens samtliga konton ses som ett konto.
- Pensum kan inte på något sätt hållas ansvarig för hur kunden väljer att använda sig av de utskrifter som kunden erhåller.

### 6. KLAGEKLAGOMÅL OCH KORRIGERING AV BRISTER PÅ KONTO

- Kunden skall informera Pensum om varje fel i dokument eller utskrifter som är utställda till Kunden. Om Kunden inte skriftligen har meddelat Pensum om fel i utställda dokument inom 30 dagar från utställsedatum, skall informationen anses vara korrekt och kunden skall anses ha accepterat innehållet i de aktuella dokumenten och kontoutskrifter.
- I de fall som Pensum felaktigt har krediterat eller debiterat Kundens konto, oavsett belopp, har Pensum rätten att korrigera dessa fel. I de fall ett belopp felaktigt har krediterats Kundens konto, har Pensum rätten att debitera Kundens konto med motsvarande belopp, utan att i förhand meddela Kunden.
- Klagomål skall framföras till Kundens rådgivare alternativt direkt till Pensums Klagomålsansvarige. Pensum är inte ansvarig för förluster som hade kunnat undvikas om klagomålet hade framförts omedelbart. Klagomålsansvarig meddelas skriftligen till Pensums huvudkontor i Stockholm.

### 7. KOMMUNIKATIONSMEDEL

- Pensum korresponderar med sina kunder på svenska. Pensum kan välja ett annat språk om det anses relevant.
- Pensum accepterar kommunikation via brev och e-post. Pensum kan acceptera andra kommunikationsmedel med Kunden och om Kunden önskar att kommunicera per telefon, godkänner Kunden att Pensum kommer att agera på samtliga instruktioner givna via telefon, e-post eller brev. Pensum kommer i enlighet med svenska lag att spela in samtliga samtal som företas per telefon. Varje form av missförstånd eller fel som inte meddelas Pensum inom 10 dagar skall betraktas som Kundens ansvar och Pensum fritas från alla konsekvenser i samband med sådan händelse.

- Oberoende av ovan skall all kommunikation adresserat till Pensum från Kunden via e-post, brev eller annan form av kommunikationsmedel, betraktas som att det är Kunden som är avsändare, om inte Pensum har anledning att tro något annat.

### 8. KORRESPONDENS OCH LAGRING

- Skriftlig korrespondens från Pensum skall betraktas som levererad, förutsatt att den skickades till den av Kunden uppgivna adressen och av Pensum lagrade adressen, även om korrespondensen bli returnerad till Pensum märkt "mottagare okänd" eller med motsvarande meddelande.
- Ändringar i de av Pensum lagrade kunduppgifterna, skall utan dröjsmål meddelas Pensum via e-post eller brev.

### 9. INSTRUKTIONER

- Pensum äger rätten att avstå från att genomföra order som avgivits på andra sätt än skriftligen. Pensum kan kräva, innan order genomförs, att Kunden skriftligen skall bekräfta en order vid ett av Pensums kontor, oavsett om ordern har givits via telefon, e-post eller annat kommunikationsmedel.
- Transaktioner som uppförts på kontots transaktionsöversikt, skall anses vara en giltigt bekräftelse att en av Kunden given transaktion är genomförd.
- Pensum äger rätten att själv avgöra på vilket sätt eninstruktion eller order skall genomföras med hänsyn till inbetalningar av medel eller överföring av andelar, så länge det sker i enlighet med normal bankpraxis.
- Instruktioner för inbetalningar, överföringar och andra motsvarande tjänster, accepteras utan förpliktelse till särskild noggrannhet vid utförandet av sådan instruktion.
- Vid utförandet av en enskild instruktion skall Pensum inte hållas ansvarig för några förseningar eller fel som följer av felaktig, bristande eller missledande information från Kunden, inkluderat fel som har förorsakats av felaktig, ofullständig eller motstridande information kopplat till kontodetaljer eller kontonummer kopplat till den aktuella transaktionen, undantaget de tillfällen då Pensum har visat grov oaktsamhet.
- Varje order som givits av Kunden till Pensum genom ett accepterat kommunikationsmedel, och utan hänsyn tagen till Pensums rätt att avvisa ordern, skall anses oåterkallelig.

### 10. INNSPELLING AV SAMTAL OCH ELEKTRONISK KOMMUNIKATION

- Kunden accepterar och godkänner att Pensum kan spela in samt lagra samtliga telefonsamtal och elektronisk kommunikation för dokumentation av order, transaktioner och instruktioner. I de fall Pensum upplever tekniska problem från en tredje part som hindrar Pensum att genomföra sina åtaganden gällande lagring enligt ovan, skall

Pensum inte hållas ansvarig för detta.

- b) Lagringen sker i enlighet med svensk lag samt den tystnadsplikt som definierad i detta avtal. Oavsett så accepterar Kunden att inspelning av telefonsamtal kan betraktas som bevis på en given order.
- c) Vid ordregivning över telefon eller annat elektroniskt kommunikationsmedel, tar kunden allt ansvar för eventuella brister i genomförandet av sådan order. Pensum äger oavsett rätten att kräva och invänta skriftligt bekräftelse på sådan order, innan dessa genomförs.

#### 11. DEPÅ

- a) Vid överföring av värdepapper till Pensum eller av Pensum utnämnd underdepå, utfärdas en bekräftelse att på mottagandet av dessa värdepapper som Kunden måste kontrollera. Pensum tar inget ansvar vid fel i denna bekräftelse, med undantag i de fall Pensum har agerat med grov oaktsamhet.
- b) Pensum kan öppna depå hos tredje part i enlighet med och i överensstämmelse med 18 a) och med f) nedan.

#### 12. POSTVÄXLAR, CHECKAR OCH LIKANDE

- a) Pensum äger rätt att debitera Kundens konto för postväxlar, checkar och liknande som krediterats kundens konto, i de fall där dessa inte kan indrivnas.
- b) Till dess att en fullständig och slutgiltig avräkning, av någon form av utestående debet av sådant instrument, äger Pensum krav på betalning av instrumentets fulla värde samt de eventuella kostnader som kan kopplas till någon part som hanterar uppgörelsen av instrumentet.

#### 13. ÖVERFÖRING AV VÄRDEN

- a) Varje överföring av aktier, kontanta medel eller någon annan form av värdepapper utföres för Kundens räkning och risk. Pensum är endast ansvarig för den risk som täcks av Pensums ansvarsförsäkring och bara i de fall där försäkringsbolaget accepterar
- b) Varje specifik risk kommer endast att bli försäkrad efter skriftlig instruktion till Pensum. Vid frånvaro av sådan instruktion från Kunden kommer Pensum inte att teckna sådan försäkring.

#### 14. RÄNTOR

- a) Om inte annat är specificerat, är konto i svensk och utländsk valuta ej räntebärande.
- b) Om inte annat är specificerat, beräknas och debiteras debitränta Kundens konto utan förvarning. Debiträntan är fastställd av Pensum.
- c) Debitränta kapitaliseras kvartalsvis.
- d) Pensum kan ändra räntesatser på krediträntor och debiträntor mot bakgrund av t.ex. ändringar i räntemarknaden. Pensum kommer då att informera Kunden om dessa ändringar.

#### 15. AVGIFTER

- a) Pensum har rätt att belasta Kunden för de tjänster som erbjuds, såsom räntor, avgifter, provisioner och utlägg.
- b) Pensum kan dra avgifter från Kundens samtliga konton hos Pensum. Detta kommer att genomföras i linje med Pensums gällande prislista, som ensidigt kan ändras av Pensum, speciellt vid förändringar i marknadsförhållandet. Vid ändring av gällande tariffer skall Pensum informera Kunden genom ett accepterat kommunikationsmedel eller annat lämpligt kommunikationsmedel.
- c) Pensum kan belasta Kundens konto för samtliga kostnader som uppkommit i Kundens intresse, speciellt avgifter för juridisk eller annan professionell rådgivning, försäkringspublikationer, skatter, porto samt

telefonsamtal.

#### 16. REALISERING

- a) Om kunden inte kan uppfylla sina åtaganden gentemot Pensum eller tillhandahålla tillräcklig säkerhet för sina förpliktelser eller erbjuda Pensum tillräcklig information, har Pensum rätt att realisera värdepappret på ett rimligt sätt och som är i enlighet med svensk lag.
- b) Innan det att Pensum realiserar ett värdepapper mot bakgrund av orsak som nämns i 16 a), måste Kunden underrättas genom rekommenderat brev, fax, e-post eller någon annan form av spårbar kommunikation. Pensum kan effektivt realiseringen om Kunden inte har svarat på underrättelsen inom fem dagar från det att underrättelsen skickades, om det inte har avtalats mellan parterna att effektivisering kan ske efter en kortare tidsperiod. I ett sådant fall skall den avtalade tiden gälla.
- c) När Pensum realiserar värdepappret skall Pensum göra det för att täcka Kundens förpliktelser gentemot Pensum, tillsammans med räntor, omkostnader och avgifter.
- d) Pensum äger rätt att välja vilket av aktuella värdepapper som skall realiseras och en realisation hindrar inte Pensum från att inkomma med ytterligare krav gentemot Kunden, i de fall där medlen inte är tillräckliga för att möta Kundens förpliktelser gentemot Pensum.

#### 17. UPSÄGNING

- a) Pensum förbehåller sig rätten att när som helst avsluta detta kundavtal. Beslutet skall meddelas Kunden skriftligen via rekommenderat brev eller fax samt e-post. Vid användandet av rekommenderat brev träder upphörandet i kraft när brevet är inlämnat till postkontoret. Vid användandet av fax eller e-post träder upphörandet i kraft efter det att beslutet är skickat till Kunden.
- b) Pensum kan omedelbart och utan skriftlig förvarning avsluta detta kundavtal i följande situationer;
  - Det finns grund att betvivla Kundens soliditet
  - Att givna garantier inte är tillräckliga eller att efterfrågade garantier inte framlägges.
  - att Pensum på något sätt kan hållas ansvarig om kundavtalet förtlöper.
  - att kundens transaktioner förefaller ha genomförts i strid med gällande regelverk, allmän anständighet eller riskerar att skada Pensums varumärke.Vid avslut av kundavtalet kommer debetsaldo och övriga förpliktelser omedelbart och utan förvarning belasta Kundens konto.
- c) Tillgodohavande som hålls i förvar åt Kunden slutar att bära ränta efter kundavtalets upphörande. Pensum skall hålla dessa tillgodohavanden disponibla för Kunden och ska frigöra dessa vid mottagande av skriftlig instruktion från Kunden.

#### 18. ANSVARSFRASKRIVNING OCH SKADESTÅND

- a) Pensum skall alltid handla i enlighet med god affärsetik, men skall samtidigt inte hållas ansvarig för eventuella förluster, skador eller en sänkning av förväntad avkastningvinst oavsett grund, med undantag i de fall Pensum har agerat med grov oaktsamhet.
- b) Pensum skall inte acceptera något ansvar kopplat till tredje parts krav gentemot Pensum, i samband med att Pensum inte genomfört sina förpliktelser gentemot Kunden.
- c) Pensum har genom detta avtal Kundens fullmakt att använda samarbetspartners, banker och underdepåer i samtliga länder. I sådant fall skall Pensum ej ställas ansvarig för någon handling eller

underlåtelse att handla kopplat till aktuell samarbetspartner, bank eller underdepå.

- d) Kunden skall hålla Pensum skadelös och fri från ansvar från varje form av förlust som är ett direkt eller indirekt resultat av att Pensum utför eller försöker att utföra en transaktion som begärts av Kunden.
- e) Pensum kan inte hållas ansvarig eller delvis ansvarig för skador där force majeure avbryter, eller hindrar utförandet av Pensums tjänster.
- f) Pensum kan inte heller hållas generellt ansvariga för eventuella konsekvenser av förseningar eller fel i leveransen av meddelanden som skickats på Kundens vägnar, förutsatt att Pensum inte är ansvarig för dessa förseningar eller fel.

