

Informationsskrift

Det här dokumentet innehåller viktig information gällande ditt kundförhållande med DNB Carnegie Investment Bank AB (DNB Carnegie eller banken), organisationsnummer 516406-0138, med säte i Stockholm, och Montrose by Carnegie AB (Montrose), organisationsnummer 556946-9355, med säte i Stockholm. DNB Carnegie respektive Montrose kan kontaktas via brev eller telefon på följande adress/nummer:

DNB Carnegie Investment Bank AB

103 38 Stockholm
Tel: 08 5886 8800

Montrose by Carnegie AB

103 38 Stockholm
Tel: 0771-36 36 30

För lämnande av order avseende finansiella instrument gäller särskilda villkor (se Allmänna villkor för handel med finansiella instrument).

DNB Carnegie står under tillsyn av Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm, www.fi.se, tel 08 787 80 00.

DNB Carnegie är ett aktiebolag som erhållit tillstånd av Finansinspektionen att bedriva bankrörelse enligt lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse. DNB Carnegie har vidare erhållit tillstånd av Finansinspektionen att driva värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden samt försäkringsdistribution enligt lagen (2018:1219) om försäkringsdistribution. DNB Carnegie bedriver så kallad icke oberoende rådgivning, vilket bl.a. innebär att DNB Carnegie under särskilda förutsättningar får ta emot och behålla ersättningar från tredje part (s.k. incitamentsersättningar).

TILLSTÅNDET OMFATTAR FÖLJANDE:

- Bankoktroj
- Mottagande och vidarebefordran av order i fråga om ett eller flera finansiella instrument
- Utförande av order avseende finansiella instrument på kunders uppdrag
- Handel med finansiella instrument för egen räkning
- Portföljförvaltning avseende finansiella instrument
- Investeringsrådgivning till kund avseende finansiella instrument
- Garantigivning avseende finansiella instrument och placering av finansiella instrument med fast åtagande
- Placering av finansiella instrument utan fast åtagande
- Förvaltning av fondandelar
- Försäkringsdistribution

Vid kontakt med banken kan svenska och engelska språket användas. Dessa språk används även i dokumentation och övrig information från banken.

Montrose har tillstånd från Finansinspektionen att bedriva värdepappersrörelse samt för försäkringsförmedling.

DU SOM KUND MÅSTE VARA INFÖRSTÅDD MED BL.A. FÖLJANDE

- att placeringar eller andra positioner i finansiella instrument sker på din egen risk
- att du som kund själv noga måste sätta dig in i bankens allmänna villkor för handel med finansiella instrument och övrig information om aktuellt finansiellt instrument, dess egenskaper och risker
- att det vid handel med finansiella instrument 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
- att handel med derivatinstrument är förknippade med särskilda risker.

Skydd av kundens tillgångar

För att skydda kundens värdepapper hålls bankens egna värdepapper respektive värdepapper som banken innehar för kunders räkning åtskilda. Mer information finns i Allmänna bestämmelser för depå/konto, punkt 2.

Eventuella intressekonflikter

Banken tillhandahåller ett flertal olika finansiella tjänster till såväl kunder som marknadsmotparter. Vid tillhandahållande av dessa tjänster finns situationer då intressekonflikter kan uppkomma, vilka i vissa fall är svåra

att undvika. Intressekonflikter kan uppstå mellan banken och dess kunder/ marknadsmotparter eller mellan bankens kunder. I det följande ges information om bankens arbete med hantering av intressekonflikter.

Banken vidtar alla rimliga åtgärder för att identifiera intressekonflikter och förhindra att kundernas intressen påverkas negativt av dessa. Banken strävar efter att, genom att tillämpa fasta rutiner, undvika intressekonflikter mellan banken och dess kunder eller mellan bankens kunder. Rutinerna är dokumenterade i bankens riktlinjer rörande hantering av intressekonflikter. Syftet med rutinerna är att uppnå en rättvis hantering

av bankens kunder. Om rutinerna och de åtgärder som banken har vidtagit för att undvika en intressekonflikt i en specifik situation inte räcker för att förhindra att kundens intressen kan komma att påverkas negativt, ska banken informera kunden om arten av eller källan till intressekonflikten. Genom informationen ska kunden få möjlighet att fatta beslut om bankens tjänster eller produkter med beaktande av den identifierade intressekonflikten.

