MAJ INVEST

FORRETNINGSBETINGELSER FOR HANDEL MED VÆRDIPAPIRER ERHVERVSKUNDER

Pr. 7. juli 2011

INDHOLD

1. Forretningsbetingelsernes indhold 2
2. Anvendelsesområde 2
3. Ændring af forretningsbetingelserne 2
4. Ingen fortrydelsesret ved værdipapirhandel 2
5. Muligheder for ordreafgivelse 3
6. Sikring af best execution 3
7. Depoter, konti, clearing og afvikling 3
8. De forskellige handelsformer 4
9. Børshandel 4
10. Strakshandel 5
11. Gennemsnitskurshandel 7
12. Handel med udenlandske værdipapirer 7
13. Limitering (handel til bestemt kurs) 8
14. Forbehold ved særlige markedssituationer 8
15. Forbehold for ejendomsret 8
16. Handelsomkostninger 9
17. Erstatningsansvar 9
18. Dansk ret og værneting 10

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
Besøgsadresse: Gammeltorv 18, 1457 København K | Postadresse: Postboks 93, 1003 København K
Telefon 33 38 73 00 | Fax 33 38 73 10 | www.majinvest.com | CVR 28295499

1. Forretningsbetingelsernes indhold

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S afd. Maj Invest Markets (herefter betegnet " Maj Invest Markets") arbejder målbevidst på at skabe de bedste rammer for Dem som erhvervskunde. Det betyder blandt andet, at De i disse Forretningsbetingelser kan læse om Deres grundlæggende rettigheder og pligter i forbindelse med værdipapirhandel.

De bør være opmærksom på, at investering i værdipapirer er forbundet med en kursrisiko, som De selv hæfter for. De kan ikke basere Deres forventninger til værdipapirers fremtidige afkast på disses historiske afkast.

Har De spørgsmål eller kommentarer til Forretningsbetingelserne eller i øvrigt, er De meget velkommen til at kontakte Maj Invest Markets på telefon 33 38 73 00 eller på e-mail markets@majinvest.com.

2. Anvendelsesområde

Foruden disse Forretningsbetingelser for værdipapirhandel gælder de Almindelige Forretningsbetingelser.

I det omfang Forretningsbetingelser for værdipapirhandel indeholder vilkår, der er forskellige fra de Almindelige Forretningsbetingelser, eller De i øvrigt skriftligt har aftalt andet med Maj Invest Markets, vil sådanne vilkår gælde forud for vilkårene i Forretningsbetingelser for værdipapirhandel og de Almindelige Forretningsbetingelser.

3. Ændring af forretningsbetingelserne

Forretningsbetingelserne kan til enhver tid ændres af Maj Invest Markets med virkning for fremtidige handler. I så fald vil De modtage en meddelelse herom.

4. Ingen fortrydelsesret ved værdipapirhandel

De har ikke fortrydelsesret ved aftaler om værdipapirhandel, f.eks. vedrørende aktier og obligationer, valuta, andele i kollektive investeringsforeninger m.v.

5. Muligheder for ordreafgivelse

Når De er oprettet som kunde, kan De afgive Deres handelsordre pr. telefon, medmindre andet konkret er aftalt. Deres ordre er bindende for Dem, når Maj Invest Markets har modtaget den.

Af hensyn til dokumentation af aftalens indhold optager Maj Invest Markets alle telefonsamtaler vedrørende værdipapirhandel.

6. Sikring af best execution

Maj Invest Markets er meget bevidst om sit ansvar for at leve op til den højeste faglige og etiske standard. Det betyder, at vi har stor fokus på at sikre de bedste betingelser for Deres handel, herunder vedrørende den hurtigst mulige ekspedition af ordren, bedste mængde og bedste pris (”best execution”).

7. Depoter, konti, clearing og afvikling

Maj Invest Markets håndterer *ikke* følgende ydelser for Dem:

- håndtering af pengekonti og værdipapirdepoter.

Følgende ydelser:

- clearing og afvikling af handler,
- fremsendelse af handelsnotaer

håndteres i samarbejde med Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB"). Maj Invest Markets har indgået en aftale med SEB om håndtering af clearing og afvikling samt fremsendelse af handelsnotaer til Dem. Som følge heraf, vil De modtage materiale herom direkte fra SEB, som De skal underskrive og returnere til SEB. I det omfang SEB leverer ydelser til Dem i forbindelse med clearing og afvikling er Maj Invest Markets ikke ansvarlig for disse ydelser.

