

Grundprospekt daterat den 27 april 2026

## Nordheim Capital AB (publ)



(Publikt aktiebolag registrerat i Sverige med org. nr. 559553-3968)

LEI-kod: 64883WDJALV307B92028

### Emissionsprogrammet för Börshandlade Produkter

Detta grundprospekt ("Grundprospektet") har upprättats i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") och innehåller information avseende Nordheim Capital AB (publ) ("Emittenten" eller "Nordheim") och de börshandlade produkter ("ETP:er", enligt definition i detta Grundprospekt) som Emittenten kan komma att emittera inom ramen för Emittentens emissionsprogram ("Programmet"). Med stöd av Grundprospektet kan Emittenten, från tid till annan, ge ut ETP:er och ansöka om att ETP:er tas upp till handel på en eller flera reglerade marknader eller multilaterala handelsplattformar (MTF:er) i Sverige eller – efter genomförande av relevanta notifieringsförfaranden – i annan medlemsstat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES").

ETP:er emitteras i serier (varje en sådan "Serie"). För varje Serie gäller de allmänna villkor som framgår av detta Grundprospekt ("Allmänna Villkor"), i den lydelse dessa kompletteras, preciseras och/eller – i förekommande fall – ändras genom de slutgiltiga villkoren för den aktuella Serien ("Slutgiltiga Villkor"). Vid eventuell motstridighet mellan Allmänna Villkor och Slutgiltiga Villkor ska de Slutgiltiga Villkoren äga företräde för den berörda Serien. Investerares ska vid varje investering läsa Grundprospektet tillsammans med tillämpliga Slutgiltiga Villkor samt eventuella tillägg till Grundprospektet.

ETP:erna är icke räntebärande och saknar kapitalskydd. ETP:ernas värde och eventuell avkastning är kopplad till utvecklingen i den underliggande råvarutillgång som är tillämplig för respektive Serie ("Underliggande Råvarutillgång"), och kan – beroende på Serie – även påverkas av valutakursrörelser mellan den valuta i vilken Underliggande Råvarutillgång prissätts och den valuta i vilken ETP:erna är denominerade (exempelvis USD/SEK eller USD/EUR), samt av avgifter och andra villkorsbestämda justeringar. Priser på råvaror kan vara volatila och en investering i ETP:erna är förenad med risk. Investerares kan förlora hela eller delar av det investerade beloppet. Se avsnittet "Riskfaktorer" i detta Grundprospekt.

Varken detta Grundprospekt, de Slutgiltiga Villkoren eller annat material avseende ETP:erna utgör investeringsrådgivning, finansiell rådgivning, juridisk rådgivning, skatterådgivning eller annan form av rådgivning. Varje investerare ansvarar själv för att bedöma om en investering i ETP:erna är lämplig med hänsyn till den egna situationen (inklusive kunskap och erfarenhet, finansiell ställning, placeringshorisont och riskprofil) och bör, vid behov, inhämta oberoende professionell rådgivning innan investeringsbeslut fattas. Om ETP:erna utgör en PRIIP kan ett faktablad (KID) enligt förordning (EU) nr 1286/2014 behöva tillhandahållas icke-professionella investerare; investerare bör ta del av sådan dokumentation innan investeringsbeslut fattas.

Finansinspektionen har godkänt detta Grundprospekt i egenskap av behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande avser endast att Grundprospektet uppfyller Prospektförordningens krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens. Godkännandet ska inte uppfattas som något slags stöd för Emittenten eller som ett ställningstagande till kvaliteten på de ETP:er som omfattas av Grundprospektet. Varje investerare måste göra sin egen bedömning av huruvida en investering i ETP:erna är lämplig.

Grundprospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i prospektförordningen. Om en ny omständighet, ett sakfel eller en väsentlig felaktighet som kan påverka bedömningen av ETP:erna uppkommer eller upptäcks under perioden från godkännandet av Grundprospektet till utgången av erbjudandeperioden eller, i förekommande fall, till dess att ETP:erna tas upp till handel, kan Emittenten vara skyldig att offentliggöra ett tillägg till Grundprospektet. I de fall och på de villkor som följer av artikel 23 i Prospektförordningen kan investerare som redan har accepterat att köpa eller teckna ETP:er innan ett tillägg offentliggörs ha rätt att återkalla sin accept under en begränsad tid från offentliggörandet.

Detta Grundprospekt utgör inte ett erbjudande om att teckna eller förvärva ETP:er i någon jurisdiktion där ett sådant erbjudande skulle vara otillåtet, och distribution av Grundprospektet kan vara föremål för restriktioner enligt lag i vissa jurisdiktioner. ETP:erna har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt U.S. Securities Act of 1933 ("Securities Act") eller hos någon värdepappersmyndighet i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA. ETP:erna får inte erbjudas, säljas eller levereras inom USA eller till, eller för räkning eller till förmån för, "U.S. persons" (enligt definition i Regulation S till Securities Act), annat än i transaktioner som omfattas av tillämpliga undantag från registreringskraven i Securities Act och relevanta delstatliga värdepapperslagar.

Detta Grundprospekt, de Allmänna Villkoren och de Slutgiltiga Villkoren ska vara underkastade och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvist som uppkommer med anledning av eller i samband med Grundprospektet, Villkoren eller investeringar i ETP:erna ska exklusivt prövas av svensk allmän domstol, med Stockholms tingsrätt som första instans.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

ÖVERSIKT AV PROGRAMMET .....	3
RISKFÄKTORER.....	18
EKONOMISK ÖVERBLICK ÖVER ETP:ERNA .....	33
ALLMÄNNA VILLKOR.....	42
SAMMANFATTNING AV SAMARBETSPARTNERS OCH PROGRAMMETS STRUKTUR.....	68
SAMMANFATTNING AV TRANSAKTIONSOKUMENT OCH VÄSENTLIGA AVTAL .....	78
INFORMATION OM EMITTENTEN .....	83
STYRELSE OCH FÖRETAGSLEDNING .....	91
DOKUMENT TILLGÄNGLIGA FÖR VISNING AVSEENDE EMITTENTEN.....	95
GENERELL BESKRIVNING AV RÅVAROR .....	96
ERBJUDANDE OCH FÖRSÄLJNING .....	101
SKATTEFRÅGOR.....	104
GENERELL INFORMATION.....	105
ANSVARIGA PERSONER FÖR GRUNDPROSPEKTET M.M.....	108
FORM FÖR SLUTGILTIGA VILLKOR.....	109
ADRESSER .....	120

# Översikt av programmet

Denna översikt är avsedd som en orientering och utgör inte en uttömmande beskrivning av Programmet eller ETP:erna. Översikten ska läsas tillsammans med, och är underkastad, den mer detaljerade informationen i övriga avsnitt i Grundprospektet samt i de för respektive Serie tillämpliga Slutgiltiga Villkoren. Termer med versal begynnelsebokstav som inte definieras i detta avsnitt har den betydelse som anges på annan plats i Grundprospektet och/eller i tillämpliga Slutgiltiga Villkor.

## *Beskrivning av Programmet*

Inom ramen för Programmet kan Emittenten emittera börshandlade produkter ("ETP:er") med exponering mot ädelmetaller ("Underliggande Råvarutillgångar"). ETP:erna är strukturerade som icke-aktierelaterade säkerställda värdepapper där varje ETP har en definierad Underliggande Råvarutillgång i enlighet med vad som anges i de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien. De ETP:er som emitteras under Programmet kan ge investeraren lång exponering mot prisutvecklingen i den Underliggande Råvarutillgången, med avkastning som beror på utvecklingen för den Underliggande Råvarutillgången, justerad för Emittentens förvaltningsavgift, valutakursrörelser (i förekommande fall) och andra faktorer enligt vad som anges i Grundprospektet.

- Emittent:** Nordheim Capital AB (publ) ("Emittenten" eller "Nordheim") är ett svenskt aktiebolag bildat enligt svensk rätt med organisationsnummer 559553-3968 och med säte i Stockholm. Emittentens registrerade adress är Skogsövägen 22, 133 33, Saltsjöbaden.
- Programmet:** Under mars 2026 har Emittenten upprättat ett program ("Programmet") för emission av ETP:er. De Slutgiltiga Villkoren för varje Serie av ETP:er anger de specifika villkor som gäller för den aktuella Serien, inklusive Underliggande Råvarutillgång, avvecklingsvaluta, Emissionsdag, Inlösendag, förvaltningsavgift samt andra produktspecifika parametrar.
- Villkor:** Varje Serie av ETP:er omfattas av de allmänna villkor som anges i detta Grundprospekt ("Allmänna Villkor"), vilka kompletteras, preciseras och i förekommande fall justeras genom de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren för den Serien (tillsammans "Villkoren"). Vid eventuell konflikt mellan Allmänna Villkor och Slutgiltiga Villkor ska de Slutgiltiga Villkoren äga företräde i förhållande till den relevanta Serien.

## **Grundprospekt:**

Grundprospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner detta Grundprospekt endast i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för Emittenten eller för kvaliteten på de ETP:er som omfattas av Grundprospektet. Varje investerare måste självständigt bedöma huruvida en investering i ETP:erna är lämplig med hänsyn till den egna situationen.

Grundprospektet möjliggör erbjudanden av ETP:er till allmänheten i Sverige och/eller upptagande till handel av ETP:er på en reglerad marknad i Sverige eller på en multilateral handelsplattform i Sverige. Emittenten kan begära att Finansinspektionen notifierar godkännandet av Grundprospektet till behöriga myndigheter i andra medlemsstater inom EES i enlighet med Prospektförordningen, i syfte att möjliggöra offentliga erbjudanden av ETP:er i sådana medlemsstater och/eller upptagande till handel av ETP:er på en reglerad marknad där.

ETP:erna är fritt överlåtbara, men innehavare kan vara föremål för restriktioner avseende förvärv, innehav eller överlåtelse i enlighet med tillämpliga lagar och regler i den jurisdiktion där investeraren har hemvist eller är verksam. Varje innehavare ansvarar själv för att säkerställa efterlevnad av sådana restriktioner. Emittenten avser initialt att ansöka om upptagande till handel av ETP:erna på Nasdaq Stockholm. Emittenten kan därutöver emittera en eller flera Serier av ETP:er som inte är avsedda att upptas till handel på reglerad marknad eller MTF, vilket i så fall framgår av de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien.

**Underliggande  
Råvarutillgångar:**

De Underliggande Råvarutillgångarna avser de råvaror som utgör underliggande tillgång för respektive ETP, enligt vad som anges i de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien. För varje Serie av ETP:er specificeras den Underliggande Råvarutillgången och den relevanta prispreferensen, i de Slutgiltiga Villkoren.

**Råvaruspecifikation:**

För Serier där den Underliggande Råvarutillgången utgörs av ädelmetaller avses den fysiska råvaran, i den utsträckning det är tillämpligt, uppfylla marknadsstandarder för kvalitet och leveransbarhet, såsom LBMA Good Delivery (för guld och silver) och LPPM Good Delivery (för platina och palladium), inklusive krav avseende renhet (fineness), viktintervall och acceptabla former enligt respektive standard.

Emittenten kan även, direkt eller indirekt genom Förvaringsinstitutet och dess rutiner, tillämpa krav kopplade till ansvarsfull sourcing och/eller efterlevnad av relevanta branschstandarder och regelverk avseende ursprung, leveranskedja och sanktions-/AML-relaterade kontroller. Närmare specifikation av vilka standarder och kvalitetskrav som gäller för en viss Serie, framgår av de Slutgiltiga Villkoren och/eller tillämpliga avtal.

**Avseende giltighet och  
tillägg:**

Detta Grundprospekt godkändes av Finansinspektionen den 27 april 2026. Grundprospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i prospektförordningen.

Emittenten ska upprätta och offentliggöra ett tillägg (varje sådant tillägg ett "Tillägg") till detta Grundprospekt eller, om så bedöms lämpligt, ett nytt grundprospekt om det uppkommer en ny omständighet, ett sakfel eller en väsentlig felaktighet som kan påverka bedömningen av ETP:erna, och som inträffar eller blir känd under perioden mellan godkännandet av Grundprospektet och utgången av erbjudandeperioden eller, i förekommande fall, upptagandet till handel av ETP:erna.

Skyldigheten att tillhandahålla Tillägg vid nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga

felaktigheter gäller inte efter det att Grundprospektet upphört att vara giltigt.

**Transaktionsstruktur:**

ETP:er som emitteras under Programmet emitteras i Serier (enligt definition i de Allmänna Villkoren). Varje Serie dokumenteras genom Slutgiltiga Villkor. ETP:erna är eviga (öppna) värdepapper utan fastställd förfallodag.

För en beskrivning av processen för skapande och inlösen av ETP:er, liksom en översikt av huvudsakliga parter (Auktoriserade Deltagare, Emissionsinstitut, Förvaringsinstitut, m.fl.) och Transaktionsdokument som hänför sig till Programmet, hänvisas till avsnittet ”Sammanfattning av samarbetspartners och strukturen”.

**Emissioner av Serier av ETP:er:**

ETP:er som emitteras enligt Programmet utfärdas i serier (varje enskild ”Serie”) och varje Serie kan omfatta en eller flera Trancher (varje enskild ”Tranche”) emitterade på identiska villkor, med undantag för Emissionsdag och Emissionskurs per ETP.

ETP:erna i varje Tranche av en Serie är fungibla med övriga ETP:er i samma Serie, vilket innebär att varje ETP i Serien ger identiska rättigheter enligt Villkoren oberoende av vilken Tranche den ursprungligen emitterats i. Varje Tranche omfattas av särskilda Slutgiltiga Villkor som kompletterar de Allmänna Villkoren.

**Förvaringsinstitut:**

Förvaringsinstitut för de Underliggande Råvarutillgångarna är JPMorgan Chase Bank, N.A. eller sådant annat förvaringsinstitut som anges i de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren eller, i förekommande fall, varje annat förvaringsinstitut som utses i enlighet med Villkoren och Förvaringsinstitutsavtalet. Förvaringsinstitutet ansvarar för förvaringen av de Underliggande Råvarutillgångarna till förmån för Emittenten.

**Förvaring:**

Den Underliggande Råvarutillgången kommer att innehas i fysisk form och förvaras i valv hos Förvaringsinstitutet eller, i förekommande fall, hos en eller flera underförvarare (”sub-custodians”) som anlitas av Förvaringsinstitutet. Förvaringen kan ske antingen i allokerad form (där specifika enheter av råvaran –

exempelvis individuella tackor – hänförs till den relevanta Serien och kan identifieras genom exempelvis tacknummer/bar list eller motsvarande identifiering) eller i icke-allokerad form (där Emittenten har en fordringsrätt motsvarande en viss mängd råvara mot Förvaringsinstitutet och där den förvarade råvaran inte är individuellt avskild).

Vilken förvaringsform som gäller (allokerad och/eller icke-allokerad) samt vilka valv- och lagringsarrangemang som används för respektive Serie framgår av de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren och relevanta transaktionsdokument.

Förvaringsinstitutet kan, i enlighet med förvaringsavtalet som sker i allokerad form, använda underförvarare. Förvaringen kan vara föremål för segregation/avskiljning på kontonivå i den utsträckning som anges i Slutgiltiga Villkor och tillämpliga avtal.

Försäkringsarrangemang avseende den fysiska råvaran omfattar vissa risker såsom stöld, brand och andra fysiska skador, men omfattning, villkor, självrisker, undantag och eventuella begränsningar (inklusive begränsningar vid extraordinära händelser eller force majeure) kan variera och kommer att framgå av de Slutgiltiga Villkoren och/eller relevanta avtal. Det finns ingen garanti för att en försäkring täcker samtliga förluster eller att en försäkringsersättning är tillräcklig för att fullt ut kompensera investerare för en förlust.

**Administratör:**

Administratör är Svalner Atlas Sweden KB, eller sådan annan administratör som anges i de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren eller, i förekommande fall, varje annan Administratör som utses i enlighet med Villkoren. Administratören ansvarar bland annat för beräkning och rapportering av Net Asset Value (NAV), viss löpande administration samt rapportering enligt vad som följer av Administrationsavtalet och de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren.

**Emissionsinstitut:**

Emissionsinstitut är Nordic Issuing AB, eller sådant annat Emissionsinstitut som anges i de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren eller, i förekommande fall, varje annat

Emissionsinstitut som utses i enlighet med Villkoren. Emissionsinstitutet ansvarar för den praktiska hanteringen av emission och inlösen av ETP:er i det relevanta Clearingsystemet, samt för vissa betalnings- och avvecklingsfunktioner enligt Emissionsinstitutsavtalet.

**Auktoriserade Deltagare:**

Auktoriserade Deltagare är Virtu Financial Ireland Limited eller sådan annan Auktoriserad Deltagare som anges i de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren eller, i förekommande fall, varje annan Auktoriserad Deltagare som utses i enlighet med Villkoren. Bortsett från under särskilda omständigheter som framgår av de Allmänna Villkoren kan emission och inlösen av ETP:er direkt mot Emittenten endast ske på initiativ av en Auktoriserad Deltagare.

**Marknadsgarant:**

Marknadsgarant är Virtu Financial Ireland Limited, eller sådan annan marknadsgarant som anges i de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren eller, i förekommande fall, varje annan Marknadsgarant som utses i enlighet med Villkoren. Marknadsgaranten åtar sig, i enlighet med gällande marknadsgarantavtal och handelsplatsens regler, att löpande ställa köp- och säljkurser i ETP:erna på den relevanta handelsplatsen för att främja en likvid och ordnad handel. Marknadsgarantens åtagande kan begränsas, avbrytas eller upphöra i enlighet med tillämpligt avtal.

**Kontinuerliga emissioner och inlösen:**

ETP:er i respektive Serie ska omfattas av en fortlöpande emissions- och inlösenmekanism, enligt vilken ytterligare ETP:er i en Serie kan emitteras, och ETP:er kan lösas in på begäran av Auktoriserade Deltagare, i enlighet med Villkoren, de Slutgiltiga Villkoren, Avtal med Auktoriserade Deltagare samt Emissionsinstitutsavtalet. Syftet är att säkerställa att antalet utestående ETP:er kan anpassas till efterfrågan på andrahandsmarknaden och att ETP:ernas pris i möjligaste mån speglar värdet av den Underliggande Råvarutillgången.

**Allmänna Villkor för ETP:erna:**

Varje Serie av ETP:er ska omfattas av de Allmänna Villkor som anges i detta Grundprospekt under avsnittet ”Allmänna Villkor”, vilka kompletteras, ändras och/eller preciseras genom de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren för

den relevanta Serien. De Allmänna Villkoren och Slutgiltiga Villkoren utgör tillsammans de fullständiga villkoren för ETP:erna i respektive Serie.

**Emissionskurs:**

Emissionskursen för varje Tranche av ETP:er ska anges i de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Tranchen och ska återspegla den initiala rättighetsrelationen mellan ETP:erna och den Underliggande Råvarutillgången, i enlighet med vad som anges i Grundprospektet.

**Ränta:**

ETP:erna löper inte med ränta.

**Underliggande Råvarutillgången:**

Den Underliggande Råvarutillgången för varje Serie av ETP:er utgörs av en specificerad råvarutillgång, enligt vad som framgår av de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren. ETP:erna som emitteras under Programmet är knutna till en enskild Underliggande Råvarutillgång (Single-Asset ETP).

**Säkerhet:**

Säkerheten för varje Serie av ETP:er utgörs uteslutande av den Underliggande Råvarutillgång som hålls hos Förvaringsinstitutet i enlighet med ett separat Förvaringsavtal mellan Emittenten och Förvaringsinstitutet. Den Underliggande Råvarutillgången kan hållas i form av allokerat eller icke-allokerat Underliggande Råvarutillgång, i enlighet med vad som anges i de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren och förvaringsavtalet.

Säkerhetsstrukturen, som beskrivs närmare i avsnittet ”Säkerhet och sammanfattning av säkerhetsarrangemang” i Grundprospektet, är avsedd att begränsa Emittentens kreditrisk för Investerna genom att det finns Säkerhet som kan realiseras till förmån för Investerna. Denna riskbegränsning gäller dock endast i den utsträckning som nettolikviden från realisationen av Säkerheten – efter avdrag för kostnader och utgifter (inklusive kostnader för Förvaringsinstitutet och andra transaktionsparter) – är tillräcklig för att täcka Investernas fordringar enligt ETP:erna.

Om den Underliggande Råvarutillgången hålls i icke-allokerad (unallocated) form innebär detta typiskt att innehavet representerar en generell rätt/fodran avseende

metall och att specifika tackor inte är individualiserade. Sådan kontostruktur kan medföra ökad kredit- och insolvensrisk för Emittenten i förhållande till Förvaringsinstitutet, i enlighet med vad som närmare beskrivs i avsnittet ”Säkerhet och sammanfattning av säkerhetsarrangemang” samt ”Riskfaktorer”.

Investerarnas rätt till betalning och/eller leverans enligt ETP:erna och deras regressmöjligheter är, i den utsträckning som anges i Villkoren, kopplade till realisation och avveckling av Säkerheten hänförlig till den relevanta Serien och kan påverkas av kostnader, operativa hinder och marknadsstörningar.

Investeraren bär bland annat följande risker:

- marknadsrisk, dvs. risken att värdet på den Underliggande Råvarutillgången sjunker så mycket att intäkterna från realisation av Säkerheten inte räcker för att fylla Investerns anspråk, eller i extrema fall att Säkerheten helt förlorar sitt ekonomiska värde till följd av kraftigt prisfall eller marknadsstörningar,
- risk för att det i praktiken inte går att realisera Säkerheten fullt ut, t.ex. i händelse av Underliggande illikviditet, handelshinder, regulatoriska begränsningar eller andra praktiska hinder, samt
- indirekt motpartsrisk via Emittenten i förhållande till samarbetspartners, inklusive de finansiella mellanhänder som deltar i utbetalningskedjan.,

Betalning till Investerares kan försenas av faktiska eller juridiska skäl (t.ex. vid insolvensförfaranden eller marknadsstörningar). I den mån beräkningen av det aktuella värdet av ETP:erna, eller av Säkerheten, visar sig ha varit felaktig kan Säkerheten vara otillräcklig för att till fullo tillgodose Investerns anspråk. Omvänt kan det också uppstå situationer där Säkerheten överstiger vad som krävs, utan att Investerns nödvändigtvis har rätt att ta del av sådan överskjutande uppsida, i den mån detta inte särskilt framgår av Villkoren.

**Typ av exponering:** Varje Serie av ETP:er ger, i Programmet, lång exponering mot den Underliggande Råvarutillgången. Det innebär att värdet på ETP:erna utvecklas i takt med prisutvecklingen för den Underliggande Råvarutillgången, med justeringar för Emittentens förvaltningsavgift, eventuella kostnader samt valutakurseffekter där ETP:erna är denominerade i en annan valuta än den valuta i vilken den Underliggande Råvarutillgången prissätts.

**Lång exponering:** En lång exponering är utformad för att ha en positiv inverkan på värdet av en Serie av ETP:er när värdet på den Underliggande Råvarutillgången stiger. Omvänt, när värdet på den Underliggande Råvarutillgången sjunker, kommer en lång exponering att ha en negativ inverkan på värdet av den relevanta Serien av ETP:er. Varje Serie av ETP:er som emitteras av Emittenten ger, vid tiden för detta Grundprospekt, en lång exponering utan hävstång mot en enskild Underliggande Råvarutillgång som är kvalificerad enligt Programmet och specificerad i de Slutgiltiga Villkoren.

**Inlösen:** ETP:erna är eviga ("öppna") och har ingen i förväg fastställd löptid eller slutdag.

Emittenten har, i enlighet med Villkoren, rätt att när som helst avsluta och lösa in samtliga utestående ETP:er i en viss Serie i dess helhet, men inte endast en del därav, utan föregående samtycke från Investeraarna. Sådan inlösen sker på en Inlösendag som anges i ett uppsägningsmeddelande, vilket offentliggörs av Emittenten i enlighet med de Allmänna Villkoren.

Auktoriserade Deltagare kan, enligt Allmänna Villkor 4.3, begära att Emittenten löser in hela eller delar av deras innehav av ETP:er. Inlösen sker då enligt de procedurer som anges i de Allmänna Villkoren och Avtal med Auktoriserad Deltagare. Inlösen på begäran av Auktoriserad Deltagare kan avvecklas genom leverans av Underliggande Råvarutillgång eller genom kontantavveckling, i enlighet med vad som anges i de Slutgiltiga Villkoren och med Emittentens godkännande.

Investeraare som inte är Auktoriserade Deltagare kan, på de villkor som framgår av Allmänna Villkor 4.2 och de

Slutgiltiga Villkoren, begära inlösen av sina ETP:er, genom kontantavveckling, på individuell basis genom att lämna skriftligt meddelande via den part som administrerar det relevanta värdepapperskontot. En sådan begäran måste göras inom de tidsfrister som anges i Villkoren. Investerare som inte är Auktoriserade Deltagare kan inte begära fysisk leverans av Underliggande Råvarutillgångar.

### **Inlösenbelopp:**

Om inte annat särskilt anges i Allmänna Villkoren eller de Slutgiltiga Villkoren ska inlösen ske genom betalning av ett Inlösenbelopp i Avvecklingsvalutan.

Inlösenbeloppet per ETP ska beräknas enligt de principer som beskrivs i Grundprospektet och de Slutgiltiga Villkoren, med utgångspunkt i: (i) den vid relevant tidpunkt gällande rättighetsrelationen (kvantitet Underliggande Råvarutillgång per ETP), (ii) referenspriset för den Underliggande Råvarutillgången på relevant fastställsedag, (iii) tillämplig växelkurs mellan Relevant Valuta och Avvecklingsvaluta, samt (iv) avdrag för eventuella avgifter och kostnader som ska beaktas vid inlösen.

Vid en Extraordinär Händelse enligt Villkor 15 kan Inlösenbeloppet reduceras, och i extrema fall kan det vara så lågt som den minsta valören av Avvecklingsvalutan, beroende på hur Säkerheten påverkats. Inlösenbeloppet ska dock inte understiga den minsta valören av Avvecklingsvalutan.

### **Vid Uppsägningsgrundande Händelse och konkurs:**

Vid en Uppsägningsgrundande Händelse eller Insolvenshändelse gäller sammanfattningsvis följande (i enlighet med de mer detaljerade bestämmelserna i Villkor 18.1 och 18.2):

- Om Emittenten inte betalar belopp som förfallit för en Serie av ETP:er och underlåtenheten kvarstår i tio (10) svenska Bankdagar, kan Investerare som innehar minst 25 % av de utestående ETP:erna i den relevanta Serien skriftligen begära att ETP:erna förfaller till omedelbar betalning.
- Om Emittenten försätts i konkurs enligt konkurslagen (1987:672) inträder en

Insolvenshändelse. I en sådan situation ska samtliga ETP:er omedelbart anses förfallna till betalning och lösas in i enlighet med Villkor 4 utan krav på särskild uppsägning.

**Verkställighet:**

Vid Uppsägningsgrundande Händelse sker realisering av Säkerheten (i den utsträckning som krävs för kontantavveckling) sammanfattningsvis enligt följande:

- Emittenten ska, så snart som rimligen är praktiskt möjligt och med beaktande av rådande marknadsförhållanden, verka för realisering av Säkerheten hänförlig till den relevanta Serien för att möjliggöra kontantavveckling. Detta kan, beroende på vad som följer av tillämpliga transaktionsdokument och operativa rutiner, bl.a. innefatta att Emittenten:
  - gör gällande sina rättigheter enligt Förvaringsinstitutsavtal och andra relevanta transaktionsdokument, och/eller
  - instruerar Förvaringsinstitutet att sälja (eller på annat sätt avyttra) Säkerheten på marknadsmässiga villkor, samt
  - genomför utbetalning av Inlösenbelopp till Investerna genom kontantavveckling i enlighet med Villkoren.

Vid Insolvenshändelse sker realisering av Säkerheten (i den utsträckning som krävs för kontantavveckling) sammanfattningsvis enligt följande:

- Eventuella åtgärder för realisering av Säkerheten och hantering av utbetalningar till Investerna förväntas ske inom ramen för insolvensförfarandet och hanteras av utsedd insolvensförvaltare (t.ex. konkursförvaltare), i enlighet med tillämplig insolvensrätt, relevanta CSD-regler och relevanta transaktionsdokument.

Medel som frisläpps/realiseras och blir tillgängliga för betalning används (i den mån annan prioritet inte följer av tvingande lag) i den ordning som anges i Villkorens bestämmelser om betalningsprioritet (inklusive avdrag för skäligen kostnader och utlägg hänförliga till realisering,

administration och avveckling, samt – i förekommande fall – kostnader hänförliga till insolvensförfarandet i den utsträckning sådana kostnader enligt tillämplig rätt får tas ur medel hänförliga till Säkerheten).

**Emittentens förpliktelser:**

ETP:erna utgör uteslutande Emittentens förpliktelser. Varken Auktoriserade Deltagare, Emissionsinstitutet, Administratören, Förvaringsinstitutet, någon eventuell marknadsgarant eller någon annan samarbetspartner eller aktieägare i Emittenten har betalningsansvar gentemot Investeraarna för ETP:erna, såvida inte uttryckligen annat anges i särskilt avtal.

Eftersom Emittenten är ett bolag vars verksamhet väsentligen består i att emittera ETP:er och förvalta Säkerheten, kommer Investeraarnas återbetalningsförmåga i stor utsträckning att vara beroende av värdet på Säkerheten. Om nettolikviden från realisation av Säkerheten i en viss Serie är lägre än det sammanlagda belopp som enligt ETP:erna ska betalas till Investeraarna, kan Investeraarna drabbas av förluster.

**Gällande lag för ETP:erna:**

ETP:erna regleras av, och ska tolkas i enlighet med, svensk rätt. I fråga om rättsliga förfaranden som avser ETP:erna underkastar sig Emittenten svensk domstols exklusiva jurisdiktion, med Stockholms tingsrätt som första instans.

Oaktat detta kan vissa bestämmelser i Förvaringsavtalet vara underkastade lagarna i England, i enlighet med vad som anges i respektive avtal.

**Notering och upptagande till handel:**

Ansökan om upptagande till handel av en Serie av ETP:er på en reglerad marknad eller multilateral handelsplattform kan komma att göras om detta anges i de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren. Emittenten avser inledningsvis att ansöka om notering av vissa Serier på Nasdaq Stockholm.

**Begränsningar avseende försäljning och överlåtbarhet:**

ETP:erna är fritt överlåtbara, men Investeraare kan vara föremål för köp-, innehavs- eller överlåtelsebegränsningar enligt lokal lagstiftning eller regler i de jurisdiktioner där de har hemvist, är skattemässigt bosatta eller bedriver verksamhet. Varje Investeraare ansvarar själv för att följa

samtliga tillämpliga rätts- och regleringskrav, inklusive eventuella sanktions-, skatte- eller tillsynsregler, på egen bekostnad.

ETP:erna emitteras i icke-dokumentbaserad och dematerialiserad form och registreras i det relevanta CSD-systemet i enlighet med de relevanta CSD-reglerna.

**Varning avseende framåtblickande uttalanden:**

Vissa uttalanden i detta Grundprospekt kan utgöra framåtblickande uttalanden. Framåtblickande uttalanden kan omfatta uppgifter om Emittentens planer, mål, strategi, framtida verksamhet, finansiella ställning, resultat och antaganden bakom dessa uppgifter. Sådana uttalanden kan identifieras genom uttryck som "förutser", "bedömer", "förväntar", "tror", "avser", "planerar", "kan", "kommer", "bör" eller liknande uttryck.

Framåtblickande uttalanden är förenade med kända och okända risker, osäkerheter och andra faktorer, varav många ligger utanför Emittentens kontroll. Om en eller flera av dessa risker eller osäkerheter realiserar, eller om underliggande antaganden visar sig vara felaktiga eller ofullständiga, kan Emittentens faktiska framtida utveckling eller resultat avvika väsentligt från vad som uttrycks eller impliceras i sådana framåtblickande uttalanden.

Utan att det påverkar Emittentens skyldigheter enligt tillämpliga lagar och föreskrifter, åtar sig Emittenten ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera framåtblickande uttalanden i detta Grundprospekt till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter efter datumet för Grundprospektet.

**Ingen rekommendation:**

Varken detta Grundprospekt eller annan information som lämnas i samband med ETP:erna ska uppfattas som en rekommendation från Emittenten eller någon annan part att en mottagare av sådan information ska köpa eller inneha ETP:er. Varje potentiell investerare måste självständigt bedöma lämpligheten av en investering i ETP:erna i ljuset av sina egna förutsättningar, mål, erfarenhet och ekonomiska situation samt, vid behov, söka oberoende finansiell, juridisk, skattemässig och annan rådgivning.

<b>Ingen STS-avisering:</b>	Även om Emittenten primärt är etablerad för att emittera ETP:er som säkerställs genom Säkerhet i enlighet med detta Grundprospekt, har ingen anmälan gjorts, eller avses göras, till Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA) om att Programmet eller någon emission av ETP:er uppfyller kriterierna för ”Simple, Transparent and Standardised” (STS) enligt förordning (EU) 2017/2402 om värdepapperisering.
	Emittenten bekräftar dock att de tillgångar som ställs som Säkerhet för respektive Serie av ETP:er, enligt Emittentens bedömning, har egenskaper som är förenliga med att generera medel för att fullgöra betalningsåtagandena enligt de relevanta ETP:erna.
<b>Användning av emissionslikvid:</b>	Nettolikviden/vederlaget vid emission av ETP:er i en Serie är avsett att användas för att anskaffa och hålla den Underliggande Råvarutillgången för den relevanta Serien och för att fullgöra Emittentens förpliktelser under ETP:erna.
<b>Garantier:</b>	ETP:erna är inte garanterade av, och utgör inte ansvar för, någon annan än Emittenten.
<b>Råvaruhandel per ETP:</b>	Varje ETP representerar en kvantitativ exponering mot den Underliggande Råvarutillgången uttryckt som en “rättighetsrelation”/andel (t.ex. antal gram eller fine troy ounces per ETP). Den initiala rättighetsrelationen anges i Slutgiltiga Villkor och kan justeras över tid i enlighet med Villkoren.
<b>Förvaltningsavgift:</b>	Förvaltningsavgift tas typiskt ut genom att den kvantitet Underliggande Råvarutillgång som varje ETP representerar reduceras löpande. Avgiften finansierar Program- och driftskostnader samt ersättning till relevanta samarbetspartners enligt transaktionsdokumenten.
<b>Referenspris:</b>	Värdet av ETP:erna är kopplat till prisutvecklingen för den Underliggande Råvarutillgången, vilket fastställs med utgångspunkt i en eller flera angivna prisreferenser som publiceras av en erkänd marknadsaktör, handelsplats, prisadministratör eller dataleverantör. Vilken prisreferens som används för en viss Serie (inklusive eventuell

valutahantering, tidpunkt för prisfastställelse samt eventuella justeringar) anges i de Slutgiltiga Villkoren.

### **Nödvändig information**

I detta Grundprospekt avses med Nödvändig Information, i förhållande till ETP:erna, sådan information som är nödvändig för att investerare ska kunna göra en välgrundad bedömning av Emittentens tillgångar och skulder, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter samt av de rättigheter som är förenade med ETP:erna.

### **Slutgiltiga Villkoren**

Emittenten har eftersträvat att i detta Grundprospekt inkludera all nödvändig information av generell karaktär som är gemensam för ETP:er som emitteras inom ramen för Programmet. Viss information som är specifik för en enskild ETP kan emellertid inte fastställas vid tidpunkten för upprättandet av Grundprospektet utan kan endast bestämmas i samband med respektive emission.

Sådan emissionsspecifik information som inte framgår av detta Grundprospekt, men som är nödvändig för att fullständigt uppfylla kravet på nödvändig information i förhållande till den aktuella ETP:en, kommer att anges i de för respektive ETP tillämpliga Slutgiltiga Villkoren.