#### 19. FINANSIELL INFORMATION

Kunder kan efterfråga och Pensum kan ge finansiell information på en oregelbunden basis. Sådan information presenteras utan garantier eller ansvar. Pensum tar inget ansvar för Kundens bruk av sådan information.

#### 20. LAGRING OCH PRODUKTION AV DOKUMENT

I enlighet med gällande föreskrifter är Pensum förpliktad att bevara all kundkommunikation kopplat till genomförandet av Investerings-tjänster. Kommunikationen lagras i enlighet med gällande lag och föreskrifter. Pensum ska under en period av minst fem år bevara de uppgifter som krävs enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden samt övriga föreskrifter som har meddelats med stöd av lagen samt genomförandeförordningen.

#### 21. ÄNDRING AV ALLMÄNNA VILLKOR

- a) Ändringar i dessa Allmänna villkor skall meddelas Kunden skriftligen. De skall anses vara accepterade om inte Kunden har inkommit med anmärkningar inom 10 bankdagar från det att meddelande givits.
- b) I de fall en eller flera av bestämmelserna och villkor i dessa Allmänna villkor visar sig vara ogiltiga eller ha utgått, skall giltigheten i övriga bestämmelser eller villkor inte påverkas av detta. Den bestämmelse är ogiltig eller har utgått skall ersättas med en ny, som i högsta möjliga mån skall efterlikna den som ersatts.

#### 22. KONTOR, GÄLLANDE LAG OCH DOMSTOL

- a) För båda parter gäller att affärsverksamheten skall bedrivas vid någon av Pensums registrerade kontorsadresser.
- b) Detta avtal skall regleras och tolkas i enlighet med svensk lag.
- c) Parterna i detta avtal är eniga om att eventuella juridiska handlingar eller processer som kopplas till detta avtal skall lösas i enlighet med svensk lag och vid den juridiska instans som följer av svensk lag.
- d) Pensum förbehåller sig rätten att avvika från ovan, i de fall som Pensum anser att det är lämpligt, och äger rätt lägga fram tvisten vid annan kompetent domstol.
- e) Vid en konflikt mellan olika språkversioner av dessa Allmänna villkor och bestämmelser, skall den svenska språkversionen gälla.

#### 23. PENSUM ASSET MANAGEMENT S.A, TILLSTÅND OCH TILLSYNSMYNDIGHET

Pensum Asset Management S.A, är registrerat på adressen: 40, Avenue Pensum, L-2163 Luxembourg och är sedan den 5e januari 2011 auktoriserat att bedriva förvaltning och är under tillsyn av den regulatoriska myndigheten för den finansiella sektorn i Luxembourg: Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) som har följande adress: 110 Route d'Arion, L 2991 Luxembourg. Pensum Kapitalförvaltning Filial är en helägd svensk filial till Pensum Asset Management S.A. och har därav samma koncessioner och lyder under samma tillsynsmyndighet.

#### 24. DEFINITION AV FINANSIELLA INSTRUMENT

När det i dessa Allmänna villkor och bestämmelser refereras till "Finansiella instrument" menas finansiella instrument i enlighet med 1. Kap § 4 Lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.

- a) Överlåtbara värdepapper
- b) Penningmarknadsinstrument
- c) Fondandelar
- d) Finansiella derivatinstrument

#### 25. KUNDKATEGORIER

- a) Pensum skall underrätta nya kunder och befintliga kunder som Pensum har kategoriserat på nytt, om deras kategorisering som icke-professionell, professionell kund eller jämbördig motpart enligt lagen om värdepappersmarknaden. Kategoriseringen sker med grund i objektiva kriterier och genom information som inhämtats av Pensum.
- b) Pensum kan på eget initiativ eller på Kundens begäran, generellt eller vid ett enskilt tillfälle, behandla en Kund som annars skulle kunna klassificeras som jämbördig motpart enligt 8 kap. 19 § lagen om värdepappersmarknaden, som professionell eller ickeprofessionell Kund, eller behandla en Kund som betraktas som professionell Kund enligt 8 kap. 16 § samma lag, som icke-professionell Kund. I de fall parterna är överens om att en ändring av kundkategori skall äga rum, skall detta avtalas skriftligen. Avtalet skall specificera om ändringen är generell eller endast gäller i samband med en eller flera enskilda transaktioner, investeringstjänster eller produkttyper. Baserat på objektiva kriterier kan Pensum ändra en Kunds kundkategori, om Kunden inte längre uppfyller de föreliggande riktlinjerna för aktuell kategori.
- c) En professionell Kund eller en jämbördig motpart skall informera Pensum om varje förändring som kan medföra en förändring av aktuell kundkategori.
- d) Pensum kommer att behandla Kunden efter den kundkategori den tillhör.

#### 26. KUNDPROFILER

- a) Pensum skall genomföra en värdering av varje icke-professionell Kund eller professionell Kund innan Pensum rekommenderar eller genomför en finansiell tjänst.
- b) Icke-professionella Kunder och professionella Kunder skall lämna den information som Pensum finner nödvändig för att kunna genomföra en värdering av Kundens profil, t.ex. information om Kundens finansiella situation, Kundens kunskaper och erfarenhet gällande specifika finansiella instrument samt Kundens mål med investeringarna. Pensum utgår från att all information som lämnas av Kunden är fullständig och korrekt. I de fall där ofullständiga eller felaktiga upplysningar har lämnats av Kunden, är Pensum ej ansvarig för fel som kan följa av en felaktig värdering av kundprofilen.
- c) I de fall det skulle ske förändringar i kundens finansiella situation, investeringsmål eller annan väsentlig information, är Kunden skyldig att, utan dröjsmål, meddela detta till Pensum. Detta förutsatt att förändringarna är väsentliga nog att påverka Pensums rådgivning.
- d) Pensum kan inte hållas ansvarig i de fall Pensum har utfört transaktioner för Kunden med bakgrund i en felaktig kundprofil, på grund av att Kunden undanlätit att meddela förändringar i Kundens situation. Kunden skall hålla Pensum skadelös från varje form av ansvar och eventuella skador i de fall Kunden undanlätit att meddela förändringar enligt ovan.
- e) Vid orderförmedling, dvs. då Kunden initierar en transaktion i ett icke-komplicerat finansiellt instrument, genomförs inte en motsvarande

lämplighetsbedömning. Exempel på icke-komplicerade finansiella instrument är aktier, obligationer och värdepappersfonder.

#### 27. INVESTERINGSRÅDGIVNING OCH AKTIV FÖRVALTNING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

- a) När Pensum utför tjänsterna aktiv förvaltning och investeringsrådgivning är tjänstens eller rådets lämplighetvärderas med hänsyn tagen till Kundens kunskap och erfarenhet, finansiell situation samt investeringsmål.
- b) I de fall Pensum, efter en värdering av kundprofilen, inte anser att en tjänst eller produkt är lämplig för Kunden, skall Pensum meddela Kunden detta. Om Kunden trots detta meddelande väljer att bekräfta sin transaktion, skall Pensum friskrivs allt ansvar.
- c) När Pensum utför investeringstjänster, baseras dessa på den information som insamlats från Kunden i Kundens kundprofil. Den information som Kunden lämnar skall antas vara fullständig, korrekt och aktuell.
- d) Kunden är informerad och har förstått att när Pensum får instruktioner av en bank eller annan finansiell information om att erbjuda Kunden en tjänst eller råd angående finansiella instrument, är Pensum berättigat att förlita sig på den information som ges av denna tredje part och är inte förpliktad att verifiera lämpligheten gällande den tjänst eller råd som gällande finansiella instrument som erbjuds Kunden.
- e) Professionella Kunder anses att ha nödvändig kunskap och erfarenhet gällande risker förknippade med investeringar i finansiella instrument, eller åtminstone gällande de finansiella instrument där de har klassificerats som professionell Kund. Pensum får anta att en professionell Kund kan bära den finansiella risken med en investering samt utvärdera sitt informationsbehov. Om Kunden ej efterfrågar information kring en specifik investering, skall Pensum ej hållas ansvarig.
- f) Pensum kan tillhandahålla investeringsrådgivning eller aktiv förvaltning kopplat till Alternativa Investeringsfonder (AIF), i de fall det anses lämpligt utifrån genomförd investeringsprofil.

#### 28. ANDRA TJÄNSTER ÄN INVESTERINGSRÅDGIVNING ELLER AKTIV FÖRVALTNING

- a) I de fall Pensum tillhandahåller andra tjänster än de som angivits i punkt 27, värderar Pensum om Kunden har nödvändig kunskap och erfarenhet för att förstå den tjänst som rekommenderas av Pensum eller önskas av Kunden.
- b) I de fall Pensum, efter en värdering av kundprofilen, inte anser att en tjänst eller produkt är lämplig för Kunden, skall Pensum meddela Kunden detta. Om Kunden trots detta meddelande väljer att bekräfta sin transaktion, skall Pensum friskrivs allt ansvar.
- c) I de fall Pensum tillhandahåller en sådan tjänst, baseras denna på den information som insamlats från Kunden i Kundens kundprofil. Den information som Kunden lämnar skall antas vara fullständig, korrekt och aktuell.
- d) Pensum är inte förpliktad att genomföra en sådan värdering när professionella Kunder, ger instruktioner gällande en tjänst eller investering. Professionella Kunder anses att ha nödvändig kunskap och erfarenhet gällande risker förknippade med investeringar i finansiella instrument, eller åtminstone gällande de finansiella instrument där de har klassificerats som professionell Kund. Pensum får anta att en professionell Kund kan bära den finansiella risken med en investering samt utvärdera sitt informationsbehov. Om Kunden ej efterfrågar information kring en specifik investering, skall Pensum ej hållas ansvarig.
- e) I de fall en Kund önskar genomföra flera

transaktioner som innebär samma typ av tjänst eller produkt, kommer Pensum ej att genomföra en motsvarande värdering vid varje enskild transaktion.

#### 29. VIKTIG INFORMATION ANGÅENDE RISKER VID INVESTERINGAR

- a) När en Kund investerar i finansiella instrument, bekräftar Kunden att denne har informerat Pensum om dennes specifika investeringsmål.
- b) Kunden bekräftar härvid att denne tillförlitligt har förstått de risker som förknippas till att investera i finansiella instrument och speciellt den höga risk det innebär att investera i enskilda värdepapper och finansiella instrument som derivat eller belånade produkter. Kunden bekräftar även att denne accepterar dessa risker och speciellt accepterar dessa risker i de fall som investeringarna faller utanför Kundens investeringsmål.
- c) Investeringar skall anses omfatta, men inte begränsas till, de risker som beskrivs här. Det kan inte ges några garantier för att en investering kommer att ge en positiv avkastning och hela eller delar av en investering kan förloras. När det gäller derivat eller belånade produkter, kan Kunden förlora belopp som överstiger det aktuella investeringsbeloppet. Kunden bekräftar att denne har uppmärksammat på att Kunden kommer att vara ansvarig, i de fall det blir aktuellt, för det belopp som krävs för att stänga en position. I vissa fall där Kunden är beroende av att stänga en position för att begränsa eller utsluta förluster, kan det hända att Kunden endast kan stänga positionen till ett ofördelaktigt marknadspris eller inte lyckas stänga positionen överhuvudtaget.
- d) Värdet på investeringar kan påverkas av bland annat följande faktorer: ändringar i förhållandet mellan tillgång och efterfrågan; Global politik inom handel, finans och penningpolitik; övriga politiska händelser, val och andra händelser inför och i samband med ett regeringsskifte; krigsutbrott eller inbördeskrigsliknande situationer, även i ett område som inte direkt kan relateras till investeringen; ekonomisk utveckling, speciellt vid koppling till handelsbalans, inflation, penningmängd, emitterandet av statsobligationer, ändringar av styrräntan, revalveringar eller devalveringar, skatteändringar, alla typer av regulatoriska förändringar, så väl som ekonomiska problem hos det företag som emitterat investeringen.
- e) Investeringar kan svänga betydligt i värde och därför kan investeringar under perioder minska i värd. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.
- f) De risker som omnämnts har inte för avsikt att vara heltäckande. Kunden bör därför alltid gå igenom potentiella investeringar tillsammans med sin rådgivare innan Kunden genomför en investering.
- g) Kunden bekräftar härmed att Kunden är införstådd med att riskeponeringar ökar vid lånefinansiering av investeringar, speciellt i de fall där Kunden lånar för att finansiera investeringar i derivat eller andra lånefinansierade investeringar. I dessa fall måste Kunden, om den förväntade marknadsutvecklingen inte inträffar, inte bara bära förlusten, utan också betala tillbaka lånet tillsammans med ränta. Inför en investering, måste Kunden därför analysera om dennes kortsiktiga ekonomiska situation medger att köpa eller sälja andelar, även om det skulle innebära en förlust för Kunden.
- h) I de fall en Kund önskar att investera i derivat, kan Kunden bli omeddelt att ingå ett särskilt avtal med Pensum.

