

1. Regler for handel med værdipapirer

Den 1. november 2007 trådte nye EU-regler i kraft. De nye regler (MiFID-regelsættet) skal sikre ensartet beskyttelse af investorer i EU.

De nye regler stiller skærpede krav til BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S (selskabet) vedrørende dokumentation af den rådgivning, selskabet giver, kundeinformation og krav om, at selskabet skal inddele sine kunder i tre kundekategorier.

Kundekategorier

Selskabet skal ifølge bekendtgørelsen om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel inddele sine kunder i følgende tre kategorier:

- 1) professionelle kunder (sædvanligvis institutionelle investorer og meget store erhvervsvirksomheder),
- 2) godkendte modparter (andre fondsmæglerselskaber, pengeinstitutter, pensionskasser, forsikringsselskaber) eller
- 3) detailkunder (kunder som hverken er professionelle kunder eller godkendte modparter).

Kategoriseringen har betydning for, hvilken beskyttelse selskabet skal yde sine kunder i form af rådgivning og informationer. Detailkunder har det højeste beskyttelsesniveau, professionelle kunder har mindre beskyttelse og godkendte modparter har som udgangspunkt ingen beskyttelse efter bekendtgørelsen.

Ønsker De at blive kategoriseret på anden vis end meddelt Dem af selskabet, f.eks. som professionel kunde eller som godkendt modpart, anmodes De om at kontakte selskabet herom.

Ifølge bekendtgørelsen er der fastsat en lang række krav, der skal være opfyldt, for at De, hvis De måtte ønske dette, kan blive kategoriseret som professionel kunde, idet professionelle kunder giver afkald på den beskyttelse, der ydes af standardreglerne om beskyttelse af detailkunder.

Kapitalforvaltningsaftaler

Ifølge regelsættet skal selskabet for at kunne udøve investeringsrådgivning eller porteføljepleje have oplysninger om detailkundens kendskab til og erfaring på det investeringsområde, som er relevant for den specifikke type produkt eller tjenesteydelse samt for kundens finansielle situation og investeringsformål, så selskabet kan anbefale kunden den værdipapirhandel og de finansielle instrumenter (værdipapirtyper m.v.), der egner sig for vedkommende.

Kunder, der ikke har Kapitalforvaltningsaftale med selskabet

Når selskabet udfører eller formidler ordrer for en detailkunde, som ikke har indgået aftale med selskabet om porteføljepleje, skal selskabet alene have oplysninger fra kunden om kundens kendskab til og erfaring på det investeringsområde, som er relevant for den type produkt eller tjenesteydelse, der efterspørges, således at selskabet kan vurdere, om det påtænkte produkt eller den påtænkte tjenesteydelse er hensigtsmæssig for kunden.

Er det selskabets vurdering, at pågældende produkt/tjenesteydelse ikke er hensigtsmæssig for kunden, skal selskabet ifølge bekendtgørelsen gøre kunden udtrykkeligt opmærksom herpå. Dette gælder også, hvis selskabet vurderer, at selskabet ikke har tilstrækkelige oplysninger om kundens kendskab og erfaringer med produktet/tjenesteydelsen til at afgøre om produktet/tjenesteydelsen er hensigtsmæssig for kunden.

Når selskabet på **kundens initiativ** alene modtager, formidler eller udfører en kundes ordre ("execution only"), eks. ordrer vedrørende den del af kundens formue, der ikke er omfattet af en aftale med selskabet om porteføljepleje, kan selskabet undlade at opfylde betingelserne vedrørende investorbeskyttelse, når ordren vedrører

1) aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked her i landet, i andre lande inden for Den Europæiske Union eller lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller på et tilsvarende tredjelandsmarked, 2) pengemarkedsinstrumenter, 3) gældsinstrumenter, der ikke omfatter et afledt produkt, 4) andele i investeringsforeninger eller tilsvarende investeringsinstitutter, der er omfattet af rådets direktiv 85/611/EØS (UCITS), eller 5) andre ikke komplekse finansielle instrumenter.

Handelsformer

Hvis ikke andet særskilt er aftalt, benytter selskabet den handelsform, der er mest fordelagtig for kunden ("best execution").

Ønsker De yderligere oplysninger om selskabs politik for udførelse af ordrer for detailkunder og professionelle kunder jf. afsnit 3, er De velkommen til at kontakte selskabet herom.

Ordretyper

Hvis ikke andet særskilt er aftalt med kunden, beslutter selskabet hvilken ordretype, der er mest fordelagtig for kunden (best execution). Ønsker De yderligere information om ordretyper, er De velkommen til at kontakte selskabet herom.