För varje emission ska därför de relevanta Slutgiltiga Villkoren, i den utsträckning de avser den aktuella ETP:en, läsas tillsammans med detta Grundprospekt. De villkor som gäller för en viss ETP utgörs av de Allmänna Villkoren, såsom de kompletteras, preciseras och i förekommande fall ändras genom de tillhörande Slutgiltiga Villkoren.

## Risikfaktorer

I detta avsnitt beskrivs och diskuteras de riskfaktorer som är väsentliga för Emittentens verksamhet och bransch, risker relaterade till Emittentens ETP:er samt risker hänförliga till de underliggande råvarutillgångarnas marknader, egenskaper och prisutveckling. Dessa riskfaktorer avser såväl risker som direkt påverkar Emittentens förmåga att fullgöra sina åtaganden enligt ETP:erna som risker som kan påverka värdet av en investering i ETP:erna.

Emittentens bedömning av respektive riskfaktors väsentlighet baseras på en samlad bedömning av (i) sannolikheten för att risken realiserar och (ii) den förväntade negativa omfattningen av risken om den skulle realiserar. Beskrivningen av riskfaktorerna grundar sig på tillgänglig information och bedömningar som gjorts per dagen för detta Grundprospekt. För att på ett tydligt och överskådligt sätt förmedla riskernas relativa betydelse anges risknivån kvalitativt som låg, medel eller hög.

Risikfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier beroende på deras art. Inom varje kategori presenteras de riskfaktorer som bedömts vara mest väsentliga, i enlighet med Emittentens bedömning. Om en riskfaktor kan hänföras till mer än en kategori redovisas den endast i den kategori där den bedöms vara mest relevant.

Emittenten kan emittera ETP:er med exponering mot olika typer av Single-asset underliggande råvarutillgångar. Som närmare beskrivs nedan i avsnittet om tillgångsspecifika risker innebär olika typer av underliggande råvarutillgångar olika riskprofiler. Riskerna som är hänförliga till en viss ETP kan därför variera väsentligt beroende på vilken underliggande tillgång ETP:en är kopplad till, även om ETP:erna i övrigt har liknande egenskaper.

En investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital i ETP:erna, även till följd av andra risker än de som uttryckligen anges i detta avsnitt, exempelvis risker som för närvarande inte bedöms som väsentliga av Emittenten eller risker som Emittenten vid tidpunkten för upprättandet av detta Grundprospekt inte kunnat förutse.

Risikfaktorerna är inte uttömmande och potentiella investerare uppmanas att läsa Grundprospektet i dess helhet, inklusive de Allmänna Villkoren och tillämpliga Slutgiltiga Villkor, innan ett investeringsbeslut fattas. Vissa termer som används i detta avsnitt definieras i de Allmänna Villkoren och/eller de Slutgiltiga Villkoren.

Risikfaktorerna presenteras i följande kategorier beroende på deras karaktär:

1. Riskfaktorer hänförliga till Emittentens verksamhet och bransch,
2. Riskfaktorer relaterade till ETP:er, och
3. Riskfaktorer relaterade till de Underliggande Råvarutillgångarna och råvarumarknader.

## Risikfaktorer hänförliga till Emittentens verksamhet och bransch

### **Nordheims verksamhet är koncentrerad och intäkterna är i hög grad beroende av förvaltad kapital i ETP:erna, vilket kan påverkas av marknadstrender och konkurrens**

Nordheims verksamhet består i allt väsentligt av att emittera ETP:er samt att förvalta de Underliggande Råvarutillgångar som utgör Säkerhet för ETP:erna. Emittentens intäkter härrör huvudsakligen från förvaltningsavgifter och andra avgifter kopplade till det förvaltade kapitalet ("AUM") i ETP:erna. Verksamheten är därmed i hög grad beroende av att ETP:erna attraherar och behåller ett tillräckligt stort förvaltad kapital över tid. Om investerares efterfrågan minskar, om konkurrerande produkter tar marknadsandelar, om priskonkurrens pressar avgiftsnivåer, eller om marknadssentimentet för råvaruexponering försvagas kan detta leda till nettoutflöden, lägre intäkter och försämrad lönsamhet för Nordheim.

Denna koncentration av verksamheten innebär att Nordheim är särskilt känslig för ogynnsamma utvecklingar som specifikt påverkar marknaden för råvarubaserade börshandlade produkter, t.ex. ändrad reglering eller beskattning, förändrade distributionsförutsättningar, begränsningar i handeln på relevanta handelsplatser, eller minskat intresse från centrala investerargrupper. Om intäktsbasen minskar samtidigt som kostnader för drift, regelefterlevnad och infrastruktur kvarstår (helt eller delvis fasta kostnader), kan Nordheim behöva reducera investeringar i system, organisation och riskkontroll, vilket i sin tur kan öka operativa och regulatoriska risker. I ett mer allvarligt scenario kan en långvarigt svag intäktsutveckling påverka Nordheims förmåga att fortsätta bedriva verksamheten på nuvarande nivå eller, i extremfall, att fullgöra sina åtaganden.

Stora utflöden ur enskilda ETP:er kan dessutom kräva omfattande transaktioner i Underliggande Råvarutillgångar för att hantera inlösen eller omallokeringar. I perioder av låg likviditet eller hög volatilitet kan sådana transaktioner medföra ökade kostnader, prisavvikelse och operativ belastning, vilket ytterligare kan påverka resultat och förtroende negativt.

Risiknivå: Hög.

### **Nordheim är en relativt nyetablerad aktör med begränsad operativ historik och begränsade personalresurser samt är beroende av nyckelpersoner**

Nordheim är en relativt ny aktör på marknaden för börshandlade produkter med råvaruexponering och har en kortare operativ historik än många etablerade konkurrenter. Den begränsade historiken innebär en osäkerhet kring hur Nordheims affärsmodell, riskhantering och operativa processer kommer att fungera och utvecklas över tid, särskilt under perioder av marknadsoro, kraftig volatilitet i råvarupriser eller snabba regulatoriska förändringar. Det finns en risk för att intäkter, lönsamhet och kapitalposition utvecklas svagare än förväntat, vilket kan påverka Emittentens förmåga att upprätthålla och vidareutveckla verksamheten.

Nordheim har vidare begränsade personalresurser där ett fåtal personer kan komma att ansvara för flera centrala funktioner, såsom produktutveckling, riskhantering, regelefterlevnad, operativ drift, hantering av Underliggande Råvarutillgångar och investerarrelationer. Detta medför en särskild sårbarhet vid personalbortfall, sjukdom, rekryteringssvårigheter eller andra störningar som påverkar nyckelpersoner. Om Nordheim inte lyckas attrahera, utveckla och behålla personal med relevant kompetens, eller om befintliga resurser inte räcker för att hantera verksamhetens krav, kan detta leda till operativa fel, försenade beslut, bristande regelefterlevnad, försämrad kvalitet i rapportering och riskkontroll samt skadat förtroende hos investerare och samarbetspartners.

Marknaden för kvalificerad arbetskraft inom finansiella tjänster, risk, juridik, compliance och råvarurelaterad handel är konkurrensutsatt. För att rekrytera och behålla rätt kompetens kan Nordheim behöva höja ersättningsnivåer eller investera i organisation och system, vilket kan öka kostnadsbasen. Om sådan uppskalning inte är möjlig i takt med att verksamheten växer eller regelverken skärps kan detta innebära ökad risk för incidenter eller brister.

Riskenivå: Hög.

### **Nordheim är beroende av externa samarbetspartners och kritiska tjänsteleverantörer**

Nordheim är i hög utsträckning beroende av externa samarbetspartners för att kunna emittera, administrera och upprätthålla ordnad handel i ETP:erna samt för att kunna förvalta och skydda Säkerheten. Sådana samarbeten kan omfatta bl.a. Emissionsinstitut, Auktoriserad Deltagare, marknadsgaranter, förvaringsinstitut, banker/kontoförande institut, administratörer, prisdataleverantörer, clearing- och avvecklingsinfrastruktur, rådgivare samt CSD och dess anslutna kontoförande institut.

Om en eller flera nyckelmotparter av affärsmässiga, regulatoriska, tekniska eller finansiella skäl begränsar sitt engagemang, ändrar villkor eller upphör att tillhandahålla tjänster till Nordheim kan Emittentens verksamhet påverkas negativt. Exempelvis kan en marknadsgarant reducera eller upphöra med prissättning eller ett förvaringsinstitut kan begränsa förvaring av vissa råvarutillgångar. I sådana fall kan Nordheim behöva ersätta en central partner, vilket kan vara tidskrävande, kostsamt eller i vissa fall inte möjligt på jämförbara villkor.

Störningar i dessa relationer kan få direkta effekter på ETP:ernas funktion, inklusive försämrad likviditet, ökade spreadar, svårigheter att genomföra skapande/inlösen, fördröjd avveckling eller problem att upprätthålla avsedd exponering. Under en övergångsperiod kan ETP:erna dessutom bli mer sårbara för prissättningsavvikelse och tracking difference, och investerarens möjlighet att köpa, sälja eller lösa in ETP:erna kan påverkas negativt.

Riskenivå: Medel.

### **Emittenten verkar i en bransch under omfattande och föränderlig reglering samt risk för tillsynsåtgärder**

Nordheims verksamhet och ETP:erna omfattas av ett flertal regelverk, bl.a. avseende prospekt och informationsgivning, marknadsmissbruk, investerarskydd och produktstyrning, notering/handel samt reglering som påverkar råvarurelaterade produkter och råvarumarknader. Reglering och myndighets-/marknadsplatsers praxis kan förändras och tolkas olika över tid. Nya eller ändrade krav kan medföra ökade kostnader, krav på ändrade processer, begränsningar i distributionskanaler eller produktutbud, samt i vissa fall att en Serie behöver avnoteras eller lösas in i förtid. Tillsynsåtgärder eller sanktioner kan även få negativ påverkan på Emittentens verksamhet, anseende och finansiella ställning.

Riskenivå: Medel.

### **Nordheim är exponerat för kredit- och motpartsrisk**

Nordheim är exponerat för kredit- och motpartsrisk, dvs. risken att en motpart inte kan fullgöra sina finansiella åtaganden när dessa förfaller. Kredit- och motpartsrisk kan uppstå gentemot bl.a. banker, kontoförande institut, Emissionsinstitut, marknadsgaranter, förvaringsinstitut, motparter i eventuella metal-/råvarutransaktioner, clearingrelaterade motparter samt andra finansiella tjänsteleverantörer kopplade till ETP:erna och Säkerheten.

Om en sådan motpart får finansiella svårigheter, drabbas av försämrad kreditvärdighet, blir föremål för insolvensförfarande eller annars inte fullgör sina skyldigheter kan Nordheim drabbas av direkta kreditförluster, ökade kostnader för att ersätta motparten, förseningar i transaktioner, eller begränsad möjlighet att hantera exponering och likviditet. I stressade marknadssituationer kan motpartsrisk förstärkas genom fallande säkerhetsvärden, ökade kreditspreadar, stigande krav på säkerheter eller minskad marknads-/banklikviditet.

Motpartsrisk kan även påverka ETP:ernas funktion och investerares värdeutveckling indirekt, t.ex. om bristande motpartsprestation leder till försämrad möjlighet att genomföra skapande/inlösen eller realisera Säkerheten vid behov.

Riskenivå: Medel.

### **Nordheim kan exponeras för likviditets- och finansieringsrisk samt begränsad tillgång till extern finansiering**

Nordheim kan exponeras för likviditetsrisk, dvs. risken att Emittenten inte har tillgång till tillräckliga likvida medel i rätt tid för att fullgöra betalningsåtaganden eller genomföra nödvändiga transaktioner. Likviditetsbrist kan uppstå om intäkter minskar, kostnader ökar snabbare än planerat, eller om Emittenten behöver möta ökade krav på säkerheter/marginaler eller andra betalningsflöden kopplade till drift och riskhantering.

Nordheims möjlighet att bedriva och utveckla sin verksamhet kan också vara beroende av tillgång till extern finansiering, t.ex. ägartillskott, kreditfaciliteter eller andra finansieringskällor. Tillgången till sådan finansiering kan variera över tid och påverkas av marknadsförhållanden, räntenivåer, riskapitet, utvecklingen inom finanssektorn,

regleringsförändringar eller händelser kopplade till Nordheims bransch. I perioder av finansiell oro kan det bli svårare eller dyrare för mindre och nischade aktörer att erhålla finansiering på kommersiellt acceptabla villkor.

Om Nordheim inte kan säkerställa tillräcklig likviditet eller finansiering vid behov kan Emittenten tvingas skjuta upp eller begränsa investeringar i system och regelefterlevnad, genomföra kostnadsbesparingar som påverkar robusthet och kontrollfunktioner, eller i ett extremt scenario få svårigheter att fullgöra sina åtaganden.

Riskenivå: Medel.

### **Nordheims verksamhet är exponerad för operativa risker, inklusive IT- och cybersäkerhetsrisker**

Nordheims verksamhet innebär ett flertal kritiska processer som måste genomföras korrekt och i rätt tid, däribland skapande och inlösen av ETP:er, beräkning och publicering av värden, genomförande av transaktioner i Underliggande Råvarutillgångar, rapportering till myndigheter och handelsplatser samt löpande informationsgivning. Fel i processer, mänskliga misstag, bristfälliga kontroller, otillräcklig dokumentation eller otydliga ansvarsfördelningar kan leda till felaktiga beräkningar, försenade transaktioner, bristande rapportering eller felaktig information till marknaden.

Nordheim är även beroende av att centrala IT-system, handelssystem, riskhanterings- och rapporteringsverktyg samt externa datakällor fungerar på avsett sätt. Systemavbrott, kapacitetsbrister, felaktiga uppdateringar, fel i anslutningar till handelsplatser/CSD eller avbrott hos marknadsdataleverantörer kan medföra att Emittenten tillfälligt saknar möjlighet att genomföra nödvändiga transaktioner eller producera korrekta underlag. I en stressad marknadssituation kan sådana störningar få särskilt allvarliga konsekvenser eftersom behovet av snabb och korrekt hantering då typiskt sett är större.

Verksamheten är dessutom exponerad för externa hot såsom cyberattacker, bedrägeriförsök, dataintrång eller sabotage mot leverantörer/infrastruktur. Operativa incidenter kan leda till direkta ekonomiska förluster, sanktionsrisk, skadeståndsanspråk, ökade åtgärdskostnader och skadat anseende, samt kan indirekt påverka ETP:ernas prissättning och investerarens förtroende.

Riskenivå: Låg.

### **Intressekonflikter kan uppstå i Emittentens verksamhet och i relation till externa parter**

I en ETP-struktur kan Nordheim och/eller vissa externa parter ha flera roller samtidigt, exempelvis som Emittent, beräkningsfunktion, förvaltare av Säkerheten, motpart i transaktioner, administratör eller part med inflytande över skapande- och inlösenprocesser. Sådana rollkombinationer kan ge upphov till intressekonflikter, exempelvis i situationer där beslut behöver fattas om värdering, hantering av marknadsavbrott, val av motparter, genomförande av transaktioner eller realisation av Säkerhet.

Nordheim kan vidare ha ett ekonomiskt intresse av att upprätthålla och växa AUM samt erhålla avgifter, vilket i vissa situationer kan stå i spänning med enskilda investerares kortsiktiga intressen, exempelvis vid beslut om förtida inlösen, produktändringar eller åtgärder vid marknadsstörningar. Även om Nordheim avser att agera i enlighet med tillämpliga villkor och med beaktande av investerarkollektivets intressen kan intressekonflikter leda till utfall som inte sammanfaller med vissa investerares förväntningar.

Riskenivå: Låg.

**Risikfaktorer relaterade till ETP:erna, Säkerhetsstrukturen och handel i ETP:erna**  
**ETP:erna saknar kapitalskydd och investerare kan förlora hela eller en väsentlig del av sitt investerade kapital**

ETP:erna som emitteras av Nordheim tillhandahåller inget kapitalskydd. Det finns således ingen garanti för att en investerare återfår hela eller någon del av det investerade beloppet. ETP:ernas värde bestäms i huvudsak av utvecklingen för de Underliggande Råvarutillgångarna och kan dessutom påverkas av bl.a. växelkursutveckling, finansieringskostnader, avgifter, transaktionskostnader, eventuella justeringsmekanismer samt marknadens prissättning och likviditet.

Råvarupriser kan vara volatila och påverkas av ett flertal faktorer, såsom global makroekonomisk utveckling, räntenivåer, inflation, centralbankers agerande, förändringar i utbud och efterfrågan, geopolitiska händelser, handelspolitiska åtgärder samt marknadens riskaptit. En ogynnsam prisutveckling i den Underliggande Råvarutillgången får ett direkt genomslag på ETP:ernas värde och kan medföra att investerare drabbas av betydande värdeförluster.

Även om ETP:erna är säkerställda genom Underliggande Råvarutillgångar enligt Villkoren, skyddar Säkerheten inte mot marknadsrisk. Om värdet på den Underliggande Råvarutillgången faller kraftigt kan realisationsvärdet av Säkerheten vid inlösen, verkställighet eller förtida avslut vara väsentligt lägre än investerarens ursprungliga investering. Avgifter och kostnader belastar dessutom ETP-strukturen löpande och kan innebära att ETP:ernas värde minskar över tid även om priset på den Underliggande Råvarutillgången är oförändrat.

Sammantaget innebär detta att en investering i ETP:erna är förenad med en risk för totalförlust och investerare bör endast investera om de har tillräcklig riskbärande förmåga och förståelse för produkternas egenskaper.

Riskenivå: Hög.

## **ETP:erna utgör Emittentens förpliktelser; Emittentens insolvens och begränsad regress kan medföra att investerare inte erhåller full betalning trots Säkerhet**

ETP:erna utgör Nordheims förpliktelser gentemot investerarna. Investerare är därmed exponerade mot Emittentens kreditrisk och risken att Nordheims finansiella ställning försämras så att Emittenten blir insolvent, försätts i konkurs eller annars inte kan fullgöra sina åtaganden. Även om ETP:erna säkerställs genom Säkerhet i form av Underliggande Råvarutillgångar i enlighet med de Allmänna Villkoren, finns det ingen garanti för att Säkerheten i en stressad situation är tillräcklig för att täcka samtliga investerares fordringar fullt ut.

Värdet på Säkerheten kan förändras snabbt och väsentligt, särskilt i stressade marknadsförhållanden, och kan ha minskat mellan tidpunkten för senaste värdering och tidpunkten då Säkerheten realiserar. Kostnader för realisation, spreadar, courtage, rättsliga kostnader, skatter/avgifter (i förekommande fall) samt andra utgifter kan minska nettoutfallet ytterligare. Vidare kan prioriteringsordningen i Säkerhetsstrukturen innebära att vissa kostnader, avgifter och fordringar ska betalas med företräde, vilket kan reducera det belopp som återstår för ETP-innehavarna. Ett insolvensförfarande, eller en verkställighets- och realisationsprocess av Säkerheten, kan även medföra betydande fördröjningar och osäkerhet avseende tidpunkten för utbetalningar till ETP-innehavare, oaktat värdet på Säkerheten.

Investerare blir inte ägare till de Underliggande Råvarutillgångarna genom att inneha ETP:er. Investerarnas rättigheter är i stället begränsade till de avtalsenliga rättigheter som följer av ETP:ernas villkor, inklusive rätten till betalning (kontant eller i annan form i förekommande fall) i enlighet med de Allmänna Villkoren. Detta innebär att investerare kan riskera att återfå endast en del av, eller i ett extremfall inget av, sitt investerade kapital vid Emittentens insolvens eller annan realisationssituation.

Riskenivå: Medel.

## **Realisering och verkställighet av Säkerheten kan fördröjas, försvåras eller leda till lägre nettoutfall än förväntat**

Säkerhetens funktion är beroende av att Emittentens rättigheter enligt tillämpliga förvarings- och kontostrukturer kan göras gällande i praktiken samt av hur realisering och verkställighet genomförs vid en Uppsägningsgrundande Händelse, Insolvenshändelse eller annan situation där Säkerheten behöver tas i anspråk.

Verkställighet av Säkerheten kan kräva administrativa, operativa eller rättsliga åtgärder, inklusive instruktioner till förvaringsinstitutet, avstämning av konton och identifiering av tillgångar. Sådana åtgärder kan ta tid och kan i vissa fall fördröjas eller påverkas av marknadsförhållanden, legala osäkerheter, tredje mans anspråk eller operativa begränsningar hos involverade parter. Det kan inte uteslutas att realisering av Säkerheten sker vid en tidpunkt eller på ett sätt som medför ett mindre fördelaktigt ekonomiskt utfall än vad som annars hade varit möjligt.

Vid realisering av Säkerheten är det sannolikt att åtgärder vidtas under perioder av marknadsstress eller nedsatt likviditet. Under sådana förhållanden kan prisbildningen vara ogynnsam och försäljningskostnader, spreadar eller andra realisationskostnader bli högre än normalt. Detta kan leda till att nettolikviden från realiseringen av Säkerheten, efter avdrag för kostnader och utgifter enligt Villkoren och tillämpliga avtal, blir lägre än det nominella eller förväntade värdet av Säkerheten.

Sammantaget innebär detta att realisering och verkställighet av Säkerheten, trots att den är avsedd att begränsa Emittentens kreditrisk, inte nödvändigtvis säkerställer full återvinning för ETP-innehavarna i alla situationer.

Riskenivå: Medel.

### **Förvarings-, segregations- och försäkringsrisker avseende fysisk Säkerhet kan medföra förluster eller fördröjningar**

Underliggande Råvarutillgångar kan förvaras i valv hos Förvaringsinstitutet och/eller, i förekommande fall, hos Underförvarare i förvaringskedjan. Även om förvaringsarrangemang syftar till att säkerställa att tillgångar hålls åtskilda från Förvaringsinstitutets egna tillgångar och andra kunders tillgångar, kan det inte uteslutas att administrativa fel, brister i avstämning eller registerhantering, tekniska incidenter eller andra operativa händelser påverkar identifiering, tillgänglighet eller överföring av Underliggande Råvarutillgångar. Detta kan i sin tur leda till kostnader och förseningar vid inlösen eller andra åtgärder enligt Villkoren.

Försäkringsskydd kan förekomma inom ramen för förvaringsarrangemanget men kan vara förenat med undantag, begränsningar och självrisker. Det kan även förekomma att försäkringsarrangemang inte ger Emittenten (och därmed ETP-innehavarna) ett direkt anspråk mot försäkringsgivare, och skadehantering kan ta tid.

Det kan vidare förekomma att en begränsad del av Underliggande Råvarutillgångar hålls i icke-allokerad form, exempelvis till följd av avrundning till hela tackor eller i samband med tekniska överföringar mellan kontostrukturer. Innehav i icke-allokerad form motsvarar typiskt en avtalsenlig fordran gentemot förvaringsinstitutet att överföra motsvarande mängd Underliggande Råvarutillgångar. Om Förvaringsinstitutet skulle bli insolvent eller annars inte fullgöra sina skyldigheter kan återvinningen av sådan fordran bli osäker eller fördröjd.

Riskenivå: Medel.

### **Extraordinära Händelser, marknadsavbrott och andra störningar kan leda till justeringar, suspensioner eller förtida inlösen på ogynnsamma villkor**

Enligt de Allmänna Villkoren kan Nordheim ha rätt att vidta särskilda åtgärder om en eller flera Extraordinära Händelser eller andra marknadsstörningar inträffar avseende ETP:erna eller

de Underliggande Råvarutillgångarna. Sådana händelser kan omfatta bl.a. långvariga handelsavbrott eller stängning på relevanta råvarubörser, betydande begränsningar i handel eller leverans, regulatoriska åtgärder som påverkar marknadstillgång eller prissättning, väsentliga fel/brister i prisrapportering, otillgänglighet eller upphörande av relevanta referenspriser, eller andra händelser som väsentligen försvårar korrekt och rättvis värdering och förvaltning.

Vid en sådan händelse kan Nordheim – i enlighet med Villkoren – behöva tillämpa alternativa värderingsmetoder, justera produktvillkor, genomföra ersättnings- eller avvecklingstransaktioner, eller besluta om förtida inlösen. Under stressade marknadsförhållanden kan det saknas likviditet eller tillförlitliga priser, vilket kan innebära att inlösenbelopp eller beräknade värden baseras på uppskattningar eller observerade priser vid senare tidpunkt. Detta kan leda till att investerare erhåller ett belopp som är väsentligt lägre än vad som skulle ha erhållits under normala marknadsförhållanden.

Det kan även förekomma att skapande/inlösen och/eller avveckling av transaktioner tillfälligt skjuts upp eller begränsas under en "suspensionsperiod" i enlighet med villkoren. Under sådana perioder kan investerares möjlighet att anpassa eller avveckla innehav påverkas negativt.

Riskenivå: Låg.

### **Risker relaterade till referenspriser kan påverka värdering, prissättning och villkorsutfall**

ETP:ernas värde och/eller beräkning av exponering kan vara kopplad till ett eller flera referenspriser. Det finns en risk att sådana referenspriser blir otillgängliga, publiceras med fördröjning, innehåller fel, påverkas av metodologiförändringar, eller upphör.

Om ett relevant referenspris inte längre anses tillförlitligt eller tillgängligt kan Nordheim behöva använda alternativa källor eller uppskattningar enligt villkoren. Detta kan påverka värdering och i förlängningen ETP:ernas marknadspris, tracking difference och inlösenutfall.

Riskenivå: Låg.

### **Valutarisk och risk kopplad till eventuell valutahantering kan påverka ETP:ernas värde och investerares avkastning**

ETP:ernas värde kan påverkas väsentligt av förändringar i valutakurser. Även om ETP:erna noteras och handlas i en viss valuta kan Underliggande Råvarutillgångar prissättas och handlas i annan valuta. En förstärkning av ETP-valutan relativt råvaruvalutan kan leda till svagare utveckling i ETP:erna, och en försvagning kan ha motsatt effekt. För investerare vars hemvaluta skiljer sig från ETP:ernas denomineringsvaluta kan ytterligare valutarisk uppstå.

Nordheim kan, beroende på produktdesign, från tid till annan välja att helt eller delvis valutaskydd vissa exponeringar, men det finns normalt ingen garanti för att valutaskydd alltid

finns eller att det är fullständigt. Valutasäkring kan medföra kostnader, basisrisk och risk att skyddet inte fungerar som avsett, särskilt i stressade marknader eller vid begränsad likviditet i relevanta instrument. Valutarisk kan även uppstå i samband med inlösen om underliggande tillgångar säljs och betalning konverteras mellan valutor under en period med volatil växelkursutveckling.

Riskenivå: Medel.

### **Andrahandsmarknaden för ETP:erna kan vara illikvid och marknadspriset kan avvika från underliggande värde**

Även om Nordheim avser att ansöka om att ETP:erna ska tas upp till handel på en eller flera reglerade marknader eller andra handelsplatser kan det inte garanteras att det alltid kommer att finnas en fungerande och likvid andrahandsmarknad för varje ETP. Likviditeten påverkas bl.a. av investerarintresse, marknadsgaranters närvaro, handelsplatsens regler, den underliggande råvarumarknadens likviditet, volatilitet samt allmän riskaptit. I perioder av marknadsoro kan kursspannen öka, orderdjupet minska och handeln bli begränsad, vilket kan göra det svårt att köpa eller sälja större volymer utan negativ prispåverkan.

Nordheim kan anlita marknadsgaranter och/eller Emissionsinstitut som typiskt bidrar till likviditet och prissättning, men sådana parter är ofta inte skyldiga att upprätthålla prissättning i alla marknadslägen och kan minska eller avbryta sin aktivitet vid t.ex. extrema prisrörelser, tekniska problem eller interna riskbegränsningar. Om en marknadsgarant säger upp sitt avtal eller får operativa/finansiella problem kan likviditeten försämrats och spreadar öka.

Prissättningen av ETP:erna på andrahandsmarknaden kan även avvika från ett teoretiskt underliggande värde (t.ex. "NAV") på grund av obalanser mellan utbud och efterfrågan, tidsförskjutningar mellan marknader, begränsad handel i Underliggande Råvarutillgångar, informationsfördröjningar eller särskilda omständigheter på en viss handelsplats. ETP:erna kan därmed handlas till premie eller rabatt. I praktiken innebär detta att investerare som vill sälja vid en viss tidpunkt kan tvingas acceptera ett pris som understiger vad som uppfattas som underliggande värde, eller avvakta försäljning under osäkerhet. Det kan även förekomma handelsstopp eller avbrott som innebär att investerare under viss tid inte kan handla ETP:erna alls.

Riskenivå: Medel.

### **Avgifter, kostnader och strukturell tracking difference kan över tid reducera ETP:ernas värde även vid oförändrat råvarupris**

ETP:ernas värde påverkas av löpande avgifter och kostnader som tas ut av Emittenten och/eller andra parter (t.ex. förvaltning, administration, förvaring, transaktioner och valutahantering). Dessa kostnader kan innebära att ETP:ernas värde successivt reduceras över tid jämfört med en direkt exponering mot Underliggande Råvarutillgångar.

För ETP:er med fysisk Säkerhet kan kostnader i vissa fall hanteras genom att en mindre del av den underliggande råvaran avyttras över tid för att finansiera avgifter och utgifter, vilket innebär att den underliggande "rätten" eller mängden råvarutillgång som indirekt stöder varje ETP kan minska över tid. Detta kan medföra att ETP:ens värde utvecklas svagare än Underliggande Råvarutillgång även om råvarupriset är oförändrat.

Tracking difference kan också uppstå av transaktionskostnader vid köp/försäljning eller rebalansering, skillnader i värderingstidpunkter samt beräknings- och avrundningsmetoder. Sammantaget finns risk att investerare inte erhåller den avkastning de förväntar sig baserat på Underliggande Råvarutillgångars prisutveckling.

Riskenivå: Medel.

### **ETP:er kan avnoteras eller lösas in i förtid; förändringar i marknadsinfrastruktur (handelsplatser/CSD) kan påverka handel och avveckling**

Notering och fortsatt handel i ETP:erna förutsätter att Nordheim och ETP:erna löpande uppfyller krav från relevant handelsplats och, i förekommande fall, tillsynsmyndigheter. Dessa krav kan förändras över tid, t.ex. avseende spridning av innehav, minimilikviditet, informationsgivning eller tekniska anslutningskrav. Om krav inte uppfylls och brister inte åtgärdas inom föreskriven tid kan handelsplatsen besluta om handelsstopp eller avnotering.

Emittenten kan även, i enlighet med de Allmänna Villkoren, av kommersiella, juridiska, regulatoriska eller operativa skäl besluta om förtida inlösen eller avveckling av en ETP, exempelvis vid låg volym/AUM, förändrade skatte- eller regelverksförutsättningar, extraordinära händelser eller tekniska hinder. En sådan förtida inlösen kan ske vid en tidpunkt som inte är optimal ur investerarens perspektiv och inlösenbeloppet kan vara väsentligt lägre än investerat belopp. Förtida inlösen innebär dessutom återinvesteringsrisk, dvs. risken att investeraren inte kan återinvestera erhållet belopp i en produkt med liknande exponering på jämförbara villkor.

ETP:erna är vidare beroende av CSD- och avvecklingsinfrastruktur och dess regelverk, system och processer. Ändringar i CSD-regler, avvecklingscykler eller kontostruktur, liksom tekniska störningar eller avvecklingsfel, kan påverka emission, handel och avveckling. Under perioder med störningar kan investerarens möjlighet att genomföra transaktioner eller erhålla leverans/betalning påverkas negativt.

Riskenivå: Medel

### **Skatterisker och risk för omklassificering kan påverka investeringens utfall och investerarens möjlighet att inneha ETP:erna**

Skattemässig behandling av ETP:erna och transaktioner i ETP:erna kan bero på investerarens hemvist, skattemässiga status, hur ETP:erna klassificeras i relevant jurisdiktion och hur produkten är utformad. Skatteregler kan ändras och sådana ändringar kan införas med kort

varsel eller få retroaktiva effekter. Skatter kan även utgå på nivåer som ligger utanför Emittentens kontroll (t.ex. transaktionsskatter, källskatter, moms eller andra avgifter kopplade till råvaror eller handel).

Det finns även risk att ETP:erna i vissa jurisdiktioner omklassificeras (t.ex. som fondandel, kollektiv investeringsprodukt eller annan kategori), vilket kan medföra regulatoriska konsekvenser, begränsa distributionen till vissa investerarkategorier eller ge upphov till oförutsedda skattekonsekvenser. Sådan omklassificering kan även påverka marknads efterfrågan och därmed likviditet och prissättning på andrahandsmarknaden.

Investorare ansvarar själva för att bedöma skattekonsekvenserna av en investering i ETP:erna och bör vid behov rådfråga egna skatterådgivare.

Riskenivå: Medel.

**Emittenten kan genomföra tekniska ändringar av Villkoren och, under vissa förutsättningar, substituera emittent utan investerares samtycke, vilket kan påverka investerares rättigheter och riskexponering**

Enligt Villkoren kan Emittenten, utan investerares samtycke, genomföra tekniska ändringar av de Allmänna Villkoren och/eller Transaktionsdokumenten om Emittenten bedömer att en sådan ändring är nödvändig eller ändamålsenlig för administrationen, genomförandet eller den fortsatta funktionen av Programmet, under förutsättning att ändringen inte, ensam eller tillsammans med andra ändringar, väsentligen är till nackdel för investorare eller väsentligen påverkar investerares rättigheter enligt ETP:erna. Sådana tekniska ändringar kan bland annat göras i samband med byte, utnämning eller entledigande av Auktoriserad Deltagare, Förvaringsinstitut, Administratör eller annan relevant tjänsteleverantör, vid ingående eller ändring av avtal med sådana parter, vid ändringar av avgifter eller kostnader som ska betalas till transaktionsparter, för att anpassa sig till regler, föreskrifter, praxis eller förfaranden hos börs, handelsplats, clearing- eller avvecklingssystem, värdepapperscentral, Auktoriserad Deltagare eller Förvaringsinstitut, eller för att hantera konsekvenser av en Potentiell Justeringshändelse.

Även om sådana ändringar enligt Villkoren inte får vara väsentligt till skada för investorare, kan de ändå påverka hur Villkoren tillämpas i praktiken, exempelvis i fråga om administration, informationsgivning, beräkning, värdering, handel eller avveckling av ETP:erna. Det finns därför en risk att tekniska ändringar kan få betydelse för investorarens faktiska ställning eller den praktiska hanteringen av investeringen, även om ändringen formellt sett inte anses väsentligt försämra investorarens rättigheter.

Vidare kan Emittenten, utan investerares samtycke och under de förutsättningar som anges i Villkoren, ersätta sig själv som gäldenär under ETP:erna med ett närstående företag, dotterbolag eller moderbolag till Emittenten (substitution). En sådan substitution förutsätter att den nya emittenten ovillkorligen övertar Emittentens betalnings- och övriga förpliktelser enligt

ETP:erna samt att erforderliga samtycken inhämtas från övriga relevanta parter enligt Transaktionsdokumenten i den mån sådana samtycken krävs.

En substitution innebär att investerare får en ny emittent och därmed en ny gäldenär under ETP:erna. Även om den nya emittenten tillhör samma koncern kan den nya gäldenären ha en annan finansiell ställning, annan verksamhet eller annan operativ riskprofil än den ursprungliga Emittenten. Detta kan innebära att investerare efter substitutionen exponeras mot en annan kreditrisk, operativ risk och rättslig risk än vid investeringstillfället.

Tekniska ändringar och/eller substitution kan därför, beroende på omständigheterna, påverka tolkningen av Villkoren samt ETP:ernas värdering, handel, avveckling och investerares rättigheter och riskexponering.

Riskenivå: Medel.