#### 30. INFORMATION OM EGENSKAPER OCH RISIKER KNUTET TILL FINANSIELLA INSTRUMENT

HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT  
Handel med finansiella instrument som aktier,

obligationer, certifikat, finansiella derivatinstrument eller andra rättigheter och förpliktelser som är ägnat för handel på värdepappersmarknaden, sker normalt i ett väl organiserat handelssystem. Med handelssystem menas en reglerad marknad, en systematisk internhandlare (SI) enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden, prisställare eller annan likviditetsgarantist.

- a) Handelsplats  
Handel sker genom de värdepappersbolag som använder handelssystemet. En Kund måste normalt sett kontakta ett sådant värdepappersbolag för att köpa eller sälja finansiella instrument. Det finns även värdepappersbolag som vidarebefordrar order till ett annat värdepappersbolag som i sin tur använder handelssystemet. Handel kan även ske internt i ett värdepappersbolag, exempelvis kan bolaget träda in i rollen som motpart i handeln eller vid handel mot en annan av bolagets Kunder (internhandel). På en reglerad marknad (nedan benämnd börs) handlas olika typer av finansiella instrument. På en börs handlas bland annat aktier, obligationer, certifikater, fondandelar samt ett flertal olika finansiella derivatinstrument. Utfyllande information gällande var
- b) Kursinformation  
Kursinformation om de finansiella instrument som handlas på den reglerade marknaden, publiceras regelmässigt via aktuell marknads hemsida, i tidningar samt andra media.

### 31. RISKER KOPPLADE TILL HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

- a) Generellt om risk  
Finansiella instrument kan ge avkastning i form av utdelning (aktier och fonder) eller ränta (ränteinstrument). I tillägg kan priset (marknadsvärdet) på instrumentet öka eller minska i jämförelse till inköpspriset. Nedan används ordet investering även vid en eventuell negativ avkastning i ett instrument, se även punkt 36 som beskriver blankning (Short). Den totala avkastningen är summan av utdelning/ränta samt prisförändringen på ett instrument. Investerare söker en total avkastning som är positiv, d.v.s. ger vinst, helst så hög som möjligt. Det finns dock alltid en risk att den totala avkastningen blir negativ, d.v.s. ger en förlust. Risken för förlust varierar mellan olika instrument. Vanligtvis är möjligheten att tjäna pengar på en investering kopplat till risken i det aktuella instrumentet. Det finns även en koppling mellan hur länge ett instrument behålls och möjligheten att investeraren skall få en avkastning motsvarande aktuell risknivå. I investerings-sammanhang så används ibland ordet risk för att ge uttryck för att beskriva avkastningsmöjligheter och risken till förlust. I denna beskrivning används dock ordet risk endast för att beskriva risken för förluster, d.v.s. de negativa aspekterna. Det finns olika metoder för att reducera riskerna vid finansiella investeringar. Ett vanligt sätt att minska riskerna är att sprida sin investering mellan ett flertal olika instrument. I de fall en investerare väljer att även investera på utländska marknader, minskas i regel risknivån i totalportföljen, även om handel med utländska instrument innebär en valutarisk. Investeringar i finansiella instrument är förknippat med en ekonomisk risk, vilket beskrivs mer detaljerat nedan. Kunden måste förstå denna risk samt de villkor, prospekt och liknande som gäller för handel med dessa instrument och de särskilda risker och egenskaper som finns förknippade med aktuellt instrument. Kunden måste även övervaka sina investeringar löpande, detta gäller även i de fall som Kunden erhållit individuell rådgivning vid investeringen. Kunden måste, i eget intresse, vara beredd att agera skyndsamt i de fall det skulle vara nödvändigt, t.ex. för att avsluta investeringar som utvecklas

negativt eller för att ställa ytterligare säkerhet för investeringar som har finansierats med lån och där värdet på panten har gått ner. Det är även av vikt att värdera risker som det i vissa fall kan förekomma vid handel av finansiella instrument vid en annan handelsplats än en reglerad marknad, då kraven på en sådan marknadsplats generellt är lägre.

- b) Olika begrepp gällande risk, etc. I samband med den utvärdering kring risker som bör genomföras av Kunden innan en investering i finansiella instrument, samt löpande under ägandet, är det ett flertal olika riskbegrepp och andra faktorer som måste värderas och vägas mot varandra. Nedan följer en kort beskrivning av några av de vanligaste riskbegreppen.

- Marknadsrisk - risken för att marknaden som helhet eller den del där Kunden har sin investering, t.ex. den svenska aktiemarknaden, går ner.
- Kreditrisk - risken för t.ex. insolvens hos emittent eller annan motpart.
- Prisolatilitetsrisk - risken för svängningar i priset/kursen på ett finansiellt instrument påverkar investeringarna negativt.
- Valutakursrisk - risken för att kursen i en utländsk valuta som en investering är kopplad till tappar i värde, t.ex. är fondandelar mot den amerikanska marknaden som är noterade i USD, exponerade vid en nedgång i värdet på den amerikanska dollarn.
- Skatterisk - risken att de skattemässiga förutsättningarna är otidliga eller ändras.
- Risker vid belåning och derivat - Ett derivatinstruments konstruktion ger effekten att det finns en risk för att prisutvecklingen på det underliggande indexet får en större effekt i förhållande till det belopp som investerats i derivatinstrumentet. Ex. Kunden använder 10 000kr till att förvärva köpoptioner kopplat till underliggande aktier med ett marknadsvärde om 100 000. Om marknadskursen för aktien inte går upp, går hela investeringen i köpoptionen förlorad. Motsvarande risk kan uppstå vid lånefinansiering av en investering.
- Juridisk risk - risken för att relevanta lagar och regler är oklara eller ändras.
- Företagsspecifik risk - risken för att ett bolag går sämre än förväntat eller drabbas av en negativ händelse, så att de finansiella instrument som är kopplade till bolaget därmed faller i värde.
- Branchspecifik risk - risken för att en specifik bransch går sämre än förväntat eller drabbas av en negativ händelse, så att de finansiella instrument som är kopplade till branschen därmed faller i värde.
- Likviditetsrisk - risken för att det inte går att sälja eller köpa ett finansiellt instrument vid önskad tidpunkt, t.ex. på grund av låg omsättning i instrumentet.
- Ränterisk - risken för att marknadsvärdet på ett finansiellt instrument går ner på grund av förändringar i marknadsräntan.
- Informationsrisk - risken för att inte all relevant information är känd för marknaden.

### 32. AKTIER OG EGENKAPITALINSTRUMENT

Generell information gällande aktier

- a) Aktier och aktiebolag  
Aktier i ett aktiebolag ger ägaren rätten till en andel av bolagets aktiekapital. Om bolaget går med vinst, genomförs i regel en utdelning. Aktier ger i de flesta fall även rätt att rösta på företagets årsstämma, som är det högsta beslutande organet i ett bolag. Rätten till

utdelning och att rösta, ökar i regel med det antal aktier som ägs. Rösträtten kan dock variera, då det finns olika aktiekategorier, med olika rösträtt.

- b) Aktiekurs  
Kursen (priset) på en aktie påverkas till en stor del av bolagets framtidsutsikter. En aktiekurs kan gå upp eller ner beroende på aktörernas analys och värderingar av bolagets möjligheter till att skapa framtida vinster. Den framtida utvecklingen i konjunktur, teknik, lagstiftning, konkurrens osv. avgör vilken efterfrågan det kan bli efter bolagets produkter eller tjänster och spelar även en grundläggande roll för kursutvecklingen i bolagets aktier. Kursutvecklingen påverkas även av den generella räntenivån (marknadsräntan), i de fall marknadsräntan stiger, kan räntebärande finansiella instrument som ställs ut efter höjningen ge bättre avkastning. I normalfallet faller då kurserna på noterade aktier och redan utestående räntebärande finansiella instrument med en lägre ränta. Orsaken till detta är att den ökade avkastningen på nyutställda räntebärande instrument relativt sett kan bli bättre än avkastningen på aktier och på utestående räntebärande instrument. Utöver detta så påverkas aktiekurserna negativt av att räntan på ett bolags skulder ökar, vilket reducerar vinstmöjligheterna för bolaget. Även andra faktorer som är direkt kopplat till bolaget, t.ex. ändringar i bolagets ledning och organisation och avbrott i produktionen kan påverka bolagets möjligheter till framtida vinster både på kort och lång sikt. Bolag kan i värsta fall utvecklas så dåligt att de måste försättas i konkurs. Aktiekapitalet, d.v.s. aktieägarnas investerade kapital, har lägst prioritet att erhålla utbetalning från konkursboet. Innan en aktieägare får något kapital utbetalt, skall samtliga övriga skulder vara reglerade. Detta innebär i regel att aktier i ett bolag som går i konkurs blir värdelösa. Även kursutvecklingen på finansiella instrument noterade vid större reglerade marknader och andra handelssystem påverkar kursutvecklingen i Sverige, bl.a. för att flera svenska företag även är noterade på utländska reglerade marknader eller handlas i andra handelssystem, vilket resulterar i kursutjämnningar mellan marknaderna. Kursen på aktier i bolag som tillhör samma bransch eller sektor påverkas ofta av förändringar i bolag inom samma bransch eller sektor. Denna påverkan kan även gälla bolag i olika länder. Aktörerna på den finansiella marknaden har ofta olika uppfattningar om hur aktiekurser kommer att utvecklas. Dessa faktorer, som även påverkar hur bolaget blir hur bolaget blir värderat, bidrar till att det finns både köpare och säljare. Om investerare skulle ha samma uppfattning om kursutvecklingen skulle de antingen köpa och då uppstår ett köptryck genom många köpare eller så vill de sälja och då uppstår ett säljtryck genom många säljare. Vid köptryck så stiger kursen och vid ett säljtryck sjunker den. Omsättningen (hur mycket handel det är i en aktie), kan även påverka kursen. Vid hög omsättning reduceras i regel differensen mellan köp- och säljkurs (Spread). En aktie med hög omsättning, där stora belopp kan omsättas utan större påverkan på kursen, har en god likviditet och är därför lätt att köpa och sälja. Under en dag eller längre period kan olika aktier ha olika kurssvängningar (volatilitet), d.v.s. att kursen stiger eller faller. Dagliga nyckeltal som relaterat till en akties omsättning, t.ex. "högsta" "lägsta" och "sista" samt information om handelsvolym publiceras bland annat i de flesta större tidningar, på text-tv och på olika webbsidor som drivs av reglerade marknader, värdepappersbolag och mediabolag. Hur aktuell informationen är