Maj Invest Markets har tillige indgået en aftale med SEB, hvorefter SEB kan tilbyde at håndtere forvaltningen af Deres pengekonti og værdipapirdepoter samt andre lovpligtige ydelser i forbindelse hermed (herunder fremsendelse af årlig engagementsoversigt, der viser Deres værdipapirbeholdninger og indeståender). At der er tale om et tilbud fra SEB betyder, at

De frit kan vælge, om De vil benytte SEB som forvalter af Deres pengekonti samt værdipapirdepoter, eller om De i stedet ønsker disse ydelser leveret fra anden side.

Såfremt De vælger SEB som forvalter af Deres pengekonti samt værdipapirdepoter, vil betingelserne for disse ydelser, herunder indbetalinger, udtræk, kontoudskrifter, renter, gebyrer, værdipapirdepoter m.v., fremgå af Deres aftalegrundlag med SEB. Som følge af at Maj Invest Markets ikke håndterer disse ydelser for Dem, vil De modtage materiale herom direkte fra SEB, som De skal underskrive og returnere til SEB. Maj Invest Markets påtager sig ikke noget ansvar for disse ydelser, der leveres til Dem fra SEB.

8. De forskellige handelsformer

Som kunde hos Maj Invest Markets tilbydes De følgende handelsformer:

- børshandel
- strakshandel
- gennemsnitskurshandel (efter aftale)
- handel med udenlandske værdipapirer via udenlandsk forretningsforbindelse.

De ovenstående handelsformer er forskellige, og De bør derfor nøje overveje, hvilken handelsform, der er den bedste for Dem. Såfremt De har brug herfor, rådgiver Maj Invest Markets Dem gerne nærmere om de enkelte handelsformer.

Såfremt De ikke har valgt den handelsform, der ønskes benyttet, vil De handle i kommission, og Maj Invest Markets vil i så fald vælge den handelsform, som Maj Invest Markets vurderer, er den mest fordelagtige for Dem.

Maj Invest Markets udfører ordrer i henhold til ordreudførelsespolitik, som forefindes på www.majinvest.com.

9. Børshandel

9.1 Definition af "børshandel"

Ved "børshandel" forstås en handel, der gennemføres på et reguleret markeds handelssystemer. En børshandel indgås i Maj Invest Markets' navn, men for Deres regning (kommission).

9.2 Handelssteder

Maj Invest Markets udfører som udgangspunkt en kundes ordrer indenfor et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet. En kundes ordre kan kun udføres udenom et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet med kundens forudgående udtrykkelige samtykke. Maj Invest Markets indhenter ved kundeforholdets begyndelse samtykke fra kunde til eksekvering af ordrer udenfor et reguleret marked eller en multilateral handelsfacilitet. Seneste liste over væsentligste handelssteder forefindes på www.majinvest.com

9.3 Maj Invest Markets' mulighed for at indtræde i Deres børshandel

Såfremt Maj Invest Markets' pris er den bedste, eller der ikke i markedet findes bedre priser end Maj Invest Markets' pris (tid, mængde og handelsvilkår taget i betragtning), kan Maj Invest Markets vælge at indtræde som køber eller sælger i Deres børshandel ("selvindtræde").

Ved Maj Invest Markets' selvindtræde vil Deres fondsnota indeholde oplysning om, at handlen er indgået som en børshandel med Maj Invest Markets som køber eller sælger.

9.4 Udførelse af Deres ordre om børshandel

Maj Invest Markets vil udføre Deres ordre hurtigst muligt. Det betyder, at De normalt vil kunne forvente Deres ordre ekspederet samme dag, som Maj Invest Markets modtager den (forudsat at vi modtager den inden kl. 16.50).

For god ordens skyld skal vi gøre Dem opmærksom på, at ordrer i kommission kan handles til forskellige priser i løbet af en handelsdag. Såfremt De ønsker at handle til en bestemt kurs, kan De vælge at begrænse ("limitere") ordren til en fastsat maksimum- eller minimumkurs i en forud fastsat periode. De kan læse mere om "limitering" nedenfor under pkt. 13.

10. Strakshandel

10.1 Definition af "strakshandel"

Ved "strakshandel" forstås en handel, hvor De handler med Maj Invest Markets som køber eller sælger, og hvor kursen er fastsat af Maj Invest Markets. Aftalen anses for indgået ved Deres accept af den af Maj Invest Markets fastsatte kurs.