**Risikfaktorer relaterade till de Underliggande Råvarutillgångarna och råvarumarknader**

**Marknaden för Underliggande Råvarutillgångar är volatil och kan uppvisa stora prisrörelser över korta tidsperioder**

Råvarumarknader kännetecknas generellt av hög volatilitet. Priserna på Underliggande Råvarutillgångar kan påverkas av ett stort antal faktorer som ofta samverkar, bl.a. förändringar i utbud och efterfrågan, lager- och produktionsnivåer, produktionsstörningar, väder, geopolitiska händelser, sanktioner, transport- och logistikkostnader, makroekonomiska förväntningar, räntenivåer och valutakurser. Råvarupriser kan också påverkas av finansiella flöden och spekulativ positionering, vilket kan förstärka prisrörelser.

Som följd kan priser röra sig kraftigt uppåt eller nedåt under korta tidsperioder, ibland utan tydliga fundamentala skäl. Sammantaget innebär detta att en investering i ETP:erna är förenad med risk för snabb och kraftig värdeminskning.

Riskenivå: Medel.

**Likviditeten i handel med vissa Underliggande Råvarutillgångar och relaterade instrument kan vara begränsad och marknadsstörningar kan inträffa**

Likviditeten i marknaden för vissa råvaror kan vara begränsad, särskilt utanför de mest omsatta segmenten eller under perioder av stress. Begränsad likviditet kan innebära låga handelsvolym, tunn orderbok, breda spreadar och svårigheter att genomföra större affärer utan väsentlig prispåverkan.

Begränsad likviditet och marknadsstörningar kan göra det svårt eller dyrt att genomföra transaktioner som krävs för skapande/inlösen, rebalansering eller realisation av Säkerhet. Vid större nettoutflöden kan Emittenten behöva sälja råvarutillgångar i en marknad med begränsat

djup, vilket kan förstärka prisrörelser och leda till ytterligare värdefall. Begränsad likviditet kan även påverka kvaliteten på prisinformation och därmed värdering och prissättning av ETP:erna.

Riskenivå: Medel.

### **Utvals- och efterfrågeförändringar samt brist på fysisk råvara kan leda till prisdistorser, volatilitet och likviditetsförsämring**

Många råvaror är i viss mån ändliga resurser och utvalsresponsen kan vara trög eftersom produktion, raffinering och logistik tar tid att anpassa. Efterfrågan kan samtidigt påverkas av investeringsflöden, industriell efterfrågan, smykes-/konsumtionsmönster samt substitut. Regionala skillnader och transportkostnader kan påverka prissättning och tillgänglighet.

Vid fysisk brist eller leveransstörningar kan priser påverkas kraftigt och marknaden kan uppvisa prisdistorser, ökade leasing-/lånekostnader, bredare spreadar och försämrade likviditet. I marknader med stora aktörer kan även finansiell spekulation eller ompositionering förstärka prisrörelser och tillfälligt snedvridda prisbildningen. Sådana situationer kan påverka både Underliggande Råvarutillgångars prisnivå och möjligheten att genomföra transaktioner i erforderlig omfattning, vilket i sin tur kan påverka ETP:ernas prissättning, tracking och inlösenutfall.

Riskenivå: Medel.

### **Regulatoriska förändringar, exportrestriktioner, handelsbegränsningar, sanktioner och geopolitiska händelser kan påverka råvarumarknaderna väsentligt**

Handel och prissättning av råvaror påverkas i hög grad av politiska beslut och regulatoriska åtgärder i länder där råvaror utvinns, bearbetas, transporteras eller konsumeras. Regeringar och myndigheter kan införa exportrestriktioner, importtullar, kvoter, licenskrav, sanktioner eller andra handelsbegränsningar. Sådana åtgärder kan införas snabbt och med begränsad förvarning, särskilt i perioder av geopolitisk spänning eller ekonomisk kris.

Geopolitiska händelser såsom väpnade konflikter, politisk instabilitet, social oro, strejker, expropriationer, nationaliseringar, statliga interventioner eller terrorhandlingar riktade mot infrastruktur kan påverka produktion och logistikkedjor. Detta kan leda till abrupta förändringar i utbud och efterfrågan samt kraftiga prisrörelser. Sanktioner kan även medföra att handel i vissa råvaror eller med vissa motparter begränsas eller förbjuds, vilket kan påverka möjligheten att köpa, sälja, transportera eller förvara relevanta råvaror eller kontrakt. I extrema fall kan sådana händelser leda till att villkorsmekanismer såsom Extraordinära Händelser aktualiseras med potentiellt oönskade konsekvenser för ETP-innehavarna.

Riskenivå: Medel.

## **Förvarings- och logistikrelaterade marknadsrisker samt force majeure-händelser kan påverka priser och transaktionsmöjligheter**

Råvarumarknader kan påverkas av störningar i fysisk infrastruktur såsom gruvor, raffinaderier, hamnar, terminaler, pipelines, transportsystem och lagerfaciliteter. Brist på lagerkapacitet, ökade kostnader för förvaring, energi, säkerhet eller försäkring, samt logistiska flaskhalsar kan påverka incitamenten att lagra eller leverera råvara och därmed prisbildningen. Störningar kan uppstå till följd av strejker, olyckor, naturkatastrofer, extrema väderhändelser, tekniska fel eller säkerhetsincidenter.

Sådana störningar kan påverka spot- och terminsmarknader, leveransstandarder och prissättningen av derivat, vilket i sin tur kan påverka värdering, likviditet och möjligheten att genomföra transaktioner i ETP-strukturen. Vid större störningar kan marknadspriser bli mer volatila och likviditeten försämrats, vilket kan förstärka risker relaterade till inlösen, realisation av Säkerhet och tracking difference.

Riskenivå: Medel.

## **Koncentrationsrisk och förändringar i miljö-, klimat- och hållbarhetsreglering kan påverka Underliggande Råvarutillgångar och ETP:ernas värde**

ETP:erna kan vara utformade så att exponeringen är koncentrerad till en enskild råvara, sektorer eller geografiska områden. En sådan koncentration innebär att ETP:ens värdeutveckling i högre grad påverkas av händelser och faktorer som specifikt träffar den aktuella råvaran/sektorn/regionen, och att negativa händelser inte nödvändigtvis balanseras av annan exponering. Detta kan leda till större värdesvängningar och en högre sannolikhet för betydande förluster.

Miljö-, klimat- och hållbarhetsrelaterade regelverk och styrmedel får allt större betydelse för produktion, handel och konsumtion av råvaror. Skärpta miljökrav, utsläppshandel, koldioxidskatter, importrestriktioner, krav på spårbarhet, tillståndsprocesser eller andra hållbarhetsrelaterade åtgärder kan påverka produktionskostnader, utbud, investeringsvilja och efterfrågemönster. Detta kan leda till strukturella skiften i prisbildning och volatilitet, och kan påverka vissa råvaror negativt (t.ex. genom minskad efterfrågan eller ökade kostnader) eller skapa ökad osäkerhet kring långsiktig marknadsdynamik. För ETP:er med koncentrerad exponering kan sådana förändringar få särskilt stor påverkan.

Riskenivå: Medel.

## Ekonomisk överblick över ETP:erna

Detta avsnitt beskriver den ekonomiska strukturen för de ETP:er som kan emitteras inom ramen för Programmet. Syftet är att ge en sammanhängande, investerarfokuserad översikt över hur ETP:ernas värde bestäms, vilka centrala ekonomiska komponenter som påverkar avkastningen samt hur handel och inlösen typiskt fungerar. Beskrivningen är generell och ska läsas tillsammans med (i) avsnittet Allmänna Villkor och (ii) de Slutgiltiga Villkor som gäller för respektive Serie. Vid eventuell avvikelse mellan detta avsnitt och Villkoren ska Villkoren äga företräde.

### *Överblick över ETP:erna*

Emittenten kan under Programmet emittera ETP:er med exponering mot en enskild råvarutillgång ("Single-Asset ETP"), i enlighet med de villkor som anges i avsnittet "Allmänna villkor" i detta Grundprospekt och som ska läsas tillsammans med de Slutgiltiga Villkor som gäller för relevant Serie. Avkastningen för respektive Serie ETP:er kommer därmed att vara beroende av utvecklingen för den Underliggande Råvarutillgång som anges i de Slutgiltiga Villkoren, eftersom inlösenbeloppet beräknas med utgångspunkt i priset på denna tillgång vid den relevanta prisfastställandedagen.

De Underliggande Råvarutillgångarna som används i ETP:erna ska alltid vara förenliga med de regler och eventuella produktkrav som gäller på reglerad marknad eller multilaterala handelsplattform där den aktuella ETP:n är noterad. Råvarutillgångar kan uppvisa hög volatilitet och är ofta föremål för handel på flera olika marknader och i olika tidszoner, vilket innebär att prisbildningen kan förändras över dygnet. ETP:erna som emitteras av Emittenten kan däremot endast handlas under öppettiderna för den handelsplats där de är upptagna till handel. Detta innebär att värdet på en ETP kan förändras avsevärt när handelsplatsen är stängd, utan att investeraren under denna period har möjlighet att köpa eller sälja ETP:erna. Som en följd av detta kan värdet på ETP:erna ibland förändras från en handelsdag till nästa.

### *Underliggande Råvarutillgångar*

Per dagen för detta Grundprospekt motsvarar nedanstående tabell en översikt för de Råvarutillgångar som Emittenten avser att använda som Underliggande Råvarutillgångar i ETP:erna. Uppgifterna avser ungefärliga spotpriser i USD per troy ounce vid handel (<https://www.lbma.org.uk/prices-and-data/precious-metal-prices/>).

	Symbol	Namn
1	XAU	Guld
2	XAG	Silver
3	XPT	Platina
4	XPD	Palladium

De Råvarutillgångar som utgör exponeringen och Säkerheten för Emittentens ETP:er specificeras i respektive Slutgiltiga Villkor. Råvarutillgångar som får utgöra underliggande till Nordheims Single-Asset ETP:er ska, vid tidpunkten för upprättandet av de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren, vara ädelmetaller som handlas på etablerade internationella råvarumarknader och som uppfyller relevanta kvalitets-, renhets- och leveransstandarder, exempelvis s.k. Good Delivery-kriterier enligt praxis på den internationella råvarumarknaden.

Bedömningen av godtagbara Råvarutillgångar, inklusive val av prispreferens, ska i första hand baseras på offentligt tillgängliga spotpriser i USD per troy ounce från välrenommerade och allmänt accepterade prisleverantörer eller marknadsplatser för ädelmetaller. Sådana källor kan innefatta benchmark-priser eller officiella prisnoteringar publicerade av branschorganisationer eller handelsplatser, såsom London Bullion Market Association (LBMA) eller prisdata relaterade till handel på CME Group (COMEX/NYMEX), samt motsvarande prisinformation tillhandahållen via etablerade finansiella informationsleverantörer.

I samtliga fall gäller att användningen av Råvarutillgångar som underliggande för ETP:erna ska ske med beaktande av eventuella begränsningar enligt lokal rätt, skatteregler, sanktioner, handelsregler, produktreglering och övriga krav som följer av de marknader där ETP:erna är upptagna till handel eller erbjuds till investerare.

#### *Allmän beskrivning av ETP:erna*

Emittenten kan komma att notera ETP:er på reglerade marknader eller multilaterala handelsplattformar. ETP:erna ger indirekt exponering mot en Underliggande Råvarutillgång genom en rättighetsrelation mellan varje ETP och den Underliggande Råvarutillgången, som närmare beskrivs i avsnittet ”Prissättning av ETP:erna”. Samtliga ETP:er kan omfattas av en årlig förvaltningsavgift som beräknas och tas ut dagligen, 365 dagar per år. Den årliga förvaltningsavgiften är avsedd att täcka Emittentens löpande operativa kostnader kopplade till ETP-strukturen, vilket innebär att investerare normalt inte belastas med separata transaktionsavgifter eller andra löpande avgifter från Emittenten utöver denna förvaltningsavgift.

ETP:erna kommer att vara denominerade i en avvecklingsvaluta som anges i de relevanta Slutgiltiga Villkoren (t.ex. SEK eller EUR). I den mån den Underliggande Råvarutillgången i praktiken prissätts i en annan valuta uppstår därmed en valutaexponering mellan valutan och den relevanta avvecklingsvalutan som, positivt eller negativt, kan påverka marknadsvärdet och den Slutgiltiga avkastningen på ETP:erna.

ETP:erna emitteras utan fastställd förfallodag, vilket innebär att de är utformade som produkter med öppen löptid. ETP:erna saknar kapitalskydd och det belopp som kan komma att betalas ut vid inlösen kan således vara väsentligt lägre än det investerade beloppet och i ett extremfall så lågt som noll. ETP:erna är inte räntebärande. Värdeutvecklingen för en ETP bestäms i stället av den ekonomiska exponeringen mot den Underliggande Råvarutillgången, med beaktande av förvaltningsavgiften, relevanta valutakurseffekter och eventuella kostnader eller intäkter som

är förknippade med att upprätthålla exponeringen (t.ex. lagrings- eller finansieringskostnader, om tillämpligt).

ETP:ernas värde kommer att påverkas av flera faktorer, däribland:

- Rättighetsrelationen till den Underliggande Råvarutillgången, enligt vad som beskrivs i avsnittet ”Prissättning av ETP:erna”
- Pris- och värdeutvecklingen för den Underliggande Råvarutillgången
- Emittentens årliga förvaltningsavgift
- Växelkursen mellan Underliggande Råvarutillgångarnas denominerade valuta och relevant avvecklingsvaluta.

ETP:erna är, tillsammans med Emittentens leverantörer och Auktoriserade Deltagare, konstruerade för att möjliggöra en likvid och så friktionsfri handel som möjligt, där investerare normalt förväntas köpa och sälja ETP:erna på andrahandsmarknaden utan att behöva utnyttja sin rätt till inlösen direkt mot Emittenten. Under vissa omständigheter – exempelvis vid brist på köpordrar, om en Marknadsgarant tillfälligt upphör att ställa priser eller om Auktoriserade Deltagare väljer att inte genomföra affärer – kan det dock inte uteslutas att investerare behöver inlösa ETP:erna i enlighet med de Allmänna Villkoren.

#### *Prissättning av ETP:erna*

Priset på samtliga av Emittentens ETP:er styrs av rättighetsrelationen till den Underliggande Råvarutillgången. Exponeringen mot den Underliggande Råvarutillgången är alltid indirekt. Prisrörelserna i ETP:erna kommer, före hänsyn till förvaltningsavgift och andra kostnader, att ske i 1:1-korrelation med prisrörelserna i den Underliggande Råvarutillgången. Den årliga förvaltningsavgiften tas ut på dagsbasis och medför att rättighetsrelationen mellan ETP:erna och den Underliggande Råvarutillgången successivt reduceras över tiden. Priset på varje ETP understöds av att Säkerhet i form av minst 100 procent av motsvarande Underliggande Råvarutillgång hålls hos Emittentens Förvaringsinstitut i allokerad eller icke-allokerad form i enlighet med de Allmänna Villkoren och tillämpliga Transaktionsdokument.

Priset på ETP:erna styrs således av värdet på den Underliggande Råvarutillgången, justerat för den årliga förvaltningsavgiften samt relevanta valutakurseffekter. Priset fastställs dagligen med utgångspunkt i ett Net Asset Value (”NAV”) som beräknas av Administratören och publiceras på Emittentens webbplats. NAV beräknas genom att den mängd Underliggande Råvarutillgång som innehas som Säkerhet per ETP multipliceras med ett referenspris för den Underliggande Råvarutillgången, varefter Emittentens upplupna förvaltningsavgift och andra kostnader som enligt villkoren belastar ETP-strukturen avräknas.

Referenspriset för den Underliggande Råvarutillgången inhämtas från en eller flera källor som anges i de Slutgiltiga Villkoren, exempelvis officiella spotpriser eller fixingar för ädelmetaller som publiceras av erkända marknadsplatser eller prisleverantörer. Syftet med att använda sådana referensvärden är att säkerställa att värderingen av den Underliggande Råvarutillgången

sker enligt reglerade, transparenta och marknadsmässiga metoder. Det totala värdet av Säkerheten, efter avdrag för förvaltningsavgiften, dividerat med det antal ETP:er som är utestående i relevant serie vid värderingstidpunkten, fastställer NAV per ETP en gång per dag.

Rättighetsrelationen till den Underliggande Råvarutillgången för varje ETP utgör en central komponent i prissättningen av ETP:erna. Emittenten fastställer i samband med den första emissionen av en viss serie ETP:er vilken initial emissionskurs som ska gälla, vilket framgår av de Slutgiltiga Villkoren, och därmed också den initiala rättighetsrelationen till den Underliggande Råvarutillgången. Rättighetsrelationen beräknas genom att ställa ETP:ens värde i relation till värdet på den Underliggande Råvarutillgången. Om exempelvis en Single-Asset ETP har ett initialt värde om 100 SEK och den Underliggande Råvarutillgången vid samma tidpunkt prissätts till 1 000 SEK per enhet, innebär detta att rättighetsrelationen mellan ETP:n och den Underliggande Råvarutillgången uppgår till 0,1. ETP:er emitteras och löses in på grundval av denna rättighetsrelation, som därefter löpande justeras för utvecklingen i den Underliggande Råvarutillgången, den årliga förvaltningsavgiften samt, i förekommande fall, växelkursrörelser mellan USD och relevant avvecklingsvaluta.

Investorer ska vara medvetna om att ETP:erna kan komma att handlas till en annan kurs på andrahandsmarknaden än det värde som impliceras av beräknat NAV, bland annat till följd av utbuds- och efterfrågeförhållanden, likviditet på aktuell handelsplats, marknadsgarantens prissättning och andra marknads- eller tekniska faktorer.

#### *Emittentens avgifter*

Emittentens intäkter är huvudsakligen hänförliga till de avgifter som tas ut i anslutning till de ETP:er som ges ut inom ramen för Programmet och som är säkerställda genom Underliggande Råvarutillgångar hos Emittentens Förvaringsinstitut. Emittentens avgifter och därmed intäkter kan tas ut genom en årlig förvaltningsavgift som debiteras och avräknas dagligen.

Den årliga förvaltningsavgiften för respektive serie av ETP:er kommer att framgå av de Slutgiltiga Villkoren. Förvaltningsavgiften är avsedd att täcka Emittentens löpande kostnader för administration, förvaltning, riskhantering, förvaring, handel och övriga operativa funktioner kopplade till ETP:erna. Förvaltningsavgiften tas ut genom att rättighetsrelationen mellan ETP:erna och den Underliggande Råvarutillgången löpande reduceras.

#### *Inlösen av ETP:er*

Vid inlösen av ETP:er fastställs inlösenbeloppet per ETP i enlighet med den formel och de principer som anges i de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta serien, med utgångspunkt i den gällande rättighetsrelationen till den Underliggande Råvarutillgången, referenspriset för den Underliggande Råvarutillgången samt, i förekommande fall, tillämplig växelkurs och avdrag för upplupen förvaltningsavgift enligt de Allmänna Villkoren.

Under normala marknadsförhållanden är Auktoriserade Deltagare de enda parter som har rätt att påkalla inlösen direkt mot Emittenten, i enlighet med de särskilda reglerna om skapande

och inlösen i de Allmänna Villkoren och relevanta avtal mellan Emittenten och Auktoriserade Deltagare. ETP-innehavare förväntas normalt köpa och sälja ETP:er på andrahandsmarknaden.

Under särskilda omständigheter, såsom vid Extraordinära Händelser, avnotering, förändrade regulatoriska eller skattemässiga förutsättningar, eller i andra situationer som anges i de Allmänna Villkoren, kan Emittenten ha rätt att säga upp och lösa in en hel serie av ETP:er i förtid. I vissa sådana situationer kan även ETP-innehavare ges rätt att påkalla inlösen av sina ETP-innehav direkt mot Emittenten, allt i enlighet med vad som framgår av de Allmänna Villkoren.

#### *Princip för värdeberäkning (NAV)*

För en ETP med lång exponering mot en underliggande råvara kan NAV per ETP-enhet (förenklat) illustreras enligt följande:

$$NAV_{t(SEK)} = p_t \times FX_t \times q_t$$

där:

$p_t$  = referenspris för den underliggande tillgången i USD vid tidpunkt t

$FX_t$  = valutakurs SEK/USD vid tidpunkt t

$q_t$  = rättighetsrelation (mängd underliggande tillgång per ETP-enhet)

Ovanstående formel är illustrativ och avser att beskriva den grundläggande mekaniken för hur värdet beräknas.

#### *Förvaltningsavgift*

ETP:erna belastas med en årlig förvaltningsavgift om exempelvis 0,95 %.

Avgiften: (i) beräknas dagligen, (ii) periodiseras löpande, och (iii) tas ut genom att ETP:ns rättighetsrelation ( $q_t$ ) reduceras över tid.

#### *Daglig avgift*

Den årliga avgiften motsvarar, illustrerat med ett exempel:

$$0,95 \% / 365 \approx 0,00260 \% \text{ per dag}$$

#### *Effekt på rättighetsrelationen*

Den dagliga avgiften medför att den mängd underliggande tillgång som varje ETP-enhet representerar minskar över tid. Detta innebär att ETP:ns värde kan minska även om den underliggande tillgångens pris och valutakursen är oförändrade.

### *Illustrativa räkneexempel*

Räkneexemplen nedan syftar till att illustrera hur värdet på ETP:erna kan påverkas av utvecklingen i den underliggande tillgången, valutakursen samt den löpande förvaltningsavgiften. Exemplen är förenklade och bortser från courtage, skatter, spread och andra transaktionskostnader.

#### Gemensamma antaganden

- Initial investering: 100 000 SEK
- Referenspris för guld vid start: 2 000 USD per troy ounce
- Valutakurs SEK/USD vid start: 10,00
- Årlig förvaltningsavgift: 0,95 %
- Avgiften tas ut löpande genom minskning av rättighetsrelationen
- Investeringen sker till NAV

#### *Scenario 1 – Positiv utveckling i underliggande, oförändrad valutakurs*

Antag att guldpriset stiger med 10 % under ett år och att valutakursen SEK/USD är oförändrad.

Bruttovärde före avgift:

$$100\,000 \text{ SEK} \times 1,10 = 110\,000 \text{ SEK}$$

Förenklad effekt av förvaltningsavgift:

$$110\,000 \text{ SEK} \times 0,95 \% = 1\,045 \text{ SEK}$$

Illustrativt värde efter ett år:

$$108\,955 \text{ SEK}$$

#### *Scenario 2 – Oförändrad utveckling i underliggande och valutakurs*

Antag att guldpriset och valutakursen är oförändrade under ett år.

Bruttovärde före avgift:

$$100\,000 \text{ SEK}$$

Förenklad effekt av förvaltningsavgift:

$100\ 000\ \text{SEK} \times 0,95\ \% = 950\ \text{SEK}$

Illustrativt värde efter ett år:

99 050 SEK

Detta illustrerar att ETP:ns värde kan minska trots oförändrad utveckling i den underliggande tillgången och valutakursen, till följd av den löpande avgiften.

### *Scenario 3 – Negativ utveckling i underliggande, oförändrad valutakurs*

Antag att guldpriset faller med 10 % under ett år och att valutakursen SEK/USD är oförändrad.

Bruttovärde före avgift:

$100\ 000\ \text{SEK} \times 0,90 = 90\ 000\ \text{SEK}$

Förenklad effekt av förvaltningsavgift:

$90\ 000\ \text{SEK} \times 0,95\ \% = 855\ \text{SEK}$

Illustrativt värde efter ett år:

89 145 SEK

### *Valutapåverkan*

Eftersom den Underliggande Råvarutillgången prissätts i exempelvis USD påverkas ETP:ernas värde i SEK även av förändringar i valutakursen SEK/USD. En försvagning av SEK gentemot USD kan öka ETP:ns värde i SEK, medan en förstärkning av SEK gentemot USD kan minska värdet, allt annat lika.

### *Viktig information avseende räkneexempel*

Räkneexemplen är förenklade och utgör inte en prognos eller indikation om framtida utveckling. Exemplen beaktar inte courtage, skatter, spread eller andra transaktionskostnader. ETP:er kan handlas till ett pris som avviker från NAV. Förvaltningsavgiften tas ut löpande och påverkar ETP:ns värde över tid.

### *Förvaltningsavgift - beräkning, debitering och effekt på ETP:erna*

#### *Allmänt*

Varje ETP belastas med en årlig förvaltningsavgift ("Förvaltningsavgiften") om 0,95 procent (eller den procentsats som anges för relevant Serie i de Slutgiltiga Villkoren). Förvaltningsavgiften utgör ersättning för Emittentens löpande administration och förvaltning

av Programmet och den relevanta Serien, inklusive men inte begränsat till operativa, administrativa och andra kostnader som enligt Villkoren ska bäras inom ETP-strukturen.

#### *Beräkningsgrund och dagräkning (actual/365)*

Förvaltningsavgiften beräknas och periodiseras dagligen på basis av 365 kalenderdagar per år (actual/365). Den dagliga avgiftssatsen ("Daglig Avgiftssats") utgör, uttryckt som procentsats, den årliga Förvaltningsavgiften dividerad med 365.

För en årlig Förvaltningsavgift om 0,95 procent motsvarar Daglig Avgiftssats således cirka:

$$0,95 \% / 365 \approx 0,00260 \% \text{ per dag.}$$

#### *Debiteringsmekanism – uttag genom justering av rättighetsrelationen*

Förvaltningsavgiften tas inte ut genom separat kontantdebitering från ETP-innehavare. I stället tas Förvaltningsavgiften ut genom att den rättighetsrelation ( $q_t$ ) som anger den mängd Underliggande Råvarutillgång som varje ETP-enhet representerar reduceras löpande (typiskt dagligen) med beaktande av den Dagliga Avgiftssatsen.

Detta innebär att den mängd Underliggande Råvarutillgång som hänför sig till varje ETP-enhet minskar över tid till följd av Förvaltningsavgiften. Denna reduktion sker oberoende av prisutvecklingen för den Underliggande Råvarutillgången och, i förekommande fall, relevant valutakursutveckling.

Den löpande reduktionen av  $q_t$  kan illustreras (förenklat) enligt följande:

$$q_t = q_{t-1} \times (1 - f/365)$$

där  $f$  utgör den årliga Förvaltningsavgiften uttryckt i decimalform (exempelvis 0,0095). Den faktiska beräkningsmetoden och tillämpningen ska ske i enlighet med Villkoren och, i förekommande fall, vad som närmare anges i de Slutgiltiga Villkoren.

#### *Återspeglning i NAV och prisbildning*

Eftersom NAV per ETP-enhet beräknas med utgångspunkt i (i) referenspris för den Underliggande Råvarutillgången, (ii) tillämplig valutakurs (om relevant) och (iii) gällande rättighetsrelation ( $q_t$ ), medför den löpande reduktionen av  $q_t$  att NAV och därmed ETP:ernas teoretiska värde successivt påverkas negativt över tid, allt annat lika.

Förvaltningsavgiften kommer därmed att medföra att ETP:ernas NAV (och följaktligen det pris som kan förväntas återspeglas i marknadsprissättningen) kan minska även under perioder då priset på den Underliggande Råvarutillgången och relevant valutakurs är oförändrade.

#### *Upplupen avgift, ackumulering och ränta-på-ränta-effekt*

Då Förvaltningsavgiften tas ut genom daglig reduktion av  $q_t$  uppstår en ackumulerad effekt över tiden. Den totala effekten av Förvaltningsavgiften över en längre period kan därför avvika marginellt från en enkel linjär beräkning baserad på den årliga procentsatsen, eftersom reduktionen sker löpande på den vid var tid gällande rättighetsrelationen.

#### *Inlösen och andra händelser*

Vid inlösen av ETP:er (där inlösen sker i enlighet med Villkoren och relevanta Slutgiltiga Villkor) ska inlösenbeloppet fastställas med utgångspunkt i den vid inlösendagen gällande rättighetsrelationen ( $q_t$ ) och därmed beakta effekten av upplupen Förvaltningsavgift genom den löpande reduceringen av  $q_t$ . Detsamma gäller vid eventuell förtida uppsägning eller annan åtgärd enligt Villkoren där beräkningar utgår från gällande  $q_t/NAV$ .

#### *Ingen individuell debitering och investerarens kostnadsbärande*

För tydlighetens skull: ETP-innehavare kommer inte att erhålla någon separat faktura eller kontantdebitering avseende Förvaltningsavgiften. Kostnaden bärs i stället indirekt genom den successiva reduceringen av exponeringen mot den Underliggande Råvarutillgången och därmed genom påverkan på NAV och ETP:ernas värde över tid.

#### *Information*

Emittenten avser att publicera NAV (och, om tillämpligt, information om gällande Rättighetsrelation) för varje Serie på regelbunden basis, normalt dagligen, på Emittentens webbplats eller på annat sätt som anges i Villkoren och/eller de Slutgiltiga Villkoren.

Utöver sådan publicering avser Emittenten inte att lämna regelbunden emissionsspecifik uppföljningsinformation efter emissionen, annat än vad som följer av tillämplig lag, marknadsmissbruksregler, handelsplatsens regelverk och Villkoren.

# Allmänna villkor

ETP:erna emitteras inom ramen för det emissionsprogram för börshandlade produkter ("Programmet") som upprättats av Nordheim Capital AB (publ), org. nr 559553-3968 ("Emittenten" eller "Nordheim"). Följande allmänna villkor (tillsammans de "Allmänna Villkoren" och, var för sig ett "Villkor") gäller för samtliga ETP:er som emitteras av Emittenten under Programmet och ska kompletteras och färdigställas genom de slutgiltiga villkor ("Slutgiltiga Villkor") som är tillämpliga för den aktuella Serien av ETP:er.

Allmänna Villkor ska för varje Serie kompletteras, preciseras och – i förekommande fall – justeras genom de slutgiltiga villkor som avser den relevanta Serien. Vid motstridighet mellan Allmänna Villkor och tillämpliga Slutgiltiga Villkor ska de Slutgiltiga Villkoren äga företräde för den relevanta Serien.

Investorerare ska anses ha tagit del av och vara införstådda med innehållet i dessa Allmänna Villkor, de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren, samt sammanfattning av relevanta avtal med Auktoriserad Deltagare, Administrationsavtalet, Emissionsinstitutsavtalet och andra dokument som uttryckligen hänvisas till häri eller i de Slutgiltiga Villkoren.

Samtliga hänvisningar i dessa Allmänna Villkor till "ETP:er" avser, om inte annat framgår av sammanhanget, de ETP:er som omfattas av en viss uppsättning Slutgiltiga Villkor. Termer med versal begynnelsebokstav som inte definieras i dessa Allmänna Villkor ska ha den betydelse som anges i de för den relevanta Serien tillämpliga Slutgiltiga Villkoren.

I dessa Allmänna Villkor avses med "Tranche" ETP:er som ingår i samma Serie och som är identiska i alla avseenden utom i fråga om Emissionsdag och Emissionskurs.

Vid tillämpning av dessa Allmänna Villkor ska, i den utsträckning ETP:er löses in i enlighet härmed, Emittenten och berörda Investorerare anses ha samtyckt till att de Underliggande Råvarutillgångar som är hänförliga till ETP:erna frisläpps, överlåts eller realiserar i enlighet med vad som följer av de Allmänna Villkoren, de Slutgiltiga Villkoren och tillämpliga Transaktionsdokument.

## 1. Definitioner

I dessa Allmänna Villkor ska följande uttryck ha den innebörd som anges nedan, om inte annat följer av sammanhanget eller framgår av de Slutgiltiga Villkoren.

### **Administrationsavtal**

avser avtalet daterat den 21 februari 2026 mellan Emittenten och Administratören, så som detta kan ändras och/eller kompletteras och/eller förnyas, från tid till annan.

<b>Administratör</b>	betyder Svalner Atlas Sweden KB enligt vad som anges i de Slutgiltiga Villkoren som är tillämpliga för den relevanta Serien och eventuella efterföljande administratör(er).
<b>Allokerad Underliggande Råvarutillgång</b>	avser Underliggande Råvarutillgång som hålls på allokerad basis (allocated), dvs. i förekommande fall genom identifierbara enheter som redovisas särskilt på relevant konto hos Förvaringsinstitutet.
<b>Auktoriserad Deltagare</b>	avser en aktör som (i) ingått relevant avtal med Emittenten avseende skapande och/eller inlösen av ETP:er (“Avtal med Auktoriserad Deltagare”), och (ii) anges som auktoriserad deltagare i Programmet eller i de Slutgiltiga Villkoren.
<b>Avtal med Auktoriserad Deltagare</b>	avser ett avtal mellan Emittenten och en Auktoriserad Deltagare avseende skapande, inlösen och distribution av ETP:er, sådant det från tid till annan kan ändras, kompletteras eller förnyas.
<b>Avstämningsdag</b>	avser den dag som utgör avstämningsdag i enlighet med de Relevanta CSD-Reglerna.
<b>Avvecklingsvaluta</b>	avser den valuta i vilken Inlösenbeloppet för en viss Serie av ETP:er ska avvecklas, enligt vad som anges i de Slutgiltiga Villkoren.
<b>Avtal om Förvaringstjänster</b>	betyder (i) avtalet om förvaringstjänster m.m. mellan Emittenten och Förvaringsinstitutet, så som detta kan ändras och/eller kompletteras och/eller förnyas, från tid till annan eller (ii) varje annat avtal om förvaringstjänster som anges i de Slutgiltiga Villkoren som gäller för den relevanta Serien, beroende på vad som är tillämpligt.
<b>Bankdag</b>	avser, i samband med betalningar, avveckling och handel i ETP:erna, en dag då (i) relevanta clearingsystem är öppna och ETP:er kan avvecklas, (ii) banker och depåförvarare i Sverige håller öppet för allmän bankverksamhet, (iii)

	<p>valutamarknaderna genomför betalningar i respektive Avvecklingsvaluta, samt (iv) handel och avveckling i den Underliggande Råvarutillgången kan ske, allt i den utsträckning som anges i de Slutgiltiga Villkoren.</p>
<b>Börs</b>	<p>avser den eller de handelsplatser där en Serie av ETP:er är noterad, enligt vad som anges i de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren.</p>
<b>Börshandelsdag</b>	<p>avser, om inte annat anges i de Slutgiltiga Villkoren, en dag då den relevanta Børsen är öppen för handel under ordinarie handelstider.</p>
<b>Clearing eller Clearingsystem</b>	<p>avser Svenska CSD eller, i förekommande fall, annat clearingsystem som anges som sådant i de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien.</p>
<b>CSD</b>	<p>avser Euroclear Sweden AB eller annan relevant värdepapperscentral som anges i Slutgiltiga Villkor.</p>
<b>Emissionsdag</b>	<p>avser det datum som anges som emissionsdag i de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien, på vilken de aktuella ETP:erna emitteras.</p>
<b>Emissionskurs</b>	<p>avser den initiala kurs till vilken en ETP emitteras i samband med första emissionen av en viss Serie, enligt vad som anges i de Slutgiltiga Villkoren.</p>
<b>Emittent</b>	<p>avser Nordheim Capital AB (publ), ett bolag bildat enligt svensk rätt med organisationsnummer 559553-3968.</p>
<b>Emissionsinstitut</b>	<p>avser Nordic Issuing AB, org. nr. 559338-2509 eller annan aktör som anges som sådant i de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien, samt varje senare efterföljare eller ersättare.</p>
<b>Emissionsinstitutsavtal</b>	<p>avser emissionsinstitutsavtal daterat den 4 februari 2026 mellan Emittenten och Emissionsinstitutet avseende Programmet, sådant det från tid till annan kan ändras, kompletteras eller förnyas.</p>

<b>ETP</b>	Betyder de börshandlade produkter som är relaterade till en Underliggande Råvara, enligt vad som anges i de Slutgiltiga Villkoren.
<b>Extraordinär Händelse</b>	har den betydelse som anges i Villkor 15 (Extraordinär Händelse).
<b>Formulär för Investerares Orderbegäran</b>	har den betydelse som anges i Villkor 4.2.
<b>Formulär för Auktoriserad Deltagares Orderbegäran</b>	avser formuläret för orderbegäran avseende inlösen av ETP:er efter en Auktoriserad Deltagares val i enlighet med Villkor 4.3, som återfinns i det relevanta Avtalet med Auktoriserad Deltagare.
<b>Förvaringsinstitutet</b>	avser JPMorgan Chase Bank, N.A. eller tillkommande förvaringsinstitut enligt vad som anges i de Slutgiltiga Villkoren som är tillämpliga för den relevanta Serien eller, i förekommande fall, varje efterträdare.
<b>Icke-allokerad Underliggande Råvarutillgång</b>	avser Underliggande Råvarutillgång som hålls på icke-allokerad basis (unallocated), vilket innebär att Emittenten har en fordran gentemot Förvaringsinstitutet motsvarande en viss mängd metall, utan att specifika fysiska enheter är avskilda eller identifierade för Emittenten.
<b>Inlösenbelopp</b>	avser, per ETP, det belopp i Avvecklingsvalutan som Emittenten ska betala till Investerares vid inlösen, beräknat i enlighet med de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien, varvid gäller att Inlösenbeloppet vid Extraordinär Händelse kan reduceras och i ett extremfall uppgå till den lägsta enheten av Avvecklingsvalutan.
<b>Inlösendag</b>	avser (i) det datum som anges i ett Meddelande om Uppsägning, vilket datum inte får infalla tidigare än 30 dagar efter offentliggörandet av sådant meddelande, eller (ii) vid inlösen på initiativ av Investerares i enlighet med Villkor 4.2, det datum som utgör Investerares Säljdatum, såsom anges i de Slutgiltiga Villkoren, i båda fallen med

förbehåll för eventuell uppskjutning till följd av Marknadsstörningshändelse.

