

## 1. HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

Handel med finansiella instrument, dvs. bl.a. aktier i aktiebolag och motsvarande andelsrätter i andra typer av företag, obligationer, depåbevis, fondandelar, penningmarknadsinstrument, finansiella derivatinstrument eller andra sådana värdepapper utom betalningsmedel som kan bli föremål för handel på kapitalmarknaden, sker i huvudsak i organiserad form vid en handelsplats. Handeln sker genom de värdepappersföretag som deltar i handeln vid handelsplatsen. Som kund måste Du normalt kontakta ett sådant värdepappersföretag för att köpa eller sälja finansiella instrument.

### 1.1 Handelsplatser och systematisk internhandlare

Med handelsplatser avses reglerad marknad och de två formerna av handelsplattformar – MTF-plattform och OTF-plattform. Därtill kan kunders handel utföras via ett värdepappersföretag som agerar som systematisk internhandlare (SI) eller på annat sätt genom att handel sker mot värdepappersföretagets eget lager eller mot annan kund.

På en reglerad marknad handlas olika typer av finansiella instrument. När det gäller aktier kan endast aktier i publika bolag noteras och handlas på en reglerad marknad och det ställs stora krav på sådana bolag, bl.a. avseende bolagets storlek, verksamhetshistoria, ägarspridning och offentlig redovisning av bolagets ekonomi och verksamhet.

En MTF-plattform (MTF) kan beskrivas som ett handelssystem som organiseras och tillhandahålls av en börs eller ett värdepappersföretag. Det ställs typiskt sett lägre krav, i form av t.ex. informationsgivning och verksamhetshistoria, på de finansiella instrument som handlas på en handelsplattform jämfört med finansiella instrument som handlas på en reglerad marknad.

En OTF-plattform (OTF) är på många sätt lik en MTF-plattform. Men på en OTF-plattform får bara finansiella instrument som inte är aktier eller aktierelaterade värdepapper handlas, såsom obligationer och derivat. Vidare får OTF-plattformen ha friare regler för handeln inklusive ordermatchingen än vad reglerade marknader och MTF-plattformar får ha.

En systematisk internhandlare (SI) är ett värdepappersföretag som på ett organiserat, frekvent och systematiskt sätt handlar för egen räkning genom att utföra kundorder utanför en reglerad marknad eller en handelsplattform. En systematisk internhandlare är skyldig att offentliggöra marknadsmässiga anbud, dvs. på köp- och säljpriser, för likvida finansiella instrument som handlas på en handelsplats och för vilka den systematiska internhandlaren bedriver systematisk internhandel. Handel kan även äga rum genom ett värdepappersföretag utan att det är fråga om systematisk internhandel, mot institutets egna lager eller mot annan av institutets kunder.

I Sverige finns i dagsläget två reglerade marknader, NASDAQ Stockholm AB (nedan "Stockholmsbörsen") och Nordic Growth Market NGM AB (nedan "NGM"). Härutöver sker organiserad handel på andra handelsplatser, t.ex. First North och Nordic MTF (båda MTF-plattformar) För mer

information om var just ditt värdepappersföretag utför dina order, se aktuell policy för bästa order utförande.

Handeln på reglerade marknader, handelsplattformar och andra platser utgör en andrahandsmarknad för finansiella instrument som ett bolag redan givit ut (emitterat). Om andrahandsmarknaden fungerar väl, dvs det är lätt att hitta köpare och säljare och det fortlöpande noteras anbudskurser från köpare och säljare samt avslutskurser (betalkurser) från gjorda affärsavslut, har även bolagen en fördel genom att det blir lättare att vid behov emittera nya instrument och därigenom få in mer kapital till bolagets verksamhet. Förstahandsmarknaden, eller primärmarknaden, kallas den marknad där köp/teckning av nyemitterade instrument sker.

### 1.2 Handels-/noteringslistor

När det gäller aktier indelar vanligen handelsplatser aktierna i olika listor, vilka publiceras t.ex. på handelsplatsens hemsida, i dagstidningar och andra medier.

Avgörande för på vilken lista ett bolags aktier handlas kan vara bolagets börsvärde (t.ex. Stockholmsbörsens Large-, Mid- och Small cap). De mest omsatta aktierna kan också finnas på en särskild lista. Vissa värdepappersföretag publicerar också egna listor över finansiella instrument som handlas via institutet, kurser till vilka instrumenten handlas etc., t.ex. via institutets hemsida. Aktier på listor med höga krav och hög omsättning anses normalt kunna innebära en lägre risk än aktier på andra listor.

Information om kurser m.m. avseende aktier såväl som andra typer av finansiella instrument, exempelvis fondandelar, optioner och obligationer, publiceras också regelbundet via t.ex. handelsplatsernas hemsidor, i dagstidningar och andra medier.

## 2. RISKER MED FINANSIELLA INSTRUMENT OCH HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

### 2.1 Allmänt om risker

Finansiella instrument kan ge avkastning i form av utdelning (aktier och fonder) eller ränta (räntebärande instrument). Härutöver kan priset (kursen) på instrumentet öka eller minska i förhållande till priset när placeringen gjordes. I den fortsatta beskrivningen inräknas i ordet placering även eventuella negativa positioner (negativa innehav) som tagits i instrumentet, jämför t.ex. vad som sägs om blankning i avsnitt 7 nedan. Den totala avkastningen är summan av utdelning/ränta och prisförändring på instrumentet.

Vad placeraren eftersträvar är naturligtvis en total avkastning som är positiv, dvs. som ger vinst, helst så hög som möjligt. Men det finns också en risk att den totala avkastningen blir negativ dvs. att det blir en förlust på placeringen. Risken för förlust varierar med olika instrument. Vanligen är chansen till vinst på en placering i ett finansiellt instrument kopplad till risken för förlust. Ju längre tiden för innehavet av placeringen är desto större är vinstchansen respektive förlustrisken. I placeringssammanhang används ibland ordet risk som uttryck för såväl förlustrisk som vinstchans. I den fortsatta beskrivningen används dock ordet risk enbart för att beteckna

förlustrisk. Det finns olika sätt att placera som minskar risken. Vanligen anses det bättre att inte placera i ett enda eller ett fåtal finansiella instrument utan att i stället placera i flera olika finansiella instrument. Dessa instrument bör då erbjuda en spridning av riskerna och inte samla risker som kan utlösas samtidigt. En spridning av placeringarna till utländska marknader minskar normalt också risken i den totala portföljen, även om det vid handel med utländska finansiella instrument tillkommer en valutarisk.

Placeringar i finansiella instrument är förknippade med ekonomisk risk, vilket närmare kommer att beskrivas i denna information. Kunden svarar själv för risken och måste därför själv hos anlitat värdepappersföretag - eller genom sitt kapitalförvaltande ombud - skaffa sig kännedom om de villkor, i form av allmänna villkor, prospekt eller liknande, som gäller för handel med sådana instrument och om instrumentens egenskaper och risker förknippade därmed. Kunden måste också fortlöpande bevaka sina placeringar i sådana instrument. Detta gäller även om kunden fått individuell rådgivning vid placeringstillfället. Kunden bör i eget intresse vara beredd att snabbt vidta åtgärder, om detta skulle visa sig påkallat, exempelvis genom att iverkliga placeringar som utvecklas negativt eller att ställa ytterligare säkerhet vid placeringar som finansierats med lån och där säkerhetsvärdet minskat. Det är också viktigt att beakta den risk det kan innebära att handla med finansiella instrument på en annan handelsplats än en reglerad marknad, där kraven som ställs generellt är lägre.