- kan variera beroende på sättet det publiceras på.
- c) Olika aktieklasser  
Aktier kan vara tillgängliga i olika klasser, vanligtvis A- och B-aktier. Skillnaden mellan aktierna är normalt sätt kopplat till rösträtt. A-aktierna ger vanligtvis en röst, medan B-aktier ofta har en begränsad rösträtt, t.ex. en tiondels röst per aktie. Skillnaden i rösträtt mellan klasserna baseras på idén om att det med en fördelning av rösträtten, skall vara möjligt att skydda de ursprungliga grundarnas eller ägarnas inflytande över bolaget genom att ge dem en starkare rösträtt. I dessa fall ger nyutställda aktier (t.ex. Klass B, C eller D) en lägre rösträtt än A-aktien i ett bolag.
- d) Nominellt värde, split och omvänd split av aktier  
En akties nominella värde är det värde som varje aktie representerar av bolagets aktiekapital. Summan av alla aktier i ett bolag multiplicerat med det nominella värdet på varje aktie utgör bolagets aktiekapital. I vissa fall ändrar ett bolag det nominella värdet, t.ex. i fall då aktiens marknadsvärde stigit betydligt. Genom att dela upp varje aktie i två eller fler aktier, en så kallad split, reduceras det nominella värdet på aktien och samtidigt aktiens marknadsvärde. Aktieägaren totala värde är dock oförändrat genom förfarandet, då ägaren erhåller ett tillskott på aktier i samma utsträckning som kursen sänks. En omvänd split används om situationen är den omsatta, att aktiekursen faller betydligt. Då slås två eller fler aktier ihop till en, med motsvarande höjning av kursen.
- e) Börsintroduktion, privatisering och uppköp  
En börsintroduktion innebär att aktier i ett aktiebolag noteras på en reglerad marknad, nedan benämnd börs. Allmänheten kan erbjudas att teckna (köpa) aktier i samband med en introduktion. Oftast handlar det om ett existerande bolag, som inte tidigare har varit börsnoterat, där ägarna har beslutat sig för att öka antalet aktieägare samt att underlätta handeln i bolagets aktier. Om ett statligt ägt bolag introduceras på en börs kallas det för privatisering eller delvis privatisering, beroende på hur stor del av ägandet som staten avser att sälja till allmänheten. Ett uppköp betyder i regel att en eller flera investerare ger ett erbjudande till aktieägarna i ett bolag att, under vissa villkor, köpa deras aktier. I de fall en köpare får köpa 90% eller mer av aktierna i bolaget, kan köparen söka om tvångsinlösen av de återstående aktierna i bolaget, d.v.s. tvinga de aktieägare som inte accepterat uppköpserbjudandet att sälja. Värdet fastställs i detta fall genom ett skiljedomsförfarande.
- f) Emission  
I de fall ett aktiebolag vill utveckla verksamheten, krävs ofta ett kapitaltillskott, vilket t.ex. går att skaffa genom att ställa ut nya aktier genom en emission. I de flesta fall får de tidigare ägarna teckningsrätter som ger dem rätt att teckna aktier i emissionen. Det antal aktier som kan tecknas står i förhållande till nuvarande aktieinnehav. Den som tecknar måste betala för de nya aktierna och kursen kan vara lägre än marknadskursen. Direkt efter det att teckningsrätterna, som normalt har ett visst marknadsvärde, blir etablerade på marknaden, så sjunker i regel aktiens marknadskurs. De aktieägare som har teckningsrätter, men som inte har för avsikt att teckna aktier, kan under teckningsperioden välja att sälja sina teckningsrätter på den reglerade marknad där teckningsrätterna är noterade. Vid teckningsperiodens slut förfaller teckningsrättigheterna och de rätter som inte används blir värdelösa. I de fall där fritt eget kapital hos bolaget har ökat, kan ett bolag välja att överföra en del av värdet till de befintliga aktieägarna genom en fondemission. Vid en

- fondemission tas hänsyn till hur många aktier i bolaget varje aktieägare redan innehar och aktieägaren får fler aktier. Aktieägarens del av bolaget är dock oförändrat. Aktiekursen sjunker vid en fondemission, men genom ökningen av antalet aktier så är det samlade marknadsvärdet oförändrat. Aktiebolag kan även genomföra en riktad emission, vilket är en emission som endast riktar sig till en begränsad grupp av investerare. Vid en riktad emission, så sker en urvattning av de existerande aktieägarnas röster och aktiekapital i bolaget i de fall de inte deltar i den riktade emissionen. Antalet aktier påverkas dock inte och marknadsvärdet på den samlade investeringen påverkas normalt inte heller, så länge emissionskursen motsvarar rådande marknadsvärde.
- Generellt om aktierelaterade instrument  
Aktieobligationer, depåbevis, konvertibla obligationer, aktie- och aktieindexoptioner, warrants och belånade certifikat är exempel på instrument som är nära besläktade med aktier.
- a) Indexobligationer / Aktieindexobligationer  
Avkastningen i dessa instrument kommer dels från marknadräntan på en obligation samt utvecklingen i ett index. T.ex. mot en specifik aktiemarknad. Om indexet utvecklar sig som förväntat skapas en positiv avkastning, medan avkastningen utvecklar sig som beräknat. Obligationen skall tillse att det nominella beloppet återbetalas vid löptidens slut, förutsatt att emittenten kan betala tillbaka kapitalet. Därmed har dessa instrument en begränsad risk i förhållande till aktier och aktiefonder. Risken vid en investering i en aktieindexobligation kan definieras, exklusivt kostnader, som den alternativa räntan, d.v.s. den ränta som investeraren hade erhållit om denne endast investerat i själva obligationen, bortsett från emittentrisken i obligationen. Indexobligationer har många olika namn och kallas bl.a. även aktieobligationer, SPAX, currency basketbonds, beroende vilken typ av index som kopplas till instrumentet. De kallas även Kapitalskyddade instrument och placeringar med kapitalgaranti.
- b) Depåbevis  
Depåbevis är ett bevis på att aktier bevaras i en depå och ger i princip ägaren samma rättigheter som vid direktäggande av aktien. Depåbevis handlas som aktier och kursutvecklingen följer normalt kursutvecklingen för aktien på den utländska reglerade marknad där aktien handlas.
- c) Konvertibla obligationer  
Konvertibla obligationer är räntebärande värdepapper som inom en viss tidsram kan bytas mot aktier till en på förhand bestämd konvertibelkurs. Räntan på en konvertibel obligation är normalt högre än utdelningen på den aktie som lånet kan konverteras till, men samtidigt ger en konvertering en möjlighet till enkursvinst i de fall aktien kan säljas till ett högre värde än konverteringskursen. Kursen på en konvertibel obligation följer i regel normalt motsvarande aktiekurs och uttrycks som procent av obligationens nominella värde.
- d) Omvänd konvertibel  
En omvänd konvertibelobligation är kopplat till en eller flera underliggande aktier eller index. Investeringen ger en fast ränta. I de fall de underliggande instrumenten utvecklar sig positivt, återbetalas utöver räntan det investerade beloppet. Om utvecklingen på de underliggande instrumenten istället skulle utvecklas negativt, finns det risk att investeraren istället för det investerade beloppet erhåller en eller flera aktier som ingår i obligationen eller motsvarande belopp i

- kontanter.
- e) Aktieoptioner och aktieindexobligationer  
Det finns olika typer av aktieoptioner. Förvärdade köpoptioner (call options) ger innehavaren rätten att, under en viss tidsram, köpa redan utställda aktier till ett förutbestämt pris. Förvärdade säljoptioner (put options) ger innehavaren rätten att, under en viss tidsram, sälja redan utställda aktier till ett förutbestämt pris. För varje förvärd option, finns en motsvarande utställd option. Risken för den som förvärdar en option, är att den inte utvecklas i linje med förväntningarna eller att den faller i värde. I dessa fall så utelämnar avkastningen och investeraren har förlorat omkostnaden för förvärdandet av optionerna. Utställaren av en option löper en risk som kan anses obegränsad, om inte begränsande åtgärder vidtas. Priset på optionen följer normalt priset på den underliggande aktien eller indexet, men med större svängningar. Den mest omfattande handeln med aktieoptioner och aktieindexoptioner äger rum vid reglerade marknader/ Indexoptioner ger vinst eller förlust baserat på utvecklingen av ett underliggande index.
- f) Aktiefutures och aktieindexfutures  
En future innebär att parterna ingår i en ömsesidig förpliktelse med varandra om köp och sälj av ett underliggande värdepapper till ett på förhand avtalat pris och med leverans eller annan prestation samt kontantavräkning vid en tidpunkt som anges i avtalet (Slutdagen). Det finns inga kostnader kopplade till detta, då båda parter har förpliktelser gentemot varandra.
- g) Warrants  
Handel förekommer även med vissa köp- och säljoptioner med längre löptider än standardiserade optioner, vilka vanligtvis benämns Warrants. Warrants kan ge rätten att köpa underliggande aktie till ett på förhand avtalat pris eller berättiganden till kontant ersättning i de fall kursen på den underliggande aktien är högre än den avtalade kursen.
- h) Belånade certifikat  
Belånade certifikat, benämns i regel endast certifikat, är ofta en kombination av exempelvis köp- och säljoptioner. De är beroende av den underliggande tillgången, t.ex. en aktie eller råvara. Belånade certifikat får ej förväxlas med de certifikat (löpande skuldebrev) som företag använder sig av för att låna pengar på kapitalmarknaden. Ett karakteristiskt drag vid belånade certifikat är att relativt små förändringar i den underliggande tillgången kan medföra betydande förändringar på certifikatets värde. Kursändringarna kan påverka både positivt och negativt. Innehavaren bör vara uppmärksam på att belånade certifikat kan förlora i värde och till och med förfalla utan värde med resultatet att hela eller delar av det investerade kapitalet går förlorat. Detta gäller i regel även aktieoptioner och warrants.

### 33. RÄNTEBÄRENDE FINANSIELLA INSTRUMENT

Ett räntebärande finansiellt instrument är en fordringsrätt på utställaren av ett lån. Avkastningen ges i regel i form av ränta (kupong). Det finns olika former av räntebärande instrument beroende vem som ställer ut lånet, den säkerhet som finns för lånet, återstående löptid samt hur räntan betalas ut. Räntan betalas vanligtvis ut årsvis och är antingen fast eller rörlig. På vissa lån betalas ingen ränta löpande, utan adderas i sin helhet vid förfallodagen (Nollkupongare). Köp av nollkupongare sker till en lägre kurs, som gör att de får motsvarande ränta som ett instrument med kupongränta. Vanligtvis benämns ett räntebärande instrument med en löptid på 12 månader eller mer som obligation och statsskuldsväxlar eller certifikat vid löptider upp till 1 år. Risken vid investering i ett

räntebärande instrument består dels av den kursändring som kan inträffa under löptiden och dels att den som ställt ut lånet inte klarar att betala tillbaka lånet. Lån där det finns en fullgod säkerhet för lånet är alltså mindre riskfyllt än lån utan säkerhet. Generellt kan risken för förluster vid investeringar i räntebärande instrument anses vara lägre än vid investeringar i aktier. Det är dock betydande skillnader på risknivå i olika räntebärande instrument, t.ex. finns det obligationer som garanteras av staten och "high yield", vilket är mer riskfyllda obligationer. Marknadsräntan bestäms varje dag på penningmarknaden och påverkas av analyser och värderingar som Sveriges Riksbank och andra större institutionella marknadsaktörer med hänsyn till hur ekonomiska faktorer som inflation, konjunktur, ränteutvecklingen i Sverige och i andra länder på både kort och lång sikt. Riksbanken agerar även på penning- och valutamarknaden i syfte att styra utvecklingen av marknadsräntan, med målet att hålla inflationen inom ett visst spann. När marknadsräntan går upp, kommer kursen på fastränteinstrument i regel att falla, då nya lån ställs ut med en högre räntesats än den på existerande instrument och omvänt kommer kursen stiga på existerande instrument vid en räntenedgång. Lån som ställs ut av stat och kommuner (garanterats av) anses vara i det närmaste riskfria i hänseende till att det investerade kapitalet kommer att återbetalas vid löptidens slut. Andra utställare väljer ibland att ställa säkerhet i form av andra finansiella instrument eller annan egendom (materiell eller real säkerhet). Det finns även andra typer av räntebärande instrument som innebär en högre risk än t.ex. obligationer, där utställaren kan ha problem med att återbetala lånet vid förfall.

#### 34. DERIVATINSTRUMENT

Derivatinstrument (optioner, terminer m.m.) är kopplade till olika former av underliggande värdepapper som t.ex. aktier, obligationer, råvaror och valutor. Handel med derivatinstrument är förknippat med särskilda risker, vilka beskrivs mer utförligt nedan.