Riktlinjerna innehåller bland annat bestämmelser om hur intressekonflikter ska identifieras och hanteras, vilka rutiner och åtgärder som ska tillämpas för att banken och dess anställda ska bedriva verksamheten med lämplig grad av oberoende, hur uppkomna intressekonflikter ska dokumenteras och särskilda regler för bankens analysverksamhet.

Trots detta finns anledning att informera om att banken, vid sitt erbjudande av olika typer av tjänster till sina kunder bland annat kan komma att

- vara finansiell rådgivare till bolag i vars aktier (eller andra finansiella instrument) en kund uppdrar åt banken att utföra värdepapperstransaktioner. Rådgivningen kan vara knuten till uppdrag för banken att bistå bolaget vid kapitalanskaffning, uppköpserbjudande eller liknande.
- handla för egen räkning (vilket inkluderar åtagande som så kallad market maker) i de finansiella instrument i vilka en kund uppdrar åt

banken att utföra värdepapperstransaktioner. Detta innebär bland annat att banken

- kan komma att ha positioner i instrumentet ifråga samt även att träda in som motpart till kund vid affärsavslut.
- kan komma att sammanlägga en kunds order med andra kunders order eller order för bankens egen räkning. Sammanläggning av order sker enligt vid varje tid gällande Riktlinjer för utförande av order samt sammanläggning och fördelning av order.

Om en intressekonflikt skulle uppstå hanteras den enligt ovan nämnda rutiner och bankens riktlinjer avseende hantering av intressekonflikter. Exempel på åtgärder som banken fortlöpande vidtar i sitt arbete med hantering av intressekonflikter är

- utbildning av personal
- uppföljning och kontroll samt begränsningar av personalens egna värdepappersaffärer
- begränsning i möjligheten till utbyte av känslig information mellan affärsområden eller mellan avdelningar inom ett affärsområde
- särskild prövning av anställdas uppdrag utanför tjänsten, och
- särskilda upplysningar om ifrågavarande intressekonflikter ibland annat bankens analyser.

Hantering av intressekonflikter är en del av bankens löpande arbete, varvid även behovet av rutinändring bedöms löpande. Bankens riktlinjer avseende hantering av intressekonflikter ses därför över vid behov.

Tredjepartsersättningar till och från banken

Banken har avtal med olika leverantörer av finansiella produkter och tjänster enligt vilka ersättningar betalas till eller från banken, s.k. incitamentsersättningar. Detta innebär att när banken tillhandahåller finansiella produkter och tjänster till kund kan en del av den ersättning som erlagts av kunden till banken vidarebefordras till sådana leverantörer. Detta innebär också att banken vid förmedling av finansiella produkter i vissa fall kan erhålla ersättning från t.ex. fondbolag eller andra utgivare av produkterna. Tredjepartsersättningar får endast förekomma då den syftar till att höja kvaliteten på tjänsten till kunden och då den inte hindrar banken från att ta tillvara kundens intressen. Nedan följer en beskrivning av bankens principer för mottagande och erläggande av tredjepartsersättningar.

1. ERSÄTTNING TILL BANKEN

1.1. Förmedling av fondandelar

De fonder som kan köpas genom banken förvaltas av olika fondbolag. Banken får vid distribution av fondandelar ersättning från respektive

1.2. Förmedling av strukturerade produkter

De strukturerade produkter som kan köpas genom banken ges ut av olika emittenter. Banken agerar dels som arrangör på uppdrag av emittenterna, dels som distributör av emittentens produkter. För det arbete som banken utför erhåller banken en ersättning. Den avser bl a täcka bankens kostnader för riskhantering, produktion och distribution. Ersättningen anges i prospektet för det aktuella värdepapperet och är angiven som en procentsats på det investerade beloppet. Beräkningen sker vanligtvis utifrån antagandet att produkten behålls fram till återbetalningsdagen. Ersättningen varierar beroende på såväl produkt som emittent.

2. ERSÄTTNING FRÅN BANKEN

2.1. Anvisning av kund

Om kund har anvisats till banken av en tredje part kan banken komma att ge en ersättning till den tredje parten. Ersättningen beräknas som

- en engångsersättning
- en årlig ersättning i form av en procentsats på det förvaltrade kapitalet
- en årlig ersättning beräknad som en del av erlagt courtage
- en årlig ersättning beräknad på inlåningsbara medel, eller
- en kombination av dessa.