<b>Inlösendag Auktoriserad Deltagare</b>	avser det transaktionsdatum som anges av en Auktoriserad Deltagare i dess Formulär för Orderbegäran, eller annat datum som skriftligen överenskoms mellan Emittenten och sådan Auktoriserad Deltagare.
<b>Inlösenorder</b>	har den betydelse som anges i Villkor 4.
<b>Inlösenperiod</b>	har den betydelse som anges i Villkor 4.
<b>Insolvenshändelse</b>	har den betydelse som anges i Villkor 18.2.
<b>Investerare</b>	avser varje innehavare av ETP:er som, på relevant dag, är registrerad som sådan i det relevanta Clearingsystemets register i enlighet med de Relevanta CSD-Reglerna, inklusive förvaltare som är registrerade som förvaltare avseende ETP:er för tredje mans räkning.
<b>Kontantavveckling</b>	avser de förfaranden för avveckling i kontanter som anges i Villkor 4.4, kompletterade av de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren.
<b>Kontoförande Institut</b>	avser, i förhållande till en Serie av ETP:er som är registrerade i den Svenska CSD, den bank eller det institut som är auktoriserat att agera som kontoförande institut enligt de Svenska CSD-Reglerna och genom vilket relevant Investerare innehar ETP:erna på ett VP-konto.
<b>Marknadsgarant</b>	avser den marknadsgarant som anges som sådan i de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien eller, i förekommande fall, varje efterföljande marknadsgarant.
<b>Marknadsstörningshändelse</b>	har den betydelse som anges i Villkor 5.1.
<b>Minsta Handelspost</b>	avser den minsta handelspost för ETP:erna som anges i de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien, om sådan föreskrivs.

<b>Minsta Investeringsbelopp</b>	avser det lägsta investeringsbelopp som anges i de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien, om sådant belopp fastställs.
<b>Nasdaq Stockholm eller Nasdaq</b>	avser den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB, eller dess efterträdare.
<b>Observationsdag</b>	avser den dag eller de dagar som anges som observationsdag i de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien, om tillämpligt.
<b>Produkt</b>	avser ETP av en viss Serie, emitterade av Emittenten enligt detta Grundprospekt och tillämpliga Slutgiltiga Villkor.
<b>Produktdokumentation</b>	avser dessa Allmänna Villkor samt de för respektive Serie tillämpliga Slutgiltiga Villkoren, i vardera fallet sådana de från tid till annan kan ändras, kompletteras eller förnyas.
<b>Relevanta CSD-Regler</b>	avser, i förhållande till en Serie av ETP:er som är registrerad för clearing och avveckling genom den Svenska CSD, de Svenska CSD-Reglerna.
<b>Slutlig Fastställsedag</b>	avser, med förbehåll för bestämmelserna om Marknadsstörningshändelse, den dag som anges i de Slutgiltiga Villkoren eller i Meddelande om Uppsägning som dag för fastställande av Inlösenbeloppet.
<b>Svensk CSD</b>	avser Euroclear Sweden AB, org. nr. 556112–8074, eller dess efterträdare.
<b>Svenska CSD-regler</b>	avser de lagar, föreskrifter, regler och operativa rutiner som vid var tid gäller för och/eller utfärdas av den Svenska CSD, inklusive lagen (1998:147) om kontoföring av finansiella instrument m.m., i dess vid var tid gällande lydelse.
<b>Svenskt VP-konto</b>	avser ett konto i den Svenska CSD där ETP:er registreras för en Investerares eller förvaltarregistreras för en förvaltares kunders räkning.

## Säkerhet

avser den Underliggande Råvarutillgång (allokerad och/eller icke-allokerad, enligt vad som är tillämpligt).

## Teknisk Ändring av Emittenten

avser varje ändring, variation eller modifiering av de Allmänna Villkoren och/eller något Transaktionsdokument som Emittenten (själv eller genom behörigt ombud) genomför och som enligt Emittentens rimliga bedömning är nödvändig eller ändamålsenlig för administrationen, genomförandet eller fortsatt funktion av Programmet, under förutsättning att ändringen inte, ensam eller tillsammans med andra ändringar, väsentligen är till nackdel för Investerarens eller väsentligen påverkar Investerarens rättigheter enligt ETP:erna.

En Teknisk Ändring av Emittenten kan bland annat göras:

- (a) i samband med (i) utnämning, utbyte eller entledigande av en Auktoriserad Deltagare och/eller (ii) ingående av avtal med Auktoriserad Deltagare och/eller (iii) ändring av villkoren i ett sådant avtal;
- (b) i samband med (i) utnämning, utbyte eller entledigande av Förvaringsinstitut, Administratör, beräkningsombud, emissionsombud, betalningsombud, registrator eller annan relevant tjänsteleverantör/agent och/eller (ii) ingående av eller anslutning till avtal avseende förvaring, administration, beräkning, emission, betalning och/eller registrering och/eller (iii) ändring av villkoren i sådana avtal;
- (c) i samband med ändring av avgifter eller kostnader som ska betalas till någon Transaktionspart (annan än Emittenten) enligt Transaktionsdokumenten, i den mån sådan ändring är tillåten enligt Transaktionsdokumenten och/eller krävs

- med anledning av en ändring enligt (a) eller (b);
- (d) för att efterleva eller anpassa sig till regler, föreskrifter, praxis eller förfaranden hos någon börs, handelsplats, clearing- eller avvecklingssystem, värdepapperscentral, Auktoriserad Deltagare eller Förvaringsinstitut, när sådan efterlevnad/anpassning är obligatorisk eller, enligt Emittentens rimliga bedömning, är till fördel för Innehavarna; eller
- (e) för att möjliggöra, genomföra eller hantera en faktisk eller skäligen förväntad konsekvens av en Potentiell Justeringshändelse.

<b>Underliggande Råvarutillgång</b>	avser den Underliggande Råvarutillgång som anges i de Slutgiltiga Villkoren som underliggande tillgång för en viss Serie av ETP:er.
<b>Uppsägningsgrundande Händelse</b>	har den betydelse som anges i Villkor 18.1.
<b>Valutakurs</b>	har den betydelse som anges i Villkor 8.
<b>Valutakursstörande Händelse</b>	har den betydelse som anges i Villkor 8.

## 2. Serier, Trancher och form

### 2.1 *Serier och Trancher*

ETP:er emitteras i Serier. Varje Serie kan emitteras i en eller flera trancher ("Trancher"). Villkoren för en Serie framgår av dessa Allmänna Villkor så som kompletterade av de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien.

### 2.2 *Dematerialiserad form och registrering*

ETP:er får emitteras i icke-dokumentbaserad, dematerialiserad och kontobaserad form och, om så krävs eller uttryckligen följer av de Relevanta CSD-Reglerna för den aktuella Serien, i annan form.

ETP:er kan, beroende på vad som anges i de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien, emitteras genom och registreras hos:

- den Svenska CSD i enlighet med de Svenska CSD-Reglerna, och/eller
- annat clearingsystem som anges som Clearingsystem i de Slutgiltiga Villkoren, i enlighet med de Relevanta CSD-Reglerna som gäller för ett sådant system.

Varje ETP emitteras i dematerialiserad och kontoförd form i enlighet med de Relevanta CSD-Reglerna. Samtliga ETP:er kommer att registreras på Svenskt VP-konto eller annat relevant konto enligt de Relevanta CSD-Reglerna för respektive Investerarare eller dennes förvaltare. Inga innehavarcertifikat eller andra fysiska värdepapper kommer att utfärdas avseende ETP:erna, såvida inte annat uttryckligen krävs eller följer av de Relevanta CSD-Reglerna.

Alla betalningar enligt någon Produkt ska erläggas till den person som, på den relevanta Avstämningsdagen för sådan betalning, är registrerad som Investerarare i det relevanta Clearingsystemet enligt de Relevanta CSD-Reglerna. Om en Investerarare genom ett Kontoförande Institut har registrerat att betalning ska ske genom insättning på visst bankkonto, ska sådan kreditering – om inte annat följer av de Relevanta CSD-Reglerna – ske av Clearingsystemet på den relevanta förfallodagen. I andra fall ska betalning ske genom Clearingsystemet till Investerararen på den adress eller på det sätt som framgår av registren hos det relevanta Clearingsystemet per Avstämningsdagen.

Om Clearingsystemet, på grund av dröjsmål hänförligt till Emittenten eller av annan anledning, inte kan verkställa betalning på föreskrivet sätt, ska Emittenten se till att motsvarande belopp utbetalas till de personer som var registrerade som Investerarare på den relevanta Avstämningsdagen så snart det praktiskt kan ske efter det att hindret undanröjts. Kontantavveckling på relevant dag för förfallen betalning ska alltid ske i enlighet med de förfaranden som anges i de Relevanta CSD-Reglerna. Om så krävs enligt de Relevanta CSD-Reglerna får betalningar ske via emissions- och betalningsombud som anges i de Relevanta CSD-Reglerna och/eller i de Slutgiltiga Villkoren.

Om den relevanta Avvecklingsdagen inte är en Bankdag ska betalning i stället ske på närmast följande Bankdag i enlighet med de Relevanta CSD-Reglerna. Ingen rätt till dröjsmålsränta eller annan ersättning uppkommer på grund av sådan senarelagd betalning.

Emittenten samt, i den utsträckning det medges enligt de Relevanta CSD-Reglerna, Emissionsinstitutet äger rätt att erhålla information från det relevanta Clearingsystemets register i enlighet med de Relevanta CSD-Reglerna.

Den som genom överlåtelse, pantsättning, bestämmelser i ärvdabalken, villkor i testamente eller gåvobrev eller på annat sätt har förvärvat rätt att erhålla betalning avseende en Produkt som är registrerad i den Svenska CSD ska registrera sina rättigheter till sådan betalning i enlighet med de Svenska CSD-Reglerna.

Begäran om åtgärd avseende kontobaserad registrering eller annan åtgärd rörande en Produkt ska riktas till relevant Kontoförande Institut eller annan part som utsetts för sådana ändamål i enlighet med de Relevanta CSD-Reglerna.

### 3. Status och ställande av säkerhet

#### 3.1 Status

ETP:erna utgör Emittentens direkta, icke-efterställda förpliktelser och rangordnas inbördes lika (pari passu) samt i samma rang som Emittentens övriga nuvarande och framtida icke-efterställda förpliktelser, med förbehåll för sådana säkerhetsrätter som kan gälla till förmån för vissa av Emittentens andra borgenärer enligt tvingande lag.

#### 3.2 Ställande av säkerhet

Emittenten ska, senast på Emissionsdagen för den relevanta Serien av ETP:er, till Förvaringskontot avseende sådan Serie tillse att den Underliggande Råvarutillgången är säkerställd som anges i de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren. Dessa tillgångar utgör Säkerhet för Emittentens förpliktelser under de berörda ETP:erna.

Säkerheten kan – beroende på vad som anges i de Slutgiltiga Villkoren – bestå av Allokerad Underliggande Råvarutillgång och/eller Icke-allokerad Underliggande Råvarutillgång.

Allokerad Underliggande Råvarutillgång avser fysisk metall som avses hållas som särskilda, identifierbara enheter (t.ex. tackor) på ett allokerat konto. Sådan metall är avsedd att vara särskild från Förvaringsinstitutets egna tillgångar, med förbehåll för tillämplig rätt och Avtal om Förvaringstjänster.

Icke-allokerad Underliggande Råvarutillgång utgör en fordran på leverans av metall motsvarande angiven mängd gentemot Förvaringsinstitutet. Icke-allokerad förvaring medför typiskt en ökad motpartsexponering gentemot Förvaringsinstitutet i förhållande till allokerad förvaring.

I den mån Slutgiltiga Villkor tillåter innehav av Icke-allokerad Underliggande Råvarutillgång är sådan användning avsedd att vara begränsad och typiskt kopplad till operativa behov (exempelvis skapande/inlösen, temporär hantering eller andra i Villkoren angivna situationer).

#### 3.3 Eviga ETP:er

ETP:erna är eviga ("öppna") och har ingen i förväg bestämd förfallodag eller fast löptid.

Emittenten har rätt att, i enlighet med förfarandet som anges i Villkor 4, säga upp och lösa in samtliga, men inte endast en del av, utestående ETP:er i en viss Serie.

### 4. Inlösen av ETP:er

#### 4.1 Uppsägning och inlösen av ETP:er på begäran av Emittenten

Emittenten får, i enlighet med dessa Allmänna Villkor, säga upp och lösa in samtliga, men inte endast en del av, de ETP:er som är utestående i en viss Serie. Sådan uppsägning och inlösen

får ske (i) när som helst, efter Emittentens eget gottfinnande och utan ytterligare samtycke från eller godkännande av Investeraarna, på den för Serien relevanta Inlösendagen genom att Emittenten offentliggör ett Meddelande om Uppsägning i enlighet med Villkor 14 (Meddelanden), samt (ii) i enlighet med vad som anges i Villkor 9 och 10 (om tillämpligt för aktuell Serie).

#### *4.2 Inlösen av ETP:er på begäran av Investerares*

Emittenten ska, efter begäran från en Investerares som innehar ETP:er, lösa in sådana ETP:er till ett antal som motsvarar Investerares Inlösenorder, under förutsättning att Investerares lämnar skriftligt meddelande om inlösen till Emittenten inom den tidsperiod som anges i de Slutgiltiga Villkoren ("Inlösenperioden"), vilken ska uppgå till minst trettio (30) och högst sextio (60) kalenderdagar före relevant Investerares Säljdatum.

För att utnyttja inlösenrätten ska Investerares, inom Inlösenperioden, via det Kontoförande Institut som upprätthåller det relevanta VP-kontot, instruera att en säljorder avseende de ETP:er som ska lösas in ("Inlösenorder") sänds till Emissionsinstitutet, som handlar för Emittentens räkning. Inlösenorder som mottagits av Emissionsinstitutet under Inlösenperioden ska anses vara giltiga och kan inte återkallas utan Emittentens föregående skriftliga samtycke.

Avveckling av Inlösenorder ska ske i enlighet med Villkor 4.4 (kontantavveckling) via det relevanta Clearingsystemet, enligt vad som anges i de Slutgiltiga Villkoren och de Relevanta CSD-Reglerna. Inlösen i natura av Investerares som inte är Auktoriserad Deltagare (leverans av Underliggande Råvarutillgång och/eller annan Säkerhet) är inte tillämplig inom ramen för Programmet, och Investerares har inte rätt att begära sådan leverans. Om en Inlösenorder eller annan instruktion innehåller uppgift om fysisk leverans ska sådan uppgift anses ogiltig och lämnas utan avseende.

#### *4.3 Inlösen av ETP:er på begäran av Auktoriserad Deltagare*

En Investerares som också är Auktoriserad Deltagare får, i enlighet med dessa Allmänna Villkor, vid varje tidpunkt begära att Emittenten avslutar och löser in hela eller delar av sitt innehav av ETP:er genom leverans av Säkerhet i form av Underliggande Råvarutillgångar för sådana ETP:er, i den omfattning som bestäms av Administratören och i enlighet med vad som anges nedan och i det relevanta Avtalet med Auktoriserad Deltagare.

För att påkalla inlösen enligt detta Villkor 4.3 ska den Auktoriserade Deltagaren lämna in ett formulär för orderbegäran ("Formulär för Orderbegäran") till Emittenten i den form som framgår av det relevanta Avtalet med Auktoriserad Deltagare. Formuläret ska bland annat ange antal och typ av ETP:er som ska lösas in, den konto- eller depåanslutning till vilken Säkerheten ska levereras samt föreslagen Inlösendag. Formuläret ska undertecknas av behörig firmatecknare för den Auktoriserade Deltagaren.

Emittenten (och i förekommande fall Administratören) ska verifiera Formuläret för Orderbegäran för att säkerställa att begäran uppfyller dessa Allmänna Villkor, de tillämpliga

Slutgiltiga Villkoren och det relevanta Avtalet med Auktoriserad Deltagare. Om samtliga krav är uppfyllda ska Emittenten bekräfta inlösen till den Auktoriserade Deltagaren.

Därefter ska Emissionsinstitutet, i enlighet med relevanta leverans- kontra betalningsinstruktioner, (i) debitera den Auktoriserade Deltagarens ETP-innehav i det relevanta Clearingsystemet och avregistrera de aktuella ETP:erna samt (ii) säkerställa att de berörda ETP:erna annulleras i Clearingsystemets register. Förvaringsinstitutet ska, på relevant Inlösendag, överföra motsvarande Säkerhet i form av Underliggande Råvarutillgångar till det konto som anges av den Auktoriserade Deltagaren.

Från och med relevant Inlösendag ska äganderätt och samtliga risker hänförliga till den levererade Säkerheten övergå till den Auktoriserade Deltagaren. Emittenten, Administratören, Emissionsinstitutet eller annan part ansvarar inte för Förvaringsinstitutets eventuella underlåtenhet att genomföra leveransen i enlighet med Formuläret för Orderbegäran och tillhörande instruktioner. I händelse av sådan underlåtenhet ska Emittenten emellertid, i den mån det är praktiskt möjligt, tilldela den Auktoriserade Deltagaren Emittentens anspråk mot Förvaringsinstitutet avseende den berörda Säkerheten.

En Auktoriserad Deltagare kan, om detta framgår av Avtalet med Auktoriserad Deltagare och godkänns av Emittenten, begära att inlösen enligt detta Villkor 4.3 i stället ska ske på kontantavvecklingsbasis. I sådant fall ska inlösen ske i enlighet med förfarandena i Villkor 4.4.

Emittenten får från tid till annan ändra de praktiska förfarandena avseende inlämning och hantering av Formulär för Orderbegäran. Sådana ändringar ska, i den mån de är relevanta, anses ha införlivats i detta Villkor 4.3.

#### *4.4 Kontantavveckling*

##### **Inlösen genom kontantavveckling**

Om det framgår av den tillämpliga Inlösenordern att inlösen ska ske genom kontantavveckling, ska uppsägning och inlösen av ETP:erna ske på kontantavvecklingsbasis i enlighet med detta Villkor 4.4.

##### **Fastställande och anmälan av Inlösenbeloppet**

Administratören ska fastställa det Inlösenbelopp som ska betalas av Emittenten för de ETP:er som avslutas och löses in. Inlösenbeloppet ska beräknas i enlighet med de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien.

##### **Kontantavveckling på Inlösendagen**

På eller före Inlösendagen ska Emittenten, med avseende på de ETP:er som avslutas och löses in, för värdedag Inlösendagen överföra, eller låta överföra, Inlösenbeloppet till Clearingsystemet i enlighet med de Relevanta CSD-Reglerna.

På Inlösendagen ska Emissionsinstitutet, under förutsättning att (i) relevanta ETP:er har överförts och annullerats i Clearingsystemet och (ii) eventuella skatter och avgifter relaterade till inlösen har erlagts, initiera inlösenprocessen genom leverans- kontra betalningsförfarande via det relevanta Clearingsystemet.

Betalning av Inlösenbeloppet till respektive Investerares ska därefter ske i enlighet med de Relevanta CSD-Reglerna och de rutiner som tillämpas av relevant Kontoförande Institut.

## 5. Marknadsstörning – rättigheter vid en marknadsstörning

### 5.1 *Marknadsstörningshändelse*

I detta Villkor 5 avses med Marknadsstörningshändelse, i förhållande till den Underliggande Råvarutillgången, att det pris eller värde som är relevant för ETP:en inte kan fastställas, tillkännages, publiceras eller på annat sätt göras tillgängligt på en dag som är relevant för fastställande, observation eller värdering av den Underliggande Råvarutillgången, särskilt den Slutgiltiga Fastställsedagen, enligt vad som fastställs av Administratören efter eget gottfinnande.

Vid tillämpningen av denna definition ska en begränsning av öppettider eller antal handelsdagar på en Relevant Underliggande Börs, som följer av en i förväg offentliggjord ändring av ordinarie handelskalender, inte i sig anses utgöra en Marknadsstörningshändelse.

### 5.2 *Rättigheter vid inträffande av Marknadsstörningshändelse*

Om Administratören, efter eget gottfinnande, fastställer att en Marknadsstörningshändelse har inträffat och består på en dag som är relevant för fastställandet, observationen eller värderingen av den Underliggande Råvarutillgången, särskilt den Slutgiltiga Fastställsedagen, ska sådan dag skjutas upp till närmast följande Börshandelsdag då ingen Marknadsstörningshändelse föreligger.

Om en Marknadsstörningshändelse, enligt Administratörens eget gottfinnande, kvarstår under en sådan tidsperiod att det inte längre bedöms praktiskt eller lämpligt att ytterligare skjuta upp fastställandet, ska den dag som är relevant för fastställandet, observationen eller värderingen av den Underliggande Råvarutillgången, inklusive den Slutgiltiga Fastställsedagen, anses infalla på den dag som Administratören bestämmer. Värdet på den Underliggande Råvarutillgången för sådan dag ska då fastställas av Administratören, efter eget gottfinnande men i enlighet med etablerad marknadspraxis, med utgångspunkt i tillgänglig marknadsinformation och relevanta prisindikatorer.

Fastställande av värde för den Underliggande Råvarutillgången i enlighet med detta Villkor 5.2 ska vara bindande för Emittenten och Investerares, utom i fall av uppenbart fel.

## 6. Underliggande illikviditet

### 6.1 *Underliggande Illikviditet*

I detta Villkor 6 avses med Underliggande Illikviditet, i förhållande till den Underliggande Råvarutillgången, att det föreligger låg eller obefintlig handelsvolym i den Underliggande Råvarutillgången, att det är förenat med betydande svårigheter att inom rimlig tid köpa och/eller sälja den Underliggande Råvarutillgången utan att priset påverkas i väsentlig mån, eller annan därmed jämförbar omständighet som leder till extraordinär illikviditet i den Underliggande Råvarutillgången, enligt vad som fastställs av Emittenten efter eget gottfinnande.

### 6.2 *Rättigheter vid Underliggande Illikviditet*

- (a) Vid Underliggande Illikviditet äger Marknadsgaranten och/eller Auktoriserade Deltagare rätt att, under den tid sådana marknadsförhållanden består, tillfälligt öka spreaden mellan köp- och säljkurserna i ETP:erna för att beakta den förhöjda risken och kostnaden för att genomföra transaktioner i den Underliggande Råvarutillgången.
- (b) Vid Underliggande Illikviditet får det relevanta Inlösenbeloppet, i stället för att baseras på ett på förhand definierat referenspris eller officiellt stängningspris för den Underliggande Råvarutillgången enligt de Slutgiltiga Villkoren, beräknas med utgångspunkt i det genomsnittliga genomförandepris (med avdrag för transaktionskostnader) som Emittenten, efter bästa förmåga, faktiskt erhållit vid försäljning av den Underliggande Råvarutillgången, enligt vad som fastställs av Administratören.
- (c) Vid Underliggande Illikviditet får fastställandet av den Underliggande Råvarutillgångens värde och/eller betalning av det relevanta Inlösenbeloppet skjutas upp med det antal dagar som Administratören, efter eget gottfinnande, bedömer nödvändigt med hänsyn till rådande marknadsförhållanden. Sådan uppskjutning ska ske i enlighet med de principer som anges i dessa Allmänna Villkor och de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren.

### 6.3 *Inga rättigheter till den Underliggande Råvarutillgången utöver vad som anges i Produktdokumentationen*

Investerare i en Produkt har inte några rättigheter eller anspråk på den Underliggande Råvarutillgången utöver vad som uttryckligen följer av dessa Allmänna Villkor, de Slutgiltiga Villkoren och i förekommande fall tillämpliga Transaktionsdokument. Om inte specifikt anges i Produktdokumentationen ska inlösen av ETP:er ske genom betalning av Inlösenbeloppet i Avvecklingsvalutan och inte genom fysisk leverans av den Underliggande Råvarutillgången.

I de fall där inlösen in natura uttryckligen möjliggörs enligt de de Allmänna Villkoren och de Slutgiltiga Villkoren innebär detta inte en allmän rätt för Investeraren att kräva leverans av viss

fysisk råvara, utan en rätt att, på de villkor som anges i Produktdokumentationen, erhålla en kvantitet Råvarutillgångar av samma slag som den Underliggande Råvarutillgången i syfte att tillgodose Investerarens anspråk på Inlösenbeloppet. Investeraren har inte någon ytterligare rätt till den Underliggande Råvarutillgången eller till någon annan tillgång som ingår i Säkerheten än vad som följer av dessa Allmänna Villkor och de Slutgiltiga Villkoren.

## 7. Justeringar avseende underliggande

### 7.1 *Justeringar*

Emittenten ska, på ett affärsmässigt rimligt sätt och i enlighet med etablerad marknadspraxis, fastställa (eller låta Administratören fastställa) om en händelse har inträffat som kan påverka beräkning, värdering eller realisation av den Underliggande Råvarutillgången ("Potentiell Justeringshändelse"). En Potentiell Justeringshändelse kan omfatta, utan begränsning:

- (a) att Prisreferensen väsentligen ändras, suspenderas, upphör, inte publiceras eller inte längre anses representativ enligt relevant marknadspraxis,
- (b) att den relevanta benchmark-administratören, handelsplatsen eller annan publicerande part för Prisreferensen ändrar metodik eller publiceringsförfarande på ett sätt som väsentligen påverkar prissättningen,
- (c) att det sker en väsentlig förändring av marknadspraxis avseende kvotering, enhet, leveransvillkor eller annan teknisk parameter som används för värdering av den Underliggande Råvarutillgången, eller
- (d) att det uppstår en förändring av relevant standard/specifikation för fysisk råvara som väsentligen påverkar möjligheten att hålla, allokera, överföra eller realisera den Underliggande Råvarutillgången på marknadsmässiga villkor.

### 7.2 *Andra händelser*

Om Emittenten fastställer att en Potentiell Justeringshändelse har inträffat får Emittenten, agerande i god tro och på kommersiellt rimligt sätt och i enlighet med etablerad marknadspraxis, genomföra de justeringar som Emittenten bedömer nödvändiga eller ändamålsenliga för att återspegla syftet med Produkten och för att möjliggöra fortsatt beräkning och avveckling. Sådana justeringar kan avse, utan begränsning: (i) byte till en efterföljande eller alternativ Prisreferens och/eller justering av beräkningsmetod, (ii) justering av Inlösenbeloppet eller andra beräkningsparametrar, (iii) justering av tidpunkter (inklusive relevanta fastställelse- eller avvecklingsdagar), eller (iv) andra tekniska eller operativa anpassningar som krävs för att ETP:erna ska kunna administreras och avvecklas på ett marknadsmässigt sätt.

Om en Potentiell Justeringshändelse enligt Emittentens rimliga bedömning inte kan hanteras genom justeringar på ett sätt som är förenligt med etablerad marknadspraxis, eller om justeringar skulle medföra en väsentlig nackdel för Investerarna, kan Emittenten i stället överväga inlösen i enlighet med Villkor 9.

### 7.3 Meddelanden om justering

Emittenten ska underrätta Investeraarna om varje väsentlig justering som genomförs med stöd av detta Villkor 7 i enlighet med Villkor 14 (Meddelanden). För undvikande av tvekan krävs inte Investeraarnas samtycke för att genomföra en justering enligt detta Villkor 7.

## 8. Senareläggning av slutlig fastställsedag vid valutakursstörande händelse

Om Administratören fastställer att en Valutakursstörande Händelse har inträffat och består på en Slutlig Fastställsedag, ska den dag då Valutakursen fastställs skjutas upp till den första Bankdag då någon Valutakursstörande Händelse inte längre föreligger ("Etableringsdag för Valutakurs"). Den Slutgiltiga Fastställsedagen för den relevanta Serien ska därefter skjutas upp till den Bankdag som infaller samma antal Bankdagar efter Etableringsdagen för Valutakurs som den ursprungligen planerade Slutgiltiga Fastställsedagen var avsedd att infalla efter den ursprungliga fastställsedagen (den "Uppskjutna Slutgiltiga Fastställsedagen").

Om en Valutakursstörande Händelse har inträffat och fortsätter att föreligga på den Uppskjutna Slutgiltiga Fastställsedagen, ska den Uppskjutna Slutgiltiga Fastställsedagen återigen senareläggas till den första Bankdag efter den dag då sådan Valutakursstörande Händelse inte längre föreligger, eller till en dag som Administratören, agerande i god tro och på kommersiellt rimligt sätt, bedömer som lämplig med hänsyn till rådande marknadsförhållanden.

I detta Villkor 8 avses med Valutakursstörande Händelse förekomsten av en händelse som innebär att det, genom lagliga kanaler, är omöjligt för Emittenten eller dess närstående bolag att:

- (i) konvertera den Relevanta Valutan till Avvecklingsvalutan, och/eller
- (ii) leverera Avvecklingsvalutan från konton inom den relevanta jurisdiktionen till konton utanför denna jurisdiktion, och/eller
- (iii) leverera den Relevanta Valutan mellan konton inom den relevanta jurisdiktionen till en person som inte är bosatt i denna jurisdiktion.

Med Valutakurs avses den växelkurs (fastställd av Administratören i god tro och på ett kommersiellt rimligt sätt) till vilken den Relevanta Valutan kan säljas mot Avvecklingsvalutan på Slutlig Fastställsedag eller annan dag då Valutakursen fastställs enligt detta Villkor 8, uttryckt som ett antal enheter av Relevanta Valutan per enhet av Avvecklingsvalutan.

Om en Avvecklingsvaluta som används vid fastställandet av Valutakursen, eller i något annat sammanhang enligt dessa Allmänna Villkor eller de Slutgiltiga Villkoren, ersätts, upphör eller byts ut som lagligt betalningsmedel i den relevanta jurisdiktionen, eller om den slås samman med annan valuta för att bilda en gemensam valuta, ska den berörda Avvecklingsvalutan ersättas med motsvarande efterföljande valuta ("Efterföljande Valuta"). Den Efterföljande

Valutan och dagen för dess första tillämpning ska fastställas av Emittenten efter eget gottfinnande, med beaktande av etablerad marknadspraxis, och ska meddelas Investeraarna i enlighet med Villkor 14.

## 9. Uppsägning och annullering på grund av illikviditet, olaglighet, omöjlighet eller ökande kostnader för ställande av säkerhet

Emittenten ska ha rätt att säga upp och lösa in samtliga utestående ETP:er i en eller flera Serier om någon av följande omständigheter föreligger:

- (a) Administratören har fastställt att den Underliggande Råvarutillgången för de relevanta ETP:erna permanent har upphört att vara likvid, eller att handeln i praktiken inte kan upprätthållas på ett marknadsmässigt sätt;
- (b) Emittentens fullgörande av sina förpliktelser enligt ETP:erna eller genomförandet eller upprätthållandet av transaktioner i den Underliggande Råvarutillgången helt eller delvis har blivit olagligt eller omöjligt, särskilt till följd av att Emittenten måste iaktta vid var tid gällande eller framtida lag, föreskrift, regel, dom, beslut, order eller direktiv från regering, domstol, myndighet, tillsynsorgan eller behörig marknadsplats ("Regulatorisk Inlösen"), eller
- (c) Emittenten drabbas av ökade kostnader för ställande av Säkerhet avseende ETP:er som är säkerställda.

Med Ökade Kostnader för ställande av Säkerhet avses att Emittenten skulle ådra sig en väsentligt högre (i förhållande till förhållandena på Emissionsdagen) skatt, tull, avgift, kostnad eller annan belastning för att förvärva, hålla, ersätta eller upprätthålla de transaktioner eller tillgångar som Emittenten bedömer vara nödvändiga för att ställa Säkerhet för de relevanta ETP:erna.

Under sådana omständigheter får Emittenten säga upp och lösa in berörda ETP:er genom att underrätta Investeraarna i enlighet med Villkor 14 (Meddelanden).

Om Emittenten säger upp och löser in ETP:er med stöd av detta Villkor 9 ska Emittenten, i den utsträckning tillämplig lag medger, till varje Investeraare erlægga ett belopp per ETP som fastställs av Emittenten, efter eget gottfinnande och i enlighet med etablerad marknadspraxis, och som motsvarar det Rimliga Marknadsvärdet för dessa ETP:er vid tidpunkten för inlösen (oaktat att den omständighet som ligger till grund för inlösen medför olaglighet eller omöjlighet). Betalning ska ske inom skälig tid och på det sätt som anges i meddelandet till Investeraarna.

Därutöver äger Emittenten rätt att säga upp och lösa in samtliga utestående ETP:er i en Serie i dess helhet, men inte delvis, på valfri dag som infaller tidigast trettio (30) kalenderdagar efter Emissionsdagen (och, om det finns mer än en Tranche i en Serie, med utgångspunkt i

Emissionsdagen för den första Tranche som emitterats i den Serien), under förutsättning att ETP:erna inte samtidigt är föremål för Regulatorisk Inlösen enligt ovan och att det, enligt Emittentens bedömning, inte finns någon utestående marknadsposition i den relevanta ETP:n.

## 10. Beskattning

Varje Investering ansvarar själv för samtliga skatter, tullar, avgifter och pålagor som påförs eller kan komma att påföras sådan Investering i någon jurisdiktion eller av någon statlig eller reglerande myndighet i samband med innehav, överlåtelse eller inlösen av ETP:er.

Emittenten äger rätt, men inte skyldighet, att från belopp som annars skulle ha betalats till en Investering innehålla eller avräkna sådana skatter, tullar, avgifter eller pålagor som Emittenten bedömer nödvändiga att erlægga till behörig myndighet. Investering har inte rätt att erhålla någon ytterligare betalning eller kompensation från Emittenten till följd av innehållande eller avdrag som görs på detta sätt.

Om Emittenten, på grund av gällande lagstiftning, föreskrifter eller beslut från behörig myndighet, blir betalningsskyldig avseende skatter, tullar, avgifter eller pålagor som avser en viss ETP eller en viss Investering, ska Investeringen, i den mån tillämplig lag medger, omedelbart ersätta Emittenten för sådana belopp.