En strakshandel indeholder følgende karakteristika:

- handlen fjerner den risiko for kursudsving, der ellers kan forekomme i tiden mellem Deres afgivelse af en ordre og vor effektuering heraf, og

- handlen giver sikkerhed for, at ordren gennemføres fuldt ud.

10.2 Omfattede værdipapirer

Maj Invest Markets tilbyder strakshandel i et bredt udvalg af danske og udenlandske noterede og unoterede værdipapirer. Udvalget af værdipapirer og eventuelle beløbsgrænser fastsættes løbende af Maj Invest Markets. De kan få oplysning herom ved henvendelse til Maj Invest Markets.

10.3 Strakshandelskursen for værdipapirer på danske markedspladser

Ved strakshandel med værdipapirer optaget til notering eller handel på følgende markedspladser fastsætter Maj Invest Markets en kurs, der på handelstidspunktet ligger inden for det bedste bud/udbud på den pågældende markedsplads:

- Nasdaq OMX, Copenhagen A/S
- XtraMarked – Nasdaq OMX, Copenhagen A/S
- First North – Nasdaq OMX, Copenhagen A/S
- Dansk Autoriseret Markedsplads.

Ved handel i illikvide værdipapirer (værdipapirer, hvor der ikke er løbende handel) på ovenstående markedspladser fastsætter Maj Invest Markets en strakshandelskurs. Det samme gælder, hvis der på handelsdagen ikke er stillet bud/udbud i det pågældende værdipapir på handelstidspunktet.

10.4 Strakshandelskursen for unoterede værdipapirer

Maj Invest Markets foretager ikke handel med unoterede værdipapirer og fastsætter derfor ikke kurs for unoterede værdipapirer.

10.5 Strakshandelskursen for udenlandske værdipapirer

Ved handel med udenlandske værdipapirer fastsætter Maj Invest Markets en kurs på baggrund af de kurser, som Maj Invest Markets kan handle til i det udenlandske marked på handelstidspunktet.

11. Gennemsnitskurshandel

11.1 Definition af "gennemsnitskurshandel"

Ved "gennemsnitskurshandel" forstås en handel, hvor De handler med Maj Invest Markets som køber eller sælger med værdipapirer på Nasdaq OMX, Copenhagen A/S eller med investeringsbeviser på Nasdaq OMX, Copenhagen A/S´ XtraMarked.

11.2 Udførelse af Deres ordre om "gennemsnitskurshandel"

Maj Invest Markets gennemfører Deres ordre efter børshandelens afslutning den første børsdag efter den dag, vi har modtaget ordren.

11.3 Beregning af kursen for en "gennemsnitskurshandel" i likvide papirer

Kursen for en "gennemsnitskurshandel" beregnes som kurs "alle handler" ved en børsdags afslutning med Maj Invest Markets' sædvanlige tillæg eller fradrag.

Kursen "alle handler" er en vægtet gennemsnitskurs, der beregnes af Nasdaq OMX, Copenhagen A/S.

12. Handel med udenlandske værdipapirer

12.1 Udenlandske værdipapirer, der handles via udenlandske forretningsforbindelser

Visse udenlandske værdipapirer kan handles i henhold til pkt. 10 (strakshandel).

Ved handel i udenlandske værdipapirer handler Maj Invest Markets i eget navn, men for Deres regning (kommission), med den udenlandske forretningsforbindelse.

På Deres fondsnota er denne handelsform anført som "udenlandsk forretningsforbindelse".

Medmindre andet er aftalt, vil Maj Invest Markets vælge forretningsforbindelsen samt hvilken valuta, handlen afregnes i.

12.2 Maj Invest Markets' mulighed for at indtræde i en handel

Såfremt Maj Invest Markets' pris er den bedste, eller der ikke via den udenlandske mægler eller i markedet findes bedre priser end Maj Invest Markets' pris (tid, mængde og handelsvilkår taget i betragtning), kan Maj Invest Markets vælge at indtræde som køber eller sælger i Deres handel ("selvindtræde").

Ved Maj Invest Markets' selvindtræde vil Deres fondsnota indeholde oplysning om, at handlen er indgået som en handel i udenlandske værdipapirer med Maj Invest Markets som køber eller sælger.

12.3 Udførelse og bortfald af Deres handelsordre

Maj Invest Markets vil udføre Deres ordre hurtigst muligt.