Vissa derivattransaktioner kan medföra att Kunden måste ställa en säkerhet, t.ex. vid utställandet av optioner utan att ägandet av den underliggande aktien samt köp och sälj av terminer (futures och forwards) och swap-avtal. Kravet på säkerhet är bl.a. beroende av det underliggande värdepappret, typ av instrument, instrumentets löptid samt volatilitet och kan därför variera från dag till dag. Om Kunden inte uppfyller kraven på säkerhet, kommer en tvångsförsäljning att äga rum på Kundens derivatpositioner, vilket kan innebära betydande förluster. Kunden måste därför genast agera genom att ställa ytterligare säkerhet eller stänga positioner om sådan situation uppstår.

##### Användandet av derivatinstrument

Derivatinstrument är en form av avtal (kontrakt), där själva avtalet handlas på kapitalmarknaden för finansiella instrument. Derivatinstrumentet är kopplat till en underliggande tillgång eller ett underliggande värde (benämns härinafter endast tillgång). Denna tillgång kan utgöras av ett annat finansiellt instrument, en annan tillgång av ekonomiskt värde eller en form av värdebarometer som t.ex. ett index. Derivatinstrument kan användas för att skydda sig mot en ofördelaktig prisutveckling i den underliggande tillgången. De kan även användas uppnå vinst eller avkastning med en mindre kapitalinsats än vad som krävs för att göra en motsvarande investering direkt i den underliggande tillgången. Derivat instrument kan även användas av andra anledningar och bygger på en viss förväntan om hur priset på den underliggande tillgången kommer att utveckla sig över en viss tidsperiod. Innan handel med derivatinstrument påbörjas, är det viktigt att Kunden är klar över syftet med investeringen och har en tydlig bild över sin förväntan på den underliggande tillgångens framtida utveckling och därefter väljer rätt instrument eller kombination av instrument.

##### Olika typer av derivatinstrument

De vanligaste derivatinstrumenten är optioner, terminer och swap-avtal.

##### Option

En option är ett avtal som innebär att den ena parten (utställaren av optionen) förpliktar sig att köpa eller sälja den underliggande tillgången till den andra parten (innehavaren) till ett på förhand fastställt pris (exercise price). Tidpunkten för när man kan utöva sin rättighet enligt avtal är beroende på vilken typ av option det handlar om. Vid användandet av en amerikansk option, kan denna rättighet utövas under hela löptiden och vid användandet av en europeisk option, kan denna rättighet endast utövas på förfalldagen. Innehavaren betalar en premie till utställaren för rätten att utöva rättigheten i avtalet, men förpliktar sig inte att göra det. Utställaren är dock skyldig att infria avtalet om innehavaren kräver det.

##### Köpooption

Genom att förvärva en köpooption, erhålls rätten att i framtiden köpa underliggande tillgång till ett i förhand fastställt pris (Inlösenkurs/Strike). Vid förvärv av en köpooption så betalar förvärvaren en premie samt omkostnader förknippade med administration och omsättning. Maximal förlust för innehavaren av en köpooption, blir således optionspremien och omkostnader. Maximal förlust uppstår när kursen på den underliggande tillgången förblir lägre eller lika med strikekurs. Vinstpotentialen är i teorin obegränsad. Vinsten kan beskrivas som värdet på den underliggande tillgången, reducerat med strikekurs, premie och omkostnader. Genom att ställa ut en köpooption, iträder utställaren en skyldighet att sälja (om innehavaren kräver att få köpa) den underliggande tillgången till ett på förhand fastställt pris. Vid utställandet av en köpooption erhålls en premie, som reduceras av omkostnader för administration och omsättning. Vinstpotentialen är begränsad till nettopremien. I de fall priset på den underliggande tillgången är lägre eller lika med strikekurs, får i regel utställaren behålla hela nettopremien utan att optionsinnehavaren kräver att få köpa tillgången. Om utställaren har säkerhet genom att äga de underliggande finansiella instrumenten, uppstår ingen förlust vid en kursuppgång, men utställaren får inte ta del av värdeökningen över strike, bortsett från premien. Vid en kursnedgång uppstår en förlust i de underliggande instrumenten, men detta kan helt eller delvis kompenseras av optionspremien. Positionen i de underliggande instrumenten och utställd köpooption ger en förlust i de fall där kursnedgången är större än optionspremien. I de fall som utställaren inte har säkerhet genom att äga de underliggande finansiella instrumenten, riskerar utställaren en obegränsad förlust vid en kursuppgång. När innehavaren kräver att optionen skall lösas in, så måste i detta fall utställaren köpa de aktuella finansiella instrumenten i marknaden till rådande marknadspris. Förlusten beräknas som marknadsvärdet av underliggande instrument, reducerat med strikekurs och optionspremie.

##### Säljoption

Vid förvärvandet av en säljoption så erhåller man rätten att i framtiden sälja den underliggande tillgången till ett på förhand fastställt pris (Inlösenkurs/Strike). Vid förvärvet så betalar den som förvärvat optionen en optionspremie samt omkostnader för administration och omsättning och är också lika med innehavarens totala risk. Den maximala förlust som kan drabba den innehavare av en säljoption uppstår när kursen förblir högre eller lika med strike. Vinstpotentialen är begränsad till strike, reducerat med värdet på den underliggande finansiella instrumentet vid tidpunkten för inlösen och optionspremien samt omkostnader. I de fall innehavaren av en säljoption äger de underliggande instrumenten kommer denna vinst att ge en täckning för förlusten på den underliggande investeringen. Genom att ställa ut en säljoption, iträder utställaren en skyldighet att köpa (om innehavaren kräver att få köpa) den underliggande tillgången till ett på förhand fastställt pris. Vid utställandet av en säljoption, erhålls en premie, som reduceras av omkostnader för administration och omsättning. Vinstpotentialen vid utställandet av en säljoption är begränsad till netto optionspremie. I de fall strikekurs förblir lägre eller lika med kursen på det underliggande innehavet, får utställaren i regel behålla optionspremien utan att innehavaren begär att få sälja de underliggande instrumenten. Vid kursfall uppstår en förlust för utställaren när värdet av de underliggande finansiella instrumenten är lägre än strike. Förlusten är begränsad till

differensen mellan strikekurs och värdet på de underliggande instrumenten reducerat med nettopremie.

##### Termin

En termin innebär att parterna ingår ett ömsesidigt bindande avtal om köp eller sälj av en underliggande tillgång till ett på förhand fastställt pris och med leverans eller annat fullbordande av avtalet vid en fastställd tidpunkt. Vid terminstrukturer betalas ingen motsvarighet till optionspremie, men den avtalade terminkursen fastställs i regel som spotkurs (dagens marknadspris) på de underliggande finansiella instrumenten samt räntekostnaden fram till terminens slutdag. Kostnader för administration omsättning tillkommer. Vid handel med terminer har köparen i sin helhet övertagit kursrisken på det underliggande finansiella instrumentet. Om kursen faller, uppstår en förlust motsvarande skillnaden i det underliggande finansiella instrumentet och terminkursen. I tillägg har köparen en kreditrisk relaterat säljarens leveransförmåga på slutdagen. En säljare som äger de underliggande finansiella instrumenten har ingen risk i hänsyn till kursutvecklingen, utan enbart en kreditrisk på att köparen betala det avtalade beloppet på slutdagen. Om säljaren däremot inte äger de underliggande finansiella instrumenten, kan förlusten i princip bli obegränsad stor vid en kursuppgång. Förlusten beräknas som värdet av de underliggande finansiella instrumenten, reducerat med den avtalade terminkursen. Därigenom har säljaren vid ett kursfall en vinstpotential som beräknas som terminkursen reducerat med värdet på de underliggande instrumenten. Säljaren har även en kreditrisk kopplat till köparens förmåga att fullgöra sina åtaganden på slutdagen.

##### Swap-avtal

Ett swap-avtal innebär att parterna blir eniga om att löpande genomföra inbetalningar till varandra t.ex. kopplade till en fast eller rörlig ränta (ränte-swap) eller på en viss tidpunkt byta en annan tillgång med varandra, t.ex. olika typer av valutor (valuta-swap).

Karakteristiska egenskaper för derivatinstrument  
Handel med derivatinstrument kan beskrivas som handel med eller flytt av risk. Den som t.ex. förväntar sig en nedgång i marknaden, kan förvärva säljoptioner som ökar i värde om marknaden faller. För att reducera eller undgå risk för en kursnedgång betalar förvärvaren en premie, d.v.s. var optionen kostar. Handel med derivat kan i många fall inte rekommenderas för kunder med liten eller begränsad erfarenhet gällande handel med finansiella instrument, då denna handel ofta kräver särskilda kunskaper. Det är viktigt att vara uppmärksam på följande karakteristiska egenskaper för derivatinstrument för den som har för avsikt att handla med dessa instrument. Konstruktionen av ett derivatinstrument gör att prisutvecklingen på den underliggande tillgången ger genomslag på kursen på derivatinstrumentet. Detta genomslag är i regel större i derivatinstrumentet än i den underliggande tillgången. Prisgenomslaget beskrivs därför som beläningsseffekt eller hävstångseffekt och kan innebära en större vinst på investerat kapital än om investeringen hade genomförts direkt i det underliggande finansiella instrumentet. Viktigt att nämna är att denna beläningsseffekt medför en högre risk för förluster än motsvarande investering i det underliggande instrumentet. Beläningsseffekten varierar beroende av derivatinstrumentets konstruktion och användningsområde. För enskilda derivatinstrument kan det vara en multiplieffekt, t.ex. att den ersättning som skall utbetalas beräknas som kursändringen i det underliggande instrumentet multiplicerat med 2, 5 eller mer. För andra derivatinstrument kan multiplikatorn däremot vara mindre än 1. Stora krav ställs därför på övervakningen av prisutvecklingen på derivatinstrumentet och på den underliggande tillgången. Kunden bär i eget intresse vara beredd på att agera snabbt, ofta i regel samma dag, om investeringen i ett derivatinstrument utvecklas i felaktig riktning. Den part som påtar sig en förpliktelse att ställa ut en option eller att ingå ett terminavtal, är från start tvungen till att ställa en säkerhet för sin position. I takt med att priset på den underliggande tillgången går upp eller ner och därmed värdet på derivatinstrumentet ökar eller minskar, ändras även kravet på säkerhet. Därför kan det under löptiden således krävas ytterligare säkerhet i form av



tilläggsäkerhet. Om inte Kunden inom begärd tidsram säkerställer begärd säkerhet, har clearingorganisationen eller värdepappersbolaget rätt att, utan Kundens samtycke, avsluta Kundens placeringar (stänga samtliga derivatpositioner) för att begränsa förlusten.

En Kund bör således följa prisutvecklingen och kraven på säkerhet nog, för att undgå en ofrivillig stängning av positionen. Löptiden för derivatinstrument kan variera från mycket kort tid till löptider på upp till flera år. Den relativa prisändringen är oftast störst på derivatinstrument med relativt kort återstående löptid. Priset på exempelvis en innehavd option reduceras i allmänhet snabbare i slutet av löptiden eftersom tidsvärdet avtar. Kunden bör därför även noggrant övervaka löptiden på derivatinstrumenten.

Standardiserade och icke-standardiserade derivatinstrument  
Derivatinstrument handlas i standardiserade och icke-standardiserade former.

#### Standardiserade derivatinstrument

Handel med standardiserade derivatinstrument sker på reglerade marknader och följer avtal och villkor, som har fastställts av en börs eller clearingorganisation. På den svenska derivatmarknaden erbjuder t.ex. Nasdaq Stockholm (Stockholmsbörsen) handel med standardiserade optioner och terminer. Ett annat exempel är Nord Pool, som är en nordisk elbörs, som hanterar handel och clearing av avtal inom elhandel. Handel med utländska standardiserade derivatinstrument följer normalt de regler och villkor i det land där börshandeln och clearingen är organiserad. Det är viktigt att notera att dessa regler och villkor inte behöver vara de samma som i Sverige och det är därför av största vikt att noggrant sätta sig in i gällande regelverk.