## 2.2. Olika typer av riskbegrepp m.m.

I samband med den riskbedömning som bör ske då Du som kund gör en placering i finansiella instrument, och även fortlöpande under innehavstiden, finns en mängd olika riskbegrepp och andra faktorer att beakta och sammanväga. Nedan följer en kort beskrivning av några av de vanligaste riskbegreppen.

- **Marknadsrisk:** risken att marknaden i sin helhet, eller viss del därav där Du som kund har Din placering, t.ex. den svenska aktiemarknaden, går ner.
- **Kreditrisk:** risken för bristande betalningsförmåga hos t.ex. en emittent eller en motpart.
- **Prisvolatilitetsrisk:** risken för stora svängningar i kursen/priset på ett finansiellt instrument påverkar placeringen negativt.
- **Kursrisk:** risken att kursen/priset på ett finansiellt instrument går ner.
- **Skatterisk:** risken att skatteregler och/ellerskattesatser är oklara eller kan komma att ändras.
- **Valutarisk:** risken att en utländsk valuta till vilken ett innehav är relaterat (t.ex. fondandelar i en fond som placerar i amerikanska värdepapper noterade i USD) försvagas.
- **Hävstångseffektsrisk:** konstruktionen av derivatinstrument som gör att det finns en risk att prisutvecklingen på den underliggande egendomen får ett större negativt genomslag i kursen/priset på derivatinstrumentet.
- **Legal risk:** risken att relevanta lagar och regler är oklara

eller kan komma att ändras.

- **Bolagsspecifik risk:** risken att ett visst bolag går sämre än förväntat eller drabbas av en negativ händelse och de finansiella instrument som är relaterade till bolaget därmed kan falla i värde.
- **Branschspecifik risk:** risken att en viss bransch går sämre än förväntat eller drabbas av en negativ händelse och de finansiella instrument som är relaterade till bolag i branschen därmed kan falla i värde.
- **Likviditetsrisk:** risken att Du inte kan sälja eller köpa ett finansiellt instrument vid en viss önskad tidpunkt pga. att omsättningen i det finansiella instrumentet är låg.
- **Ränterisk:** risken att det finansiella instrument Du placerat i minskar i värde pga. förändringar i marknadsräntan.

## 3. AKTIER OCH AKTIERELATERADE INSTRUMENT

### 3.1 Allmänt om aktier

#### 3.1.1 Aktier och aktiebolag

Aktier i ett aktiebolag ger ägaren rätt till en andel av bolagets aktiekapital. Går bolaget med vinst lämnar bolaget vanligen utdelning på aktierna. Aktier ger också rösträtt på bolagsstämman, som är det högsta beslutande organet i bolaget. Ju fler aktier ägaren har desto större andel av kapitalet, utdelningen och rösterna har aktieägaren. Beroende på vilken serie aktierna tillhör kan rösträtten variera. Det finns två slag av bolag, publika och privata. Endast publika bolag får låta aktierna handlas på en handelsplats.

#### 3.1.2 Aktiekursen

Kursen (priset) på en aktie påverkas i första hand av utbudet respektive efterfrågan på den aktuella aktien vilket i sin tur, åtminstone på lång sikt, styrs av bolagets framtidsutsikter. En aktie upp- eller nedvärderas främst grundat på investerarnas analyser och bedömningar av bolagets möjligheter att göra framtida vinster.

Den framtida utvecklingen i omvärlden av konjunktur, teknik, lagstiftning, konkurrens osv. avgör hur efterfrågan blir på bolagets produkter eller tjänster och är därför av grundläggande betydelse för kursutvecklingen på bolagets aktier.

Det aktuella ränteläget spelar också en stor roll för prissättningen. Stiger marknadsräntorna ger räntebärande finansiella instrument, som samtidigt ges ut (nyemitteras), bättre avkastning. Normalt sjunker då kurserna på aktier som regelbundet handlas liksom på redan utelöpande räntebärande instrument. Skälet är att den ökade avkastningen på nyemitterade räntebärande instrument relativt sett blir bättre än avkastningen på aktier, liksom på utelöpande räntebärande instrument. Dessutom påverkas aktiekurserna negativt av att räntorna på bolagets skulder ökar när marknadsräntorna går upp, vilket minskar vinstutrymmet i bolaget.

Också andra till bolaget direkt knutna förhållanden, t.ex. förändringar i bolagets ledning och organisation, produktionsstörningar m m kan starkt påverka bolagets framtida förmåga att skapa vinster såväl på kort som på lång sikt. Aktiebolag kan i värsta fall gå så dåligt att de måste försättas i konkurs. Aktiekapitalet dvs. aktieägarnas insatta

kapital är det kapital som då först används för att betala bolagets skulder. Detta leder oftast till att aktierna i bolaget blir värdelösa.

Även kurserna på vissa större utländska reglerade marknader eller handelsplatser inverkar på kurserna i Sverige, bl.a. därför att flera svenska aktiebolag är noterade även på utländska marknadsplatser och prisutjämnningar (arbitrage) sker mellan marknadsplatserna. Kursen på aktier i bolag som tillhör samma branschsektor påverkas ofta av förändringar i kursen hos andra bolag inom samma sektor. Denna påverkan kan även gälla för bolag i olika länder.

Aktörerna på marknaden har olika behov av att placera kontanter (likvida medel) eller att få fram likvida medel. Dessutom har de ofta olika mening om hur kursen borde utvecklas. Dessa förhållanden, som även innefattar hur bolaget värderas, bidrar till att det finns såväl köpare som säljare. Är placerarna däremot samstämmiga i sina uppfattningar om kursutvecklingen vill de antingen köpa och då uppstår ett köptryck från många köpare, eller också vill de sälja och då uppstår ett säljtryck från många säljare. Vid köptryck stiger kursen och vid säljtryck faller den. Omsättningen, dvs. hur mycket som köps och säljs av en viss aktie, påverkar i sin tur aktiekursen. Vid hög omsättning minskar skillnaden, även kallad spread, mellan den kurs köparna är beredda att betala (köpkursen) och den kurs säljarna begär (säljkursen). En aktie med hög omsättning, där stora belopp kan omsättas utan större inverkan på kursen, har en god likviditet och är därför lätt att köpa respektive att sälja. Bolagen på de reglerade marknadernas listor (t.ex. Stockholmsbörsens Nordiska listan samt NGMs NGM Equity) har normalt sett hög likviditet. Olika aktier kan under dagen eller under längre perioder uppvisa olika rörlighet i kurserna (volatilitet) dvs. upp- och nedgångar samt storlek på kursförändringarna.

De kurser till vilka aktierna har handlats (betalkurser), såsom högst/lägst/senast betalt under dagen samt sist noterade köp/säljkurser och vidare uppgift om handlad volym i kronor publiceras bl.a. i de flesta större dagstidningarna, på text-TV och på olika Internetsidor som upprättas av marknadsplatser, värdepappersföretag och medieföretag. Aktualiteten i dessa kursuppgifter kan variera beroende på sättet de publiceras på.

### 3.1.3 Olika aktieserier

Aktier finns i olika serier, vanligen A- och B-aktier vilket normalt har med rösträtten att göra. A-aktier ger normalt en röst medan B-aktier ger en begränsad rösträtt, oftast en tiondels röst. Skillnaderna i rösträtt beror bl.a. på att man vid ägarspridning vill värna om de ursprungliga grundarnas eller ägarnas inflytande över bolaget genom att ge dem en starkare rösträtt. Nya aktier som ges ut får då ett lägre röstvärde än den ursprungliga A-serien och betecknas med B, C eller D etc.