2. Behandling af kundeordrer, ordrefordelingspolitik og ordreudførelse i selskabet

Selskabets behandling af kundeordre, ordrefordelingspolitik og ordreudførelse er i hovedtræk beskrevet i det følgende.

Kundeordrer bliver registreret og allokert omgående og nøjagtigt. Sammenlignelige kundeordrer bliver gennemført fortløbende og omgående, medmindre ordrens art eller de gældende markedsbetingelser umuliggør dette, eller det strider mod kundens interesse. Selskabet vil, straks efter at selskabet er blevet opmærksom herpå, informere detailkunden om eventuelle væsentlige problemer med at udføre ordren.

Selskabet træffer ved udførelsen af modtagne ordrer alle rimelige foranstaltninger for at opnå det efter omstændighederne bedst mulige resultat for kunden, idet der tages hensyn til pris, omkostninger, hurtighed, gennemførelses- og afregningssandsynlighed, omfang, art og andre forhold, der er relevant for udførelsen af ordren "best execution".

Aggregering af kundeordrer med transaktioner for selskabets regning vil kun ske, hvis aggregeringen af ordren eller transaktionen overordnet set ikke vil være til ulempe for nogen kunde, hvis ordrer indgår heri. Er aggregeringen til ulempe for nogen kunde, vil kunden blive oplyst herom.

Måtte selskabet finde det i kunders interesse, at aggregerer ordrer for kunder med transaktioner for egen regning, vil selskabet kunne godtgøre, at transaktionen af den grund blev mere fordelagtig for kunden. Gør aggregeringen det ikke mere fordelagtigt for kunden, og den aggregerede handel kun delvis udføres, vil de gennemførte handler blive allokert til kunden frem for til selskabet.

Ønsker De yderligere information om selskabets behandling af kundeordrer, ordrefordelingspolitik og ordreudførelse i selskabet, er De velkommen til at kontakte os herom.

3. Ordreudførelsespolitik

Når selskabet udfører ordrer på en detailkundes vegne (politikken gælder ikke for professionelle kunder), bestemmes "best execution" ud fra det samlede vederlag, med mindre formålet med udførelsen af ordren tilsiger, at de øvrige elementer nævnt oven for er relevante. Ved det samlede vederlag forstås prisen for det finansielle instrument og alle udgifter, som er direkte knyttet til udførelsen af ordren, herunder gebyrer i forbindelse med

handelsstedet, clearing og afvikling, andre gebyrer til tredjemand, der er involveret i udførelsen af ordren, samt selskabets eventuelle egne provisioner og omkostninger ved at udføre ordren gennem handelssystemet.

Ved valg af **handelssted** vægter selskabet ovennævnte faktorer forskelligt afhængig af, om kunden er en detailkunde eller en professionel kunde, markedsforholdene på ordretidspunktet, størrelsen af ordren og ordrens karakter, det finansielle instrument ordren vedrører samt relevante handelssteder. Oftest vil det samlede vederlag være afgørende for best execution. Men andre formål kan være afgørende, eks. ordrens størrelse, ordrens karakter, kundens instruktion eller markedsforholdene.

Der er således flere forhold, som selskabet tager hensyn til ved valg af handelssteder. Omkostningerne og sandsynligheden for, at ordren kan gennemføres er afgørende for selskabet. De handelssteder, som vi vurderer til at give os vished for, at vi kan gennemføre ordrer i overensstemmelse med best execution er pr. 1. oktober 2011 følgende:

Alm. Brand Bank, Carnegie Bank, Danske Bank, Deutsche Bank, Merrill Lynch, Morgan Stanley, Nordea Bank, Nykredit Bank, SEB Enskilda og Vontobel.

Når selskabet vurderer, at det er bedst for kunden at udføre en ordre udenom et reguleret marked eller at ordren kun kan udføres på et ikke reguleret marked, skal selskabet give kunden denne mulighed. Selskabet vil i disse tilfælde forinden indhente kundens udtrykkelige samtykke hertil. Selskabet kan indhente dette samtykke enten i form af en generel aftale eller for den enkelte transaktion. Se afslutningsvis om Deres accept af selskabets ordredudførelsespolitik.

Indskrænker De selskabets mulighed for at vælge handelsform, handelssted, handelstid og handelspris, kan det resultere i, at selskabet helt eller delvist ikke kan gennemføre Deres ordre i overensstemmelse med selskabets politik.