3. MINDRE ICKE-MONETÄRA FÖRMÅNER

Utöver den ersättning till och från banken som beskrivits ovan förekommer att banken tar emot eller ger mindre icke-monetära förmåner av olika karaktär till tredje part. Sådana förmåner kan exempelvis vara av följande typ

- Uppgifter eller dokumentation om ett finansiellt instrument eller en investeringstjänst, som är av allmän karaktär eller anpassade efter en kunds omständigheter.
- Skriftligt material av marknadsföringskaraktär som är tillgängligt för andra värdepappersinstitut och för kunder.
- Deltagande i evenemang såsom konferenser, seminarier och liknande som gäller finansiella instrument eller en viss investeringstjänst.
- Viss representation av rimlig omfattning.

4. MER INFORMATION

Önskar du ytterligare information ber vi dig kontakta banken.

Information om bankens behandling av personuppgifter

Här beskriver vi kortfattat hur vi kan komma att behandla dina personuppgifter. Läs vår fullständiga information om hur vi behandlar dina personuppgifter på vår hemsida <https://www.carnegie.se/personuppgifter/>

Personuppgifter som lämnas i ansökan och avtal, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras

i samband med förberedelse eller administration av ett uppdrag, t.ex. kreditupplysning eller affärsbedömning, behandlas av banken, som är personuppgiftsansvarig, för administration och fullgörande av ingångna avtal och utförande av uppdrag samt för vidtagande av åtgärder som har begärts innan och efter ett avtal har ingåtts. Behandling av personuppgifter sker också för att banken ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag.

Personuppgifterna kan vidare utgöra underlag för bankens marknadsföring och kundanalyser, affärs- och metodutveckling samt statistik och risk-hantering, t.ex. riskberäkningsmodeller som banken

använder för att uppfylla kapitaltäckningsregler.

Vid bankärenden, t.ex. köp och försäljningar av värdepapper, som utförs via telefon behandlas personuppgifter även genom inspelning av telefonsamtal.

I syfte att upprätthålla en god kund- och registervård kan banken komma att komplettera personuppgifterna genom inhämtning från privata och offentliga register, t.ex. uppdatering av adressuppgifter med hjälp av statens person- och adressregister.

Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom DNB Carnegiekoncernen eller till företag som banken samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är banken också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter till myndigheter såsom Skatteverket, Polisen och Finansinspektionen. Personuppgifter kommer inte säljas till marknadsföringsföretag eller andra mottagare utanför DNB Carnegiekoncernen.

Efter en intresseavvägning och i enlighet med tillämplig personuppgiftslagstiftning kan banken, med laglig grund i sina berättigade intressen, komma att dela personuppgifter med tredje part om detta skulle krävas för att genomföra sammanslagning, förvärv eller avyttring av hela eller delar av bankens verksamhet. Om så sker kommer berörda personer att informeras så snart möjligt och personuppgifterna kommer att fortsätta användas för samma syften som anges i denna informationsskrift, om inte annan information lämnas.

Lagen om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lagen om värdepappersmarknaden, en sekretessbestämmelse enligt vilken alla anställda hos banken är bundna av tystnadsplikt avseende bankens kunder och andra uppdragsgivare. Det innebär att banken aldrig lämnar ut uppgifter om sina kunder med undantag för de fall som beskrivits ovan. Tystnadsplikten gäller även mellan och inom de olika bolagen i DNB Carnegiekoncernen.

Information om vilka personuppgifter som behandlas av banken, begäran om spärr mot direktmarknadsföring, radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet, eller rättelse av en personuppgift kan begäras hos DNB Carnegies dataskyddsombud. Det går även bra att kontakta dataskyddsombudet om kunden vill ha ytterligare information om bankens behandling av personuppgifter. Dataskyddsombudet kan kontaktas via e-post: dpo@carnegie.se. I de fall kunden vill lämna ett klagomål avseende behandling av personuppgifter har denne rätt att vända sig till Integritetsskyddsmyndigheten i egenskap av tillsynsmyndighet.

Personuppgifter ska raderas om de inte längre är nödvändiga för de ändamål för vilka de samlats in eller på annat sätt behandlats, förutsatt att banken inte är rättsligt förpliktad att bevara personuppgifterna. Normal lagringstid för personuppgifter är 11 år efter avslutat engagemang hos banken.