Emittenten äger vidare rätt att säga upp och lösa in samtliga utestående ETP:er i en viss Serie ("Skatteinlösen") om nuvarande eller framtida skatter, tullar eller statliga avgifter införs eller väsentligen förändras i en jurisdiktion där Emittenten är eller blir skattskyldig, och detta enligt Emittentens bedömning medför att det inte längre är kommersiellt rimligt att upprätthålla den relevanta Serien. Emittenten ska så snart som möjligt underrätta Investeringarna om en sådan Skatteinlösen i enlighet med Villkor 14 (Meddelanden).

Vid Skatteinlösen ska Emittenten, i den utsträckning tillämplig lag medger, fastställa ett inlösenbelopp per ETP som motsvarar ETP:ens Rimliga Marknadsvärde vid tidpunkten för inlösen, vilket bestäms av Emittenten efter eget gottfinnande och i enlighet med etablerad marknadspraxis. Det belopp som motsvarar det Rimliga Marknadsvärdet ska utbetalas till Investeringarna så snart som praktiskt möjligt efter den dag då det Rimliga Marknadsvärdet fastställts.

## 11. Handel med ETP:erna

Den minsta handelspost ("Minsta Handelspost") för ETP:erna, eller integrerade multiplar därav, som ska gälla vid handel med ETP:erna på relevant handelsplats, ska anges i de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien.

## 12. Samarbetspartners

### 12.1 Utnämning och entledigande

Emittenten förbehåller sig rätten att när som helst utse, ersätta eller entlediga: (i) emissionsinstitut, (ii) förvaringsinstitut, (iii) administratör, (iv) auktoriserad deltagare, (v) marknadsgarant för en eller flera Serier av ETP:er, förutsatt att Emittenten, så länge ETP:er är utestående, upprätthåller sådana funktioner i den utsträckning som krävs enligt: (i) dessa Allmänna Villkor, (ii) Slutgiltiga Villkoren, (iii) tillämplig lag, och i förekommande fall (iv) relevanta CSD-regler.

Emittenten ska underrätta Investeraarna om sådan förändring i enlighet med Villkor 14 (Meddelanden).

### 12.2 Ansvar

Utan att det påverkar vad som följer av avtalet ska varken Emittenten eller Administratören, i den utsträckning tillåtet enligt tillämplig lag, ha något ansvar för fel eller underlåtenhet vid beräkning av belopp, fastställande, bedömning eller beslut som görs enligt dessa Allmänna Villkor eller i anslutning till ETP:erna, oavsett om sådan åtgärd eller bedömning gjorts i Emittentens eller Investeraarnas intresse, utom i de fall där ansvar följer av uppsåtlig försummelse, grov oaktsamhet eller annat ansvar som inte kan avtalas bort enligt tvingande lag.

## 13. Emittentens köp

Emittenten och/eller något av Emittentens närstående företag får, vid varje tidpunkt och till vilket pris som helst, förvärva ETP:er på den öppna marknaden eller på annat sätt. ETP:er som förvärvats på detta sätt får, efter Emittentens val och, i förekommande fall, det berörda närstående företags val, innehas, återförsäljas, annulleras eller på annat sätt hanteras, allt i enlighet med gällande lag, tillämpliga regelverk och dessa Allmänna Villkor.

## 14. Meddelanden

Meddelanden till Investeraare avseende ETP:er som är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm ska offentliggöras i enlighet med Nasdaq Stockholms vid var tid gällande regelverk, inklusive via Nasdaq Stockholms nyhetskanaler på dess webbplats (för närvarande tillgänglig via <https://www.nasdaqomxnordic.com/nyheter/nyheter-for-investerare>) samt, i förekommande fall, på Emittentens webbplats <https://www.nordheimcapital.com/investerarrelationer> eller på annat sätt som är tillåtet enligt Nasdaq Stockholms regler och föreskrifter.

Meddelanden till Investeraare avseende ETP:er som är noterade på annan reglerad marknad eller handelsplattform än Nasdaq Stockholm ska lämnas i enlighet med de regler och föreskrifter

som gäller för den relevanta marknadsplatsen, inklusive genom de informationskanaler som föreskrivs där.

Meddelanden till Investorer avseende ETP:er som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad eller handelsplattform får lämnas på det sätt som anges i de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien, exempelvis genom publicering i viss dagstidning, på Emittentens webbplats eller på annat informationssätt som Emittenten finner lämpligt och som är förenligt med tillämplig lagstiftning och dessa Allmänna Villkor.

## 15. Ansvar för förluster

Ingen av Emittenten eller annan samarbetspartner enligt någon Produkt ska hållas ansvarig för förlust som uppkommer till följd av bedrägeri, stöld, cyberattack eller annan därmed jämförbar händelse (var och en en ”Extraordinär Händelse”) som drabbar eller påverkar den Underliggande Råvarutillgången eller Säkerheten, inklusive tillgångar som innehas hos Förvaringsinstitutet.

Vid inträffande av en Extraordinär Händelse avseende eller med påverkan på den Underliggande Råvarutillgången, eller annan tillgång som utgör Säkerhet för ETP:erna, ska Emittenten underrätta Investörerna i enlighet med Villkor 14 (Meddelanden). Inlösenbeloppet för berörda ETP:er ska därefter reduceras för att återspegla effekten av den Extraordinära Händelsen och kan, enligt vad Administratören (eller, om sådan inte utsetts, Emittenten) fastställer, vara så lågt som noll.

Under inga omständigheter ska Emittenten eller i den utsträckning tillämplig lag medger, ha något ansvar för indirekta skador, följdskador, utebliven vinst, goodwillförluster eller andra liknande typer av skador (även om de informerats om risken för sådana skador), annat än – beträffande Emittenten – skyldigheten att erlagga ränta fram till betalningsdagen på belopp som inte betalats på förfallodagen i enlighet med dessa Allmänna Villkor.

Investorer är, med avseende på en Produkt, begränsade till skadestånd som rättsmedel och har inte rätt att kräva annan form av fullgörelse eller specifik prestation från Emittenten, eller annan gäldenär än vad som följer av dessa Allmänna Villkor, de Slutgiltiga Villkoren och tillämpliga Transaktionsdokument.

## 16. Ändring av de Allmänna villkoren och slutgiltiga villkoren

Om något Villkor i dessa Allmänna Villkor eller någon bestämmelse i de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren befins vara ogiltigt, inte verkställbart eller i strid med tvingande rätt, ska detta inte påverka giltigheten eller verkställbarheten av övriga Villkor eller bestämmelser i de Slutgiltiga Villkoren, vilka alltså ska vara fullt giltiga och bindande i den utsträckning som tillåts enligt tillämplig lag.

Emittenten äger rätt att, utan Investerares samtycke, ändra ett Villkor i dessa Allmänna Villkor eller en bestämmelse i de Slutgiltiga Villkoren i syfte att:

- (i) korrigera uppenbara felaktigheter, skrivfel eller motsvarande,
- (ii) klargöra formuleringar eller undanröja oklarheter, eller
- (iii) på annat sätt korrigera eller komplettera bestämmelserna på ett sätt som Emittenten bedömer nödvändigt eller önskvärt,

under förutsättning att Emittenten, efter egen bedömning, finner att Investerares därigenom inte åsamkas någon väsentlig ekonomisk nackdel.

Emittenten äger vidare alltid rätt att ändra ett Villkor i dessa Allmänna Villkor eller en bestämmelse i de Slutgiltiga Villkoren i den utsträckning och i den mån sådan ändring är nödvändig till följd av ändrad lagstiftning, domstolsavgörande, beslut av myndighet eller annan bindande reglering.

Eventuella ändringar enligt detta Villkor 16 ska meddelas Investerares i enlighet med Villkor 14 (Meddelanden) och blir bindande för Emittenten och Investerares från den dag som anges i sådant meddelande, om inte annat följer av tillämplig lag.

## 17. Ytterligare emissioner

Emittenten äger rätt att, utan krav på Investerares samtycke, vid varje tidpunkt upprätta och emittera ytterligare ETP:er, under förutsättning att motsvarande Säkerhet i form av den Underliggande Råvarutillgången ökas i enlighet med dessa Allmänna Villkor och de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren.

Sådana ytterligare ETP:er kan emitteras (i) på i allt väsentligt samma villkor som de befintliga ETP:erna i en viss Serie (eller på samma villkor med undantag för Emissionsdag och Emissionskurs) och därmed konsolideras och utgöra en enda Serie tillsammans med befintliga ETP:er i den Serien, eller (ii) på andra villkor som Emittenten vid respektive emissionstidpunkt bestämmer, varvid de utgör en separat Serie.

Hänvisningar i dessa Allmänna Villkor till "ETP:erna" ska, om inte annat följer av sammanhanget, anses omfatta även ETP:er som emitteras såsom ytterligare emissioner i enlighet med detta Villkor 17 och som konsolideras med, eller utgör en ny Serie vid sidan av, redan utestående ETP:er.

## 18. Uppsägningsgrundande händelse och insolvenshändelse

### 18.1 Uppsägningsgrundande Händelse

Om Emittenten underlåter att erlægga ett belopp som ska betalas enligt villkoren för en viss Serie av ETP:er på dess förfallodag, och sådan underlåtenhet kvarstår under en period om tio (10) svenska Bankdagar, ska detta utgöra en Uppsägningsgrundande Händelse.

Vid inträffande av en Uppsägningsgrundande Händelse får Investorerare som vid den tidpunkten innehar minst tjugofem (25) procent av de utestående ETP:erna i den relevanta Serien, genom skriftligt meddelande till Emittenten (på dess registrerade adress), med kopia till Emissionsinstitutet, förklara att samtliga ETP:er i den Serien omedelbart ska förfalla till betalning och lösas in. Därvid ska ETP:erna omedelbart anses sagda upp till inlösen utan ytterligare åtgärder eller formaliteter. Inlösen ska därefter genomföras av Emittenten i enlighet med Villkor 4 (Inlösen av ETP:er).

## *18.2 Insolvenshändelse*

Om Emittenten försätts i konkurs enligt konkurslagen (1987:672) genom beslut av behörig domstol, ska detta utgöra en Insolvenshändelse. Vid en Insolvenshändelse ska samtliga utestående ETP:er omedelbart anses förfallna till betalning och lösas in utan krav på särskild åtgärd eller formell uppsägning, i enlighet med Villkor 4.

## **19. Verkställighet och prioritering av betalningar efter verkställighet**

### *19.1 Verkställighet*

- (a) Om en Uppsägningsgrundande Händelse har inträffat och ETP:erna i den relevanta Serien har sagts upp till inlösen i enlighet med Villkor 18.1, ska Emittenten, så snart som rimligen är praktiskt möjligt och med beaktande av rådande marknadsförhållanden, vidta eller verka för att relevanta åtgärder vidtas för att realisera Säkerheten hänförlig till den relevanta Serien i den utsträckning som krävs för att möjliggöra kontantavveckling av de ETP:er som ska lösas in. Sådana åtgärder kan, i förekommande fall och i den utsträckning det följer av tillämpliga Transaktionsdokument, innefatta att Emittenten: (i) gör gällande sina rättigheter enligt Förvaringsinstitutsavtalet och andra relevanta Transaktionsdokument; (ii) instruerar Förvaringsinstitutet att sälja, överföra eller annars avyttra hela eller delar av Säkerheten på marknadsmässiga villkor; och (iii) genomför eller låter genomföra utbetalning av Inlösenbelopp till Investerna i enlighet med dessa Allmänna Villkor, de Slutgiltiga Villkoren och de Relevanta CSD-Reglerna.

Om en Insolvenshändelse har inträffat, ska realisering av Säkerheten och hantering av utbetalningar till Investerna ske inom ramen för det relevanta insolvensförfarandet, i den mån och på det sätt som följer av tillämplig insolvensrätt, de Relevanta CSD-Reglerna och relevanta Transaktionsdokument. Sådana åtgärder ska i förekommande fall hanteras av utsedd insolvensförvaltare (såsom konkursförvaltare i konkurs) eller annan behörig person enligt tillämplig rätt.

- (b) Med förbehåll för bestämmelserna i de Allmänna Villkoren får, när Säkerheten har blivit verkställbar, på begäran av Investorerare som representerar minst tjugofem (25) procent av de utestående ETP:erna i den relevanta Serien efter en Uppsägningsgrundande Händelse eller på begäran av vilken Investorerare som helst efter

en Insolvenshändelse, utan föregående meddelande, vidta de åtgärder eller förfaranden som anvisas i sådana instruktioner för att verkställa Säkerheten.

- (c) Ingen Investerarare har rätt att på egen hand rikta krav eller vidta verkställighetsåtgärder direkt mot Emittenten eller annan part i produktokumentationen avseende ETP:erna, såvida inte Investerararen dessförinnan begärt verkställighet av Säkerheten i enlighet med avtalet, i enlighet med detta Villkor 19.1, och underlåtit att agera.

### *19.2 Prioritet för betalningar efter verkställighet*

Medel som frisläpps, överlåts, realiseras eller annars blir tillgängliga för betalning i samband med inlösen enligt Villkor 19 och/eller vid Uppsägningsgrundande Händelse eller Insolvenshändelse ska, i den mån annan prioritet inte följer av tvingande lag, användas i följande ordning ("Betalningsprioritet efter verkställighet"):

1. för det första, betalning av skäligen kostnader och utlägg som uppkommit i samband med realisering, förvaring, administration och avveckling av den relevanta Serien (inklusive, i förekommande fall, skäligen kostnader hänförliga till insolvensförfarandet i den utsträckning sådana kostnader enligt tillämplig rätt får tas ur medel hänförliga till Säkerheten),
2. För det andra, för betalning eller tillfredsställande, pari passu och proportionerligt, av samtliga belopp som då är förfallna till betalning och obetalda till Förvaringsinstitutet i den utsträckning detta följer av avtalet eller andra Transaktionsdokument.
3. För det tredje, för betalning eller fullgörande, pari passu och proportionerligt, av samtliga belopp och övriga förpliktelser som då är förfallna till betalning eller utförande och som inte fullgjorts avseende de relevanta ETP:erna, till förmån för Investerararna samt övriga samarbetspartners.
4. För det fjärde, för utbetalning av eventuell återstående del (om någon) till Emittenten, utan att detta påverkar frågan om hur sådan återbetalning i förekommande fall ska behandlas mellan Emittenten och annan part.

Denna Betalningsprioritet efter Verkställighet ska tillämpas oavsett om Emittenten är föremål för insolvensförfarande eller annat förfarande, i den mån sådan tillämpning är förenlig med tvingande tillämplig lag.

## 20. Emittentens betalningsåtagande

Emittenten förbinder sig gentemot Investerararna att Emittenten vederbörligen, ovillkorligen och i rätt tid ska betala och fullgöra samtliga penningbelopp och andra förpliktelser som från tid till annan förfaller till betalning, är eller blir förfallna eller ska betalas av Emittenten:

- (a) under eller i anledning av ETP:erna; och
- (b) under eller i anledning av Säkerheten.

## 21. Prioritering av betalningar

Med undantag för medel som erhålls i samband med realisation eller verkställighet av Säkerheten enligt Villkor 19 (Verkställighet och prioritering av betalningar efter verkställighet), ska alla medel som mottas av Emittenten eller för Emittentens räkning i samband med inlösen av ETP:er enligt Villkor 4 (Inlösen av ETP:er) fördelas i följande ordning ("Betalningsprioritet"):

1. För det första, för betalning eller tillfredsställande av samtliga belopp som vid var tid är förfallna till betalning och obetalda, eller ska betalas, till Förvaringsinstitutet enligt relevant avtal.
2. För det andra, för betalning av varje Inlösenbelopp som ska betalas till Investerna och som ännu inte betalats enligt de Allmänna Villkoren och de Slutgiltiga Villkoren.
3. För det tredje, för utbetalning av eventuell återstående del (om någon) till Emittenten, utan att detta påverkar frågan om hur sådan betalning i förekommande fall ska hanteras mellan Emittenten och annan berörd part.

Denna Betalningsprioritet ska tillämpas vid inlösen enligt Villkor 4, i den mån annan prioritet inte följer av tvingande lag.

## 22. Preskription

Krav på betalning av Inlösenbelopp avseende ETP:erna och/eller krav på leverans av Säkerhet i form av Underliggande Råvarutillgångar vid inlösen enligt dessa Allmänna Villkor ska preskriberas i enlighet med vid var tid gällande svensk rätt. Sådana krav ska, om inte preskriptionen dessförinnan avbryts i enlighet med preskriptionslagen (1981:130), anses slutligt preskriberade om de inte görs gällande inom tio (10) år från den relevanta Inlösendagen. Efter preskription inträder ingen rätt till betalning eller leverans, och Emittenten ska inte ha någon ytterligare skyldighet i förhållande till sådan fordran.

## 23. Ändringar

### 23.1 Tekniska ändringar av Emittenten

Med förbehåll för nedanstående ska Emittenten, utan krav på Investernas samtycke, ha rätt att genomföra en Teknisk Ändring av Emittenten, under förutsättning att den Tekniska Ändringen:

1. enligt Emittentens bedömning inte väsentligen skadar Investernas intressen,
2. har utformats uteslutande för något eller några av de syften som anges i definitionen av "Teknisk Ändring av Emittenten" i dessa Allmänna Villkor,
3. inte medför någon negativ inverkan på Inlösenbeloppet för ETP:erna, och
4. har godkänts av berörd transaktionspart, i den utsträckning sådan part enligt avtal är skyldig att lämna sitt samtycke till ändringen.

Varje Teknisk Ändring av Emittenten som genomförs i enlighet med detta Villkor 23 ska meddelas Investeraarna i enlighet med Villkor 14 (Meddelanden) och ska vara bindande för samtliga Investeraare. Sådan ändring ska dock inte träda i kraft förrän tidigast tre (3) kalenderdagar efter den dag då meddelandet om ändringen offentliggjorts i enlighet med Villkor 14.

## 24. Substitution av emittent

Emittenten får, utan Investeraarnas samtycke, vid varje tidpunkt ersätta sig själv som gäldenär under ETP:erna med ett närstående företag, dotterbolag eller moderbolag till Emittenten (den ”Nya Emittenten”), under förutsättning att:

- (a) den Nya Emittenten ovillkorligen åtar sig samtliga de betalnings- och övriga förpliktelser som Emittenten har gentemot Investeraarna enligt eller i anslutning till ETP:erna, och
- (b) samtliga erforderliga samtycken inhämtas från övriga parter enligt Transaktionsdokumenten, i den utsträckning sådana samtycken krävs enligt respektive avtal.

Om sådan substitution genomförs ska alla hänvisningar till ”Emittenten” i Produktdokumentationen avse den Nya Emittenten från och med tidpunkten för substitutionen. Emittenten ska underrätta Investeraarna om substitutionen utan oskäligt dröjsmål i enlighet med Villkor 14 (Meddelanden).

I samband med att Emittenten utnyttjar sin rätt till substitution enligt detta Villkor 24 ska Emittenten inte vara skyldig att svara för några följdverkningar eller konsekvenser som eventuella enskilda Investeraare kan drabbas av till följd av substitutionen, och ingen Investeraare ska därmed ha rätt att framställa krav på ersättning eller återbetalning mot Emittenten på sådan grund.

## 25. Begränsningar avseende försäljning och distribution

Utöver Finansinspektionens godkännande av Grundprospektet för Programmet, vilket möjliggör ett offentligt erbjudande av ETP:erna i Sverige, samt eventuella notifieringar till behöriga myndigheter i andra EES-medlemsstater i enlighet med artikel 25 i Prospektförordningen i syfte att möjliggöra erbjudanden till allmänheten i sådana medlemsstater, har ingen åtgärd vidtagits eller kommer att vidtas av Emittenten för att möjliggöra ett offentligt erbjudande av ETP:erna i någon annan jurisdiktion där särskilda åtgärder skulle krävas för detta ändamål.

Inga erbjudanden, försäljningar, återförsäljningar eller leveranser av ETP:er, och ingen distribution av erbjudandematerial avseende ETP:erna, får ske i eller från någon jurisdiktion annat än under omständigheter som säkerställer efterlevnad av tillämpliga lagar, förordningar

och regler och som inte medför någon ytterligare skyldighet för Emittenten enligt sådan jurisdiktions rätt.

Parter som distribuerar detta Grundprospekt, ETP:er eller annat relaterat material ansvarar själva för att säkerställa att sådan distribution sker i enlighet med alla tillämpliga rättsregler och restriktioner i respektive jurisdiktion.

## 26. Tillämplig lag och jurisdiktion

ETP:erna, dessa Allmänna Villkor och de Slutgiltiga Villkoren regleras av och ska tolkas i enlighet med svensk rätt, utan beaktande av dess internationellt privaträttsliga regler om lagval.

I samband med varje rättsligt eller annat förfarande som avser ETP:erna underkastar sig Emittenten svensk domstols jurisdiktion, med Stockholms tingsrätt som första instans.

Oaktat det föregående gäller att vissa bestämmelser i Transaktionsdokument kan vara underkastade och tolkas i enlighet med lagarna i annan jurisdiktion än Sverige, i enlighet med vad som uttryckligen anges i respektive Transaktionsdokument. Detta påverkar inte tillämpningen av svensk rätt på ETP:erna enligt föregående stycke.

# Sammanfattning av samarbetspartners och programmets struktur

## Allmän struktur för programmet

Detta avsnitt utgör en översiktlig beskrivning av huvudsakliga funktioner och samarbetspartners inom ramen för Emittentens program för emission av ETP:er ("Programmet"). Beskrivningen är inte uttömmande. Investerare uppmanas att ta del av Grundprospektet i dess helhet samt de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren och, i förekommande fall, de relevanta avtal som reglerar respektive parts uppdrag.

Såvitt Emittenten känner till har varken Auktoriserade Deltagare, Förvaringsinstitutet, Administratören, Marknadsgaranten eller Emissionsinstitutet bolagsrättsliga kopplingar till Emittenten utöver sedvanliga affärsrelationer hänförliga till Programmet.

### *Auktoriserad Deltagare*

Auktoriserade Deltagare agerar som Emittentens primära motparter vid skapande (emission) och inlösen av ETP:er. Auktoriserade Deltagare kan, i enlighet med Villkoren och de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren, initiera skapande av nya ETP:er direkt från Emittenten och därefter distribuera ETP:erna via andrahandsmarknaden, inklusive genom handel på den reglerade marknad eller multilaterala handelsplattform där ETP:erna är upptagna till handel.

Under normala marknadsförhållanden är det endast Auktoriserade Deltagare som kan initiera skapande eller inlösen direkt gentemot Emittenten. Investerare som inte är Auktoriserade Deltagare förväntas normalt köpa och sälja ETP:er på andrahandsmarknaden. Investerare kan dock, i den utsträckning som anges i Villkoren och de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren, ha rätt att begära inlösen på kontantavvecklingsbasis och inom de tidsfrister och på de villkor som där framgår.

Vid skapande av ETP:er erlägger den Auktoriserade Deltagaren, i enlighet med relevant avtal och Villkoren, likvid till Emittenten (direkt eller via Emissionsinstitutet, beroende på tillämplig avvecklingsmodell). Emittenten anskaffar därefter motsvarande Underliggande Råvarutillgångar och tillför dessa till ett förvaringskonto hos Förvaringsinstitutet i Emittentens namn. De nyemitterade ETP:erna registreras och ställs till den Auktoriserade Deltagarens disposition via relevant clearingsystem. Processen beskrivs närmare under "Sammanfattning av processen för emissioner och inlösen av ETP:er".

### *Förvaringsinstitut*

Förvaringsinstitutet ansvarar för mottagande, förvaring och administrativ hantering av de Underliggande Råvarutillgångar som utgör Säkerhet för ETP:erna, i enlighet med tillämpliga Villkor och ingångna Förvaringsavtal. Förvaringen sker till förmån för Emittenten, i enlighet med Villkoren som gäller för respektive Serie av ETP:er.

De Underliggande Råvarutillgångarna förvaras i fysisk form i valv som uppfyller vedertagna branschstandarder för den aktuella råvaran, såsom säkerhets-, kvalitets- och leveranskrav som är allmänt accepterade på relevanta råvarumarknader. För Råvarorna kan förvaringen exempelvis ske i allokerad eller icke-allokerad form, i enlighet med marknadspraxis och vad som följer av tillämpliga avtal.

Emittenten har ingått avtal med JPMorgan Chase Bank, N.A. som Förvaringsinstitut för de Underliggande Råvarutillgångarna. I samband med emission av nya ETP:er mottar Förvaringsinstitutet de Underliggande Råvarutillgångar som anskaffas för Emittentens räkning och ansvarar för att dessa hålls i förvar i enlighet med Villkoren och Förvaringsavtalet.

Vid inlösen av ETP:er som ska avvecklas genom leverans av den Underliggande Råvarutillgången genomför Förvaringsinstitutet, på uppdrag av Emittenten och i enlighet med de Allmänna Villkoren samt tillämpliga Slutgiltiga Villkor, överföring av relevant kvantitet av den Underliggande Råvarutillgången till Auktoriserad Deltagare. Närmare bestämmelser om förvaringsarrangemanget, Förvaringsinstitutets åtaganden samt tillämpliga begränsningar och risker framgår av avsnittet ”Säkerhet och sammanfattning av säkerhetsarrangemang”.

#### *Marknadsgarant*

Marknadsgaranten ansvarar för att löpande ställa köp- och säljpriser i ETP:erna på andrahandsmarknaden och därigenom bidra till likvid handel och begränsade spreadar. Emittenten avser att ha ett eller flera marknadsgaranter och har ingått marknadsgarantsavtal med Virtu Financial Ireland Limited, alternativt andra marknadsgaranter som anges i de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren. Marknadsgarantens uppdrag och huvudsakliga åtaganden framgår av det relevanta marknadsgarantsavtalet samt av regelverket för den handelsplats där ETP:erna är upptagna till handel.

#### *Emissionsinstitut*

Emissionsinstitutet ansvarar för den praktiska hanteringen av emission av nya ETP:er samt för skapande och inlösen av ETP:er i den relevanta CSD på begäran av Auktoriserade Deltagare, i enlighet med de Allmänna Villkoren, de Slutgiltiga Villkoren och gällande CSD-regelverk. Emissionsinstitutet hanterar därvid registrering av nya ETP:er i det relevanta Clearingsystemet, avveckling av skapande- och inlösentransaktioner samt relaterade betalningsflöden.

I de fall Emittenten, i enlighet med Villkoren, säger upp och löser in en hel Serie av ETP:er, ansvarar Emissionsinstitutet för att, på Emittentens uppdrag, verkställa inlösen av samtliga berörda ETP:er genom det relevanta Clearingsystemet. Emittenten har ingått emissionsagentavtal med Nordic Issuing AB, eller annan enhet som anges som Emissionsinstitut i de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren.

### *Administratör*

Administratören tillhandahåller beräkningsrelaterade tjänster i enlighet med ett Administrationsavtalet som har ingåtts med Emittenten och som gäller för ETP:er emitterade inom ramen för Programmet.

Administratören ansvarar bland annat för att, i enlighet med Villkoren och tillämpliga Slutgiltiga Villkor, utföra beräkningar av relevanta värden för ETP:erna, inklusive beräkning av indikativt nettotillgångsvärde (NAV) och andra produktrelaterade beräkningsparametrar som krävs för den löpande administrationen av respektive Serie. Administratören sammanställer och tillhandahåller även portföljrelaterad information i standardiserat format för vidare distribution till relevanta marknadsaktörer och tjänsteleverantörer, i syfte att möjliggöra korrekt prissättning, handel och avveckling av ETP:erna.

Administratörens uppdrag är av operativ och teknisk karaktär och innebär inte något ansvar för investeringsbeslut, förvaltning av den Underliggande Råvarutillgången eller bedömning av ETP:ernas lämplighet för enskilda investerare. Administratören lämnar inte investeringsråd och agerar inte i egenskap av förvaltare, emittent eller marknadsgarant.

Administratörens åtaganden utförs på grundval av information och indata som tillhandahålls i enlighet med Villkoren, tillämpliga Slutgiltiga Villkor och relevanta transaktionsdokument. Beräkningar och rapportering är föremål för sedvanliga begränsningar och ansvarsbestämmelser enligt Administrationsavtalet.

### *Försäkring*

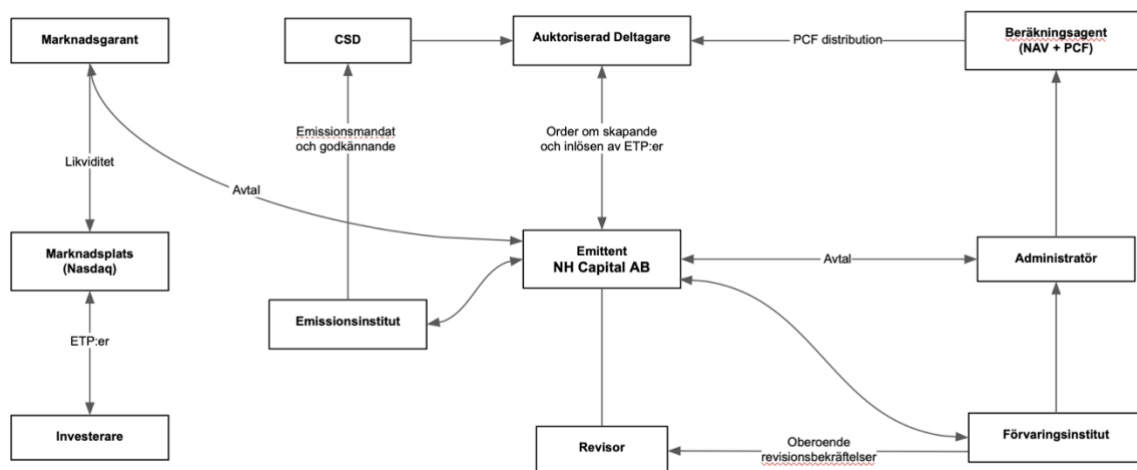
Emittenten har tecknat och upprätthåller försäkringsskydd som är sedvanligt för verksamhet av aktuellt slag. Försäkringen omfattar typiskt sett risker såsom styrelse- och ledningsansvar, professionellt ansvar samt vissa operativa risker, i den utsträckning som är marknadsmässig för emittenter av börshandlade produkter.

Försäkringsskyddets omfattning, villkor, begränsningar, självrisker och undantag regleras i respektive försäkringsavtal och kan vara föremål för ändring eller omförhandling från tid till annan. Det kan inte garanteras att försäkringsskyddet täcker samtliga förluster, skador, anspråk eller kostnader som kan uppkomma i verksamheten.

Investerare är inte försäkringstagare enligt Emittentens försäkringsavtal och har normalt inte någon direkt rätt att framställa anspråk mot försäkringsgivare. Försäkringsskyddet utgör inte en garanti för att investerare kommer att erhålla full betalning enligt ETP:erna.

### **Strukturen mellan alla samarbetspartners**

Programmet är strukturerat så att (i) skapande och inlösen normalt initieras av Auktoriserade Deltagare, (ii) ETP:er emitteras/annulleras och avvecklas via relevant Clearingsystem med stöd av Emissionsinstitutet, samt (iii) Emittenten, inom ramen för Villkoren, anskaffar och håller Underliggande Råvarutillgångar på förvaringskonto hos Förvaringsinstitutet.



## Sammanfattning av processen för emissioner och inlösen av ETP:er

### Syfte

Syftet med emissions- och inlösenprocessen är att möjliggöra skapande och inlösen av ETP:er på ett sätt som stödjer en fungerande andrahandsmarknad och att priset på ETP:erna på relevant handelsplats, under normala marknadsförhållanden, i möjligaste mån reflekterar exponeringen mot den Underliggande Råvarutillgången enligt Villkoren. Processen innebär att Auktoriserade Deltagare kan begära emission när efterfrågan ökar och begära inlösen när det finns ett överskott av ETP:er på andrahandsmarknaden. I den schematiska processbeskrivningen nedan avser ”T” den dag då en emissions- eller inlösenorder tas emot och bekräftas (transaktionsdagen). ”T+1” avser första Bankdagen efter transaktionsdagen och ”T+2” avser andra Bankdagen efter transaktionsdagen. Tidsangivelserna är illustrativa och kan variera beroende på cut-off-tider, relevant Clearingsystem, tillämpliga CSD-regler och rådande marknadsförhållanden.

Med undantag för särskilda omständigheter som anges i Villkoren är det endast Auktoriserade Deltagare som har rätt att initiera skapande (emission) respektive inlösen direkt mot Emittenten. Processerna genomförs normalt enligt gängse avvecklingscykler (vanligen T+1 eller T+2), men faktiska tidsramar kan påverkas av cut-off-tider, tillämpliga clearingsystemregler och marknadsförhållanden.

### Process vid emission på begäran av Auktoriserad Deltagare

Processen vid emission av nya ETP:er på begäran av en Auktoriserad Deltagare sker i huvudsak enligt följande, vilket återspeglas i de Avtal med Auktoriserad Deltagare som ingåtts mellan Emittenten och respektive Auktoriserad Deltagare:

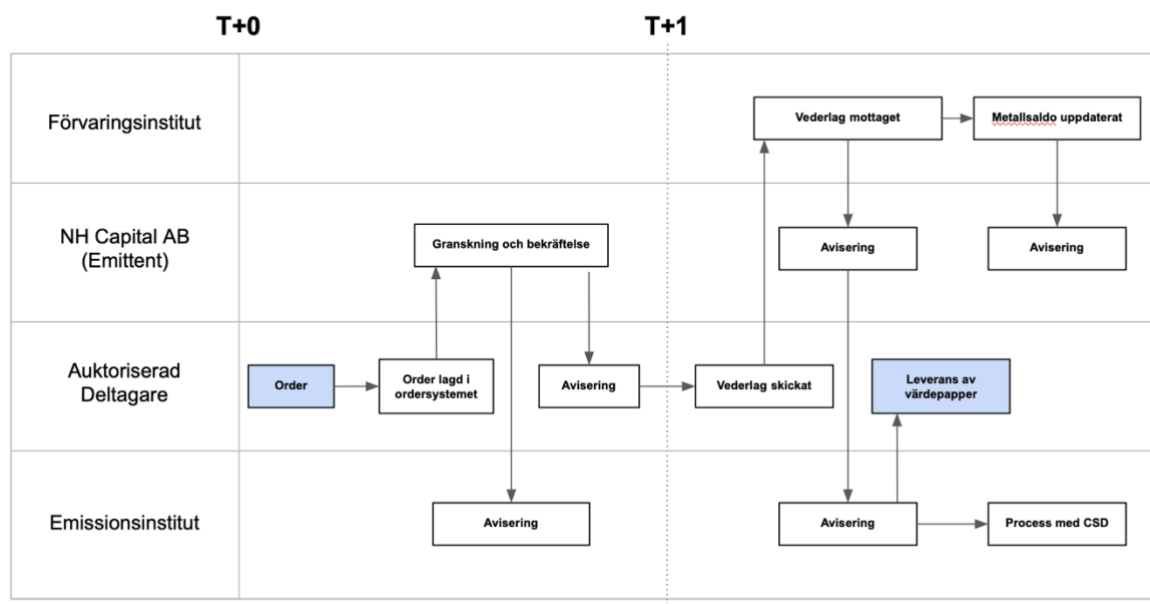
1. Den Auktoriserade Deltagaren lämnar en begäran om emission av ett visst antal ETP:er (T+0).