Selskabets ordredudførelsespolitik gælder ikke ved emission af aktier og investeringsforeningsbeviser, ved indfrielse af investeringsforeningsbeviser og tilbagekøb af aktier samt ved opkøbstilbud til aktionærer.

Ønsker De yderligere information om selskabets ordredudførelsespolitik, er De velkommen til at kontakte selskabet herom.

4. Information til kunder jf. bekendtgørelse om investorbekyttelse ved værdipapirhandel

Kommunikation

Medmindre andet aftales, vil kommunikation med selskabets kunder foregå på dansk og på papir. Informationer kan dog leveres på anden måde, hvis kunden vælger dette.

Giver De os Deres e-mail adresse anser vi – i henhold til bekendtgørelsen - dette som bevis på, at selskabet må kommunikere med Dem via internettet, forudsat denne kommunikationsform i det konkrete tilfælde er hensigtsmæssig. Endvidere giver modtagelsen af Deres e-mail adresse selskabet godkendelse til at levere visse faste informationer via selskabets hjemmeside.

Provision

Når bortses fra provision fra Specialforeningen BLS Invest har selskabet ingen aftaler om modtagelse af provision i forbindelse med kunders køb af investeringsforeningsbeviser. Provisionen modtages med det formål at øge kvaliteten af selskabets informering til og rådgivning af kunder og er ikke til hinder for, at selskabets ansatte kan handle i overensstemmelse med kundens interesse.

Selskabets politik vedrørende interessekonflikter og ordreudførelse

Selskabet har identificeret de typer af interessekonflikter, der kan opstå ved ydelse af investeringsservice, og som kan være til skade for selskabets kunder. Selskabet har fastlagt procedurer og foranstaltninger til håndtering af disse interessekonflikter.

Ønsker De yderligere information om selskabets politik vedrørende interessekonflikter, er De velkommen til at kontakte selskabet herom.

Intern viden (insiderhandel)

De og alle ansatte i selskabet må ikke handle et værdipapir eller opfordre andre hertil, hvis De/den ansatte har intern viden, der kan have betydning for handlen. Har De/den ansatte eksempelvis en viden om udsteder af værdipapiret, som kan påvirke prisen herpå, og som ikke er offentliggjort og videresendt fra fondsbørsen, må De/den ansatte ikke handle eller opfordre andre til at handle med værdipapiret.

Metoden for og hyppigheden af vurderingen af Deres værdipapirer, der er omfattet af Kapitalforvaltningsaftale

Porteføljer gennemgås ad hoc og efter behov.

Selskabet skal fastsætte en passende metode til evaluering og sammenligning af den for vores kunder udførte porteføljepleje, f.eks. et relevant benchmark, der er baseret på kundens investeringsformål og de typer af finansielle instrumenter, der er i kundens porteføljer, således at kunden kan vurdere selskabets resultater.

Har De særlige ønsker til benchmark, anmodes De om at kontakte selskabet herom.

Periodisk oversigt

Med det interval, der er aftalt i Kapitalforvaltningsaftalen, vil De fra selskabet modtage en redegørelse for indholdet og værdiansættelsen af Deres værdipapirportefølje, kontantsaldoen ved begyndelsen og udgangen af perioden samt porteføljens resultat for perioden.

De samlede udgifter til udførelsen af Deres værdipapirhandler og de samlede udbytter, renter og andre indbetalinger, der i kalenderåret er tilflydt Deres portefølje, vil De modtage meddelelse om fra Depotbanken. Fra selskabet vil De alene modtage oplysning om porteføljeplejegebyr og Deres udgifter til eventuelle aftalte sær ydelser.

I henhold til bekendtgørelsen har De på anmodning ret til periodiske oversigter hver tredje måned.

Værdiansættelsesprincipper for finansielle instrumenter, der er omfattet af Kapitalforvaltningsaftaler

Finansielle instrumenter omfattet af Kapitalforvaltningsaftaler værdiansættes til det enkelte finansielle instruments markedskurs eller dagskurs, hvis markedskursen ikke er tilgængelig.

Unoterede finansielle instrumenter værdiansættes i henhold til særskilt aftale med kunden.

Oplysninger om finansielle instrumenter (eksempelvis obligationer, aktier og strukturerede produkter)

Selskabet vil, når det er relevant, give selskabets kunder en generel beskrivelse af de finansielle instrumenters art eller den foreslåede investeringsstrategi og de dermed forbundne risici. De typer finansielle instrumenter selskabet typisk investerer kunders midler omfattet af Kapitalforvaltningsaftale i er beskrevet nedenfor.