Reklamationer och klagomål

Om en kund skulle vara missnöjd med hur banken har hanterat en värdepappersaffär eller hur depåförvaltningen eller annan liknande tjänst utförts, är det viktigt att kunden omgående kontaktar banken och framför sina synpunkter (reklamation). För att underlätta hanteringen bör kunden ange namnet på den medarbetare hos banken som kunden haft kontakt med samt när kontakten ägde rum. I första hand bör kunden vända sig till denna person. Om kunden efter en sådan kontakt fortfarande är missnöjd, kan kunden vända sig till banken i brev ställt till DNB Carnegie Investment Bank AB, Klagomålsansvarig, 103 38 Stockholm. Bifoga kopior på eventuell dokumentation i ärendet, t.ex. avräkningsnota.

Om kunden inte anser att en reklamation eller ett skriftligt klagomål resulterat i en tillfredsställande rättelse från bankens sida kan kunden

vända sig till bankavdelningen vid Allmänna Reklamationsnämnden (ARN), alternativt begära prövning av ärendet i allmän domstol. En prövning vid ARN kan göras om ärendet rör ett visst minimibelopp. Begäran om ARN:s prövning måste ske inom viss tid – som bestäms av ARN – från det att kunden för första gången framförde sitt klagomål till banken. ARN lämnar rekommendationer om hur tvisten bör lösas. För prövning vid allmän domstol bör kunden överväga att först anlita ett ombud, som kan göra en bedömning av ärendet och utsikterna att nå framgång i tvisten.

Vägledning för konsumenter avseende frågor om finansiella tjänster kan erhållas från Konsumenternas Bank- och finansbyrå och Konsumenternas Försäkringsbyrå samt genom den kommunala konsumentvägledningen.

Information om statlig insättningsgaranti

Kontobehållning omfattas av den statliga insättningsgarantin enligt lagen (1995:1571) om insättningsgaranti. Garantimyndigheten, Riksgälds-kontoret, har godkänt bankens kontovillkor. Insättningsgarantin innebär att om en bank försätts i konkurs eller sådant beslut som avses i 9 § lagen om insättningsgaranti har fattats, garanteras varje kund ersättning för sin sammanlagda behållning i banken på konton som omfattas av insättningsgarantin. Garantin täcker, per kund, ett belopp om högst 1 150 000 kronor (plus eventuellt tilläggsbelopp, se nedan).

När har du rätt till ersättning från insättningsgarantin?

Om DNB Carnegie skulle försättas i konkurs har du rätt till ersättning för de likvida medel du har på din depå hos DNB Carnegie enligt beslut av Riksgälden. Ersättningen motsvarar insättningsens belopp samt upplupen ränta fram till konkursbeslutet. Om en depå är öppnad i två eller flera personers namn, räknas varje person för sig. Garantin ger full ersättning upp till 1 150 000 kronor per kund. Utöver detta belopp kan du få ytterligare ersättning med högst fem miljoner kronor (tilläggsbelopp) om du på ett tillförlitligt sätt visar att insättningarna avser medel som hänförs till vissa i lagen särskilt angivna livshändelser, till exempel försäljning av bostad. Ersättningen betalas normalt ut av Riksgäldskontoret inom 7 arbetsdagar från den dag då banken försätts i konkurs eller sådant beslut som nämnts ovan har fattats.

Vilka omfattas av insättningsgarantin?

Skyddet gäller som huvudregel alla kunder, såväl privatpersoner som företag samt andra juridiska personer. Vissa kategorier av insättare, exempelvis försäkringsföretag och offentliga myndigheter, är dock enligt lagen undantagna från rätten till ersättning från garantin.

Information om investerarskydd

Enligt lagen (1999:158) om investerarskydd har kunden, om kunden i händelse av bankens konkurs inte skulle få ut sina finansiella instrument

hos banken, rätt till särskild ersättning med ett belopp som föreskrivs i lag, vilket för närvarande uppgår till högst 250 000 kr. Nämd ersättning kan även innefatta medel som banken tagit emot med redovisnings-skyldighet. Kund som vill ha ersättning ska senast ett år från dagen för konkursbeslutet framställa sitt krav till Riksgäldskontoret, som efter prövning betalar ut ersättning.

För ytterligare information hänvisas till Riksgäldens hemsida www.riksigalden.se.