2. Emittenten verifierar den Auktoriserade Deltagarens begäran och säkerställer att denna överensstämmer med Avtalet med Auktoriserad Deltagare, de Allmänna Villkoren och de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren (T+0).
3. Emittenten godkänner och bekräftar den Auktoriserade Deltagarens emissionsbegäran (T+0).
4. Den Auktoriserade Deltagaren erlägger likvid i enlighet med Avtalet med Auktoriserad Deltagare, varefter Emittenten ser till att motsvarande kvantitet av den Underliggande Råvarutillgången anskaffas på marknaden eller frigörs från befintliga positioner och tillförs kontot hos Förvaringsinstitutet (T+1).
5. Emissionsinstitutet emitterar, på Emittentens begäran, erforderligt antal ETP:er i det relevanta Clearingsystemet (Euroclear Sweden AB eller annat angivet Clearingsystem) i enlighet med de Allmänna Villkoren och Slutgiltiga Villkoren (T+1).
6. Emissionsinstitutet registrerar de nyemitterade ETP:erna i det relevanta Clearingsystemet och krediterar motsvarande antal ETP:er till den Auktoriserade Deltagarens VP-konto eller depå (T+1).

Den Auktoriserade Deltagaren ska genom emissionstransaktionen bidra med ett belopp som motsvarar:

- (a) det antal ETP:er som ska emitteras; multiplicerat med
- (b) den vid var tid gällande rättighetsrelationen (kvantitet Underliggande Råvarutillgång per ETP) enligt de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren.

## Skapandeprocess



*Process vid inlösen på begäran av Auktoriserad Deltagare*

Processen vid inlösen av ETP:er på begäran av en Auktoriserad Deltagare sker i huvudsak enligt följande, vilket även detta återspeglas i Avtalen med Auktoriserade Deltagare:

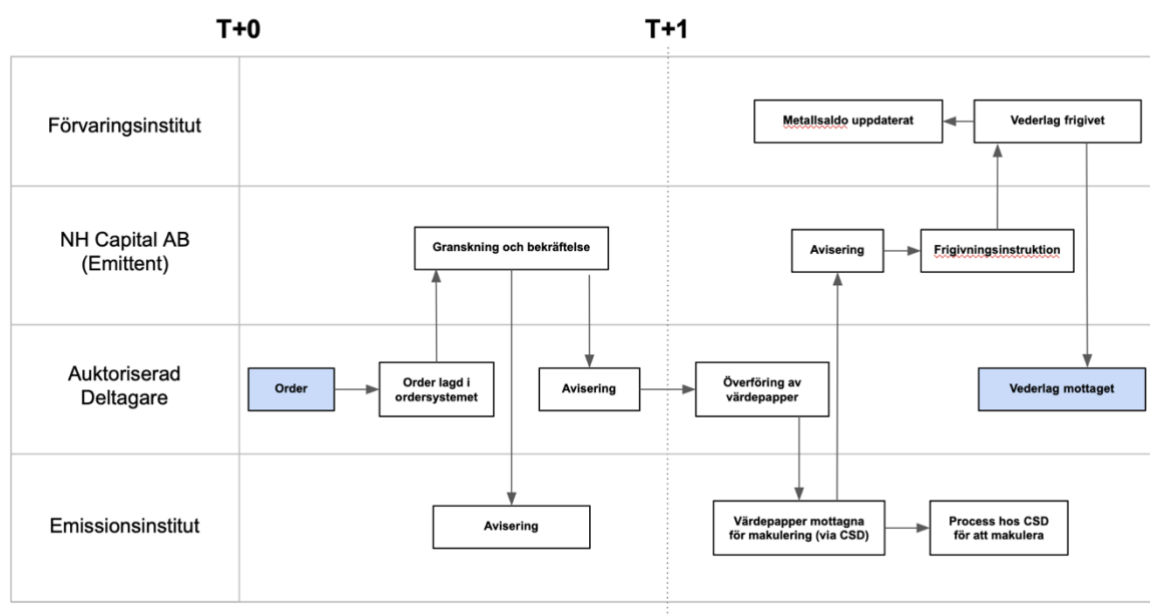
1. Den Auktoriserade Deltagaren lämnar en begäran om inlösen av ett visst antal ETP:er ("Inlösenorder") (T+0).
2. Emittenten verifierar Inlösenordern och kontrollerar att den står i överensstämmelse med Avtalet med Auktoriserad Deltagare, de Allmänna Villkoren och de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien (T+0).
3. Emittenten godkänner och bekräftar den Auktoriserade Deltagarens Inlösenorder (T+0).
4. Emissionsinstitutet mottar de ETP:er som ska lösas in via det relevanta Clearingsystemet och initierar avregistrering och annullering av dessa ETP:er i huvudregistret (T+1).
5. På den relevanta Inlösendagen överför Förvaringsinstitutet, på Emittentens instruktion, motsvarande kvantitet av den Underliggande Råvarutillgången eller kontant Inlösenbelopp (vid kontantavveckling enligt Villkor 4.4) till den Auktoriserade Deltagarens angivna konto (T+1/T+2, beroende på tillämplig avvecklingscykel).

Vid inlösen mot leverans av Underliggande Råvarutillgång ska Emittenten, via Förvaringsinstitutet, överföra en kvantitet av den relevanta Underliggande Råvarutillgången till det av den Auktoriserade Deltagaren anvisade konto som motsvarar:

- (a) antalet ETP:er som löses in; multiplicerat med
- (b) den vid tidpunkten gällande rättighetsrelationen (kvantitet Underliggande Råvarutillgång per ETP) för den relevanta Serien.

Processerna ovan genomförs med förbehåll för de detaljerade villkor som anges i de Allmänna Villkoren, de Slutgiltiga Villkoren, Avtalen med Auktoriserade Deltagare, Emissionsinstitutsavtalet, Förvaringsinstitutsavtalet samt de Relevanta CSD-Reglerna.

## Inlösenprocess



## Säkerhet och sammanfattning av säkerhetsarrangemang

### *Övergripande beskrivning av säkerhetsarrangemanget*

Emittentens ETP:er är värdepapper som är säkerställda med Underliggande Råvarutillgångar, för varje Serie, som är avsedda att motsvara Emittentens exponering och åtaganden enligt Villkoren för den relevanta Serien. De Underliggande Råvarutillgångarna hålls i förvar hos ett Förvaringsinstitut på ett eller flera allokerade eller icke-allokerade förvaringskonton i Emittentens namn ("Förvaringskonto" för respektive Serie).

Prissättningen av en ETP inom en Serie baseras på den rättighetsrelation som gäller mellan ETP:en och den Underliggande Råvarutillgången enligt tillämpliga Slutgiltiga Villkor, dvs. den kvantitet Underliggande Råvarutillgång som varje ETP representerar för den relevanta Serien.

Säkerhetsarrangemanget påverkar inte att investerare är exponerade mot Emittentens fullgörande av sina förpliktelser enligt Villkoren samt mot operativa och marknadsrelaterade risker kopplade till förvaring, handel och realisation av de Underliggande Råvarutillgångarna. Säkerhetsarrangemanget innebär inte någon garanti för att investerare kommer att återfå investerat belopp.

### *Tillgångar som utgör säkerheten per Serie*

Säkerheten för en Serie utgörs normalt av den Underliggande Råvarutillgången som anskaffas och hålls för den relevanta Serien. Emittentens avsikt är att, genom Programmet och dess operativa processer, upprätthålla innehav av Underliggande Råvarutillgångar hos Förvaringsinstitutet på ett sätt som är förenligt med att utestående ETP:er inom Serien vid var tid ska motsvaras av Underliggande Råvarutillgångar i enlighet med den vid var tid gällande rättighetsrelationen.

Den närmare beskrivningen av (i) vilken råvara som utgör Underliggande Råvarutillgång, (ii) rättighetsrelationen (kvantitet per ETP), (iii) eventuella avgifts- och justeringsmekanismer samt (iv) tillämplig avvecklingsmetod (kontantavveckling och/eller leverans av Underliggande Råvarutillgång för Auktoriserade Deltagare) framgår av respektive Series Slutgiltiga Villkor.

### *Förvaringsarrangemang och praktisk förvaring*

Förvaringsinstitutet ansvarar, i enlighet med ingångna förvaringsavtal, för mottagande, förvaring och administrativ hantering av de Underliggande Råvarutillgångar som hålls hos Förvaringsinstitutet för respektive Serie. Förvaringen sker i Emittentens namn och i enlighet med de villkor som följer av förvaringsavtalet och tillämplig branschpraxis för den aktuella råvaran.

De Underliggande Råvarutillgångarna förvaras i fysisk form i valv eller depåer som uppfyller vedertagna säkerhets-, kvalitets- och leveranskrav på relevanta råvarumarknader. För ädelmetaller kan förvaringen, beroende på den aktuella råvaran och tillämpliga avtal, ske i allokerad eller icke-allokerad form.

Förvaringsinstitutet är avtalspart gentemot Emittenten. Investerarare har inget direkt avtalsförhållande med Förvaringsinstitutet och kan inte lämna instruktioner till Förvaringsinstitutet avseende de Underliggande Råvarutillgångarna.

#### *Säkerställande genom emissions- och inlösenprocessen*

Emissions- och inlösenmekanismen är utformad för att operativt säkerställa att ETP:er som emitteras inom en Serie motsvaras av Underliggande Råvarutillgångar enligt rättighetsrelationen.

Vid emission (skapande) av ETP:er sker processen i huvudsak så att den Auktoriserade Deltagaren erlägger likvid i enlighet med tillämpliga avtal och Villkor, varefter Emittenten anskaffar motsvarande kvantitet Underliggande Råvarutillgång och tillför denna till Emittentens konto hos Förvaringsinstitutet. Emissionsinstitutet registrerar därefter nyemitterade ETP:er i relevant Clearingsystem och ställer dem till den Auktoriserade Deltagarens disposition.

Vid inlösen av ETP:er säkerställer Emissionsinstitutet att ETP:er som ska lösas in mottas via relevant Clearingsystem och annulleras i enlighet med tillämpliga regler och Villkor. Därefter genomför Emittenten, i enlighet med Villkoren och tillämpliga Slutgiltiga Villkor, avveckling genom (i) leverans av Underliggande Råvarutillgång till Auktoriserad Deltagare eller (ii) kontant utbetalning av Inlösenbelopp (vid kontantavveckling), varvid Förvaringsinstitutet utför relevanta överföringar på Emittentens instruktion.

Den närmare processen samt tillämpliga tidsfrister och avvecklingscykler framgår av Villkoren, de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren och relevanta regelverk för Clearingsystemet.

#### *Rättighetsrelation, rapportering och transparens*

Varje ETP inom en Serie representerar en viss kvantitet av den Underliggande Råvarutillgången i enlighet med rättighetsrelationen för Serien. Rättighetsrelationen (och eventuella parametrar som påverkar denna) anges i Slutgiltiga Villkor för respektive Serie.

Administratören tillhandahåller beräkningar och rapportering enligt Villkoren och Administrationsavtalet, bland annat avseende indikativa värden (såsom indikativt NAV där det är tillämpligt) och andra beräkningsparametrar som krävs för den löpande administrationen. Investerarare bör notera att sådana värden kan vara indikativa, kan uppdateras med viss fördröjning och kan påverkas av marknadsförhållanden, avvecklingsförutsättningar och informationskällor.

### *Investerarens ställning i förhållande till säkerheten*

Investerarens exponering mot den Underliggande Råvarutillgången uppkommer genom investerarens innehav av ETP:er och de rättigheter som följer av Villkoren och tillämpliga Slutgiltiga Villkor. De Underliggande Råvarutillgångarna hålls hos Förvaringsinstitutet i Emittentens namn och Förvaringsinstitutet agerar på Emittentens instruktioner i enlighet med förvaringsavtalet.

Säkerhetsarrangemanget innebär inte att investerare erhåller direkt äganderätt till, eller direkt kontroll över, de Underliggande Råvarutillgångarna. Investerare kan inte själva initiera dispositioner av Underliggande Råvarutillgångar hos Förvaringsinstitutet och har inget självständigt avtalsförhållande med Förvaringsinstitutet.

Vid en insolvenshändelse eller annan uppsägnings-/inlösenhändelse som påverkar Emittenten kan realisation av Underliggande Råvarutillgångar komma att ske inom ramen för tillämpliga förfaranden och i enlighet med Villkoren och tillämplig lag. Sådan realisation kan ta tid, kan medföra kostnader och kan resultera i att utfallet för investerare understiger det belopp som investerare annars hade förväntat sig utifrån den Underliggande Råvarutillgångens värde.

### *Realisation, utbetalning och tidsaspekter vid störningar*

Vid kontantavveckling (t.ex. vid inlösen, förtida inlösen eller annan händelse enligt Villkoren) sker utbetalning till investerare först efter att Emittenten har realiserat relevant del av den Underliggande Råvarutillgången och nettolikvid (efter avdrag för tillämpliga kostnader och avgifter) har gjorts tillgänglig för Emittenten. Under perioden fram till dess att realisation och avveckling har slutförts kvarstår investeraren normalt sett exponerad mot marknadsutvecklingen i den Underliggande Råvarutillgången samt mot operativa risker kopplade till realisationen.

Vid marknadsstörningar eller andra Extraordinära Omständigheter kan realisation, avveckling och utbetalning försenas, och beräkning av Inlösenbelopp kan komma att ske på sätt som anges i Villkoren och/eller Slutgiltiga Villkor.

### *Kostnader och avdrag kopplade till säkerheten*

Kostnader kan uppkomma i samband med anskaffning, förvaring, överföring och realisation av de Underliggande Råvarutillgångarna. Sådana kostnader kan påverka det belopp som slutligen tillfaller investerare vid kontantavveckling och kan bland annat omfatta:

- avgifter och kostnader enligt förvaringsavtalet (inklusive administrativa avgifter och, där tillämpligt, valv- och hanteringskostnader),
- transaktionskostnader i samband med köp/försäljning eller överföring av Underliggande Råvarutillgångar (inklusive courtage, spreadar och marknadspåverkan),
- kostnader kopplade till fysisk leverans (där sådan avvecklingsform är tillämplig för Auktoriserade Deltagare enligt Allmänna Villkor och Slutgiltiga Villkor), samt

- kostnader kopplade till eventuella rättsliga och administrativa åtgärder i samband med insolvensförfarande eller annan extraordinär händelse.

Närmare bestämmelser om tillämpliga avgifter, eventuella avdrag och beräkning av Inlösenbelopp framgår av Villkoren och tillämpliga Slutgiltiga Villkor.

#### *Ändringar i förvaringsarrangemang*

Emittenten kan, i enlighet med Villkoren och tillämpliga avtal, komma att byta Förvaringsinstitut eller justera förvaringsarrangemanget. Väsentliga förändringar av detta slag ska kommuniceras till investerare genom meddelande i enlighet med Villkoren om meddelanden.

Vid byte av Förvaringsinstitut avser Emittenten att vidta åtgärder för att de Underliggande Råvarutillgångarna som hålls för respektive Serie överförs till det nya förvaringsarrangemanget i enlighet med tillämpliga avtal. Överföring kan medföra operativa risker och tidsfördröjning.

#### *Ansvar och risker hänförliga till säkerhetsarrangemanget*

Förvarings- och säkerhetsarrangemanget är föremål för operativa risker (inklusive, men inte begränsat till, systemfel, felaktig hantering, bedrägeri, stöld eller cyberincidenter) samt marknadsrisk kopplade till den Underliggande Råvarutillgången. I den utsträckning som anges i Villkoren och med förbehåll för tvingande lag, kan Emittentens och relevanta tjänsteleverantörers ansvar vara begränsat för vissa förluster eller skador som uppkommer i samband med extraordinära händelser.

Investerare ska särskilt beakta avsnitten ”Riskfaktorer” som avser (i) Emittentrisk, (ii) motpartsrisk kopplad till Förvaringsinstitutet och andra centrala tjänsteleverantörer, samt (iii) marknadsrisk i den Underliggande Råvarutillgången.

# Sammanfattning av transaktionsdokument och väsentliga avtal

Inom ramen för Programmet använder Emittenten ett antal avtal och arrangemang med externa motparter som är av betydelse för emission, inlösen, sekundärmarknadshandel samt, i förekommande fall, förvaring och kontoföring av Underliggande Råvarutillgångar. Denna redogörelse är en översikt av huvudsakliga villkor i sådana avtal.

Sammanfattningen är inte uttömmande. Rättigheter och skyldigheter regleras av respektive avtal i sin helhet. Avtalen har ingåtts mellan Emittenten och respektive motpart. Investerares är normalt inte avtalspart och har i regel inte någon direkt avtalsrättslig rätt att göra gällande anspråk mot motparterna med stöd av dessa avtal. Om det uppstår en avvikelse mellan denna sammanfattning och ett avtal ska avtalet ha företräde.

Emittenten kan, i enlighet med Villkoren och tillämpliga marknadsplatsregler, från tid till annan utse ytterligare eller ersätta relevanta motparter (t.ex. Auktoriserad Deltagare, Marknadsgarant, Administratör eller Förvaringsinstitut).

## Avtal med Auktoriserad Deltagare

Emittenten har i april 2026 ingått avtal med Virtu Financial Ireland Limited som Auktoriserad Deltagare inom ramen för Programmet. Avtalet med den Auktoriserade Deltagaren reglerar villkoren för den Auktoriserade Deltagarens roll i förhållande till varje Serie av ETP:er som emitteras av Emittenten under Programmet. Avtalet ger den Auktoriserade Deltagaren rätt att skapa och lösa in ETP:er i enlighet med de skapande- och inlösenprocedurer som anges i avtalet.

Avtalet fastställer villkoren för utnämning av Auktoriserad Deltagare samt för uppsägning av avtalet på initiativ av Emittenten eller den Auktoriserade Deltagaren. Parterna ansvarar enligt avtalet endast gentemot varandra i fall av grov vårdslöshet, bedrägeri eller uppsåtligt åsidosättande av avtalsförpliktelser.

Avtalet gäller för en initial löptid om två (2) år och förnyas därefter automatiskt med ett (1) år i taget, förutsatt att varken Emittenten eller den Auktoriserade Deltagaren skriftligen säger upp avtalet senast en (1) månad före utgången av den dåvarande avtalsperioden.

Avtalet kan sägas upp med omedelbar verkan av Emittenten eller den Auktoriserade Deltagaren under förutsättning att:

- i. den andra parten väsentligen bryter mot någon av sina skyldigheter enligt avtalet och underlåter att avhjälpa ett sådant avtalsbrott utan onödigt dröjsmål efter mottagande av skriftligt meddelande som anger avtalsbrottet och kräver dess avhjälpan;
- ii. någon av de representationer och garantier som lämnats enligt avtalet är eller blir felaktiga i något väsentligt avseende;

- iii. den andra parten försätts i konkurs, träder i likvidation, blir föremål för insolvensförfarande, tvångsförvaltning eller liknande åtgärd, eller ingår frivillig uppgörelse med sina borgenärer, eller om behörig domstol beslutar om sådan åtgärd (annat än i samband med en i god tro genomförd fusion eller rekonstruktion av ett solvent bolag);
- iv. det finns rimliga skäl att anta att den andra parten inte kommer att kunna fullgöra sina väsentliga förpliktelser enligt avtalet och parten inte, utan onödigt dröjsmål efter skriftlig anmodan, lämnar tillfredsställande skriftlig försäkran om sin förmåga att fullgöra sådana förpliktelser; eller
- v. den andra parten blir föremål för en förändring eller händelse som har en väsentligt negativ inverkan på dess verksamhet, finansiella ställning, tillgångar, verksamhet eller resultat, vilken förändring eller händelse gör det orimligt för en professionell marknadsaktör att fortsätta fullgöra avtalet.

Avtalet regleras av engelsk rätt och är underkastat engelsk domstols exklusiva jurisdiktion.

### Avtal med Förvaringsinstitutet

Emittenten har i april 2026 ingått (i) ett Allocated Precious Metals Accounts avtal ("Avtalet om Allokerade Konton") och (ii) ett Unallocated Precious Metals Accounts avtal ("Avtalet om Icke-allokerade Konton") med JPMorgan Chase Bank, N.A. som Förvaringsinstitut inom ramen för Programmet. Avtalen reglerar villkoren för Förvaringsinstitutets kontoföring och tjänster avseende Råvaror (guld, silver, platina och palladium) som kan komma att innehas av Emittenten.

#### *Avtalet om Allokerade Konton*

Enligt Avtalet om Allokerade Konton ska Förvaringsinstitutet, på begäran och efter överenskommelse, öppna och upprätthålla ett eller flera allokerade konton i Emittentens namn för respektive relevant Råvara. Kontot avser specifika mängder Råvara som hålls för Emittenten på allokerad basis och som identifieras i konto-/rapporteringssystemet.

Förvaringsinstitutet ska agera som förvarare ("Custodian") av den Råvara som utgör kontosaldot och ska, i enlighet med avtalet, bl.a.:

- separera Råvaror som hålls för Emittenten från Råvaror som Förvaringsinstitutet innehar för egen räkning eller för andra kunder och begära att eventuella underförvaringsinstitut gör motsvarande separation,
- i sina böcker och register identifiera att Råvara i kontosaldot tillhör Emittenten,
- hålla Råvara i Förvaringsinstitutets egna valv eller hos underförvaringsinstitut i de valv som anges i avtalets bilaga eller som annars avtalas mellan parterna.

Om parterna har avtalat att Förvaringsinstitutet ska hålla en mängd Råvara som inte kan allokeras i ett helt antal fysiska tackor, kommer det allokerade kontot att registrera det närmaste hela antalet tackor som inte överstiger den avtalade mängden, och den återstående delen kommer att hållas som icke-allokerad Råvara enligt separat avtal om icke-allokerade konton.

Förvaringsinstitutet har vidare rätt att, på de villkor som anges i avtalet, substituera (ersätta) tackor i kontosaldot med andra tackor av motsvarande kvalitet.

#### *Underförvaringsinstitut*

Förvaringsinstitutet får anlita underförvaringsinstitut (inklusive enheter inom samma koncern) för att fullgöra sina skyldigheter, inklusive förvaring av Råvaror. Förvaringsinstitutet ska utöva rimlig omsorg vid utseende av underförvaringsinstitut och ska på begäran lämna information om anlitade underförvaringsinstitut. Förvaringsinstitutet ansvarar enligt avtalet normalt inte för förlust som beror på underförvaringsinstituts handlingar/underlåtelser eller insolvens, annat än i den utsträckning en sådan förlust direkt beror på Förvaringsinstitutets bedrägeri eller vårdslöshet vid utseendet av underförvaringsinstitutet.

#### *Panträtt och realisation*

Förvaringsinstitutet har enligt Avtalet om Allokerade Konton en generell panträtt (lien) i den Råvara som hålls för Emittenten under avtalet till säkerhet för Emittentens förpliktelser gentemot Förvaringsinstitutet. Om en sådan förpliktelse inte fullgörs får Förvaringsinstitutet, på de villkor som anges i avtalet, sälja hela eller delar av den Råvara som hålls för Emittenten och använda nettolikviden för att reglera relevant skuld/förpliktelse.

#### *Ansvar (Allokerade Konton)*

Förvaringsinstitutet ska utöva rimlig omsorg vid fullgörandet av sina skyldigheter enligt Avtalet om Allokerade Konton och är ansvarigt endast för direkt förlust/skada som uppkommer som en direkt följd av Förvaringsinstitutets grova vårdslöshet, bedrägeri eller uppsåt. Förvaringsinstitutets ansvar är vidare begränsat beloppsmässigt till det samlade marknadsvärdet av kontosalдона vid tidpunkten för den relevanta händelsen, och Förvaringsinstitutet ansvarar inte för indirekta skador eller följdskador (inklusive utebliven vinst eller goodwill). Förvaringsinstitutet är avtalspart gentemot Emittenten. Investerare har inget direkt avtalsförhållande med Förvaringsinstitutet och kan inte lämna instruktioner till Förvaringsinstitutet avseende de Underliggande Råvarutillgångarna.

#### *Avtalet om Icke-allokerade Konton*

Enligt Avtalet om Icke-allokerade Konton ska Förvaringsinstitutet, på begäran och efter överenskommelse, öppna och upprätthålla ett eller flera icke-allokerade konton i Emittentens namn för respektive relevant Råvara. Ett icke-allokerat kontosaldo utgör en positiv eller negativ balans av Råvara som, beroende på saldo, Förvaringsinstitutet är skyldigt att leverera till Emittenten eller som Emittenten är skyldig att leverera till Förvaringsinstitutet, i enlighet med avtalets villkor.

Förvaringsinstitutet kan, i enlighet med avtalet, bl.a. ha rätt att kombinera, konsolidera eller sammanlägga Emittentens icke-allokerade konton för samma Råvara samt att kvitta ("set-off")

värdet av kontosalidon mot förpliktelser som Emittenten har gentemot Förvaringsinstitutet, inklusive genom valutakonverteringar om det är nödvändigt för kvittningen.

Ansvarsbestämmelserna enligt Avtalet om Icke-allokerade Konton motsvarar i huvudsak de som gäller för Avtalet om Allokerade Konton, dvs. ansvar endast vid grov vårdslöshet, bedrägeri eller uppsåt, med beloppsmässig begränsning och utan ansvar för indirekta skador.

#### *Uppsägning av Avtal om Allokerade Konton och Avtal om Icke-allokerade Konton*

Vardera parten har rätt att säga upp respektive avtal med minst tio (10) bankdagars skriftligt varsel. Därutöver kan respektive avtal sägas upp omedelbart genom skriftligt meddelande vid bl.a. insolvens, konkurs, likvidation eller motsvarande händelse avseende den andra parten samt vid brott mot tillämpliga sanktionsbestämmelser enligt avtalet.

Vid uppsägning ska Emittenten lämna instruktioner om bl.a. datum för upphörande och hur relevant kontosaldo ska överföras/levereras. Om Emittenten inte gör arrangemang som är acceptabla för Förvaringsinstitutet kan Förvaringsinstitutet fortsätta att hålla ädelmetallen (respektive upprätthålla kontot) och fortsätta debitera avgifter. Om Emittenten inte gör acceptabla arrangemang inom sex (6) månader från upphörandedagen har Förvaringsinstitutet, i enlighet med avtalsvillkoren, rätt att (i) för allokerade konton avsluta kontot och sälja Råvaran och redovisa nettolikviden till Emittenten efter avdrag för utestående belopp, och (ii) för icke-allokerade konton avsluta kontot och i stället för leverans av ädelmetall redovisa värdet av kontosaldo enligt avtalets värderingsmekanism efter avdrag för utestående belopp.

Avtal om Allokerade Konton och Avtalet om Icke-allokerade Konton regleras av engelsk rätt. Tvister får enligt avtalen prövas av engelska domstolar med icke-exklusiv jurisdiktion.

#### **Avtal med Administratör**

Emittenten har den 20 februari 2026 ingått ett Administrationsavtalet med Svalner Atlas Sweden KB ("Svalner"). Administrationsavtalet fastställer villkoren för Svalners roll som Administratör i förhållande till ETP:er som emitteras under programmet.

Enligt Administrationsavtalet ska Administratören:

- (a) Beräkna mål-NAV för varje överenskommen ETP för Emittenten.
- (b) Beräkna kontantkomponenten för var och en av dessa ETP:er och skapa portföljkompositionsfilerna ("PCF") som innehåller denna information i ett överenskommet format.
- (c) Leverera PCF:erna till relevanta nominerade personer och leverantörer för publicering.

Avtalet regleras av svensk rätt.

## Avtal med Emissionsinstitut

Emittenten har den 4 februari 2026 ingått ett Emissionsinstitutsavtal med Nordic Issuing AB. Emissionsinstitutsavtalet reglerar villkoren för Emissionsinstitutets uppdrag att, i egenskap av emissionsinstitut och clearingmedlem i Euroclear Sweden AB, bistå Emittenten med vissa tjänster avseende emission, minskning (inlösen/återköp) och avveckling av ETP:er som emitteras inom ramen för Programmet.

Enligt Emissionsinstitutsavtalet omfattar Emissionsinstitutets uppdrag, bland annat och i huvudsak, att:

- (a) löpande samverka med Emittenten, Euroclear Sweden AB, Auktoriserade Deltagare och, i förekommande fall, andra relevanta parter i samband med emissioner och minskningar av ETP:er;
- (b) ta emot instruktioner från Emittenten avseende om en ETP ska emitteras eller minskas samt relevant transaktionsinformation (exempelvis ETP-identifikation såsom namn/ticker/ISIN, antal, totalt värde och avvecklingsdag), i enlighet med den processbeskrivning och de villkor som avtalats mellan parterna;
- (c) genomföra emission eller minskning av ETP i CSD-systemet i enlighet med mottagna instruktioner och tillämpliga rutiner;
- (d) matcha och avveckla transaktioner mot Auktoriserad Deltagare i CSD-systemet;
- (e) vid anslutning av ny ETP inom Programmet, genomföra nödvändiga förberedelser gentemot CSD (inklusive genomgång av villkor i syfte att säkerställa att de uppfyller CSD krav, upprättande av blanketter och reservering av ISIN-kod) samt hantera en initial emission och första avveckling;
- (f) Emissionsinstitutsavtalet gäller tills vidare från och med dagen för dess ingående. Vardera parten har rätt att säga upp Emissionsinstitutsavtalet skriftligen med omedelbar verkan.

Emissionsinstitutsavtalet regleras av svensk rätt.

# Information om emittenten

## Allmänt om Emittenten

I detta Grundprospekt avses med Emittenten Nordheim Capital AB (publ). Emittenten är ett svenskt publikt aktiebolag, bildat enligt svensk rätt den 17 oktober 2025 och registrerat hos Bolagsverket den 7 november 2025 med organisationsnummer 559553-3968. Emittentens LEI-kod är 64883WDJALV307B92028. Emittentens säte är Stockholm.

Emittentens registrerade kontorsadress och besöksadress är Skogsövägen 22, 133 33, Saltsjöbaden, Sverige. Telefonnummer är +46 70 414 69 00.

Emittentens registrerade företagsnamn är Nordheim Capital AB (publ). Emittentens eventuella handelsbeteckning är Nordheim. Emittenten var ett vilande bolag fram till dess att den operativa verksamheten påbörjades under februari 2026.

Emittentens verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) samt annan tillämplig svensk och unionsrättslig reglering, inklusive regler som gäller för upprättande av prospekt och för värdepapper som tas upp till handel på reglerade marknader och/eller multilaterala handelsplattformar.

Emittentens webbplats är <https://www.nordheimcapital.com/investerarrelationer>. Informationen på Emittentens webbplats utgör inte en del av detta Grundprospekt och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Per dagen för detta Grundprospekt bedrivs verksamheten med två anställda och två operativa konsulter.

## Översikt av affärsmodellen

### *Huvudsaklig verksamhet*

Emittenten har etablerats i syfte att, inom ramen för ett program för löpande emissioner ("Programmet"), emittera börshandlade skuldförbindelser ("ETP:er") och relaterade börshandlade produkter som ger exponering mot råvarurelaterade tillgångar, med inriktning mot ädelmetaller såsom guld, silver, platina och palladium ("Underliggande Råvarutillgångar").

ETP:erna är avsedda att kunna tas upp till handel på reglerade marknader och/eller multilaterala handelsplattformar. Investerarare kan därigenom erhålla exponering mot de Underliggande Råvarutillgångarna utan att själva behöva hantera fysisk leverans eller förvaring. De närmare villkoren för respektive Serie av ETP:er, inklusive struktur, avgifter och säkerhetsarrangemang, framgår av de Allmänna Villkoren, eventuella Slutgiltiga Villkor och övrig programdokumentation.

### *Intäktsmodell och centrala funktioner*

Emittentens intäkter förväntas i huvudsak bestå av avgifter hänförliga till Programmet och de ETP:er som emitteras därunder, i den utsträckning och på det sätt som anges i tillämpliga villkor och produktdokumentation.

För att möjliggöra emission, administration och löpande hantering av ETP:erna är Emittenten beroende av ett antal externa funktioner och tjänsteleverantörer. Sådana motparter kan innefatta (i förekommande fall) Emissionsinstitut, Auktoriserade deltagare, Förvaringsinstitut/custodian, Marknadsgaranter, Administratör(er) samt andra leverantörer av tekniska och administrativa tjänster. Emittentens åtaganden, respektive dessa parter roller, regleras genom avtal och anges närmare i avsnitten ”Sammanfattning av samarbetspartners” och ”Sammanfattning av transaktionsdokument och väsentliga avtal”.

### Emittentens ägarförhållanden och röster

Emittenten ägs av ett ägarkollektiv bestående av juridiska personer och privatpersoner enligt nedanstående tabell. Bolaget har ett aktieslag. Samtliga utgivna aktier medför en (1) röst per aktie.

<b>Aktieägare per den 2026-03-03</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Andel aktier</b>	<b>Andel röster</b>
Mezger Holding AB	795 250	60,49 %	60,49 %
Alexander Germer	115 500	8,79%	8,79%
Vahlberg & Larsson AB	72 843	5,54%	5,54%
Kennemer Förvaltning AB	69 956	5,32%	5,32%
Germer Research AB	69 930	5,32%	5,32%
TF Gallring AB	69 930	5,32%	5,32%
Ola Kinnander	43 706	3,32%	3,32%
East Village Invest AB	31 500	2,40%	2,40%
Fredric Forsman Consulting AB	31 500	2,40%	2,40%
<b>Totalt</b>	<b>1 314 684</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Såvitt Emittenten känner till kontrolleras Emittenten av Mezger Holding AB, som innehar 60,49 procent av aktierna och rösterna i Emittenten. Kontrollens art består i att Mezger Holding AB, genom sitt röstmajoritetsinnehav, normalt har möjlighet att utöva ett bestämmande inflytande över beslut som fattas av bolagsstämman, inklusive val av styrelse och beslut som inte kräver kvalificerad majoritet enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller Emittentens bolagsordning.

Åtgärder för att säkerställa att kontroll inte missbrukas utgörs bland annat av aktiebolagslagens minoritetsskyddsregler och generalklausuler, regler om jäv och värdeöverföringar samt

tillämpliga krav på korrekt informationsgivning enligt prospekt- och marknadsmissbruksregelverk.

Samtliga aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare är folkbokförda eller registrerade i Sverige. Vidare innehåller bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551) om befogenheter och ansvar för olika bolagsorgan hos Emittenten och skyddet för borgenärs rättigheter, regleringar som motverkar att kontrollen missbrukas i Emittenten.

Aktieägarna har ingått ett aktieägaravtal som reglerar vissa förhållanden mellan ägarna, däribland bestämmelser om överlåtelser av aktier och vissa beslut. Enligt aktieägaravtalet kan, i förekommande fall, överlåtelse av aktier vara föremål för samtycke från övriga aktieägare. Aktieägaravtalet är underkastat svensk rätt. Emittenten bedömer inte att det per dagen för detta Grundprospekt föreligger några arrangemang som med rimlig sannolikhet kan leda till att kontrollen över Emittenten ändras, annat än vad som kan följa av ändringar i ägarbilden inom ramen för aktieägaravtalet, bolagsrättsliga beslut eller framtida kapitalanskaffningar.

### *Teckningsoptioner*

Vid den extra bolagsstämma den 19 december 2025 beslutades att emittera högst 141 551 teckningsoptioner ("Teckningsoptionerna"), berättigande till teckning av nya aktier i Emittenten i enlighet med de fullständiga optionsvillkor som antogs av stämman. Teckningsoptionerna tecknades av Emittenten själv och har erbjudits investerare. Teckningsoptionerna har emitterats med stöd av bolagsstämmobeslut och har värderats enligt Black & Scholes värderingsmodell.

Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Emittenten till en teckningskurs om 0,05 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av Teckningsoptionerna får ske under den teckningsperiod som anges i optionsvillkoren. Vid fullt utnyttjande av samtliga Teckningsoptioner kan Bolagets aktiekapital öka med högst 3 538,775 kronor, motsvarande en maximal utspädning om cirka 12,39 procent av aktiekapitalet och rösterna i Emittenten, beräknat på nuvarande antal utestående aktier.