### 3.1.4 Kvotvärde, split och sammanläggning av aktier

En akties kvotvärde är den andel som varje aktie representerar av bolagets aktiekapital. En akties kvotvärde erhålls genom att dividera aktiekapitalet med det totala antalet aktier. Ibland vill bolagen ändra kvotvärdet, t.ex. därför att kursen, d.v.s. marknadspriset på aktien, har stigit kraftigt. Genom att dela upp varje aktie på två eller flera aktier genom en s.k. split, minskas kvotvärdet och samtidigt sänks kursen på aktierna. Aktieägaren har dock efter en split sitt kapital kvar oförändrat, men detta är fördelat på fler aktier

som har ett lägre kvotvärde och en lägre kurs per aktie.

Omvänt kan en sammanläggning av aktier (omvänd split) göras om kursen sjunkit kraftigt. Då slås två eller flera aktier samman till en aktie. Aktieägaren har dock efter en sammanläggning av aktier samma kapital kvar, men detta är fördelat på färre aktier som har ett högre kvotvärde och en högre kurs per aktie.

### 3.1.5 Marknadsintroduktion, privatisering och uppköp

Marknadsintroduktion innebär att aktier i ett bolag introduceras på aktiemarknaden, dvs. upptas till handel på en reglerad marknad eller en handelsplattform (MTF). Allmänheten erbjuds då att teckna (köpa) aktier i bolaget. Oftast rör det sig om ett befintligt bolag, som inte tidigare handlats på en reglerad marknad eller annan handelsplats, där ägarna beslutat att vidga ägarkretsen och underlätta handeln i bolagets aktier. Om ett statligt ägt bolag introduceras på marknaden kallas detta för privatisering.

Uppköp tillgår i regel så att någon eller några investerare erbjuder aktieägarna i ett bolag att på vissa villkor sälja sina aktier. Om uppköparen får in 90 % eller mer av antalet aktier i det uppköpta bolaget, kan uppköparen begära tvångsinlösen av kvarstående aktier från de ägare som ej accepterat uppköpserbjudandet. Dessa aktieägare är då tvungna att sälja sina aktier till uppköparen mot en ersättning som fastställs genom ett skiljedomsförfarande.

### 3.1.6 Emissioner

Om ett aktiebolag vill utvidga sin verksamhet krävs ofta ytterligare aktiekapital. Detta skaffar bolaget genom att ge ut nya aktier genom nyemission. Oftast får de gamla ägarna teckningsrätter som ger företräde att teckna aktier i en nyemission. Antalet aktier som får tecknas sätts normalt i förhållande till hur många aktier ägaren tidigare hade. Tecknaren måste betala ett visst pris (emissionskurs), oftast lägre än marknadskursen, för de nyemitterade aktierna. Direkt efter det att teckningsrätterna - som normalt har ett visst marknadsvärde - avskiljts från aktierna sjunker vanligen kursen på aktierna, samtidigt ökar antalet aktier för de aktieägare som tecknat.

De aktieägare som inte tecknar kan, under teckningstiden som oftast pågår några veckor, sälja sina teckningsrätter på den marknadsplats där aktierna handlas. Efter teckningstiden förfaller teckningsrätterna och blir därmed obrukbara och värdelösa.

Aktiebolag kan även genomföra s.k. riktad nyemission, vilket genomförs som en nyemission men enbart riktad till en viss krets investerare. Aktiebolag kan även genom s.k. apportemission ge ut nya aktier för att förvärva andra bolag, affärsrörelser eller tillgångar i annan form än pengar. Såväl vid riktad nyemission som vid apportemission sker s.k. utspädning av befintliga aktieägares andel av antalet röster och aktiekapital i bolaget, men antalet innehavda aktier och marknadsvärdet på det placerade kapitalet påverkas normalt inte.

Om tillgångarna eller de reserverade medlen i ett aktiebolag har ökat mycket i värde, kan bolaget föra över en del av värdet till sitt aktiekapital genom en s.k. fondemission. Vid fondemission tas det hänsyn till antalet aktier som varje aktieägare redan har. Antalet nya aktier som tillkommer genom fondemissionen sätts i förhållande till hur många aktier ägaren tidigare hade. Genom fondemissionen får aktieägaren fler aktier, men ägarens andel av bolagets ökade aktiekapital förblir oförändrad. Kursen på aktierna sänks

vid en fondemission, men genom ökningen av antalet aktier bibehåller aktieägaren ett oförändrat marknadsvärde på sitt placerade kapital.

Ett annat sätt att genomföra fondemission är att bolaget skriver upp kvotvärdet på aktierna. Aktieägaren har efter uppskrivning ett oförändrat antal aktier och marknadsvärde på sitt placerade kapital.

### 3.2 Allmänt om aktierelaterade instrument

Nära knutna till aktier är; depåbevis, konvertibler, aktie- och aktieindexoptioner, aktie- och aktieindexterminer, warranter samt hävstångscertifikat.

#### 3.2.1 Depåbevis

Svenskt Depåbevis är ett bevis om rätt till utländska aktier, som utgivaren av beviset förvarar/innehar för innehavarens räkning. Depåbevis handlas precis som aktier på en reglerad marknad eller handelsplats och prisutvecklingen följer normalt prisutvecklingen på den utländska marknadsplats där aktien handlas. Utöver de generella risker som finns vid handel med aktier eller andra typer av andelsrätter bör ev. valutarisk beaktas.

#### 3.2.2 Konvertibler

Konvertibler (konverteringslån eller konvertibler) är räntebärande värdepapper (lån till utgivaren/emittenten av konvertibel) som inom en viss tidsperiod kan bytas ut mot aktier. Avkastningen på konvertiblerna, d.v.s. kupongräntan, är vanligen högre än utdelningen på utbytesaktierna. Konvertibelkursen uttrycks i procent av det nominella värdet på konvertibeln.

#### 3.2.3 Omvända konvertibler

Omvända konvertibler är ett mellanting mellan en ränte- och en aktieplacering. Den omvända konvertibeln är knuten till en eller flera underliggande aktier eller index. Denna placering ger en ränta, dvs. en fast, garanterad avkastning. Om de underliggande aktierna eller index utvecklas positivt återbetalas det placerade beloppet plus den fasta avkastningen. Om de underliggande aktierna eller index däremot skulle falla, finns det en risk att innehavaren i stället för det placerade beloppet kan få en eller fler aktier som ingår i den omvända konvertibeln eller motsvarande kontantlikvid.

#### 3.2.4 Aktieoptioner och aktieindexoptioner

Aktieoptioner finns av olika slag. Förvärvade köpoptioner (eng. call options) ger innehavaren rätt att inom en viss tidsperiod köpa redan utgivna aktier till ett på förhand bestämt pris. Säljoptioner (eng. put options) ger omvänt innehavaren rätt att inom en viss tidsperiod sälja aktier till ett på förhand bestämt pris. Mot varje förvärvad option svarar en utfärdad option. Risken för den som förvärvar en option är, om inte riskbegränsande åtgärder vidtas, att den minskar i värde eller förfaller värdelös på slutdagen. I det senare fallet är den vid förvärvet betalda premien för optionen helt förbrukad. Utfärdaren av en option löper en risk som i vissa fall, om inte riskbegränsande åtgärder vidtas, kan vara obegränsat stor. Kursen på optioner följer normalt kursen på motsvarande underliggande aktier eller index, men med större kurssvängningar än dessa.

Den mest omfattande handeln i aktieoptioner sker på de reglerade marknaderna. Där förekommer även handel med aktieindexoptioner. Dessa indexoptioner ger vinst eller förlust direkt i kontanter (kontantavräkning) utifrån utvecklingen av ett underliggande index.