#### Icke-standardiserade derivatinstrument

En del värdepappersbolag erbjuder egna varianter av derivatinstrument, vilka inte handlas på någon reglerad marknad. Det är dessa derivatinstrument som benämns som icke-standardiserade derivatinstrument (OTC-derivat). För den som önskar att handla med denna typ av derivat, är det extra viktigt att sätta sig in och skapa sig en bra bild över gällande avtal, villkor och förutsättningarna kring handlen i dessa instrument innan transaktioner genomförs.

#### Clearing

Vid clearing av derivater träder clearinginstitutioner in som medpart mellan köpare och säljare av derivatavtal och garanterar uppgörelsen av avtalet. Clearinginstitutionen uppträder som säljare mot köparen och som köpare mot den som säljer. I den standardiserade derivatmarknaden sker clearing av derivatavtal av en clearinginstitution med koncession. I OTC-marknaden är det värdepappersbolaget som har denna roll.

#### Definitioner

Uppmärksamma att de definitioner som anges nedan är grundläggande definitioner och att formerna för avräkning (leverans av de underliggande instrumenten, kontantavräkning eller en kombination av dessa två) och andra villkor kan variera från derivatinstrument till derivatinstrument. Det används även olika definitioner på de olika marknaderna och därför är det alltid av största vikt att utreda vilka avtal, villkor och regler som gäller för det specifika derivatinstrumentet och den specifika marknadsplatsen.

#### Option

Ett avtal som ger den ena parten (innehavaren) rätt, men inte skyldighet, att under en fastställd tidsperiod köpa (köpoption) eller sälja (säljoption) ett på förhand avtalat antal finansiella instrument till ett på förhand avtalat pris till den andra parten (utställaren).

#### Termin

Ett avtal där köpare och säljare ömsesidigt avtalat att ett eller flera finansiella instrument skall överföras mellan köpare och säljare till ett på förhand avtalat pris, på ett datum som ligger längre fram i tiden än den normala avtalstiden för avräkning för det underliggande finansiella instrumentet som avtalet omfattar.

#### Indexoption/Indextermin

Ett avtal där det underliggande värdet inte är ett värdepapper utan ett index. Ett sådant avtal avräknas inte genom leverans av finansiella instrument, utan genom en avräkning av avtalets värde i pengar.

#### Marginalkontrakt

CFD-kontrakt (Contract for Difference) eller marginalkontrakt är ett avtal som riskmässigt är helt likställt ett terminsavtal, men i detta fall skall inga finansiella instrument levereras på slutdagen. På slutdagen genomförs en kontantavräkning som baseras på skillnaden mellan swap-kursen och marknadskursen på slutdagen.

#### Att gå kort

Att sälja finansiella instrument som man inte äger brukar kallas att ta en kort position. Det går till så att man lånar ett finansiellt instrument, som sedan säljs. Det finansiella instrumentet måste sedan köpas in igen vid ett senare tillfälle, för att kunna lämna tillbaka det finansiella instrumentet till den man har lånat det av.

#### Underliggande finansiella instrument

Detta är det eller de finansiella instrument optionen ger innehavaren rätt att köpa eller sälja. Det kan även vara det eller de finansiella instrument som är avtalade i ett terminsupplägg. Det kan även vara det eller de finansiella instrument som används som beräkningsgrund för en avräkning i en pris-swap. Lösen av en option kan således kräva transaktioner i de underliggande finansiella instrumenten för att fullborda uppgörelsen enligt optionsavtalet.

#### Slutdag

Den dagen en option måste lösas in om den inte skall bli värdelös. Slutdagen för en termin är den dagen då avräkning sker och avtalet avslutas. Innan dess används i regel löpande kontantavräkning.

#### Avräkningsdag (Likviddag)

Den dag en termin, option eller pris-swap avslutas genom att de underliggande finansiella instrumenten levereras mot ersättning av den avtalade köpesumman eller den penningmässiga avräkningen faller till betalning. Avräkningsdagen inträffar i regel tre börsdagar efter slutdagen.

#### Amerikansk option/termin

En option eller termin där innehavaren kan kräva inlösen, helt eller delvis, när som helst fram till den tidpunkt som fastställts i avtalet.

#### Europeisk option/termin

En option/termin där innehavaren enbart kan kräva inlösen på slutdagen.

#### Spotpris/Spotkurs

Den kurs det finansiella instrumentet handlas till, för normal leverans på den tredje börsdagen efter handlevsdagen.

#### Strikepris/Strikekurs/Inlösenkurs

Den avtalade priset vid inlösen av en option.

#### Terminpris/Terminkurs

Det avtalade priset vid avräkningen av en terminaffär.

#### Swappris/Swapkurs

Det avtalade priset som skall ligga till grund vid avräkning vid en pris-swap.

#### Optionspremie.

Den premie (belopp) som den som förvärvar en option betalar utställaren för optionen.

#### Hedge.

Ide fall en utställare av en option/termin/swap inte önskar att ha marknadsrisk, har utställaren möjlighet att köpa eller gå kort i det underliggande värdepappret så att en nedgång i det ena instrumente tas ut av en uppgången i det andra instrumentet. Att använda värdepapper på detta sätt för att skydda sig mot marknadsrisk kallas ofta hedge.

## 35. VÄRDEPAPPERSFOND

En värdepappersfond är en portfölj av olika finansiella instrument, t.ex. aktier och/eller obligationer. Fonden ägs av alla som investerar i fonden, andelsägarna, och förvaltas av ett fondbolag. Det finns många olika typer av värdepappersfonder med olika investeringsstrategier och riskprofiler. Nedan följer en kort beskrivning av de vanligaste typerna av värdepappersfonder.

- **Aktiefond**  
En värdepappersfond som vanligtvis har minst 80% av kapitalet förvaltad mot aktier eller andra egenkapitalinstrument. Placering mot räntebärande instrument sker i regel inte.
- **Räntefond**  
En värdepappersfond som primärt placerar sitt kapital mot räntemarknaden. Delas upp i obligations- och penningmarknadsfonder.
- **Kombinationsfond**  
En värdepappersfonds som inte kan definieras som en aktie- eller räntefond, utan investerar i både aktier och räntepapper, ibland med en fastställd fördelning och ibland rörlig.
- **Indexfond**  
En fond som förvaltas passivt i förhållande till fondens referensindex.
- **Fond-i-fond**  
En värdepappersfond som investerar fondens kapital i en eller flera underliggande värdepappersfonder.

En av tankarna med värdepappersfonder är att skapa riskspridning genom att placera i ett flertal olika aktier och andra finansiella instrument. Det medför att risken reduceras för andelsägarna i jämförelse med investerare som endast investerar i en eller ett fåtal enskilda aktier. Andelsägarna behöver inte heller vara aktiva i den löpande förvaltningen. Begreppet investeringsfonder användes tidigare i Sverige som samlingsnamn för värdepappersfonder och specialfonder, vilka löd under bestämmelserna i LIF, lagen (2004:46) om investeringsfonder. Under 2013 överfördes bestämmelserna kring specialfonder till lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). En värdepappersfond måste bland annat följa vissa regler kring riskspridning och får t.ex. inte placera mer än 10 % av fondens kapital i en enskild aktie eller annat värdepapper samt måste innehålla minst 16 olika aktier eller andra värdepapper. Den svenska lagstiftningen om värdepappersfonder bygger till största delen på EU:s så kallade UCITS-direktiv. UCITS är en förkortning av direktivets fullständiga engelska namn, Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities. En specialfond lyder under ett annat regelverk än värdepappersfonder och har friare placeringsregler. Hedgefonder lyder exempelvis under begreppet specialfond och kan välja flera olika finansiella instrument i förvaltningen jämfört med värdepappersfonder. En hedgefond kan i regel även ta upp lån, investera i derivatinstrument samt ta korta positioner. Genom att specialfonder har ett fritt investeringsmandat, så finns det många olika typer av inriktningar eller varianter av hedgefonder. Vissa har en försiktig riskprofil och låg risk, medan andra har hög risk. Det är därför extra viktigt att kontrollera vilket regelverk som gäller och vilken investeringsinriktning en specialfond har, innan en investering genomförs. Information gällande värdepappersfonder och specialfonder erhålls av fondbolagen genom faktaark och annan mer fullständig information. Värdepappersfonder och specialfonder som investerar på utländska marknader påverkas även av valutarisker. Andelsägarna erhåller det antal andelar i fonden som motsvarar andelsägarens kapital i förhållande till fondens totala kapital. Fondandelar kan i regel köpas direkt hos fondbolaget eller genom värdepappersbolag som marknadsför fonden. Många fonder handlas dagligen, men det finns även fonder som har andra förutsättningar för handel, som t.ex. månadsvis. Andelsägarnas värde beräknas periodiskt och baseras på utvecklingen i fondens innehav. Kapital som investeras i fond kan både öka och minska i värde och det finns ingen

garanti att man får tillbaka hela det investerade beloppet.

### 36. KORTA POSITIONER

Att sälja finansiella instrument som man inte äger brukar kallas att ta en kort position (short). Det går till så att man lånar ett finansiellt instrument som sedan säljs. Det finansiella instrumentet måste sedan köpas in igen vid ett senare tillfälle, för att kunna lämna tillbaka det finansiella instrumentet till den man har lånat det av. Denna strategi används när en aktie förväntas gå ner i värde. Initialt så lånar man den aktie som man tro ska gå ner i värde och säljer den på marknaden och innehar således en summa kontanter och en skuld i ett visst värdepapper. När värdepappret gått ner, köper man tillbaka det antal t.ex. aktier man lånat till ett lägre pris och lämnar tillbaka dem. Vinsten är mellanskillnaden i pris. Om priset på värdepappret istället går upp, resulterar detta i en motsvarande förlust.

### 37. LÅNEFINANSIERING

Vid investeringar i finansiella instrument, så finns möjligheten till belåning. Genom att använda både egna och lånade pengar för att förvärva värdepapper, kan Kunden genom lånefinansiering få en större exponering mot marknaden än om Kunden enbart använder sitt eget kapital. På så sätt kan större vinster skapas vid en positiv utveckling. Det lån som tas för att investera påverkas inte av kursutvecklingen, vilket är en fördel vid en positiv utveckling av det finansiella instrumentet. Inte heller i de fall som utvecklingen är negativ påverkas lånet av marknadsutvecklingen. Det egna kapitalet kan då gå förlorat, helt eller delvis, och endast lånet kvarstår. Lånet kan även krävas till förfall i förtid av långivaren. Om intäkterna från de sålda värdepapprena inte räcker till att täcka skulden, blir investeraren tvungen att täcka skulden med andra medel än de inköpta finansiella instrumenten. Som Kund är det viktigt att du känner till följande:

- Investeringar och andra förpliktelser i finansiella instrument sker på Kundens egen risk.
- Du som Kund måste känna till och förstå värdepapperbolagens allmänna villkor för handel med finansiella instrument, samt där det är tillämpligt information i prospekt och annan information om det aktuella instrumentet, som dess risk och egenskaper.
- Vid handel med finansiella instrument är det viktigt att kontrollera avräkningsnotan och rapporter gällande dina investeringar och omedelbart påpeka eventuella fel.
- Det är viktigt att följa värdeutvecklingen på sina innehav av finansiella instrument.
- som Kund måste du själv ta initiativet till nödvändiga åtgärder i syfte att minska risken för förluster på dina investeringar.

### 38. INFORMATION OM KUNDKATEGORISERING SAMT KRITERIER FÖR ÄNDRING AV KATEGORI

- a) Alla privatpersoner blir kategoriserade som icke-professionella.