## Översikt av Emittentens operationella verksamhet

Emittenten är ett bolag som har etablerats med det huvudsakliga syftet att emittera finansiella instrument i form av börshandlade produkter (ETP:er) på reglerade marknader och/eller multilaterala handelsplattformar. Emittentens affärsverksamhet består i att emittera sådana ETP:er och att förvalta de Underliggande Råvarutillgångar som utgör Säkerhet för ETP:erna, samt att säkra de förpliktelser som uppkommer genom dessa instrument. Emittenten ansvarar därmed för att, i enlighet med de Allmänna Villkoren, hantera och övervaka de Underliggande Råvarutillgångar som tillhör varje ETP-serie.

Nordheim är integrerad i samtliga centrala delar av produktkedjan och samarbetar med ett antal externa parter, däribland Emissionsinstitut, Förvaringsinstitut, Marknadsgaranter, Administratörer och relevanta aktörer, i syfte att säkerställa korrekt hantering och rapportering

av ETP:erna och de Underliggande Råvarutillgångarna. Emittenten har etablerat tekniska och operativa lösningar som möjliggör löpande uppföljning av att varje Serie av ETP:er vid varje tidpunkt är fullt ut täckt av motsvarande mängd Underliggande Råvarutillgångar i enlighet med Säkerhetsstrukturen. Genom att kontinuerligt inhämta information om antalet utestående ETP:er från Emissionsinstitutet och uppgifter om de faktiska innehaven av Underliggande Råvarutillgångar från Förvaringsinstitutet kan Emittenten kontrollera att kvoten mellan utestående ETP:er och Säkerheten uppgår till minst 100 procent.

Produktstrukturen är utformad så att de Underliggande Råvarutillgångarna förvärvas, tilldelas eller reserveras innan nya ETP:er emitteras och tas upp till handel, vilket syftar till att säkerställa att ETP:erna vid varje given tidpunkt är fysiskt backade i enlighet med de Allmänna Villkoren. Emittenten registrerar och följer löpande värdet på de Underliggande Råvarutillgångarna i relation till det totala antalet utestående ETP:er, bland annat i syfte att säkerställa att Emittenten uppfyller tillämpliga legala och regulatoriska krav, inklusive krav på korrekt informationsgivning, rapportering och riskkontroll.

Emittentens operativa verksamhet bedrivs från Sverige och är initialt inriktad på den svenska marknaden, men Emittenten kan komma att utvidga sin verksamhet till andra marknader inom och utanför EES i den mån detta bedöms kommersiellt och regulatoriskt ändamålsenligt.

## Översikt av marknaden

Eftersom Emittenten bedriver verksamhet på marknaden för strukturerade produkter och börshandlade produkter i Sverige, konkurrerar Nordheim med andra emittenter av råvaru- och ädelmetallsbaserade ETP:er samt med andra jämförbara finansiella produkter på denna marknad. Konkurrensen avser såväl pris och avgiftsnivåer som produktutbud, likviditet, transparens, säkerhetsstruktur och distributionskapacitet. Om Emittenten inte agerar i enlighet med tillämpliga lagar, föreskrifter, handelsplatsers regelverk och marknadspraxis kan detta få negativa konsekvenser för Emittentens verksamhet och marknadsposition, bland annat genom att Nordheim riskerar att förlora sin position som en specialiserad aktör inom råvaru- och ädelmetallsbaserade ETP:er på den svenska och nordiska marknaden.

Under senare år har intresset för råvarutillgångar, och särskilt ädelmetaller såsom guld och silver, ökat bland såväl institutionella investerare som privatkunder. Denna utveckling har bland annat drivits av faktorer såsom ökad osäkerhet i det geopolitiska läget, förändrade inflations- och ränteförhållanden, ett växande fokus på portföljdiversifiering och riskhantering samt ett ökat intresse för alternativa tillgångsslag vid sidan av traditionella aktie- och ränteinvesteringar. Mot denna bakgrund har antalet emittenter och produkter inom segmentet för råvaru- och ädelmetallsbaserade ETP:er ökat, och marknaden kännetecknas i dag av ett flertal internationella aktörer med etablerad närvaro, särskilt inom guld- och silverexponering. Enligt Emittentens bedömning finns det samtidigt utrymme för nischade aktörer med tydligt fokus på transparens, säkerhetsstruktur och lokal marknadskännedom. Nordheim avser att successivt bygga upp en stark position på den nordiska marknaden för råvaru-ETP:er och, över tid, öka sina marknadsandelar i utvalda europeiska marknader genom att utnyttja möjligheterna

till passportering av Grundprospektet och ansökan om upptagande till handel på ytterligare handelsplatser.

Det är Emittentens bedömning att intresset för reglerade och transparenta finansiella instrument som erbjuder exponering mot fysiskt säkrade ädelmetaller och andra Råvarutillgångar kommer att fortsätta att vara betydande. I takt med att marknadsinfrastrukturen för sådana produkter utvecklas, att fler institutionella investerare integrerar råvaror i sina portföljer och att informations- och rapporteringskrav harmoniseras inom EU, bedömer Nordheim att efterfrågan på specialiserade råvaru-ETP:er kan öka ytterligare. Emittentens strategi är att dra nytta av denna utveckling genom att erbjuda standardiserade, likvida och tydligt strukturerade ETP:er med en robust säkerhetsmodell, samt genom att upprätthålla hög transparens avseende både produktvillkor och Underliggande Råvarutillgångar.

## Konkurrenssituation

Marknaden för strukturerade produkter och börshandlade produkter i Sverige, Norden och övriga Europa präglas av hög konkurrens. Inom segmentet råvaru- och ädelmetallsbaserade ETP:er konkurrerar Emittenten dels med andra emittenter av liknande ETP:er, dels med emittenter av andra finansiella produkter som erbjuder exponering mot samma eller liknande underliggande tillgångar, såsom certifikat, fonder och derivatinstrument. Därtill tillkommer internationella aktörer som erbjuder globala råvaru-ETP:er med primär notering i andra jurisdiktioner, men som kan handlas av nordiska och europeiska investerare via olika handelsplattformar.

Enligt Emittentens bedömning domineras den europeiska marknaden för ädelmetallsbaserade ETP:er av ett antal större internationella aktörer med betydande förvaltad kapital, bred produktutbud och etablerad distribution på flera större handelsplatser. Dessa aktörer har under en längre tid byggt upp starka marknadspositioner och har närvaro på såväl nordiska som kontinentala marknader. Detta innebär att Emittenten verkar i en konkurrensmiljö där skala, varumärkesigenkänning och institutionella relationer utgör viktiga framgångsfaktorer.

Emittenten bedömer dock att det finns ett utrymme för specialiserade aktörer med tydlig nordisk förankring, stark transparens i fråga om säkerhetsstruktur och tillgångsförvaring samt fokus på tydlig och lokalt anpassad informationsgivning. Emittenten anser att det för många investerare är av betydelse att emittenten står under svensk tillsyn och lyder under svensk rätt, samt att Säkerheten i form av Underliggande Råvarutillgångar hanteras enligt tydliga och väldefinierade processer. I detta avseende bedömer Emittenten att dess profil som reglerad svensk aktör utgör en konkurrensfördel jämfört med vissa emittenter vars verksamhet är organiserad genom strukturer i andra jurisdiktioner med delvis andra insyns- och regleringsnivåer.

För att Emittenten ska lyckas med sitt affärsändamål bedömer Emittenten att följande faktorer är centrala: utveckling av konkurrenskraftiga och tydligt strukturerade produkter, förmågan att attrahera och behålla nyckelpersoner med relevant kompetens, effektivt utnyttjande av

distributionskanaler samt kontinuerlig anpassning till förändrade marknads- och regulatoriska förutsättningar. Emittenten är medveten om att konkurrenstrycket kan komma att öka genom nya aktörer eller produktinnovationer, och avser därför att löpande utvärdera och utveckla sitt erbjudande i syfte att bibehålla och stärka sin konkurrenskraft.

## Revisor och revision

På extra bolagsstämma den 30 januari 2026 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor för Nordheim Capital AB (publ), med Henrik Boman som huvudansvarig revisor. Henrik Boman är auktoriserad revisor och medlem i FAR.

Nordheim Capital AB (publ) bildades 2025 och bedrev initialt ingen verksamhet fram till dess att Emittenten påbörjade sin nuvarande operativa verksamhet under februari 2026. Emittenten har därefter varit föremål för revision i enlighet med tillämpliga regler. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB och Henrik Boman har kontorsadress: Torsgatan 21, 113 21 Stockholm.

Emittentens finansiella rapporter har från och med räkenskapsåret 2025 reviderats av Emittentens revisor. Utvald finansiell information från dessa rapporter inkluderas i detta Grundprospekt genom hänvisning, i enlighet med avsnittet ”Finansiell information”. Utöver den finansiella information som uttryckligen anges ha reviderats eller översiktligt granskats av Emittentens revisor har ingen annan information i detta Grundprospekt varit föremål för revision eller översiktlig granskning av Emittentens revisor.

## Information om trender

Det är Emittentens bedömning att inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Nordheim Capital AB (publ):s framtidsutsikter sedan det senaste offentliggjorda reviderade årsbokslutet per 31 december 2025.

Det finns, såvitt Emittenten känner till, inga kända trender, osäkerheter, åtaganden eller händelser som, med rimlig sannolikhet, kan förväntas få en väsentlig negativ inverkan på Emittentens utsikter för det innevarande räkenskapsåret.

Det är vidare Emittentens bedömning att inga betydande förändringar i Emittentens finansiella ställning har inträffat under perioden från utgången av den senaste räkenskapsperiod för vilken finansiell information har offentliggjorts till dagen för detta Grundprospekt.

## Betydande förändring av Emittentens finansiella ställning

Efter utgången av räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2025 har Emittenten genomfört bolagsrättsliga åtgärder som medfört väsentliga förändringar av Emittentens aktiekapital och finansiella ställning.

Vid extra bolagsstämma den 30 januari 2026 beslutades om en riktad nyemission av aktier, varigenom Emittentens aktiekapital ökades med 7 867,1 kronor genom utgivande av 314 684 nya aktier, till en teckningskurs om 4,29 kronor per aktie.

Vid samma extra bolagsstämma beslutades även om en fondemission, genom vilken Emittentens aktiekapital ökades med 467 132,90 kronor genom överföring från fritt eget kapital, utan att nya aktier gavs ut.

Per utgången av räkenskapsåret den 31 december 2025 uppgick Emittentens aktiekapital till 25 000 kronor. Efter beslutade emissioner uppgår Emittentens aktiekapital och antal aktier till de nivåer som framgår av avsnittet ”Aktiekapital och ägarförhållanden”.

### Betydande förändring av Emittentens finansiella resultat

Det är Emittentens bedömning att inga betydande förändringar har ägt rum i Emittentens finansiella resultat under perioden från utgången av den senaste räkenskapsperiod för vilken finansiell information har offentliggjorts till dagen för detta Grundprospekt.

### Kreditvärdighetsbetyg

Emittenten har inte tilldelats något kreditvärdighetsbetyg.

### Redovisningsprinciper

Emittenten upprättar sina finansiella rapporter i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av Europeiska unionen, samt tillämpliga kompletterande bestämmelser enligt svensk lag.

De finansiella rapporterna är upprättade i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder (IFRS-förordningen) och uppfyller därmed de redovisningskrav som är tillämpliga för emittenter vars värdepapper är föremål för prospekt enligt förordning (EU) 2017/1129 (Prospektförordningen).

Årsredovisningarna revideras av oberoende revisor i enlighet med tillämpliga revisionsstandarder.

### Låne- och finansieringsstruktur samt finansiering av verksamheten

Med undantag för vad som anges i avsnittet ”Betydande förändring av Emittentens finansiella ställning” ovan, har det sedan den 31 december 2025 inte skett några väsentliga förändringar i Emittentens finansierings- eller upplåningsstruktur.

Emittentens affärsverksamhet består i att emittera ETP:er, förvalta de Underliggande Råvarutillgångarna som utgör Säkerhet för ETP:erna samt säkra de förpliktelser som uppkommer genom dessa instrument. I den utsträckning det bedöms nödvändigt finansieras

Emittentens verksamhet i första hand genom intäkter genererade från ETP:erna och, fram till dess att verksamheten uppnått en uthållig lönsamhetsnivå, genom tillskott från befintliga aktieägare och/eller kapitaltillskott från externa investerare.

### Information om väsentliga investeringar

Emittenten har inte genomfört några väsentliga investeringar sedan den 31 december 2025.

Emittenten har, per dagen för detta Grundprospekt, inte fattat beslut om några framtida väsentliga investeringar.

### Information om väsentliga händelser som påverkar Emittentens solvens

Med undantag för vad som anges i avsnittet ”Betydande förändring av Emittentens finansiella ställning” ovan, har det sedan den 31 december 2025 inte inträffat några händelser som är specifika för Emittenten och som är väsentligt relevanta för bedömningen av Emittentens solvens.

### Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Emittenten är inte, och har vid tidpunkten för detta Grundprospekt inte varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive förfaranden som ännu inte avgjorts eller som, såvitt Emittenten känner till, riskerar att inledas) under de senaste tolv (12) månaderna, vilka kan ha eller under den perioden har haft en väsentlig effekt på Emittentens finansiella ställning eller lönsamhet.

### Intressen hos fysiska eller juridiska personer involverade i emissionen

Det finns inga kända väsentliga intressen, inklusive potentiella intressekonflikter, hos fysiska eller juridiska personer som är involverade i emissionen av ETP:erna eller i övrigt i Programmet, utöver vad som följer av respektive parts normala ersättning för tjänster som tillhandahålls inom ramen för sedvanliga affärsmässiga arrangemang.

### Väsentliga avtal utanför den normala verksamheten

Emittenten har inte ingått några väsentliga avtal som inte ingåtts inom ramen för Emittentens normala verksamhet och som är av väsentlig betydelse för Emittentens förmåga att fullgöra sina skyldigheter gentemot innehavare av de värdepapper som emitteras under Programmet. En redogörelse över väsentliga avtal finns i avsnittet “Sammanfattning av transaktionsdokument och väsentliga avtal”.

# Styrelse och företagsledning

## Styrelse

Namn	Titel
Fredric Forsman	Styrelseordförande
Michele Gasparetti	Styrelseledamot
Björn Germer	Styrelseledamot

## Presentation av styrelseledamöter

Fredric Forsman, styrelseordförande

Fredric Forsman har en juristexamen från Lunds Universitet. Fredric har varit Managing Partner vid Advokatfirman Glimstedt i Baltikum 1997–2008 och har specialiserat sig på att biträda mjukvarubolag i tillväxtfas avseende finansiering och juridik. Fredric Forsman är styrelseordförande i Eniro Group AB (publ) och SpectrumOne AB (publ).

Michele Gasparetti, styrelseledamot

Michele Gasparetti är grundare samt verkställande direktör i Emittenten. Michele har tidigare grundat och lett Daglig Utdelning och har erfarenhet av kommunikation, analys och marknadsstruktur genom arbete med ett stort antal bolag noterade på den nordiska kapitalmarknaden.

Björn Germer, styrelseledamot

Björn Germer är Global Equity Advisor vid Cape Capital och arbetar med global aktieanalys och strategi. Hans arbete omfattar bland annat marknadstrender, värderingar, sektoranalys och geopolitik kopplat till portföljpositionering. Björn Germer har därutöver flerårig erfarenhet från bank-, förvaltnings- och analysrelaterade roller.

Samtliga styrelseledamöter kan nås via Emittentens registrerade adress: Nordheim Capital AB (publ), Skogsövägen 22, 133 33, Saltsjöbaden, Sverige.

## Företagsledning

Namn	Titel
Michele Gasparetti	VD
Lena Strauss	CFO

## Presentation av företagsledning

Michele Gasparetti, VD

Se avsnittet ”Styrelse” ovan.

Lena Strauss, CFO

Lena Strauss är Chief Financial Officer i Emittenten och ansvarar för bolagets finansiella rapportering, redovisning, likviditetsplanering och finansiella styrning. Lena har över 30 års erfarenhet som auktoriserad redovisningskonsult och är medlem i FAR. Hon har omfattande erfarenhet av kvalificerad redovisning, finansiell rapportering, bolagsstyrning och intern kontroll.

Samtliga ledande befattningshavare kan nås via Emittentens registrerade adress: Nordheim Capital AB (publ), Skogsövägen 22, 133 33, Saltsjöbaden, Sverige.

## Intressekonflikter

Såvitt Emittenten känner till har inga styrelseledamöter eller ledande befattningshavare några privata intressen eller åtaganden som kan stå i strid med Emittentens intressen. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan ha externa uppdrag och engagemang vid sidan av sina uppdrag i Emittenten. Såvitt Emittenten känner till föreligger per dagen för detta Grundprospekt inga faktiska intressekonflikter mellan (i) deras skyldigheter gentemot Emittenten och (ii) deras privata intressen och/eller andra uppdrag. Externa uppdrag som bedömts vara betydande i detta sammanhang framgår av presentationerna ovan.

Om en situation skulle uppkomma där en faktisk eller potentiell intressekonflikt kan anses föreligga avser Emittenten att hantera situationen i enlighet med tillämplig lag samt, i förekommande fall, Emittentens interna rutiner.

## Upptagande till handel

Emittenten avser att inge ansökan om upptagande till handel av relevanta Serier av ETP:er på Nasdaq Stockholm AB. Uppgifter om huruvida ansökan har lämnats, beräknad första handelsdag samt annan emissionsspecifik information framgår av de Slutgiltiga Villkoren för respektive Serie.

Emittenten kan även, i enlighet med vad som anges i de Slutgiltiga Villkoren, ansöka om upptagande till handel av ETP:er på annan reglerad marknad eller på en multilateral handelsplattform (MTF) inom EES, förutsatt att tillämpliga legala och regulatoriska krav samt relevanta handelsplatsers villkor uppfylls.

Det kan inte lämnas någon försäkran om att en ansökan om upptagande till handel kommer att beviljas eller att handel i ETP:erna kommer att upprätthållas. Likviditeten i andrahandsmarknaden kan vara begränsad eller periodvis saknas.

## Finansiering och kostnadsstruktur

Emittentens huvudsakliga löpande intäkter utgörs av avgifter som tas ut på ETP-nivå i enlighet med villkoren för respektive Serie (exempelvis förvaltningsavgift och/eller andra avgifter, i

den mån sådana är tillämpliga). Avgiftsintäkternas storlek påverkas bland annat av ETP:ernas utestående volym och värde, marknadsutvecklingen för relevanta underliggande tillgångar samt nettoflöden (emissioner och inlösen).

Emittenten har kostnader förknippade med etablering, administration och löpande drift av programmet och ETP:erna, inklusive men inte begränsat till kostnader för regelefterlevnad, riskhantering, IT- och systemstöd, externa tjänsteleverantörer, avgifter hänförliga till handelsplatser/clearing och personalkostnader.

Verksamheten har historiskt finansierats främst genom kapitaltillskott från ägare och/eller externa investerare. Per dagen för detta Grundprospekt bedömer Emittenten att den löpande verksamheten kan finansieras genom befintligt kapital och framtida löpande avgiftsintäkter. Emittentens intäkter och kostnader kan emellertid variera över tid, och Emittenten kan därför i framtiden komma att behöva ytterligare extern finansiering, exempelvis vid större investeringar, ändrade regulatoriska krav eller etablering i ytterligare jurisdiktioner.

## Användning av intäkter

Avgiftsintäkter som tillfaller Emittenten används huvudsakligen för att täcka Emittentens kostnader för drift och administration av programmet och ETP:erna. I den mån Emittenten har utrymme att göra det och beslutar om sådan användning kan avgiftsintäkter även komma att användas för att finansiera vidareutveckling av Emittentens verksamhet, såsom produktutveckling samt förstärkning av funktioner och resurser inom exempelvis riskhantering, regelefterlevnad, IT- och informationssäkerhet, distribution och investerarrationer.

## Information och rapportering efter utgivande av ETP:er

För varje Serie av ETP:er avser Emittenten att, i enlighet med villkoren och tillämpliga krav, offentliggöra Net Asset Value (NAV) eller motsvarande indikativt värde på Emittentens webbplats på daglig basis. Närmare uppgifter om beräkning, publiceringsmetod och eventuell publicering via ytterligare kanaler framgår av de Allmänna Villkoren och/eller de Slutgiltiga Villkoren samt, i förekommande fall, relevant handelsplats regelverk.

Utöver vad som följer av tillämplig lag, föreskrifter, marknadsmissbruksförordningen (EU) nr 596/2014 (i den mån tillämplig), handelsplatsers regelverk, de Allmänna Villkoren och de Slutgiltiga Villkoren har Emittenten inte åtagit sig att lämna någon särskild återkommande produktrelaterad rapportering.

Finansiell rapportering avseende Emittenten kommer att ske i enlighet med vid var tid gällande regler för årsredovisning samt, i den mån tillämpligt, regler om periodisk rapportering och informationsgivning för emittenter vars värdepapper är upptagna till handel.

## Information som införlivas genom hänvisning

Följande delar av de nedan angivna dokumenten införlivas i detta Grundprospekt genom hänvisning och ska läsas som en integrerad del av Grundprospektet:

Nr	Dokument	Införlivad del	Sida
1.	Årsredovisning (reviderad) för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2025, inklusive revisionsberättelse.	– Förändring i eget kapital	sida 2
		– Resultaträkning	Sida 3
		– Balansräkning	sida 4
		– Kassaflödesanalys	Sida 5
		– Noter	sida 6 – 7
		– Revisionsberättelse	sida 8 – 9

Ovanstående handlingar finns elektroniskt tillgängliga på Emittentens webbplats: <https://www.nordheimcapital.com/rapporter> samt i fysiskt format på Emittentens adress: Nordheim Capital AB (publ), Skogsövägen 22, 133 33, Saltsjöbaden, Sverige.

De delar av ovanstående handlingar som inte införlivats genom hänvisning bedöms antingen inte vara relevanta för investeraren eller omfattas av andra delar av detta Grundprospekt.

# Dokument tillgängliga för visning avseende Emittenten

## Dokument tillgängliga för visning

Tillgång till kopior av följande handlingar finns elektroniskt tillgängliga på Emittentens webbplats <https://www.nordheimcapital.com/investerarrelationer>. Papperskopior av dokumenten finns även tillgängliga på Emittentens kontor på adress Nordheim Capital AB Skogsövägen 22, 133 33 Saltsjöbaden, Sverige, under giltighetstiden för detta Grundprospekt:

- Emittentens bolagsordning i dess senaste lydelse, samt uppdaterat aktuellt registreringsbevis,
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2025 (reviderad), inklusive revisionsberättelse, samt
- Detta Grundprospekt.

## Generell beskrivning av råvaror

Detta avsnitt innehåller en generell beskrivning av råvarutillgångarna guld, silver, platina och palladium (tillsammans "Råvarutillgångarna") samt övergripande information om de marknader där dessa handlas. Avsnittet är avsett som bakgrundsinformation och utgör inte en uttömmande redogörelse för respektive råvara, dess förvaring/lagring, relevanta branschorganisationer eller tillämplig lagstiftning.

Den eller de råvaror som utgör Underliggande Råvarutillgång för en viss Serie, samt eventuell prispreferens eller annan metod för värdering av sådan Underliggande Råvarutillgång, framgår av de Slutgiltiga Villkoren. Potentiella investerare bör, utöver att ta del av detta avsnitt, särskilt beakta informationen i Prospektets avsnitt "Riskfaktorer" samt göra en egen bedömning av den Underliggande Råvarutillgången och dess marknad, inklusive vid behov genom att rådgöra med egna professionella rådgivare.

### Tredjepartsinformation

I den mån information i detta avsnitt har hämtats från tredje part har den hämtats från allmänt tillgängliga källor. Emittenten bekräftar att sådan information har återgetts korrekt och att, såvitt Emittenten känner till och kan utröna av information publicerad av dessa källor, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

### Allmänt om Råvarutillgångar

Guld, silver, platina och palladium klassificeras typiskt som ädelmetaller eftersom de är relativt sällsynta och/eller har ett högt ekonomiskt värde. Värderingen påverkas av flera faktorer, bl.a. metallernas tillgänglighet (utbud/raritet), användning i industriella processer samt användning som investerings- och värdebevarande tillgång. Råvarutillgångarna är kemiskt mindre reaktiva än många andra grundämnen, har hög lyster och relativt höga smältpunkter.<sup>1</sup> Råvarutillgångarna kan lagras under lång tid utan att i sig förstöras, och i form av exempelvis tackor, mynt eller smycken kan de även fungera som värdebevarare.<sup>2</sup>

Råvarutillgångarna utvinns genom gruvdrift och kan även tillföras marknaden genom återvinning ("recycling"). Efterfrågan på Råvarutillgångarna kan översiktligt delas in i (i) investeringsrelaterad efterfrågan (inklusive från institutionella och privata investerare), (ii) industriell efterfrågan (exempelvis från tillverknings- och processindustri) samt (iii) efterfrågan från smyckes- och annan tillverkningssektor.<sup>3</sup>

### Prisbildning, prisdrivare och volatilitet

Priserna på Råvarutillgångarna är volatila och kan fluktuera kraftigt under korta tidsperioder. Prisbildningen påverkas av fundamentala utbuds- och efterfrågefaktorer samt av politiska och ekonomiska omständigheter, särskilt när större producentländer eller konsumtionsregioner

---

<sup>1</sup> <https://www.lbma.org.uk/publications/the-otc-guide/properties-of-precious-metals>

<sup>2</sup> <https://www.gold.org/about-gold> & <https://www.lbma.org.uk/publications/the-otc-guide/introduction>

<sup>3</sup> <https://www.lbma.org.uk/publications/the-otc-guide/introduction>

påverkas. Eftersom Råvarutillgångarna ofta betraktas som värdebevarare kan perioder av politisk och ekonomisk osäkerhet, samt inflation- eller deflationsförväntningar, påverka efterfrågan och därmed prisnivåerna.

Historiska prISRörelser, historiska trender eller historisk volatilitet för en Råvarutillgång utgör inte en tillförlitlig indikation på framtida prisutveckling.

### Marknadsstruktur – OTC-handel och börshandel (terminer/optioner)

Den globala handeln i Råvarutillgångarna sker både genom (i) över-disk-handel (OTC; bilaterala transaktioner utanför börs) och (ii) börsbaserad handel, framför allt genom standardiserade termins- och optionskontrakt.

#### *OTC-marknaden*

OTC-marknaden för Råvarutillgångarna utgör en betydande del av den globala handeln och pågår i praktiken kontinuerligt (24 timmar per dygn). OTC-transaktioner omfattar typiskt spot-affärer, terminsaffärer (forwards), optioner samt andra derivattransaktioner. OTC-handel sker direkt mellan parter som själva förhandlar villkor, inklusive pris, volym, leveranspunkt samt risk- och avvecklingsarrangemang. OTC-handel sker vanligtvis på ”principal-to-principal”-basis, vilket innebär att risker (inklusive kreditrisk) normalt bärs mellan de två motparterna i transaktionen. De viktigaste OTC-centren för Råvarutillgångarna är traditionellt London, Zürich och New York.<sup>4</sup>

#### *Börsbaserad handel (terminer och optioner)*

Vid sidan av OTC-marknaden finns en utvecklad marknad för börshandlade termins- och optionskontrakt på Råvarutillgångarna. Sådana kontrakt är standardiserade av den relevanta börserna och specificerar bl.a. kvalitetskrav, kvantitet, leveransvillkor samt tidpunkt och plats för fysisk leverans (om leverans sker). Börserna agerar i regel som organiserade handelsplatser som tillhandahåller ett transparent forum för handel mellan medlemmar och deras kunder.<sup>5</sup> Exempel på betydande marknadsplatser för termins- och optionshandel på metaller är COMEX (en del av NYMEX), Chicago Board of Trade (CBOT) samt Tokyo Commodity Exchange (TOCOM). Regleringen av terminsbörser kan variera mellan jurisdiktioner.

### Prissättningsenheter och referenspriser (”benchmark”-priser)

Råvarutillgångarna prissätts ofta i US-dollar per troy ounce. En troy ounce motsvarar 31,1035 gram. För guld används ofta begreppet ”fine troy ounce”, vilket avser metallens rena innehåll.<sup>6</sup>

Internationellt används i stor utsträckning referenspriser (”benchmark”-priser) för guld, silver, platina och palladium som fastställs genom elektroniska auktionsprocesser som äger rum i London. Dessa referenspriser används som prissättningsmekanism i en mängd olika transaktioner och produkter relaterade till Råvarutillgångarna. Exempelvis:

---

<sup>4</sup> <https://www.lbma.org.uk/publications/the-otc-guide/introduction>

<sup>5</sup> <https://www.lbma.org.uk/publications/the-otc-guide/options>

<sup>6</sup> <https://www.lbma.org.uk/publications/the-otc-guide/the-price>

- LBMA Gold Price fastställs typiskt två gånger per dag.
- LBMA Silver Price fastställs typiskt en gång per dag.
- LBMA Platinum Price och LBMA Palladium Price fastställs typiskt två gånger per dag.<sup>7</sup>

Administration och publicering av sådana referenspriser utförs av respektive benchmark-administratör och priserna offentliggörs efter respektive auktionsförfarande. Notera att publicering kan ske med viss fördröjning jämfört med auktionstidpunkten.

## Marknadsaktörer

Deltagarna på Råvarumarknaderna kan översiktligt delas in i följande grupper:

- Gruv- och producentsektorn: gruvbolag som producerar Råvarutillgångarna, producenter där Råvarutillgångarna uppstår som biprodukt vid produktion av andra metaller, samt skrothandlare och återvinnare.
- Bank- och finanssektorn: s.k. bullion-banker och andra finansiella aktörer som tillhandahåller tjänster såsom handel, finansiering, lagerhantering, riskhantering och hedging.
- Officiella sektorn: centralbanker och andra offentliga aktörer (särskilt relevanta för guldmarknaden).
- Investeringssektorn: institutionella och privata investerare samt spekulanter (inklusive aktörer på terminsbörser).
- Tillverknings- och förädlingssektorn: industriella användare och kommersiella aktörer, där smyckesindustrin typiskt är en betydande användare av Råvarutillgångarna.

## Branschorganisationer, standarder och ”Good Delivery”

Två centrala branschorganisationer för den fysiska ädelmetallmarknaden i London är:

- London Bullion Market Association (LBMA) för guld och silver.
- London Platinum and Palladium Market (LPPM) för platina och palladium.

Branschorganisationerna fungerar typiskt som samordnare för marknadsaktörer och utgör ofta en viktig kontaktpunkt gentemot myndigheter och andra officiella organ. De verkar bl.a. genom att (i) upprätthålla kvalitets- och raffinaderistandarder genom s.k. Good Delivery-listor, (ii) främja god marknadspraxis och (iii) utveckla standarddokumentation för handel och kontostrukturer.<sup>8</sup>

### *”Good Delivery” – kvalitets- och viktkrav*

För fysisk handel och avveckling på grossistmarknaderna används ofta Good Delivery-standarder som anger minimi- och/eller intervallkrav avseende vikt, renhet (fineness), märkning och övriga specifikationer. Exempelvis:

<sup>7</sup> <https://www.lbma.org.uk/publications/the-otc-guide/precious-metal-benchmarks>

<sup>8</sup> <https://www.lbma.org.uk/publications/the-otc-guide/introduction>

- Guld: LBMA:s Good Delivery-regler anger bl.a. krav på minsta renhet om 99,5 procent samt en barvikt som typiskt är cirka 400 fine troy ounces (tillåtet intervall förekommer), samt krav på märkning/stämpel från godkänd raffinör.<sup>9</sup>
- Silver: LBMA:s Good Delivery-regler anger bl.a. krav på minsta renhet om 99,9 procent och en vikt inom ett angivet intervall (troy ounces), samt krav på märkning/stämpel från godkänd raffinör.<sup>10</sup>
- Platina och palladium: LPPM:s Good Delivery-regler anger bl.a. krav på minsta renhet om 99,95 procent och att plattor/ingots ligger inom ett angivet viktintervall, samt krav på märkning/stämpel från godkänd raffinör.<sup>11</sup>

Good Delivery-listor och regler kan ändras över tid (t.ex. genom att raffinörer läggs till eller tas bort/suspenderas). Sådana förändringar kan påverka vilka metallpartier som accepteras i marknadens avveckling och därmed påverka likviditet, premie/rabatt mellan olika metallkvaliteter samt avvecklingsförfaranden.

## Förvaring, clearing och avveckling (allmänt)

### *Förvaring*

Fysisk ädelmetall lagras vanligen i valv (vaults) hos eller genom aktörer som är verksamma på de relevanta grossistmarknaderna. Förvarings- och försäkringskostnader är normalt föremål för kommersiell förhandling och kan variera beroende på bl.a. metallslag, volym, valvstruktur och jurisdiktion.

### *Clearing och avveckling*

Vissa aktörer på Londonmarknaden tillhandahåller clearingtjänster. Avveckling av OTC-affärer sker ofta genom kontostrukturer som möjliggör bokföringsmässiga överföringar, vilket kan minska behovet av fysisk förflyttning av metall och därmed relaterade säkerhets- och logistikkostnader.

### *Allokerade och icke-allokerade konton (allocated/unallocated)*

I fysiska ädelmetallmarknader förekommer i huvudsak två kontostrukturer:

- Allokerat konto (allocated): kontohavaren har äganderätt/titel till identifierade och specifika tackor/plattor/ingots, som normalt är numrerade och identifieras genom stämpel, vikt och renhet. Förvararen agerar som förvaringsinstitut (custodian) och får normalt inte handla, låna ut eller belåna metallen annat än på kontohavarens instruktion.
- Icke-allokerat konto (unallocated): kontohavaren har en generell fordran/entitlement avseende metall, utan att specifika tackor/plattor avskiljs. Transaktioner kan avvecklas genom debitering/kreditering av kontobalansen. Kontohavaren exponeras mot

<sup>9</sup> <https://www.lbma.org.uk/publications/the-otc-guide/london-good-delivery-gold-and-silver>

<sup>10</sup> <https://www.lbma.org.uk/publications/the-otc-guide/london-good-delivery-gold-and-silver>

<sup>11</sup> <https://www.lbma.org.uk/publications/the-otc-guide/good-delivery-platinum-and-palladium>

motpartens kreditvärdighet på ett sätt som i vissa avseenden liknar annan kontobaserad exponering. Önskas fysisk leverans kan specifik metall ”allokeras” till kontohavaren.<sup>12</sup>

---

<sup>12</sup> <https://www.lbma.org.uk/publications/the-otc-guide/precious-metal-accounts>

## Erbjudande och försäljning

Detta Grundprospekt utgör en informationshandling upprättad i enlighet med Prospektförordningen och utgör inte i sig ett erbjudande eller en inbjudan från Emittenten att förvärva ETP:er i någon jurisdiktion där ett sådant erbjudande eller en sådan inbjudan inte är tillåten enligt tillämpliga lagar eller regler.

### *Samtycke till användning av grundprospektet*

Detta Grundprospekt har upprättats på grundval av att det, tillsammans med tillämpliga Slutgiltiga Villkor, kan användas för erbjudanden av ETP:er till allmänheten som inte omfattas av undantag från skyldigheten att upprätta och offentliggöra prospekt enligt artikel 1.4 i Prospektförordningen ("Icke-Undantagna Erbjudanden") i: (i) Sverige; och (ii) varje annan medlemsstat inom EES till vilken Finansinspektionen har notifierat godkännandet av detta Grundprospekt i enlighet med Prospektförordningen, (varje sådan stat en "Icke-Undantagen Erbjudandejurisdiktion" och tillsammans "Icke-Undantagna Erbjudandejurisdiktioner"). Varje person som lämnar eller avser att lämna ett Icke-Undantaget Erbjudande på grundval av detta Grundprospekt får endast göra detta med Emittentens uttryckliga samtycke och i enlighet med de villkor som framgår av detta avsnitt samt, i tillämpliga fall, de Slutgiltiga Villkoren.