### 3.2.5 Aktieterminer och aktieindexterminer

En termin innebär att parterna ingår ett ömsesidigt bindande avtal med varandra om köp respektive försäljning av den underliggande egendomen till ett på förhand avtalat pris och med leverans eller annan verkställighet, t.ex. kontantavräkning, av avtalet vid en i avtalet angiven tidpunkt (stängningsdagen). Någon premie betalas inte eftersom parterna har motsvarande skyldigheter enligt avtalet.

### 3.2.6 Warranter

Handel förekommer också med vissa köp- och säljoptioner med längre löptider, i Sverige vanligen kallade warranter. Warranter kan utnyttjas för att köpa eller sälja underliggande aktier eller i andra fall ge kontanter om kursen på underliggande aktie utvecklas på rätt sätt i förhållande till warrantens lösenpris. Teckningsoptioner (eng. subscription warrants) avseende aktier kan inom en viss tidsperiod utnyttjas för teckning av motsvarande nyutgivna aktier.

### 3.2.7 Hävstångscertifikat

Hävstångscertifikat, som ofta kallas enbart certifikat, är ofta en kombination av en köp- och/eller en säljoption och är beroende av en underliggande tillgång, exempelvis en aktie, ett index eller en råvara. Ett certifikat har inget nominellt belopp. Hävstångscertifikat skall inte förväxlas med t.ex. företagscertifikat, vilket är en slags skuldebrev som kan ges ut av företag i samband med att företaget lånar upp pengar på kapitalmarknaden.

En utmärkande egenskap för hävstångscertifikat är att relativt små kursförändringar i underliggande tillgång kan medföra avsevärda förändringar i värdet på innehavarens placering. Dessa förändringar i värdet kan vara till investerarens fördel, men de kan också vara till investerarens nackdel. Innehavare bör vara särskilt uppmärksamma på att hävstångscertifikat kan falla i värde och även förfalla helt utan värde med följd att hela eller delar av det investerade beloppet kan förloras. Motsvarande resonemang kan i många fall gälla även för optioner och warranter.

## 4. RÄNTERELATERADE INSTRUMENT

Ett räntebärande finansiellt instrument är en fordringsrätt på utgivaren (emittenten) av ett lån. Avkastning lämnas normalt i form av ränta. Det finns olika former av räntebärande instrument beroende på vilken emittent som givit ut instrumentet, den säkerhet som emittenten kan ha ställt för lånet, löptiden fram till återbetalningsdagen och formen för utbetalning av räntan. Räntan (kupongen) betalas vanligen ut årsvis.

En annan form för räntebetalning är att sälja instrumentet med rabatt (diskonteringspapper). Vid försäljningen beräknas priset på instrumentet genom att diskontera lånebeloppet inklusive beräknad ränta till nuvärde. Nuvärdet eller kursen är lägre än det belopp som erhålls vid återbetalningen (nominella beloppet). Bankcertifikat och statsskuldväxlar är exempel på diskonteringspapper, liksom obligationer med s.k. nollkupongskonstruktion.

Ytterligare en annan form för räntebärande obligationer är statens premieobligationer där låneräntan lottas ut bland innehavarna av premieobligationer. Det förekommer även ränteinstrument och andra sparformer där räntan är skyddad mot inflation och placeringen därför ger en fast real ränta.

Risken i ett räntebärande instrument utgörs dels av den kursförändring (kursrisk) som kan uppkomma under löptiden på grund av att marknadsräntorna förändras, dels att emittenten kanske inte klarar att återbetala lånet (kreditrisk).

Lån för vilka fullgod säkerhet för återbetalningen har ställts är därvid typiskt sett mindre riskfyllda än lån utan säkerhet. Rent allmänt kan dock sägas att risken för förlust på räntebärande instrument kan anses som lägre än för aktier. Ett räntebärande instrument utgivet av en emittent med hög kreditvärdighet kan således vara ett bra alternativ för den som vill minimera risken att sparkapitalet minskar i värde och kan vara ett föredra vid ett kortsiktigt sparande. Även vid långsiktigt sparande där kapitalet inte skall äventyras, t.ex. för pensionsåtaganden, är inslag av räntebärande placeringar mycket vanliga. Nackdelen med en räntebärande placering är att den i regel ger en låg värdestegring. Exempel på räntebärande placeringar är sparkonton, privatobligationer och räntefonder.

Kurserna fastställs varje dag såväl på instrument med kort löptid (mindre än ett år) t.ex. statsskuldväxlar som på instrument med längre löptider t.ex. obligationer. Detta sker på penning- och obligationsmarknaden. Marknadsräntorna påverkas av analyser och bedömningar som Riksbanken och andra större institutionella marknadsaktörer gör av hur utvecklingen av ett antal ekonomiska faktorer som inflation, konjunktur, ränteutvecklingen i Sverige och i andra länder osv. kommer att utvecklas på kort och lång sikt. Riksbanken vidtar även s.k. penningpolitiska operationer i syfte att styra utvecklingen av marknadsräntorna så att inte inflationen stiger över ett visst fastställt mål. De finansiella instrument som handlas på penning- och obligationsmarknaden (t.ex. statsobligationer, statsskuldväxlar och bostadsobligationer) handlas ofta i mycket stora poster (mångmiljonbelopp).

Om marknadsräntorna går upp kommer kursen på utelöpande (redan utgivna) räntebärande finansiella instrument att falla om de har fast ränta, eftersom nya lån ges ut med en räntesats som följer aktuell marknadsränta och därmed ger högre ränta än vad utelöpande instrumentet ger. Omvänt stiger kursen på utelöpande instrument när marknadsräntan går ned.

Lån utgivna av stat och kommun anses vara riskfria vad gäller återbetalningen, vilket således gäller för stats- och kommunobligationer. Andra emittenter än stat och kommun kan ibland, vid emission av obligationer, ställa säkerhet i form av andra finansiella instrument eller annan egendom (sak- eller realsäkerhet).

Det finns även andra räntebärande instrument som innebär en högre risk än obligationer om emittenten skulle få svårigheter att återbetala lånet, t.ex. förlagsbevis.

En form av ränterelaterade instrument är säkerställda obligationer. Dessa är förenade med en särskild förmånsrätt enligt speciell lagstiftning. Regelverket kring säkerställda obligationer syftar till att en investerare skall få full betalning enligt avtalad tidplan även om obligationens utgivare skulle gå i konkurs, förutsatt att den egendom som säkerställer obligationen är tillräckligt mycket värd.

## 5. DERIVATINSTRUMENT

Derivatinstrument såsom optioner, terminer m.fl. förekommer med olika slag av underliggande tillgång, t.ex.

aktier, obligationer, råvaror och valutor. Derivatinstrument kan utnyttjas för att minska risken i en placering.

En särskild omständighet att beakta vid placering i derivatinstrument är att konstruktionen av derivatinstrument gör att prisutvecklingen på den underliggande egendomen får genomslag i kursen eller priset på derivatinstrumentet. Detta prisgenomslag är ofta kraftigare i förhållande till insatsen (erlagd premie) än vad värdeförändringen är på den underliggande egendomen.

Prisgenomslaget kallas därför hävstångseffekt och kan leda till större vinst på insatt kapital än om placeringen hade gjorts direkt i den underliggande egendomen.

Å andra sidan kan hävstångseffekten lika väl medföra större förlust på derivatinstrumenten jämfört med värdeförändringen på den underliggande egendomen, om prisutvecklingen på den underliggande egendomen blir annorlunda än den förväntade. Hävstångseffekten, d.v.s. möjligheten till vinst respektive risken för förlust, varierar beroende på derivatinstrumentets konstruktion och användningssätt. Stora krav ställs därför på bevakningen av prisutvecklingen på derivatinstrumentet och på den underliggande egendomen. Investeraren bör i eget intresse vara beredd agera snabbt, ofta under dagen, om placeringen i derivatinstrument skulle komma att utvecklas i ofördelaktig riktning. Det är också viktigt att i sin riskbedömning beakta att möjligheten att avveckla en position/ett innehav kan försvåras vid en negativ prisutveckling.