Följande företagskunder anses vara professionella i relation till samtliga investeringstjänster och finansiella instrument enligt 8 kap. § 16-20 lag (2007:528) om värdepappersmarknaden:

- Jämbördig motpart;
- 1) Värdepappersbolag och utländska värdepappersföretag,
- 2) Kreditinstitut
- 3) Försäkringsföretag,
- 4) Värdepappersfonder samt deras förvaltningsbolag,
- 5) Pensionsfonder samt deras förvaltningsbolag,
- 6) Andra finansiella företag,
- 7) Företag som är undantagna från tillståndsplikt enligt 2 kap,

- 8) Nationella regeringar och sammanhängande organ, centralbanker och överstatliga organisationer.

- Juridisk person som uppfyller minst två av följande tre krav:

- 1) balansomslutning enligt balansräkningen som motsvarar minst 20 000 000 euro,
- 2) nettoomsättning enligt resultaträkningen som motsvarar minst 40 000 000,
- 3) eget kapital enligt balansräkningen som motsvarar minst 2 000 000 euro.

- enheter med tillstånd att verka på finansmarknaderna.
- stater, delstater, statliga och delstatliga myndigheter, centralbanker och andra mellanstatliga eller överstatliga organisationer.
- andra institutionella investerare vars huvudverksamhet är att investera i finansiella instrument, inklusive företag som ägnar sig åt värdepappersisering av tillgångar.

Ändring av kundkategori  
Det är Pensum som avgör om en Kunds kategori bör ändras. Följande kriterier gäller:

- b) Icke-professionella kunder

En icke-professionell kund kan be om att få bli kategoriserad som professionell kund antingen generellt eller begränsat till fastställda produkter och/eller tjänster. Den praktiska skillnaden i behandling av icke-professionella och professionella kunder är inte så stor, så i de flesta fall finns det ingen anledning att ändra sin kategori. Vid önskemål om ändrad kategori för ett bestämt tillgångsslag, kommer Pensum endast att godkänna att tillgångsslaget derivater blir behandlad under en annan kategori än andra tjänster och tillgångsslag. Kunden kan således vara icke-professionell för alla tjänster och produkter förutom derivater och tvärt om. Innan en icke-professionell kund kan kategoriseras som professionell kund, skall Pensum företa en värdering hurvida Kunden har den kompetens, erfarenhet och kunskap som krävs för att fatta egna investeringsbeslut och förstå de risker som är kopplade till dem.

Vid värderingen måste minst två av de följande kriterierna vara uppfyllda:

1. Kunden har genomfört transaktioner av betydande storlek på en relevant marknad i genomsnitt tio gånger per kvartal, de föregående fyra kvartalen,
2. Storleken på Kundens finansiella portfölj (kontanta medel och finansiella instrument) överstiger ett belopp som motsvarar 500 000 euro,
3. Kunden arbetar eller har arbetat inom den finansiella sektorn i minst 1 år, i en tjänst som kräver kunskap om relevanta transaktioner eller investeringstjänster.

Det skall uppmärksammas att en ändring av kundkategori från icke-professionell till professionell kund betyder att informationskravet som Pensum har gentemot Kunden ändras. Kravet att informera Kunden gällande de risker som är förknippade med en investering och även kravet på att Pensum skall göra en värdering av Kundens kunskap och erfarenhet av handel med värdepapper minskar.

- c) Professionella kunder

Pensum accepterar att en professionell kund kan ändra kategorisering till icke-professionell kund om ändringen gäller samtliga tjänster och produkter som Pensum erbjuder på värdepappersmarknaden. Vid önskemål om ändrad kategori för ett bestämt tillgångsslag,

kommer Pensum endast att godkänna att tillgångsslaget derivater blir behandlad under en annan kategori än andra tjänster och tillgångsslag. Kunden kan således vara icke-professionell för alla tjänster och produkter förutom derivater och tvärt om. Om Kunden önskar att kategoriserat som en kvalificerad motpart, genomför Pensum en mycket noggrann genomgång av Kundens förutsättningar. Även i denna situation, så är det bara för tjänster och produkter kring derivatinstrument som undantas.

- d) Kvalificerad motpart

Pensum accepterar att en Kund som klassificerats som kvalificerad motpart kan ändra kundkategori till antingen professionell kund eller icke-professionell kund, i de fall ändringen gäller alla tjänster och produkter som Pensum erbjuder på värdepappersmarknaden. Om Kunden ber om att få ändra kategorisering för enbart en viss produkt eller tjänst, genomför Pensum en mycket noggrann genomgång av Kundens förutsättningar. Pensum kommer endast att godkänna att tillgångsslaget derivater blir behandlad under en annan kategori än andra tjänster och tillgångsslag. Kunden kan således vara icke-professionell eller professionell för alla tjänster och produkter förutom derivater, där Kunden fortsatt är kvalificerad motpart och tvärt om.

### 39. KÖP OCH FÖRSÄLJNING AV VÄRDEPAPPER, RÄTTIGHETER OCH MÖJLIGHETER

- a) Pensum kan efter instruktion från Kunden utföra köp eller försäljningar av värdepapper å Kundens vägnar och på Kundens risk. Kunden ska samtidigt som eventuella instruktioner om köp lämnas, tillse att det finns likviditet för att genomföra köpen samt ställa aktuella värdepapper till förfogande vid eventuell försäljning. Även om likviditet eller de aktuella värdepapprena inte är tillgängliga för Pensum, har Pensum rätten att likväl utföra order gällande köp eller försäljning av värdepapper samt utöva rättigheter eller optionshandel, på Kundens risk.
- b) I de fall som Kunden inte inkommer med tillräcklig likviditet eller de aktuella värdepappren inom 24 timmar efter genomförandet, har Pensum rätt att när som helst avveckla investeringarna och till Kundens kostnad.
- c) I de fall där specifika instruktioner inte har givits, har Pensum rätt att välja var handeln av värdepapper, valutor, futures, optioner eller andra former av finansiella instrument skall utföras. Samtliga order genomförs i enlighet med Pensums villkor, regler och praxis samt motsvarande på aktuell handelsplats.
- d) En köp- eller säljorder, utan fastställt tidsbegränsning, är giltig till sista handelsdag den aktuella månaden.
- e) Order som tas emot på månadens sista handelsdag och som inte genomförs den dagen, anses även vara giltig den efterföljande månaden.
- f) Order för köp och försäljning av optioner, rättigheter och warrants blir utförda i enlighet inom den angivna tidsperioden. Vid mottagande av order som skall handlas på börs, kommer Pensum att försöka genomföra transaktionen samma dag som ordern mottages.
- g) Vid förseningar eller andra fel som inte kan härledas till Pensum, fransäger sig Pensum allt ansvar gällande eventuella konsekvenser, undantaget i de fall där det visar sig att Pensum har agerat med grov oaktsamhet.
- h) Pensum har rätt att avstå från att genomföra en köp- eller säljorder, helt eller delvis, och kan även avbryta eller avvakta med att genomföra en order i de fall Kundens likvider eller värdepapper hos Pensum är otillräckliga. Vid en sådan situation ska Pensum efter bästa förmåga försöka kontakta Kunden för att informera om det rådande läget. Det står Pensum fritt att själva välja sina föredragna sätt att förmedla kundens order till marknaden eller relevant samarbetspartner.

- i) Pensum erbjuder regelbundna rapporter enligt avtal mellan Kundern och Pensum.

#### 40. TJÄNSTEN ORDERFÖRMEDLING

- a) För eventuella transaktioner i icke-komplicerade finansiella instrument som definieras i lag (2007:528) om värdepappersmarknaden och utförs på en reglerad eller motsvarande marknad, utan avtal om investeringsrådgivning, är Pensum ej skyldig att kontrollera att det finansiella instrumentet är lämpligt för Kunden.
- b) Pensum är i dessa fall inte heller skyldig att utföra en kontroll av sammansättningen i Kundens totalportfölj och hur väl den nya investeringen passar in i densamma.

#### 41. TJÄNSTEN INVESTERINGSRÅDGIVNING

- a) Pensum kan erbjuda investeringsrådgivning i enlighet med Kundens önskemål. Tjänsten utförs genom att Pensum ger råd till Kunden gällande Kundens finansiella portfölj och hjälper till att administrera investeringarna. Rådgivningen anpassas och genomförs i enlighet med den investeringsprofil som Kunden och Pensum tagit fram i samarbete.
- b) Vid tjänsten investeringsrådgivning genomför Pensum regelbundna analyser av Kundens investeringsportfölj och vid all rådgivning anpassas råden efter Kundens kundprofil och Kundens situation.

#### 42. TJÄNSTEN DISKRETONÄR FÖRVALTNING

- a) Kunden kan välja att överlåta hela förvaltningen av sin finansiella portfölj till Pensum genom att ingå ett avtal gällande diskretionär förvaltning. Ett sådant avtal innebär bl.a. att villkoren för förvaltningen, kundprofil och vilka finansiella instrument som får hanteras fastställs, för att därefter fastställa en investeringsstrategi för den aktiva förvaltningen av Kundens finansiella portfölj.
- b) Pensum får genom detta avtal Kundens godkännande att utföra alla transaktioner som Pensum anser vara i Kundens intresse och i linje med dennes investeringsstrategi. Kunden har inte rätt att ingripa i förvaltningen, utan godkännande från Pensum. Således samtycker Kunden till att inte på något sätt tillgång till de medel som ingår i avtalet för diskretionär förvaltning hos Pensum.
- c) Kunden erhåller ett avkastningsmål för förvaltningen, så att Kunden kan följa och övervaka hur Pensums förvaltning utvecklar sig i förhållande till den generella finansmarknaden. Kunden kan, om denne så önskar, inhämta ytterligare information om investeringsmålen från Pensum. Ett sådant avkastningsmål som delges Kunden, är endast avsett att fungera som en gemensam målbild och för löpande information om utvecklingen och skall inte ses som en förpliktelse från Pensum att leverera motsvarande avkastning.

#### 43. KUNDENS ANSVAR OCH PENSUMS FÖRPLIKTELSE

- a) Kunden är till fullo ansvarig för handlingar som Pensum utför i Kundens namn i enlighet med upprättat avtal om diskretionär förvaltning.
- b) Pensum förpliktar sig att utföra sitt mandat med försiktighet och aktsamhet i enlighet med dennes investeringsstrategi.
- c) Pensum ska leverera de rapporter som har fastställts i det avtal som ingåtts med Kunden.

#### 44. MANDATETS VARIGHET

Om inte annat har avtalats gäller;

- a) Kunden kan när som helst säga upp ett mandat genom att inkomma med önskemål om detta via rekommenderat brev, med verkan från den dag som brevet når Pensum.

- b) Pensum kan säga upp ett mandat med 30 dagars varsel genom rekommenderat brev och uppsägningstiden anses träda i kraft när brevet har lämnats till postkontoret.

#### 45. INTERESSEKONFLIKTER

- a) Pensum har förhållningsregler för att undvika att det uppstår intressekonflikter mellan Pensum, dotterbolag, anställda och dess Kunder. Pensum har interna instruktioner för att upptäcka och hantera potentiella intressekonflikter som uppstår, samt för att säkra en rättvis hantering av Kunderna, bl.a. genom "Chinese Walls", begränsad tillgång till viss information, information om eventuella intressekonflikter, inhämta bekräftat samtycke samt till att avråda från en föreslagen transaktion.
- b) I de fall Pensum genom dessa åtgärder inte kan säkerställa att Kunden inte kommer att lida skada till följd av en viss intressekonflikt, skall Pensum upplysa Kunden om den potentiella intressekonflikten innan eventuella handlingar och transaktioner genomförs å kundens vägnar.

#### 46. TRANSAKTIONSKOSTNADER

- a) Pensum erhåller ersättning för utförandet av tjänster och transaktioner kopplade till finansiella instrument. För priser, avgifter och andra ersättningar redogörs i ett separat dokument, som Kunden vid förfrågan kan ta del av.
- b) Pensum kan genomföra ändringar i priser, avgifter och andra ersättningar, speciellt vid förändringar i förutsättningarna på marknaden. Pensum ska informera Kunden, genom utskick eller annat lämpligt förfarande, vid ändringar i gällande satser.