Måtte De ønske en mere uddybende beskrivelse af de finansielle instrumenter og investeringsstrategien, der er omfattet af Deres Kapitalforvaltningsaftale respektive den aftalte investeringsstrategi, er De velkommen til at kontakte selskabet herom.

Om de værdipapirer, som Kapitalforvaltningstaler med selskabet typisk omfatter, kan følgende oplyses:

ad obligationer: er et gældsbevis, hvor obligationsudsteder forpligter sig til at betale et fast beløb over en forudbestemt periode.

Afkastet består af renter, kursgevinster/kurstab og fortjeneste/tab som følge af forskel mellem købs- og salgspris.

Risiciene er, at kursen kan falde fordi markedrenten stiger, værdien kan falde fordi valutakursen falder og investeringen kan tabes helt eller delvist fordi udstederen ikke kan indfri sin forpligtelse.

ad aktier: er et bevis på den andel af en virksomhed og dens forventede fremtidige indtjening, der købes.

Afkastet af en aktie består af udbytte og kursgevinst/-tab. Risikoen ved aktier er – udover eventuelt kurstab – at selskabet kommer under konkursbehandling, og at aktierne måtte blive helt eller delvist værdiløse.

ad investeringsforeningsbeviser: omfatter typisk køb af aktier og obligationer via en investeringsforening.

Afkastet består af udbytter og kursgevinst/-tab. Investeringsforeningens udbytte afhænger af dens investeringer. For obligationer afhænger udbyttet af optjente renter og kursgevinster/-tab på solgte obligationer, og for aktier afhænger afkastet af udbytte fra de selskaber, som foreningen har købt aktier i, og kursgevinster på de aktier, som investeringsforeningen har solgt efter tre års ejertid. Investeringsforeninger spreder normalt deres investeringer på flere (mange) selskaber og obligationer, hvorfor risikoen for tab reduceres, men risikoen for kurstab er altid til stede.

ad strukturerede produkter: er i Danmark især udbredt som indekserede obligationer, der er en kombination af en nul-kupon obligation og et finansielt produkt. Der er tale om obligationer, som noteres på Københavns Fondsbørs. I stedet for at få udbetalt rente, købes der optioner på de udvalgte underliggende aktiver. De underliggende aktiver kan være: aktier, aktieindeks, råvarer, renteindeks samt valuta- og obligationsindeks.

Fuldstændige og forenklede prospekter

Ved køb af andele i en investeringsforening eller afdeling har De krav på vederlagsfrit at modtage investeringsforeningens fuldstændige eller forenklede prospekt. De kan til enhver tid fremsætte anmodning til os herom. De kan også finde oplysningerne på de enkelte investeringsforeningers hjemmeside.

Depotbank

Finansielle instrumenter, der er omfattet af Kapitalforvaltningsaftaler opbevares af kunden hos en depotbank. Depotbanken skal på lige fod med selskabet overholde bekendtgørelse om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel.

Afregningsnota, renter og udbytter samt årlig depotoversigt

Ved køb/salg af værdipapirer, der er omfattet af Deres Kapitalforvaltningsaftale og ved handler på Deres initiativ ("best-execution only") vil De modtage afregningsnota fra depotbanken. Depotbanken vil ligeledes tilsende Dem meddelelser om tilskrevne renter og modtagne udbytter. De vil herudover modtage årlig Depotoversigt med oplysninger om modtagne renter og udbytter for det forgangne år. Ønsker De i forbindelse med køb og salg af værdipapirer oplysninger om ordrens status, kan De til enhver tid kontakte selskabet.

Tilladelse

Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø har givet BLS Capital

Fondsmæglerselskab A/S tilladelse til at drive virksomhed som fondsmæglerselskab.

Accept af selskabets politik for udførelse af ordrer

Når De handler/der i henhold til Deres Porteføljeforvaltningsaftale handles værdipapirer, betragter selskabet det – jf. de nye regler – for Deres accept af selskabets politik for udførelse af ordrer. Selskabet betragter det også som accept af, at handlen kan gennemføres uden for regulerede markeder og andre markeder.

Generelle oplysninger i øvrigt

Selskabet kan til enhver tid ændre sine betingelser for fremtidige værdipapirhandler. Er der tale om væsentlige ændringer i selskabets betingelser, vil De få meddelelse herom med et passende varsel. Ændres selskabets politik for udførelse af ordrer, betragter vi det som Deres accept heraf første gang der efter ændringen gennemføres handler som beskrevet oven for.

Selskabets kunder vil altid kunne se opdaterede oplysninger på selskabets hjemmeside www.blscapital.dk

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Revideret 20/10 2011