Medmindre andet er aftalt, falder Deres ordre bort, hvis ikke den gennemføres den dag, Maj Invest Markets' forretningsforbindelse har modtaget ordren. Er der tale om en limiteret ordre (se pkt. 13), kan denne dog opretholdes, indtil en aftalt periode er udløbet.

13. Limitering (handel til bestemt kurs)

Hvis De alene ønsker at handle til en bestemt kurs, har De mulighed for at limitere (begrænse) (i) børshandler og (ii) handel med udenlandske værdipapirer i en periode, der aftales med Maj Invest Markets.

14. Forbehold ved særlige markedssituationer

Hvis der – forud for handlens gennemførelse – opstår en særlig markedssituation, forbeholder Maj Invest Markets sig ret til ikke at effektuere Deres ordre.

Som eksempler på en "særlig markedssituation" kan nævnes:

- store kursforskelle ml. bud og udbud,
- der stilles ikke priser i markedet på det pågældende værdipapir,
- værdipapiret er overført til Nasdaq OMX, Copenhagen A/S´ observationsliste,
- nedbrud af handelssystem på markedsplads,
- nedbrud af Maj Invest Markets' handelssystem.

15. Forbehold for ejendomsret

Maj Invest Markets forbeholder sig ejendomsretten til de værdipapirer, som De har købt, indtil endelig betaling har fundet sted. Det betyder, at De først får ubetinget ejendomsret til de købte værdipapirer, når Maj Invest Markets modtager den endelige betaling på afviklingsdagen.

Ved Deres salg af værdipapirer til Maj Invest Markets er udbetalingen af afregningsbeløbet betinget af, at Maj Invest Markets på afviklingsdagen får ubetinget ejendomsret over værdipapirerne.

16. Handelsomkostninger

Såfremt De ønsker det, kan en liste over de handelsomkostninger, som Maj Invest Markets opkræver i forbindelse med værdipapirhandel, rekvireres ved henvendelse hos Maj Invest Markets på telefon 33 38 73 00 eller e-mail markets@majinvest.com.

De konkrete handelsomkostninger ved at gennemføre Deres handel vil tillige fremgå af Deres handelsnota.

17. Erstatningsansvar

Maj Invest Markets er erstatningsansvarlig, hvis Maj Invest Markets som følge af fejl eller forsømmelser opfylder aftalte forpligtelser for sent eller mangelfuldt.

Maj Invest Markets er ikke ansvarlig for skade eller tab, som skyldes forhold uden for Maj Invest Markets' kontrol, og som Maj Invest Markets ikke burde have undgået eller overvundet årsagen til, eller som Maj Invest Markets ikke med rimelighed kunne have forudset ville føre til, at kunden ville lide tab. Som sådanne forhold anses bl.a. indførelse af offentlige forskrifter eller ændringer til bestående lovgivning (herunder i udlandet), myndighedsforanstaltninger, indtruffet eller truende krig eller anden væbnet konflikt, borgerlige uroligheder, terrorhandlinger (herunder ikke alene rettet mod Maj Invest Markets), naturkatastrofer, strejker, lock-out, boykot og blokade, samfundsmæssige sammenbrud i stats- eller markedsøkonomier, svigt i strømforsyning eller telekommunikation samt nedbrud af eller beskadigelse af data i IT-systemer. Maj Invest Markets´ ansvarsfrihed gælder, uanset om det pågældende forhold er rettet mod, indtræffer mod eller direkte påvirker Maj Invest Markets.

Maj Invest Markets er ikke erstatningsansvarlig for kurstab, værdiforringelse, valutakurstab, skattemæssige virkninger samt andre tab eller manglende fortjenester.

Maj Invest Markets er med undtagelse af ovennævnte i øvrigt erstatningsansvarlig i overensstemmelse med danske rets almindelige erstatningsregler, forudsat at Maj Invest Markets har handlet forsætligt eller groft uagtsomt. Maj Invest Markets er dog ikke ansvarlig for kun-

dens indirekte tab, herunder men ikke begrænset til, følgeskader, driftstab eller andet indirekte tab.

18. Dansk ret og værneting

Hvis der i forbindelse med værdipapirhandel opstår uenighed mellem Dem og Maj nvest Markets, herunder vedrørende forståelsen af disse forretningsvilkår eller Deres eventuelle øvrige aftaler om værdipapirhandel, skal en tvist herom afgøres efter dansk ret og forelægges Sø- og Handelsretten i København.