#### 47. SAMARBETE MED TREDJE PART

- a) Vid genomförandet av instruktioner från Kunden eller generell agerande å Kundens vägnar och i dennes bästa intresse, kan Pensum antingen betala eller erhålla ersättningar från tredje part. Pensum kommer alltid att söra för en sådan ersättning, motiveras av och i förhållande till de tjänster som erbjuds till kunden och att det inte står i strid med kundens intressen.
- b) Kunden kan vid varje enskilt tillfälle kräva detaljerad information gällande mekanismer för att beräkna eventuell ersättning till eller från tredje part, samt underlaget för sådan ersättning, genom en skriftlig framställan till Pensum.

#### 48. TREDJEPARTSTJÄNSTER

- a) Pensum kan ingå tredjepartsavtal där Pensum anser det är nödvändigt för att ge god service till sina kunder.
- b) I ett sådant avtal kommer Pensum kunna delge nödvändig information om kundrelationen till tredje part. Tredje part kommer i sin tur tillämpa full sekretess och tystnadsplikt.

#### 49. BÄSTA UTFÖRANDE AV KUNDORDER

- a) Vid utförande av order åt Kunden, kommer Pensum att försöka uppnå det mest gynnsamma resultatet för Kunden. Pensum kommer att ta hänsyn till alla bakomliggande faktorer och förutsättningarna vid varje order och utförande, som pris, direkta och indirekta kostnader, snabb orderhantering, sannolikheten för genomförande, samt eventuella specifika element kopplat till själva ordern eller kundavtalet.
- b) I de fall som en kundorder innehåller detaljerade instruktioner gällande handeln, kommer Pensum att utföra ordern i enlighet med dessa instruktioner. Genom att Kunden ger dessaspecifika instruktioner, frätas Pensum ansvaret att följa riktlinjerna kring bästa orderutförande.

- c) Genom att signera dessa Allmänna villkor ger Kunden sitt samtycke till Pensums riktlinjer för bästa orderutförande. De riktlinjer som beskrivs i detta dokument utvärderas löpande och kan komma att ändras. Pensum kommer att informera Kunden vid betydande ändringar i de riktlinjer som beskrivits här. Kunden kan genom att kontakta som kontaktperson hos Pensum, alltid ta del av den senaste versionen av dokumentet.
- d) Kunden accepterar att Pensum, med hänsyn till riktlinjerna för bästa orderutförande och för att vara kunden behjälplig med en order i ett efterfrågat finansiellt instrument, kan utföra ordern på en handelsplats som inte är fastställd i riktlinjerna för bästa orderutförande.

#### 50. GARANTIER FÖR INSÄTTNINGAR OCH FINANSIELLA INSTRUMENT

Pensum är medlem i Luxembourg Deposit Guarantee Association (AGDL), som är ett system för att ömsesidig garanti gällande likvida medel och finansiella instrument för Kunden i kreditinstitutioner. Fullständig och uppdaterad information erhålls genom [www.agdl.lu](http://www.agdl.lu) eller genom att inkomma med en skriftlig förfrågan till Pensum.

#### 51. REKLAMATIONER

- a) Alla reklamationer som gäller order på börs, skall påvisas Pensum skriftligen genom rekommenderat brev,
- när det gäller en utförd order; vid mottagandet av avräkningsnota.
  - när det gäller en avbruten order; på den dagen då avräkningsnota skulle nått kunden.
- b) Eventuella anmärkningar gällande felaktig information kring konto och kontosaldo skall göras skriftligen via rekommenderat brev inom 30 dagar utskickets datering.
- c) I de fall en formell reklamation inte inkommer från Kunden i enlighet med denna paragraf, så anses Pensums hantering ha blivit godkänd av Kunden.

#### 52. KUNDKLAGOMÅL

Klagomål skall framföras till Kundens rådgivare alternativt direkt till Pensums Klagomålsansvarige. Pensum är inte ansvarig för förluster som hade kunnat undvikas om klagomålet hade framförts omedelbart. Klagomålsansvarig meddelas skriftligen till Pensums huvudkontor i Stockholm.

#### 53. ÄNDRINGAR I DESSA ALLMÄNNA VILLKOR OCH BESTÄMMELSER

- a) Det står Pensum helt fritt att ändra dessa allmänna villkor och bestämmelser, för att ta hänsyn till eventuella ändringar i gällande lagstiftning samt andra aktuella föreskrifter gällande för den finansiella marknaden.
- b) Ändringar i dessa Allmänna villkor och bestämmelser som gäller finansiella instrument skall meddelas Kundens skriftligen. En ändring skall anses som godkänd i de fall Kunden inte skriftligen bestrider ändringen inom 10 bankdagar från den dag ändringen meddelats.
- c) Om det skulle visa sig att en eller flera av villkoren eller bestämmelserna i dessa allmänna villkor är ogiltiga eller ha utgått, skall inte giltigheten i övriga villkor eller bestämmelser i dessa Allmänna villkor påverkas av detta. De felaktiga villkoren eller bestämmelserna skall ersättas, vilka i så stor grad som möjligt skall likna de villkor eller bestämmelser som ersätts.

## PASSANDETEST - PRIVATPERSON

Enligt lagen om värdepappersmarknaden ska Pensum begära att kunden lämnar uppgifter om sina kunskaper och erfarenhet för att bedöma om mottagande och vidarebefordran av kundens order passar kunden.

### INVESTERINGSMÅL

Vad är ditt primära finansiella mål?

- Bevara värdet  Pensionsplanläggning  
 Värdeökning  Annat, beskriv nedan;

### VILKET URSPRUNG HAR DITT KAPITAL

Huvudsakliga källor

- Lön  Arv/gåvor  
 Finansiella investeringar  Försäljning av fast egendom  
 Näringsverksamhet  Hyresintäkter  
 Försäkringsutbetalning  Lotterivinster

### ARBETSLIVSERFARENHET OCH UTBILDNING

Beskrivning av arbetslivserfarenhet, teoretiska kunskaper, investeringshistorik samt erfarenhet av den finansiella marknaden

Nuvarande arbetsgivare

Tjänst

Utbildning

Annan väsentlig erfarenhet / kunskap

#### VILKA TJÄNSTER HAR DU MOTTAGIT TIDIGARE?

- Investeringsrådgivning       Diskretionär förvaltning       Annat, beskriv under;  
 Orderförmedling       Andrahandsmarknaden

#### INVESTERINGSHISTORIK

Vilken erfarenhet har kunden av de olika finansiella instrumenten under de senaste fem år:

- |                                  |                                  |                            |                                  |
|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------------------------|
| Likvida räntefonder              | <input type="radio"/> Färre än 5 | <input type="radio"/> 5-10 | <input type="radio"/> Fler än 10 |
| Likvida aktiefonder              | <input type="radio"/> Färre än 5 | <input type="radio"/> 5-10 | <input type="radio"/> Fler än 10 |
| Andra typer av fond, t.ex. Hedge | <input type="radio"/> Färre än 5 | <input type="radio"/> 5-10 | <input type="radio"/> Fler än 10 |
| Noterade obligationer            | <input type="radio"/> Färre än 5 | <input type="radio"/> 5-10 | <input type="radio"/> Fler än 10 |
| Noterade aktier                  | <input type="radio"/> Färre än 5 | <input type="radio"/> 5-10 | <input type="radio"/> Fler än 10 |
| Onoterade aktier                 | <input type="radio"/> Färre än 5 | <input type="radio"/> 5-10 | <input type="radio"/> Fler än 10 |
| Derivatinstrument                | <input type="radio"/> Färre än 5 | <input type="radio"/> 5-10 | <input type="radio"/> Fler än 10 |
| Övrigt, beskriv nedan            | <input type="radio"/> Färre än 5 | <input type="radio"/> 5-10 | <input type="radio"/> Fler än 10 |

#### KUNSKAPER OM FINANSMARKNADEN

Vilka kunskaper har du om finansmarknaden och finansiella produkter:

- Professionella kunskaper      Jag är en professionell aktör på finansmarknaden och känner till alla finansiella instrument.
- Genomsnittliga kunskaper      Jag har erfarenhet av de vanligaste finansiella instrumenten och följer upp mina investeringar flera gånger per år.
- Begränsade kunskaper      Jag har begränsade kunskaper om den finansiella marknaden och är inte särskilt intresserad av investeringar.

## PENSUMS KUNDKLASSIFICERING

Samtliga kunder skall klassificeras som antingen Icke professionell kund, Professionell kund eller som Jämbördig motpart. Penum har valt att klassificera Kunden som;

- Icke professionell kund
- Professionell kund
- Jämbördig motpart

Klassificeringen påverkar den grad av Investerar skydd som kunden erhåller. Majoriteten av Pensums kunder är klassificerade som Icke professionella och har därigenom den högsta graden av Investerar skydd. En Icke professionell kund skall bland annat erhålla information om Penum, om de tjänster vi erbjuder samt aktuell produktinformation.

En Professionell kund eller en Jämbördig motpart förväntas normalt att inneha den kunskap att de själva kan avgöra vilken information de behöver för att kunna ta ett korrekt investeringsbeslut. För kunder inom dessa kundklassificeringar kommer vi att erbjuda information på kundens efterfrågan. För de kunder som önskar att klassificeras som en Professionell kund eller en Jämbördig motpart krävs att en skriftlig begäran lämnas till Penum samt uppvisande av bevis att man uppfyller de krav som ställs.

## PRISLISTA

PER 2016-02-23

Priser orderförmedling Penum						
Produkt	Investeringsbelopp	Köp	Sälj	Switch	Löpande	Struktur marginal/andra avgifter
Aktiefond	0-499 999	1,00 %	0,00 %	1,00 %	Kick back	0 %
	500 000 - 999 999	1,00 %	0,00 %	1,00 %	Kick back	0 %
	1 000 000 -	0,50 %	0,00 %	0,50 %	Kick back	0 %
Obligationsfond	0-499 999	1,00 %	0,00 %	1,00 %	Kick back	0 %
	500 000 - 999 999	1,00 %	0,00 %	1,00 %	Kick back	0 %
	1 000 000 -	0,50 %	0,00 %	0,50 %	Kick back	0 %
Peningmarknadsfond	0-499 999	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Kick back	0 %
	500 000 - 999 999	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Kick back	0 %
	1 000 000	0,00 %	0,00 %	0,00 %	Kick back	0 %
Andrahandsmarknad	0-499 999	3,00 %	3,00 %	N/A	0,00 %	0 %
	500 000 - 999 999	3,00 %	3,00 %	N/A	0,00 %	0 %
	1 000 000 -	3,00 %	3,00 %	N/A	0,00 %	0 %
Strukturerade produkter	0-499 999	2,00 %	1,00 %			Upptill 3%
	500 000 - 999 999	2,00 %	1,00 %			Upptill 3%
	1 000 000 -	1,00 %	1,00 %			Upptill 3%
Obligationer	500 000 -	2,00 %	2,00 %	N/A		0
	1 000 000-	2,00 %	2,00 %	N/A		0
	1 500 000-	1,00 %	1,00 %	N/A		0
Alternativa investeringar	0-499 999	2,00 %	2,00 %			Upptill 3%
	500 000 - 999 999	2,00 %	2,00 %			Upptill 3%
	1 000 000	1,00 %	1,00 %			Upptill 3%

Vid ändringar i aktuell prislista så skickar vi ut information om detta till samtliga kunder.

## BEKRÄFTELSE

Genom att signera detta så intygar kunden att den information som kunden har lämnat är korrekt, att ingen information av vikt har utelämnats och att det ger en god bild över kundens tidigare erfarenhet och kunskap gällande finansiella investeringar. Kunden förbinder sig att snarast meddela Pensum om dessa förutsättningar skulle ändras.

**Jag/Vi bekräftar härmed att jag/vi accepterar och tagit del av samtliga villkor och bestämmelser i detta dokument och i förhållande till Pensum.**

Kundens underskrift (Observera att varje sida måste signeras med initialer)		
Ort, datum	Underskrift	Namnförtydligande

## Ansökan godkänd

För Pensum kapitalförvaltning filial		
Ort, datum	Underskrift	Namnförtydligande