## 6. FONDER OCH FONDANDELAR

En fond är en "portfölj" av olika slags finansiella instrument, t.ex. aktier och obligationer. Fonden ägs gemensamt av alla som sparar i fonden, andelsägarna, och förvaltas av ett fondbolag. Det finns olika slags fonder med olika placeringsinriktning. Med placeringsinriktning menas vilken typ av finansiella instrument som fonden placerar i. Nedan redogörs i korthet för några av de vanligaste typerna av fonder. För ytterligare information se Konsumenternas bank- och finansbyrås hemsida, [www.konsumentbankbyran.se](http://www.konsumentbankbyran.se), och Fondbolagens Förenings hemsida, [www.fondbolagen.se](http://www.fondbolagen.se).

En aktiefond placerar allt eller huvudsakligen allt kapital som andelsägarna inbetalat i aktier. Blandfonder med både aktier och räntebärande instrument förekommer också, liksom rena räntefonder där kapitalet placeras huvudsakligen i räntebärande instrument. Det finns även till exempel indexfonder som inte förvaltas aktivt av någon förvaltare utan som istället placerar i finansiella instrument som följer sammansättningen i ett visst bestämt index.

En av idéerna med en aktiefond är att den placerar i flera olika aktier och andra aktierelaterade finansiella instrument, vilket gör att risken för andelsägaren minskar jämfört med risken för den aktieägare som placerar i endast en eller i ett fåtal aktier. Andelsägaren slipper vidare att välja ut, köpa, sälja och bevaka aktierna och annat förvaltningsarbete runt detta.

Principen för räntefonder är densamma som för aktiefonder – placering sker i olika räntebärande instrument för att få riskspridning i fonden och förvaltningen i fonden sker efter analys av framtida ränteoro.

En fond-i-fond är en fond som placerar i andra fonder. En fond-i-fond kan ses som ett alternativ till att själv välja att placera i flera olika fonder. Man kan därmed uppnå den riskspridning som en väl sammansatt egen fondportfölj kan ha. Det finns

fond-i-fonder med olika placeringsinriktningar och risknivåer.

En ytterligare typ av fond är hedgefond. Hedge betyder skydda på engelska. Trots att hedging är avsett att skydda mot oväntade förändringar i marknaden kan en hedgefond vara en fond med hög risk, då sådana fonder ofta är högt belånade. Skillnaderna är dock stora mellan olika hedgefonder. Det finns även hedgefonder med låg risk. Hedgefonder försöker ge en positiv avkastning oavsett om aktie- eller räntemarknaden går upp eller ner. En hedgefond har mycket större frihet i sina placeringsmöjligheter än traditionella fonder. Placeringsinriktningen kan vara allt från aktier, valutor och räntebärande instrument till olika arbitragestrategier (spekulation i förändringar av t.ex. räntor och/eller valutor). Hedgefonder använder sig oftare än traditionella fonder av derivat i syfte att öka eller minska fondens risk. Blankning (se nedan) är också ett vanligt inslag.

Fonder kan också delas in i värdepappersfonder (även kallade UCITS-fonder), som i första hand regleras av lagen om värdepappersfonder, och alternativa investeringsfonder (som inkluderar s.k. "specialfonder"), som i första hand regleras av lagen om värdepappersfonder och lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Värdepappersfonder är de fonder som uppfyller det s.k. UCITS-direktivets krav, främst vad gäller placeringsbestämmelser och riskspridning. Såväl svenska som utländska värdepappersfonder (som fått tillstånd i sitt hemland inom EES), får säljas och marknadsföras fritt i samtliga EES-länder. Specialfonder (exempelvis s.k. hedgefonder) är fonder som på något sätt avviker från reglerna i UCITS-direktivet, och det är därför särskilt viktigt för Dig som kund att ta reda på vilka placeringsregler som en specialfond Du avser att placera i kommer att iakttas. Detta framgår av fondens informationsbroschyr och faktablad. Varje fondbolag och AIF-förvaltare är skyldigt att självständigt erbjuda potentiella investerare det faktablad som avser fonden. Specialfonder får inte marknadsföras och säljas fritt utanför Sverige. För de fonder som placerar i utländska finansiella instrument tillkommer även en valutarisk (se även avsnitt 2.2 ovan).

Andelsägarna får det antal andelar i fonden som motsvarar andelen insatt kapital i förhållande till fondens totala kapital. Andelarna kan köpas och lösas in genom värdepappersföretag som saluför andelar i fonden eller direkt hos fondbolaget respektive AIF-förvaltaren. Det är dock viktigt att beakta att vissa fonder kan ha förutbestämda tidpunkter då fonden är "öppen" för köp och inlösen, varför det inte alltid är möjligt med regelbunden handel. Andelarnas aktuella värde beräknas regelbundet av fondbolaget respektive AIF-förvaltaren och baseras på kursutvecklingen av de finansiella instrument som ingår i fonden. Det kapital som placeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är därför inte säkert att placeraren får tillbaka hela det insatta kapitalet.

## 7. BLANKNING

Blankning innebär att den som lånat finansiella instrument, och samtidigt förbundit sig att vid en senare tidpunkt till långgivaren återlämna instrument av samma slag, säljer de lånade instrumenten. Vid försäljningen räknar låntagaren med att vid tidpunkten för återlämnandet kunna anskaffa instrumenten på marknaden till ett lägre pris än det till vilka de lånade instrumenten såldes. Skulle priset i stället ha gått upp, uppstår en förlust, vilken vid en kraftig prishöjning kan bli avsevärd.

## 8. STRUKTURERADE PRODUKTER

### 8.1 Vanliga kategorier av strukturerade produkter

#### 8.1.1 Indexobligationer/Aktieindexobligationer

Indexobligationer/aktieindexobligationer är obligationer där avkastningen istället för ränta är beroende t.ex. av ett aktieindex. Utvecklas indexet positivt följer avkastningen med. Vid en negativ indexutveckling kan avkastningen utebli. Obligationen återbetalas dock alltid med sitt nominella belopp på inlösendagen och har på så sätt en begränsad förlustrisk jämfört med t.ex. aktier och fondandelar. Risken med en placering i en aktieindexobligation kan, förutom eventuellt erlagd överkurs, definieras som den alternativa ränteintäkten, dvs. den ränta investeraren skulle ha fått på det investerade beloppet med en annan placering. Indexobligationer kan ha olika benämningar som aktieindexobligationer, SPAX, aktieobligationer, kreditkorgsobligationer, räntekorgsobligationer, valutakorgsobligationer osv. beroende på vilket underliggande tillgångsslag som bestämmer obligationens avkastning. När man talar om indexobligationer så benämns dessa oftast också som kapitalgaranterade eller kapitalskyddade produkter. Med dessa begrepp avses att beskriva, som ovan nämnts, att oavsett om produkten ger avkastning eller ej så återbetalas det nominella beloppet, dvs. vanligtvis detsamma som investeringsbeloppet minskat med eventuellt erlagd överkurs.

#### 8.1.2 Autocalls

En autocall är en strukturerad produkt som automatiskt kan förfalla i förtid under vissa, på förhand definierade, förutsättningar. Förtida förfall sker om den underliggande tillgången (eller tillgångarna) stänger över produktens autocallbarriär på något av observationsdatumen, varvid en på förhand definierad avkastning utbetalas till investeraren. Autocalls kan vara uppbyggda på flertalet olika vis, men har ett par gemensamma egenskaper.