Med undantag för vad som uttryckligen anges i detta avsnitt har Emittenten inte auktoriserat att något erbjudande lämnas av någon annan, och Emittenten har inte samtyckt till att detta Grundprospekt används av någon annan person i samband med något erbjudande av ETP:er i någon jurisdiktion. Varje erbjudande som lämnas utan Emittentens samtycke är inte auktoriserat av Emittenten. Emittenten tar i sådant fall inte något ansvar eller någon skyldighet gentemot investerare i anledning av ett sådant erbjudande eller för åtgärder vidtagna av den som lämnar ett sådant erbjudande.

### *Vilka som är Auktoriserade Erbjudare*

Emittenten samtycker till att följande finansiella mellanhänder får använda detta Grundprospekt i samband med Icke-Undantagna Erbjudanden (var och en en "Auktoriserad Erbjudare"): (a) Auktoriserade Deltagare; samt (b) varje annan finansiell mellanhand som antingen: (i) uttryckligen anges som Auktoriserad Erbjudare i de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren; eller (ii) uttryckligen anges som Auktoriserad Deltagare på den webbplats som Emittenten anvisar för detta ändamål, med angivande av namn och adress. En aktuell förteckning över Auktoriserade Deltagare publiceras på Emittentens webbplats: <https://www.nordheimcapital.com/investerarrelationer>. Information om finansiella mellanhänder (inklusive Auktoriserade Deltagare/Auktoriserade Erbjudare) som inte är kända vid tidpunkten för godkännandet av detta Grundprospekt kan komma att publiceras på Emittentens webbplats. Emittentens webbplats utgör inte del av detta Grundprospekt (såvida inte information uttryckligen har införlivats genom hänvisning i Grundprospektet) och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

### *Villkor för samtycket*

Emittentens samtycke är giltigt i Sverige och, under förutsättning att relevanta notifieringsåtgärder har genomförts, i varje annan Icke-Undantagen Erbjudandejurisdiktion, under förutsättning att: (i) Grundprospektet endast får användas av den relevanta Auktoriserade Erbjudaren för att lämna erbjudanden om de ETP:er som anges i de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren; (ii) erbjudandet lämnas i den eller de jurisdiktioner som anges i de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren; (iii) erbjudandet lämnas under den erbjudandeperiod ("Erbjudandeperioden") som anges i de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren; och (iv) erbjudandet i övrigt lämnas i enlighet med de eventuella ytterligare villkor som anges i de Slutgiltiga Villkoren.

#### *Giltighetstid, ändring och tillägg*

Samtycket avser endast Erbjudandeperioder som infaller under Grundprospektets giltighetstid, dvs. högst tolv (12) månader från dagen för Finansinspektionens godkännande av Grundprospektet. Emittenten kan, i den utsträckning som är tillåten enligt tillämplig lag, (a) lämna samtycke till ytterligare Auktoriserade Erbjudare, (b) återkalla eller ändra samtycket för framtida erbjudanden, (c) ändra Erbjudandeperioden och/eller (d) lägga till, ta bort eller ändra villkor för samtycket. Sådan information kommer att offentliggöras genom meddelande och, när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen, genom tillägg till Grundprospektet, och göras tillgänglig i enlighet med Grundprospektets bestämmelser om offentliggörande.

#### *Emittentens ansvar vid Icke-Undantagna Erbjudanden*

Emittenten tar ansvar för innehållet i detta Grundprospekt i förhållande till varje investerare ("Investerare") som förvärvar ETP:er inom ramen för ett Icke-Undantaget Erbjudande, under förutsättning att erbjudandet till Investeraren har lämnats: (i) av Emittenten eller en Auktoriserad Erbjudare; (ii) i en jurisdiktion för vilken samtycke har lämnats; (iii) under den Erbjudandeperiod för vilken samtycket gäller; (iv) i enlighet med övriga villkor för samtycket, såsom dessa anges i de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren och i detta avsnitt; och (v) varje Auktoriserad Erbjudare ska på sin webbplats ange att den använder Grundprospektet i enlighet med Emittentens samtycke och de villkor som är knutna till samtycket. I andra fall än de som anges ovan har Emittenten inte auktoriserat några Icke-Undantagna Erbjudanden av ETP:er eller användningen av detta Grundprospekt av någon person. Ingen finansiell mellanhand eller annan person har rätt att använda detta Grundprospekt i samband med ett erbjudande av ETP:er i andra omständigheter. Sådana erbjudanden lämnas inte på Emittentens vägnar och Emittenten tar inget ansvar eller någon skyldighet gentemot investerare som förvärvar ETP:er inom ramen för sådana erbjudanden eller för åtgärder vidtagna av den som lämnar sådana erbjudanden.

#### *Information om erbjudandevillkor och mellanhänders ansvar*

Om en Investerare avser att förvärva ETP:er från en Auktoriserad Erbjudare kommer ett sådant förvärv att ske, och erbjudandet och försäljningen att genomföras, i enlighet med de villkor och arrangemang som gäller mellan den Auktoriserade Erbjudaren och Investeraren (inklusive avseende pris, avgifter/provisioner, tilldelning- och avvecklingsarrangemang). Emittenten är inte part i sådana arrangemang och detta Grundprospekt innehåller därför inte sådan information. Den Auktoriserade Erbjudaren ska tillhandahålla Investeraren relevant information om villkoren för erbjudandet vid tidpunkten för erbjudandet. Emittenten tar inget

ansvar för sådan information. I den utsträckning information om villkoren för ett erbjudande som krävs enligt Prospektförordningen inte framgår av detta Grundprospekt eller de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren, är det den relevanta Auktoriserade Erbjudarens ansvar att tillhandahålla sådan information till Investeringen vid tidpunkten för erbjudandet. Detta påverkar inte det ansvar som Emittenten eller andra kan ha enligt tillämplig lag.

#### *Distribution och jurisdiktionsrestriktioner*

Med undantag för Finansinspektionens godkännande av detta Grundprospekt (och eventuell notifiering av godkännandet till andra behöriga myndigheter inom EES i enlighet med Prospektförordningen) har ingen åtgärd vidtagits och kommer ingen åtgärd att vidtas i någon jurisdiktion som skulle medge ett offentligt erbjudande av ETP:er eller innehav eller distribution av erbjudandematerial avseende ETP:erna i en jurisdiktion där åtgärder för detta ändamål krävs. ETP:erna får därför inte erbjudas eller säljas i någon jurisdiktion där sådana åtgärder krävs. Personer som kommer i besittning av detta Grundprospekt är skyldiga att informera sig om och iaktta varje sådan restriktion.

**Om ett erbjudande av ETP:er lämnas av en finansiell mellanhand (Auktoriserad Erbjudare) kommer den finansiella mellanhanden att informera investerare om villkoren för erbjudandet vid den tidpunkt då erbjudandet lämnas. Finansiella mellanhänder som använder Grundprospektet i enlighet med Emittentens samtycke måste på sin webbplats ange att de använder Grundprospektet i enlighet med samtycket och de villkor som är knutna till detta.**

## Skattefrågor

Skatteregler och skattepraxis i den jurisdiktion där en Investerare är skattemässigt hemmahörande eller annars skattskyldig, samt i Emittentens registreringsland (och, i förekommande fall, i andra relevanta jurisdiktioner), kan påverka den skattemässiga behandlingen av ETP:erna och därmed den nettoavkastning som en investering kan ge.

Den skattemässiga behandlingen av ETP:erna och transaktioner i ETP:erna kan variera beroende på bland annat Investerarens skatterättsliga hemvist, status och individuella omständigheter samt ETP:ernas utformning och den eller de Underliggande Råvarutillgångar som ETP:erna ger exponering mot. Skatteutfallet kan, beroende på omständigheterna, omfatta exempelvis inkomst- och/eller kapitalvinstbeskattning, källskatt, stämpelskatt eller andra transaktionsskatter samt andra skatter, avgifter eller pålagor. Skatteregler kan ändras och kan också tolkas eller tillämpas på olika sätt av behöriga myndigheter.

Denna beskrivning är endast avsedd som en allmän orientering och utgör inte skatterådgivning. Varje Investerare bör, före ett investeringsbeslut och vid behov löpande, inhämta egen oberoende skatterådgivning och själv bedöma vilka skatte- och rapporteringskonsekvenser som kan uppkomma i relevanta jurisdiktioner. Se även avsnittet "Beskattning" i de Allmänna Villkoren.

## Generell information

Detta avsnitt innehåller en översiktlig beskrivning av Programmet och de ETP:er som kan emitteras inom ramen för Programmet. Avsnittet är inte avsett att vara en fullständig redogörelse. För fullständig information ska detta Grundprospekt läsas i sin helhet tillsammans med (i) avsnittet Riskfaktorer, (ii) de Allmänna Villkoren, (iii) eventuella tillägg till Grundprospektet och (iv) de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien. Ord och uttryck som inleds med versal begynnelsebokstav som inte definieras i detta avsnitt har den innebörd som anges på annan plats i Grundprospektet och/eller i de Allmänna Villkoren. Grundprospektet får endast användas för de ändamål för vilka det har upprättats och offentliggjorts enligt Prospektförordningen och tillämpliga nationella regler.

### *Ingen rådgivning och ingen rekommendation*

Varken detta Grundprospekt eller någon information som lämnas i anslutning till ETP:erna utgör investeringsrådgivning, juridisk rådgivning, skatterådgivning eller annan rådgivning. Varje investerare ska göra en egen bedömning av en investering i ETP:erna och, i förekommande fall, anlita oberoende professionella rådgivare. En investering i ETP:erna kan medföra förlust av hela eller delar av investerat belopp.

### *Godkännande av Finansinspektionen*

Detta Grundprospekt har godkänts av Finansinspektionen ("Finansinspektionen") i egenskap av behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionens godkännande innebär endast att Grundprospektet uppfyller Prospektförordningens krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens. Godkännandet ska inte uppfattas som ett stöd för Emittenten eller som ett ställningstagande till kvaliteten på de ETP:er som omfattas av Grundprospektet. Varje investerare ska göra en egen bedömning av huruvida en investering i ETP:erna är lämplig.

### *Giltighet och tillägg*

Detta Grundprospekt godkändes av Finansinspektionen den 27 april 2026 och är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i prospektförordningen.

Om en väsentlig ny omständighet, ett sakfel eller en väsentlig felaktighet avseende informationen i Grundprospektet uppkommer eller upptäcks mellan dagen för godkännandet och den senare av (i) utgången av den relevanta erbjudandeperioden och (ii) tidpunkten då handeln i de berörda ETP:erna på en reglerad marknad påbörjas, ska Emittenten, i den utsträckning Prospektförordningen kräver, upprätta och offentliggöra ett tillägg ("Tillägg") till Grundprospektet. I de fall och på de villkor som följer av artikel 23 i Prospektförordningen kan investerare som redan har accepterat att köpa eller teckna ETP:er innan ett Tillägg offentliggörs ha rätt att återkalla sin accept inom en begränsad tidsperiod från offentliggörandet.

Skyldigheten att upprätta Tillägg gäller inte efter det att Grundprospektet har upphört att vara giltigt.

#### *Erbjudandets geografiska omfattning*

Grundprospektet kan, tillsammans med tillämpliga Slutgiltiga Villkor, användas i samband med erbjudanden till allmänheten i Sverige samt, efter genomförande av relevanta notifieringsförfaranden (pass) enligt Prospektförordningen, i andra medlemsstater inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES"). Emittenten kan begära att Finansinspektionen notifierar godkännandet av Grundprospektet till behöriga myndigheter i andra EES-stater i syfte att möjliggöra sådana erbjudanden och/eller, i förekommande fall, ansökningar om upptagande till handel på reglerad marknad i respektive stat.

#### *Programmet och ETP:ernas huvuddrag*

Programmet möjliggör för Emittenten att från tid till annan emittera Serier av ETP:er och, i förekommande fall, ansöka om att sådana ETP:er tas upp till handel på en eller flera reglerade marknader och/eller multilaterala handelsplattformar. ETP:erna kan erbjudas till allmänheten i Sverige och, efter notifiering, i andra EES-stater i den utsträckning som anges i tillämpliga Slutgiltiga Villkor. ETP:erna emitteras och regleras av svensk rätt.

Emittenten avser initialt att ansöka om upptagande till handel av nya Serier på Nasdaq Stockholm. Emittenten kan även emittera Serier som inte är avsedda att tas upp till handel, vilket i så fall ska framgå av de Slutgiltiga Villkoren för den relevanta Serien.

#### *Överlåtbarhet samt erbjudande- och distributionsrestriktioner*

ETP:erna är i princip fritt omsättningsbara. Förvärv, innehav, försäljning eller överlåtelse kan dock vara föremål för begränsningar enligt tillämplig lag eller andra regler i vissa jurisdiktioner. Varje investerare ansvarar själv för att följa sådana begränsningar samt för eventuella rättsliga och skattemässiga konsekvenser som kan följa därav.

#### *Underliggande tillgång och avkastningspåverkande faktorer*

Varje Serie av ETP:er avses ha en enskild råvarutillgång som underliggande (Single-Asset ETP), enligt vad som anges i de Slutgiltiga Villkoren. ETP:ernas värde och eventuell avkastning är beroende av prisutvecklingen för den Underliggande Råvarutillgången samt, i de fall Avvecklingsvalutan skiljer sig från den valuta i vilken den Underliggande Råvarutillgången normalt prissätts, även av valutakursutvecklingen mellan dessa valutor.

#### *Registrering, clearing och avveckling*

För Serier av ETP:er som är registrerade för clearing och avveckling i CSD sker emission, registrering och avveckling i enlighet med de vid var tid gällande regler och rutiner som tillämpas av CSD. Om en Serie i stället registreras i annat clearingsystem är motsvarande regler i det aktuella clearingsystemet tillämpliga, enligt vad som anges i de Slutgiltiga Villkoren.

#### *Allmänna Villkor och Slutgiltiga Villkor*

De Allmänna Villkor som anges i detta Grundprospekt gäller för samtliga ETP:er som emitteras inom ramen för Programmet. För varje Serie kompletteras och, i förekommande fall, ändras de Allmänna Villkoren genom de Slutgiltiga Villkoren. Vid eventuell motstridighet mellan de Allmänna Villkoren och de Slutgiltiga Villkoren ska de Slutgiltiga Villkoren äga företräde för den berörda Serien.

*Tillämplig lag och tvistelösning*

ETP:erna och Programmet regleras av svensk rätt. Tvist med anledning av ETP:erna, Grundprospektet, Allmänna Villkor eller Slutgiltiga Villkor ska avgöras av svensk domstol med Stockholms tingsrätt som första instans, om inte annat följer av tvingande lag.

## Ansvariga personer för grundprospektet m.m.

Detta Grundprospekt har upprättats av Nordheim Capital AB (publ), org.nr 559553-3968, med säte i Stockholm ("Emittenten"). Emittenten ansvarar för informationen i detta Grundprospekt och försäkras härmed att, såvitt Emittenten känner till, överensstämmer informationen med de faktiska förhållandena och att inga uppgifter som skulle kunna påverka bedömningen av ETP:erna på ett väsentligt sätt har utelämnats.

Styrelsen i Emittenten, som anges under avsnittet "Styrelse och företagsledning", är, i den utsträckning som följer av svensk rätt, ansvarig för informationen i detta Grundprospekt och bekräftar att informationen i Grundprospektet, såvitt styrelsen känner till, är riktig och inte innehåller några utelämnanden som skulle kunna medföra att dess innebörd blir missvisande eller felaktig.

I den mån information i detta Grundprospekt har anskaffats från tredje part bekräftar Emittenten att sådan information har återgetts korrekt och att, såvitt Emittenten känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av sådan tredje part, inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Informationskällor anges i direkt anslutning till den aktuella informationen

Emittenten har erhållit samtliga beslut, bemyndiganden och godkännanden som är nödvändiga för att emittera ETP:erna inom ramen för Programmet samt för att fullgöra sina skyldigheter enligt detta Grundprospekt och de tillämpliga Slutgiltiga Villkoren.

# Form för slutgiltiga villkor

Slutgiltiga villkor

Daterat: [        ]

Serie: [•]        Tranche: [•]

Nordheim Capital AB (publ)

(Publikt aktiebolag registrerat i Sverige med org. nr. 559553-3968)

LEI-kod: 64883WDJALV307B92028

Emission av upp till [antal] ETP:er ("ETP:erna")

enligt

Emittentens Program för Börshandlade Produkter ("Programmet")

## Viktig information

Dessa Slutgiltiga Villkor har upprättats i den mening som avses i artikel 8.5 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") och ska läsas tillsammans med Emittentens grundprospekt för Programmet daterat [●] ("Grundprospektet") samt eventuella tillägg till Grundprospektet (tillsammans "Prospektet").

Finansinspektionen har godkänt Grundprospektet i egenskap av behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande avser endast att Grundprospektet uppfyller Prospektförordningens krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens. Godkännandet ska inte uppfattas som något slags stöd för Emittenten eller som ett ställningstagande till kvaliteten på de ETP:er som omfattas av Grundprospektet.

Fullständig information om Emittenten och ETP:erna finns endast i dessa Slutgiltiga Villkor tillsammans med Prospektet. Investerares ska särskilt beakta Prospektets avsnitt "Riskfaktorer" samt övriga relevanta avsnitt innan investeringsbeslut fattas.

Termer med versal begynnelsebokstav som inte definieras i dessa Slutgiltiga Villkor ska ha den betydelse som anges i Prospektet. Vid eventuell motstridighet mellan de Allmänna Villkoren och dessa Slutgiltiga Villkor ska dessa Slutgiltiga Villkor äga företräde för den Serie som omfattas av dessa Slutgiltiga Villkor.

[Grundprospektet och dessa Slutgiltiga Villkor är tillgängliga på Emittentens webbplats [●] och i fysisk form på Emittentens kontor [●]. Hänvisningar till webbplatser avser endast var dokument kan erhållas; information på webbplatsen utgör inte en del av Prospektet om den inte uttryckligen införlivats genom hänvisning.]

[MIFID II – PRODUKTSTYRNING – Endast för användning inom ramen för produktgodkännandeprocess enligt MiFID II: Den målgruppsbedömning som gjorts av tillverkare/distributörer inom distributionskedjan har lett till följande slutsatser avseende ETP:erna: (i) målgruppen utgörs av jämbördiga motparter och/eller professionella kunder och/eller icke-professionella kunder (var och en i den mening som avses i direktiv 2014/65/EU "MiFID II"), enligt vad som anges av respektive tillverkare/distributör; och (ii) lämpliga distributionskanaler ska fastställas av respektive distributör med beaktande av distributörens

skyldigheter avseende lämplighets- och/eller passandebedömning enligt MiFID II, i den mån tillämpligt. Emittenten är inte ett värdepappersinstitut och omfattas inte av MiFID II:s produktstyrningskrav; ansvar för produktstyrning i distributionskedjan vilar på de MiFID-reglerade företag som tillverkar och/eller distribuerar ETP:erna.]

## DEL A – AVTALSVILLKOR

[Grundprospektet som hänvisas till nedan (och som kompletteras genom dessa Slutgiltiga Villkor) har upprättats på den grunden att varje erbjudande av ETP:er i en medlemsstat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (EES) som har implementerat Prospektförordningen (var och en en ”Relevant Medlemsstat”) kommer att ske i enlighet med ett undantag enligt Prospektförordningen, sådan den implementerats i den Relevanta Medlemsstaten, från kravet att offentliggöra prospekt för erbjudanden av ETP:erna. Följaktligen får varje person som lämnar eller avser att lämna ett erbjudande i en Relevant Medlemsstat avseende ETP:erna endast göra detta under sådana omständigheter där ingen skyldighet uppkommer för Emittenten eller någon Auktoriserad Deltagare att offentliggöra prospekt enligt artikel 3 i Prospektförordningen eller upprätta tillägg enligt artikel 23 i Prospektförordningen, i varje enskilt fall i samband med ett sådant erbjudande. Varken Emittenten eller någon Auktoriserad Deltagare har godkänt, eller godkänner, att något erbjudande av ETP:erna lämnas under andra omständigheter.]

[Grundprospektet som hänvisas till (och som kompletteras genom dessa Slutgiltiga Villkor) har upprättats på den grunden att, med undantag för vad som anges i punkt (ii) nedan, varje erbjudande av ETP:er i en medlemsstat inom EES som har implementerat Prospektförordningen (var och en, en ”Relevant Medlemsstat”) kommer att ske i enlighet med ett undantag enligt Prospektförordningen, sådan den implementerats i den relevanta medlemsstaten, från kravet att offentliggöra prospekt för erbjudanden av ETP:erna. Följaktligen får varje person som lämnar eller avser att lämna ett erbjudande om ETP:erna endast göra det:

- (i) under sådana omständigheter där ingen skyldighet uppkommer för Emittenten att offentliggöra prospekt enligt artikel 1.4 i Prospektförordningen eller upprätta tillägg till prospekt enligt artikel 23 i Prospektförordningen, i varje enskilt fall i samband med ett sådant erbjudande;
- (ii) i de icke-undantagna erbjudandejurisdiktioner som anges i följande stycke, under förutsättning att en sådan person är [en av de personer som anges i följande stycke] och att ett sådant erbjudande lämnas under den erbjudandeperiod (”Erbjudandeperioden”) som för detta ändamål anges.

Ett erbjudande av ETP:erna kan lämnas av Emittenten eller av de Auktoriserade Erbjudare som anges i Del B av dessa Slutgiltiga Villkor, annat än i enlighet med artikel 1.4 i Prospektförordningen, i [•] (”Icke-Undantagna Erbjudandejurisdiktioner”) under perioden från [ange datum] till [ange datum eller en formel såsom ”Emissionsdagen” eller ”det datum som infaller [•] Bankdagar därefter”] (”Erbjudandeperioden”).

Varken Emittenten eller någon Auktoriserad Deltagare har godkänt, eller godkänner, att ETP:er erbjuds under några andra omständigheter.]

Termer som används häri ska anses vara definierade i enlighet med de allmänna villkor för ETP:erna ("Villkoren") som utfärdats av Nordheim Capital AB (publ) ("Emittenten") och som anges i Grundprospektet daterat [•] [kompletterat med tillägg daterade [datum]/[datum]] ("Grundprospektet"), vilket tillsammans utgör ett grundprospekt i den mening som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129, i dess ändrade lydelse ("Prospektförordningen").

Detta dokument utgör de Slutgiltiga villkoren ("Slutgiltiga Villkor") för de ETP:er som beskrivs häri i den mening som avses i artikel 8.5 i Prospektförordningen och ska läsas tillsammans med Grundprospektet (inklusive eventuella tillägg därtill). Fullständig information om Emittenten och erbjudandet av ETP:erna är endast tillgänglig på grundval av dessa Slutgiltiga Villkor tillsammans med Grundprospektet.

<b>Emittent:</b>	Nordheim Capital AB (publ)
<b>Program:</b>	Emittentens program för Börshandlade Produkter (ETP)
<b>Serie:</b>	[•]
<b>Tranche:</b>	[•]
<b>Kortnamn/ticker:</b>	[•]
<b>Emissionsdag:</b>	[•]
<b>Datum då ETP:erna blir fungibla:</b>	[Ej tillämpligt / ETP:erna ska konsolideras och bilda en enda Serie med befintliga Trancher den [Emissionsdagen] / [ange datum].]
<b>ISIN:</b>	[•]
<b>Förfalldag:</b>	Öppet
<b>Sammanlagt antal ETP:er som representeras av denna Tranche:</b>	[•] / [Upp till [•]]
<b>Emissionskurs:</b>	Emissionskursen per ETP är [•] [SEK/EUR] och motsvarar en initial rättighetsrelation till den Underliggande Råvarutillgången om [•] [troy ounce/gram] per ETP, i enlighet med definitionen i Grundprospektet.  Emissionskursen kan vara föremål för eventuella avgifter och provisioner som tas ut av den part som erbjuder ETP:erna till investerare (t.ex. depåbank, värdepappersinstitut eller annan distributör), vilka inte regleras av Emittenten och inte beskrivs i Grundprospektet.
<b>Underliggande Råvarutillgång:</b>	[•]

**Förvaring:**

**Inlösenbelopp:**

Information om tidigare resultat, ytterligare resultat och volatilitet för den Underliggande Råvarutillgången finns tillgängligt kostnadsfritt på [•]

[Allokerad förvaring] / [Icke-allokerad förvaring]

Inlösenbeloppet beräknas enligt följande:

$$\text{Inlösenbelopp} = \sum_{i=1}^n (p_i \cdot q_i) - rf$$

Var (för varje Underliggande Råvarutillgång (i)):

$n$  = antalet Underliggande Råvarutillgångar hänförliga till den relevanta Serien,

$p_i$  = det pris till vilket den Underliggande Råvarutillgången (i) faktiskt avyttras, uttryckt i Relevant Avvecklingsvaluta enligt dessa Slutgiltiga Villkor,

$q_i$  = den kvantitet av Underliggande Råvarutillgång (i) som säljs och som motsvarar den per ETP gällande Rättighetsrelationen multiplicerad med det antal ETP:er som omfattas av den aktuella inlösenordern,

$rf$  = inlösenavgift motsvarande [•] plus / [•] räntepunkter (basis points) av Inlösenbeloppet per inlösenorder.

Inlösenbeloppet kan reduceras med ytterligare kostnader och avgifter som uppkommer i samband med realisation av den Underliggande Råvarutillgången, inklusive men inte begränsat till transaktionskostnader, valutaväxlingskostnader och administrativa avgifter enligt Villkoren.

Inlösenbeloppet per ETP får inte understiga den minsta valören av Avvecklingsvalutan (dvs. €0,01, SEK 0,01 eller motsvarande i annan Avvecklingsvaluta).

Beräkningen av Inlösenbeloppet kan variera till följd av marknadsrörelser och eventuella avvikelser mellan den Underliggande Råvarutillgångens referenspris och det pris till vilket faktisk realisation sker.

**Belopp för eventuella utgifter och skatter som specifikt debiteras abonnenten eller köparen:**

[Emittentens årliga förvaltningsavgift uppgår till [•] % av det sammanlagda värdet av Säkerheten för den relevanta Serien per år. Avgiften beräknas dagligen kl. [17:00] [CET/CEST] på basis av det aktuella värdet av Säkerheten och tas ut in natura genom att rättighetsrelationen q successivt minskas i enlighet med Grundprospektet.]

[Emittenten kan, på eget initiativ, från tid till annan besluta att temporärt sänka förvaltningsavgiften, inklusive till 0 %, utan skyldighet att meddela individuell investerare i förväg, dock alltid med iakttagande av gällande informationsregler och vad som anges i Grundprospektet och dessa Slutgiltiga Villkor. Emittenten förbehåller sig rätten att därefter åter justera avgiften upp till högst [•] % per år.]

Eventuella skatter, courtage och andra avgifter som tas ut av depåbanker, handelsplatser, distributörer eller andra mellanhänder i samband med förvärv, innehav eller avyttring av ETP:erna debiteras investeraren enligt respektive parts villkor och redovisas inte av Emittenten i detta Grundprospekt eller i dessa Slutgiltiga Villkor.

**Investerares Säljdatum:**

[•] varje år / [annat, ange t.ex. ”varje Bankdag” eller specifikt datumintervall]

**Slutlig Fastställsedag:**

[•]

**Initial Fastställsedag:**

[•]

**Administratör:**

Namn: [•]

Adress: [•]

**Emissionsinstitut:**

[•]

**Förvaringsinstitut:**

[•]

**Kontantavveckling:**

[Kontantavveckling är tillämplig i enlighet med Villkor 4.4] / [Ej tillämpligt]

**Avvecklingsvaluta:**

[SEK] / [EUR] / [annan, ange]

<b>Börs:</b>	[•] (detaljer om respektive reglerad marknad eller MTF där ETP:erna är upptagna till handel)
<b>Börshandelsdag:</b>	[Så som anges i de Allmänna Villkoren] / [Annat, ange]
<b>Marknadsgarant:</b>	Namn: [•] Adress: [•]/[Huvudvillkoren för marknadsgarantens åtagande, om dessa inte redan framgår av Grundprospektet.]
<b>Auktoriserad Deltagare:</b>	Namn: [•] Adress: [•]
<b>Minsta Investeringsbelopp:</b>	[Ej tillämpligt] / [•]
<b>Minsta Handelspost:</b>	[Tillämpligt] / [Ej tillämpligt]
<b>Ansvar:</b>	[•] [SEK] / [•] [EUR] / [•]
<b>Information från tredje part:</b>	Emittenten ansvarar för informationen i dessa Slutgiltiga Villkor. [[Relevant information från tredje part] har hämtats från [•]. Emittenten bekräftar att sådan information har återgetts korrekt och att, såvitt Emittenten känner till och kan bedöma utifrån information som offentliggjorts av [•], inga fakta har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.]

Undertecknat på Emittentens vägnar:

Av: \_\_\_\_\_  
 Namn: [•]  
 Befattning: [•]  
 Vederbörligen bemyndigad

## DEL B – ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

<b>Notering och upptagande till handel:</b>	[Ansökan har gjorts om att de ETP:er som dessa Slutgiltiga Villkor avser ska tas upp till handel på [Nasdaq Stockholm] [den multilaterala handelsplattformen [•]] [samt på [övrigt]]. Första handelsdag förväntas vara [•.] / [Ej tillämpligt]
<b>Anmälan (passporting)</b>	[Finansinspektionen i Sverige har tillhandahållit de behöriga myndigheterna i [namn på relevanta värdmedlemsstater i EES] ett intyg om godkännande (s.k. <i>certificate of approval</i> ) som bekräftar att Grundprospektet har upprättats i enlighet med Prospektförordningen.] / [Ej tillämpligt]
<b>Intressen hos fysiska och juridiska personer som är involverade i erbjudandet</b>	[Såvitt Emittenten känner till har ingen fysisk eller juridisk person som är involverad i erbjudandet av ETP:erna något intresse som är väsentligt för erbjudandet.] / [Ange detaljer om sådana intressen om de föreligger.]
<b>Godtagbarhet hos ECB</b>	ETP:erna i denna Serie förväntas [inte] vara godtagbara som säkerhet i Eurosystemet (ECB).
<b>Distribution</b>	[Ej tillämpligt] / [Ett erbjudande av ETP:erna kan lämnas av Emittenten eller av de Auktoriserade Erbjudare som anges i Del B av dessa Slutgiltiga Villkor, annat än enligt artikel 1.4 i Prospektförordningen, i [specificera relevanta medlemsstater inom EES där Grundprospektet och eventuella tillägg har passerats] ("Icke-Undantagna Erbjudandejurisdiktioner"), under Erbjudandeperioden (enligt definitionen ovan i dessa Slutgiltiga Villkor). Se vidare "Villkor för Erbjudandet" nedan.]
<b>Ytterligare försäljningsbegränsningar</b>	[Ej tillämpligt] / [Specificera eventuella ytterligare försäljningsbegränsningar.]
<b>Namn och adresser till Clearingsystem</b>	[Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige] / [Ange närmare uppgifter om eventuella ytterligare eller alternativa clearingsystem.]
<b>Emissions- och betalningsombud</b>	[Ej tillämpligt] / [Om annat, ange.]
<b>Motiv för erbjudandet och användning av de medel som erbjudandet förväntas tillföra</b>	[Så som anges i Grundprospektet.] / [Om annat, ange.]

<b>Motiv för erbjudande till allmänheten och/eller för upptagande till handel</b>	[Så som anges i Grundprospektet.] / [Om annat, ange.]
<b>Uppskattade totala kostnader och uppskattat nettobelopp av emissionslikviden</b>	[Ej tillämpligt] / [De totala kostnaderna för erbjudandet beräknas uppgå till [•]. Det uppskattade nettobeloppet av emissionslikviden beräknas uppgå till [•].]
<b>Datum för bemyndigande</b>	[Specificera datum för det beslut/bemyndigande i Emittenten som ligger till grund för emissionen.]
<b>Villkor för Erbjudandet</b>	[ETP:er görs tillgängliga av Emittenten för teckning endast till Auktoriserade Deltagare.] / [Specificera villkor för Erbjudandet] / [Ej tillämpligt].
<b>Erbjudandekurs</b>	[Emissionskursen] / [Specificera, t.ex. ”marknadskurs på [Börs] vid erbjudandetidpunkten”].
<b>Beskrivning av ansökningsprocessen</b>	[Ej tillämpligt] / [Ange detaljer om hur investerare kan lämna teckningsanmälan eller acceptera erbjudandet.]
<b>Beskrivning av möjligheten att minska antalet tecknade ETP:er och sättet att återbetala överskjutande belopp</b>	[Ej tillämpligt] / [Ange detaljer, t.ex. vid överteckning.]
<b>Uppgifter om lägsta och/eller högsta ansökningsbelopp</b>	[Ej tillämpligt] / [Ange detaljer om minsta och/eller högsta teckningsbelopp per investerare.]
<b>Detaljer om metod och tidsfrister för betalning och leverans av ETP:erna</b>	[Ej tillämpligt] / [Ange detaljer, t.ex. ”Betalning ska erläggas i [Valuta] senast [datum/T+x] genom [beskriv metod]. Leverans av ETP:erna sker genom registrering på Investerares VP-konto via [Clearingsystem] på eller omkring [datum].”]
<b>Sätt och datum då resultatet av erbjudandet görs tillgängligt för allmänheten</b>	[Ej tillämpligt] / [Ange detaljer, t.ex. ”Resultatet av erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande och/eller på Emittentens webbplats den [datum].”]
<b>Förfarande för utnyttjande av eventuell företrädesrätt, överlåtelse av teckningsrätter och behandling av outnyttjade teckningsrätter</b>	[Ej tillämpligt] / [Ange detaljer, om företrädesemission eller liknande används.]
<b>Huruvida Trancher har reserverats för vissa länder</b>	[Ej tillämpligt] / [Ange detaljer – t.ex. om vissa Trancher endast erbjuds i specifika jurisdiktioner eller till vissa investerarkategorier.]

**Förfarande för underrättelse till sökande om tilldelat belopp och om handel kan inledas innan anmälan görs**  
**Försäkringsarrangemang**

[Ej tillämpligt] / [Ange detaljer, t.ex. hur och när tilldelning meddelas och om handel kan påbörjas innan individuell tilldelningsbekräftelse.]

[Ej tillämpligt] / [Ange detaljer om försäkringsarrangemang om tillämpligt eller krävs.]

**Namn och adresser, i den utsträckning Emittenten känner till, på placerare i de länder där erbjudandet äger rum**

[Ej tillämpligt] / [Ange detaljer om placerare om tillämpligt eller krävs.]

**Namn på och adress till de finansiella mellanhänder som är auktoriserade att använda Grundprospektet (Auktoriserade Deltagare)**  
**Lagstiftning enligt vilken värdepappret har skapats**

[•] [samt] [varje Auktoriserad Deltagare som uttryckligen anges som Auktoriserad Erbjudare på Emittentens webbplats ([infoga Emittentens webbadress, t.ex. <https://www.nordheimcapital.com/investerarrelationer>)]].

Svensk lagstiftning

## Bilaga – Emissionsspecifik sammanfattning

[Bifoga en emissionsspecifik sammanfattning av ETP:erna enligt artikel 7 i Prospektförordningen, i den mån ETP:erna ska erbjudas till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad i en medlemsstat inom EES.]

# Adresser

**EMITTENTEN**  
**Nordheim Capital AB (publ)**  
Skogsövägen 22  
133 33 Saltsjöbaden  
Sverige

**EMISSIONSINSTITUT**  
**Nordic Issuing AB**  
Stortorget 3  
221 22 Malmö  
Sverige

**ADMINISTRATÖR**  
**Svalner Atlas Sweden KB**  
Lästmakargatan 3  
111 44 Stockholm  
Sverige

**FÖRVARINGSINSTITUT**  
**JPMorgan Chase Bank, N.A**  
25 Bank Street, Canary Wharf  
E14 5JP London  
United Kingdom

**EMITTENTENS REVISOR**  
**Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**  
Torsgatan 21  
113 21 Stockholm  
Sverige