Förenklat består autocalls av summan av en obligation, en eller flera köpoptioner, en såld säljoption och i vissa fall även en eller flera köpta säljoptioner. Pris och utveckling är beroende av bland annat:

- **Startkurs** för den eller de underliggande tillgångarna. Eftersom en autocallplacering normalt förfaller om de underliggande tillgångarna handlas över startkursen på någon av produktens observationsdatum, har startvärdet en central roll i produktens pris och utveckling.
- **Observationsdatum.** Normalt konstrueras autocalls med årliga, alternativt halvårsvisa observationsdatum. Ju fler observationsdagar, ju lägre blir den möjliga kupongen eftersom sannolikheten att investeraren får utdelningar därmed ökar.
- **Kupongen.** Om nivån för automatiskt förfall (normalt startkursen) uppnås på något av observationsdatumen så återbetalas en kupong samt det nominella beloppet och den strukturerade produkten förfaller. Investeraren har vanligen ingen möjlighet till större utbetalningar än den förbestämda kupongen, även i de fall då den underliggande tillgången stiger över denna. För investerare är det följaktligen bra om denna kupong är så hög som

möjligt. Kupongen är normalt eskalerande över tiden, vilket innebär att investeraren erhåller en högre kupong om autocallplaceringen förfaller år två än om det sker redan år ett. Kupongen kan dock även konstrueras för att vara av fast karaktär, med andra ord lika hög kupong utbetalas oberoende av vilket år det sker.

- **Kupongbarriären** visar den nivå som den underliggande tillgången måste överstiga på ett observationsdatum för att en kupong ska utbetalas. En lägre barriär ökar sannolikheten att placeringen kommer utbetala kuponger.
- **Riskbarriären.** En av delkomponenterna i autocalls är ofta en såld "knock-in" säljoption. I autocallplaceringen säljer investeraren en säljoption med barriär, varvid investeraren erhåller en premie. Denna premie kan användas för att skapa sig en större potential på uppsidan (genom att investeraren köper en särskild typ av köpoptioner). Säljoptionen med barriär på nedsidan finns alltså med för att kunna höja den möjliga kupongen. Samtidigt innebär den en ökad risk jämfört med en fullt kapitalskyddad placering. "Knock-in" barriären som finns på nedsidan brukar gå under namnet riskreduceringsnivå eftersom investeraren återfår hela det nominella beloppet även om den underliggande tillgången har sjunkit i värde, så länge barriären inte bryts på slutdagen. Om en autocall är uppbyggd av flera underliggande tillgångar, avläses vanligen riskbarriären mot den sämst presterande tillgången.
- **Obligation.** En ytterligare grundkomponent i autocalls är, precis som i många andra typer av strukturerade produkter, en obligation som tillser att det nominella beloppet återbetalas investeraren på slutdagen, så tillvida att emittenten inte är på obestånd. Obligationen, normalt utgiven av en bank, fungerar därmed som en säkerhet och innebär att, så länge inte den sålda säljoptionen är värd något på slutdagen (d.v.s. är "in-the-money" för den motpart som har köpt säljoptionen), så kommer hela det nominella beloppet att återbetalas.

### 8.1.3 Sprinters/Indexbevis

En sprinter/ett indexbevis är en strukturerad produkt som i grunden liknar en kapitalskyddad produkt eftersom den följer underliggande tillgångar via en deltagandegrad på eventuella uppgångar. Skillnaden mot en kapitalskyddad produkt är att sprinters/indexbevisets optionsdel består av både köpta och sålda optioner, vilket kan medföra att avkastningen även antar negativa värden. Sprinters/indexbevis kan vara uppbyggda på flertalet olika sätt, men har ett par gemensamma egenskaper. Förenklat består sprinters/indexbevis av summan av en obligation, en eller flera köpoptioner, en såld säljoption och i vissa fall även en eller flera köpta säljoptioner. Pris och utveckling är exempelvis beroende av:

- **Riskbarriären.** En av delkomponenterna i sprinters/indexbevis är ofta en såld "knock-in" säljoption. I sprinters/indexbevis säljer investeraren en säljoption med barriär, varvid investeraren erhåller en premie. Denna premie kan användas för att skapa sig en större potential på uppsidan (genom att investeraren köper en särskild typ av köpoptioner). Säljoptionen med barriär på nedsidan finns alltså med för att kunna höja den möjliga avkastningen. Samtidigt innebär den en ökad risk jämfört med en fullt kapitalskyddad placering. "Knock-in" barriären som finns

på nedsidan brukar gå under namnet riskreduceringsnivå eftersom investeraren återfår hela det nominella beloppet även om den underliggande tillgången har sjunkit i värde, så länge barriären inte bryts på slutdagen.

- **Obligation.** En ytterligare grundkomponent i sprinters/indexbevis är, precis som i många andra typer av strukturerade produkter, en obligation som tillser att det nominella beloppet återbetalas investeraren på slutdagen, så tillvida att emittenten inte är på obestånd. Obligationen, normalt utgiven av en bank, fungerar därmed som en säkerhet och innebär att, så länge inte den sålda säljoptionen är värd något på slutdagen (d.v.s. är "in-the-money" för den motpart som har köpt säljoptionen), så kommer hela det nominella beloppet att återbetalas.

### 8.1.4 Kreditcertifikat/Kreditlänkade placeringar

Ett kreditcertifikat/en kreditlänkad placering är en strukturerad produkt med exponering mot kreditmarknaden genom en kredit eller en korg av ett antal olika utvalda krediter. Placeringen kan skapas så att den antingen betalar en ränta under löptiden eller köps till en kurs som understiger den till vilken den förfaller. Avkastningen i placeringen beror framförallt på risken i bolaget eller bolagen den är kopplad till samt om dessa genomgår en kredithändelse eller inte. Investeraren tar risk dels på bolagen i korgen och dels på den emittent som emitterat obligationen. Placeringarna kan emitteras med olika löptider, kupongfrekvenser och med eller utan valutaskydd. Kreditcertifikat/kreditlänkade placeringar brukar delas upp i CLN (credit linked notes) eller FTD (first to default).

Risken i en CLN kan antingen vara knuten till hela korgen eller till ett enskilt bolag. Är risken kopplad till hela korgen och det sker en kredithändelse i ett av bolagen i korgen minskar återbetalningen med det bolagets andel av korgen, dvs. om korgen består av fem bolag försvinner 20 procent av återbetalningen vid en kredithändelse i ett bolag, 40 procent vid en kredithändelse i två bolag osv. En kredithändelse är normalt definierad som en konkurs, betalningsinställelse eller underlåtenhet att betala. En CLN knuten till endast ett bolag blir indirekt samma sak som en first to default.

En så kallad "first to default" är risken istället förknippad med det bolag med sämst utveckling, vilket betyder att hela återbetalningen försvinner om det sker en kredithändelse i något av korgens bolag. En "first to default" har således en högre risk, men ger också potential till högre avkastning vid uteblivna kredithändelser. Kreditlänkade obligationer kan också vara exponerade mot ett index. Följer placeringen ett index bestående av ett större antal bolag med risken fördelad jämt över bolagen får en kredithändelse i ett av bolagen mindre effekt på den totala återbetalningen.

Begrepp relaterade till Kreditcertifikat/Kreditlänkad placering:

- **Kreditberoende skydd/risk:** Konstruktionen i ett kreditcertifikat/en kreditlänkad placering liknar en kapitalskyddad produkt men erbjuder inget kapitalskydd. Istället har placeringen ett kreditberoende skydd/risk vilket innebär att utestående nominellt belopp och återbetalningsbelopp påverkas av kredithändelser i referensbolagen, givet att kredithändelser verkligen inträffar under observationsperioden och att de sker i tillräckligt antal. En del kreditlänkade placeringar har ett skydd mot ett visst antal kredithändelser medan i andra så påverkas placeringen negativt redan vid den första kredithändelsen. Sker inga kredithändelser, eller att de inte

inträffar i tillräckligt antal, återbetalar emittenten nominellt investerat belopp på slutdagen. Återbetalningen av nominellt investerat belopp och den löpande räntan är med andra ord beroende av om det sker några kredithändelser och i så fall hur många.

- **Kredithändelse:** Olika typer av obligationer har olika kriterier för vad som är en kredithändelse. För företagsobligationer är de tre kriterierna för kredithändelse betalningsinställelse, rekonstruktion eller konkurs.
- **Betalningsinställelse:** En betalningsinställelse innebär att ett företag på grund av dålig likviditet ställer in sina betalningar. Åtgärden är ett sätt för företaget att vinna extra tid och på så sätt undvika en konkurs. Att enbart ställa in betalningarna ger i Sverige inget skydd mot borgenärerna och därför måste fordringsägarna meddelas om förloppet. Ett företag som ställt in sina betalningar får bara köpa sådant som är nödvändigt för att driften av företaget ska kunna fortlöpa och all betalning måste då ske kontant.
- **Rekonstruktion:** Om ett företag har likviditetsproblem, men det bedöms att företaget har en bra affärsidé och har potential att överleva är rekonstruktion ett alternativ till konkurs. Beslut om rekonstruktion tas i Tingsrätten och en rekonstruktör som ska ansvara för att vända företagets trend utses. Under den period då företaget är under rekonstruktion får utmätning inte ske.
- **Konkurs:** Ett företag som inte kan betala sina skulder i rätt tid och inte beviljas rekonstruktion försätts i konkurs. Tingsrätten beslutar om konkurs och utser en konkursförvaltare. Efter att ett företag har satts i konkurs säljs dess egendom och företagets tillgångar fördelas mellan borgenärerna.
- **Andrahandsmarknaden för kreditcertifikat/kreditlänkad placering:** Andrahandsmarknadspriset för ett kreditcertifikat/en kreditlänkad placering påverkas framför allt av:
  - Kreditspreaden
  - Marknadsräntan
  - Återstående löptid
- En stigande kreditspread innebär att kreditrisken ökat. När kreditspreadarna stiger växer skillnaden mellan det nominella beloppet som ska återbetalas när obligationen förfaller och obligationens värde idag (en högre ränta ger ett lägre nuvärde). Obligationen minskar således i värde. Enligt samma resonemang ger också en högre marknadsränta ett lägre obligationsvärde på andrahandsmarknaden. Förändringar
- i ränta och kreditspread är inte konstanta över tiden. När den återstående löptiden minskar, minskar också obligationens känslighet för ränteförändringar. Obligationens känslighet mot ränteförändringar kallas duration.
- CDS – kontrakt: Credit Default Swap (CDS) är ett sätt att

mäta risken för en obligation. Ett CDS - kontrakt är en form av försäkring mot en konkurs i en emittent. Kontraktet är ett avtal mellan två parter där köparen betalar en premie till säljaren av kontraktet för att erhålla skydd mot förluster vid en eventuell kredithändelse i en emittent.

## 8.2 Fördjupad information om ett antal riskfaktorer som är förenade med att investera i strukturerade produkter:

- **Emittentrisk:** Vid investering i en strukturerad produkt tar investerare en kreditrisk på emittenten som ger ut placeringen. Emittenten är oftast en svensk eller utländsk bank och står för återbetalningen enligt placeringsvillkoren. Med kreditrisk på emittenten menas risken att emittenten skulle hamna på obestånd och gå i konkurs. I ett sådant läge kan investerare förlora hela sin investering oavsett hur den underliggande exponeringen utvecklats. Ett sätt att bedöma kreditrisken är att titta på det kreditbetyg som getts av oberoende värderingsinstitut såsom Standard & Poor's och Moody's. Betyget ska ge en bild av den långsiktiga förmågan att klara av sina betalningsåtaganden. Det högsta betyg som kan erhållas är AAA respektive Aaa. Det lägsta betyg som kan erhållas är D respektive Caa3. Ett betyg är kontinuerligt föremål för justering och kan förändras i såväl positiv som negativ riktning. En investering i strukturerade produkter omfattas inte av den statliga insättningsgarantin.
- **Kreditrisk:** Vid investering i kreditcertifikat tar investeraren utöver en kreditrisk på emittenten även en kreditrisk på vart och ett av företagen som ingår i underliggande kreditindex. På återbetalningsdagen avgörs återbetalningsbeloppet av eventuellt inträffad kredithändelse avseende vart och ett av företagen som ingår i underliggande kreditindex/korg av bolag. Om fler än ett visst antal kredithändelser inträffar justeras slututbetalningen och kommer att understiga investeringsbeloppet. Det innebär att investerare kan förlora hela eller delar av investeringsbeloppet.
- **Likviditetsrisk:** Strukturerade produkter har en fast löptid och ska i första hand ses som en investering under dess hela löptid. Under normala marknadsförhållanden finns dock en möjlighet att sälja placeringen i förtid via en daglig andrahandsmarknad. Placeringarna är oftast noterade på en publik marknadsplats och på emissionsinstitutets hemsida finns oftast dagligen indikativa kurser noterade. Under onormala marknadsförhållanden kan andrahandsmarknaden vara mycket illikvid och det kan vara svårt eller omöjligt att sälja produkterna. Det kan exempelvis inträffa vid kraftiga kursrörelser eller då handeln på någon relevant marknadsplats stängs eller åläggs restriktioner under viss tid. Även tekniska fel kan störa handeln. Kurserna på andrahandsmarknaden kan bli såväl högre som lägre än det investerade beloppet. Prissättningen på andrahandsmarknaden bygger på vedertagna matematiska beräkningsmodeller och är beroende av återstående löptid, aktuellt ränteläge, aktuella kreditbetyg, underliggande marknadsutveckling och kursrörligheten (volatiliteten) i marknaden. Vid investering i kreditcertifikat påverkas marknadsvärdet även av aktuella kreditspreader och eventuella kredithändelser. Utifrån dessa parametrar framräknas ett marknadsvärde som investeraren kan sälja till under löptiden. Courtagen kan tillkomma vid försäljning på andrahandsmarknaden.



Emittenten kan även i vissa begränsade situationer lösa in placeringarna i förtid och det förtida inlösenbeloppet kan då vara såväl högre som lägre än det ursprungliga investerade beloppet.

- **Marknads- och exponeringsrisk:** Marknadsutvecklingen för den underliggande exponeringen är avgörande för beräkningen av det slutliga resultatet i placeringen. Hur den underliggande exponeringen kommer att utvecklas är beroende av en mängd faktorer och innefattar komplexa risker vilka bland annat inkluderar aktiekursrisker, kreditrisker, ränterisker, råvaruprisrisker, volatilitetsrisker, valutakursrisker och/eller politiska risker. En investering i placeringen kan ge en annan avkastning än en direktinvestering i den underliggande exponeringen. En investering i strukturerade produkter kan innebära att hela det investerade beloppet förloras.
- **Valutarisk:** En strukturerad placering ges alltid ut i en specifik valuta och på den svenska marknaden är det oftast den svenska kronan som används. Men även om den strukturerade placeringen ges ut i SEK och det nominella belopp, som garanterat återbetalas av emittenten på slutdagen givet att emittenten fullföljer sitt betalningsåtagande och eventuell riskbarriär inte bryts, är i SEK kan det finnas en valutakoppling i underliggande index/tillgång, dvs. i placeringens avkastningsdel. I så fall innebär valutaexponeringen att en försvagning eller förstärkning av den utländska valutan gentemot kronan får en negativ eller positiv effekt på avkastningsdelen. I normalfallet får valutakursrörelserna endast effekt vid en positiv utveckling för underliggande index/tillgång.
- **Ränterisk:** Ränteförändringar under löptiden påverkar de finansiella instrument som ingår i en strukturerad placering. Det kan medföra att en placerings marknadsvärde förändras, positivt eller negativt. Det kan också innebära att marknadsvärdet avviker från ett av investeraren förväntat värde baserat på utvecklingen i underliggande index/tillgång.
- **Konstruktionsrisk:** Avkastningen i strukturerade placeringar bestäms ibland av komplicerade samband som kan vara svåra att förstå. Det kan i sin tur göra att placeringar som är snarlika är komplicerade att jämföra med varandra.

En investering i en autocall kan generellt sett inte ge någon avkastning utöver kupongen. Om de underliggande indexen/tillgångarna utvecklas ännu mer i förmånlig riktning fram till förtida inlösen eller slutdagen, tar investeraren således generellt sett inte del av den "överskjutande" uppgången. Huruvida en autocall ger positiv avkastning eller inte avgörs alltid enbart av det index/den tillgången med sämst utveckling vid varje observationsdatum. Om riskbarriären i en Autocall eller Sprinter/Indexbevis har passerats för någon av de underliggande indexen/tillgångarna vid slutdagen exponeras investeraren uteslutande mot det sämsta indexet/tillgången och investeraren kan förlora hela eller delar av investeringsbeloppet.

Ett kreditcertifikat/en kreditlänkad placering kan inte ge någon avkastning utöver räntan. En investering i kreditcertifikat/kreditlänkad placering kan således ge en annan avkastning än en direktinvestering i den underliggande exponeringen. Om det sker fler

kredithändelser än vad det kreditberoende skyddet/risken skyddet kan investeraren förlora hela eller delar av investeringsbeloppet.

- **Överkursrisk:** Risken är större i strukturerade produkter som köps till överkurs, då ett eventuellt kapitalskydd enbart gäller det nominella beloppet. I det fallet att den underliggande marknaden utvecklas positivt erhålles däremot möjlighet till högre avkastning.
- **Alternativkostnadsrisk:** Om marknadsutvecklingen är ogynnsam kan du förlora stora delar av ditt insatta kapital och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Det innebär att du går miste om den ränta som du skulle ha fått om du istället hade valt en räntebärande placering.

### 8.3 Information om ett antal vanligt förekommande begrepp relaterade till strukturerade produkter:

- **Nominellt belopp:** Nominellt belopp är det belopp som en obligation eller ett finansiellt instrument är utställt på. I samband med kapitalskyddade placeringar innebär nominellt belopp det belopp som investeraren minst är berättigad att erhålla av emittenten på återbetalningsdagen, dvs. det belopp som kapitalskyddet avser.
- **Emissionskurs/Teckningskurs:** Det pris i procent av nominellt belopp som investeraren betalar för placeringen (exklusive courtage). Exempelvis är emissionskursen för en kapitalskyddad placering med 10 % överkurs 110 % av nominellt belopp. Kan även uttryckas i kronor.
- **Löptid:** Begreppet Löptid används för att ange perioden mellan emissionsdag och återbetalningsdag.
- **Genomsnittsberäkning:** Startkursen eller slutkursen för den eller de underliggande tillgångarna beräknas ibland som ett genomsnitt av kurserna vid ett antal förutbestämda tillfällen. Det betyder att värdet vid varje sådant tillfälle påverkar den eller de underliggande tillgångarnas start- eller slutkurs, vilken kan bli såväl högre som lägre än kursen på startdagen eller slutdagen.
- **Kapitalskydd:** Kapitalskydd ger investeraren sitt nominellt investerade belopp ett kursfallskydd och andelen av beloppet som har detta skydd är oftast satt till 100 %. Om placeringens underliggande tillgång utvecklas negativt och inte ger en investerare någon avkastning påverkas med andra ord inte återbetalningen av nominellt investerat belopp av detta kursfall. Däremot är återbetalningen av det kapitalskyddade beloppet (och tillväxtdelen) förenat med en kreditrisk. Kapitalskyddet gäller först på slutdagen. Om placeringens emittent inte kan fullfölja sitt åtagande mot investeraren på slutdagen, exempelvis vid en konkurs, kan delar eller hela det investerade beloppet förloras.
- **Överkurs:** Överkurs är det belopp som erläggs av investeraren utöver det nominella beloppet i vissa emissioner av strukturerade placeringsprodukter för att erhålla bättre avkastningsmöjligheter. Detta belopp

kan gå helt förlorat beroende på utvecklingen i den eller de underliggande tillgångarna, även om det är en kapitalskyddad placering. Överkurs uttrycks ofta som en procentsats relaterad till nominellt belopp.

- *Deltagandegrad*: Deltagandegraden anger hur stor del av utvecklingen i den eller de Underliggande tillgångarna som investeraren får ta del av vid beräkning av Återbetalningsbeloppet.
- *Teoretiskt slutvärde/Långsiktigt värde*: Ett hypotetiskt värde som en placering skulle få på återbetalningsdagen, om den eller de underliggande tillgångarnas värde var oförändrat jämfört med dagens värde, alternativt om återbetalningsdagen vore idag.
- *Duration*: En obligations känslighet mot ränteförändringar.

## 9. BELÅNING

Finansiella instrument kan i många fall köpas för delvis lånat kapital. Eftersom såväl det egna som det lånade kapitalet påverkar avkastningen kan Du som kund genom lånefinansieringen få en större vinst om placeringen utvecklas positivt jämfört med en investering med enbart eget kapital. Skulden som är kopplad till det lånade kapitalet påverkas inte av om kurserna på köpta instrument utvecklas positivt eller negativt, vilket är en fördel vid en positiv kursutveckling. Om kurserna på köpta instrument utvecklas negativt uppkommer en motsvarande nackdel eftersom skulden kvarstår till 100 procent, vilket innebär att kursfallet krona för krona förbrukar det egna kapitalet. Vid ett kursfall kan därför det egna kapitalet helt eller delvis förbrukas samtidigt som skulden måste betalas helt eller delvis genom försäljningsintäkterna från de finansiella instrument som fallit i värde. Skulden måste betalas även

om försäljningsintäkterna inte täcker hela skulden.

Information om olika typer av finansiella instrument och handel med finansiella instrument jämte förslag till ytterligare litteratur på området återfinns också t.ex. på Konsumenternas bank- och finansbyrås hemsida, [www.konsumentbankbyran.se](http://www.konsumentbankbyran.se), och på SwedSecs hemsida, [www.swedsec.se](http://www.swedsec.se).

### **OBS! DU SOM KUND MÅSTE VARA INFÖRSTÅDD MED BL.A. FÖLJANDE:**

- att placeringar eller andra positioner i finansiella instrument sker på kundens egen risk
- att Du som kund själv noga måste sätta Dig in i värdepappersföretagets allmänna villkor för handel med finansiella instrument och i förekommande fall information i prospekt samt övrig information om aktuellt finansiellt instrument, dess egenskaper och risker
- att vid handel med finansiella instrument det är viktigt att kontrollera avräkningsnota och annan rapportering avseende Dina placeringar samt omgående reklamera fel
- att det är viktigt att fortlöpande bevaka värdeförändringar på innehav av och positioner i finansiella instrument
- att Du som kund själv måste initiera de åtgärder som erfordras för att minska risken för förluster på Dina placeringar eller andra positioner