Information om s.k. LEI, legal entity identifier

Legal entity identifier (LEI) är en global identifieringskod för företag och andra organisationer som juridiska personer måste ha för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om en sådan kod inte finns får banken inte utföra transaktionen åt kunden. Banken kräver därför att företag, föreningar, stiftelser samt i en del fall även enskilda firmor m.fl. har en LEI för att kunna göra en värdepapperstransaktion.

Mer information om LEI finns på Finansinspektionens hemsida www.fi.se.

Information om passandebedömning och målmarknad

En del av det kundskydd du har som kund innebär att banken alltid måste säkerställa att ett finansiellt instrument du handlar är passande för dig och att du tillhör målgruppen för det finansiella instrumentet. Kunder som inte är professionella investerare behöver genomgå en passandebedömning innan de kan handla med ett nytt finansiellt instrument. Genom passandebedömningen ska banken försäkra sig om att du har tillräcklig erfarenhet av och kunskap om det finansiella instrumentet ifråga för att förstå riskerna med instrumentet.

Om du som kund handlar ett okomplicerat finansiellt instrument (t.ex. aktier noterade på en reglerad marknad), utan att handeln föregåtts av investeringsrådgivning, behövs ingen passandebedömning. Däremot har banken i en sådan situation inte kunnat göra en fullständig utvärdering av din kunskap och erfarenhet, förmåga att bära förluster, risktolerans samt investeringsmål i förhållande till det finansiella instrumentets målgrupp. Banken kommer då inte att kunna bedöma om du tillhör den avsedda målgruppen för det aktuella finansiella instrumentet.

Om du som kund har genomgått en passandebedömning kan du få möjlighet att handla komplicerade finansiella instrument (t.ex. warrant), utan att denna handel föregåtts av investeringsrådgivning. Banken har dock i en sådan situation inte haft möjlighet att göra en fullständig utvärdering av din förmåga att bära förluster, risktolerans samt investeringsmål i förhållande till det finansiella instrumentets målgrupp. Banken kommer då inte att kunna bedöma om du tillhör den avsedda målgruppen för det aktuella finansiella instrumentet.

Information om lämplighetsbedömning

DNB Carnegie genomför en lämplighetsbedömning av dig som kund i de fall du har tjänsten investeringsrådgivning eller portföljförvaltning. Syftet med lämplighetsbedömningen är att DNB Carnegie ska få nödvändig information om dina mål och förutsättningar för att kunna agera i ditt bästa intresse. När DNB Carnegie tillhandahåller investeringsrådgivning eller portföljförvaltning och genomför ett byte av investering analyseras kostnaderna för förändringen och vägs mot fördelarna med det rekommenderade bytet

Information om hur hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut och investeringsrådgivning

DNB Carnegie arbetar löpande med att integrera hållbarhetsrisker i de investeringsbeslut som tas i bankens förvaltade fonder, portföljförvaltning och rådgivande förvaltning. Hållbarhetsrisker kan påverka avkastningen av en finansiell produkt. DNB Carnegie anser att diversifiering är en nyckel till att hantera hållbarhetsrisker, precis som vid generell portföljriskhantering. Utöver diversifiering arbetar DNB Carnegie även med hållbarhetsrisker bl.a. genom att integrera FN:s Global Compact (UNGC) i den screening som görs av potentiella investeringar.

DNB Carnegie erbjuder både produkter som främjar miljörelaterade och sociala egenskaper enligt artikel 8 i disclosureförordningen (EU 2019/2088) och produkter som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara investeringar.

Inom bankens investeringsrådgivning tas det fram ett urval av fonder och som ligger till grund när de rådgivande portföljerna sätts samman. När aktiva fonder bedöms är ESG (Environmental, Social & Governance) ett viktigt kriterium som används. Samtliga aktiva fonder som inkluderas i den rådgivande förvaltningen genomgår en ESG-screening med hjälp av ett externt ESG-verktyg. Utöver den screening som görs har DNB Carnegies investeringsrådgivare information om den aktiva fonden följer de tidigare beskrivna principerna inom UNGC.

Indexprodukter har som mål att följa ett underliggande index eller i vissa fall till och med att slå indexet. När en indexprodukt bedöms analyseras därför framförallt hur väl den följer sitt index efter kostnader. För de flesta indexprodukter är ESG således inte en faktor som beaktas i första hand. DNB Carnegie arbetar istället med att hitta de produkter av detta slag som på ett så kostnadseffektivt sätt som möjligt följer sitt index. Det finns dock index som är konstruerade utifrån vissa ESG-kriterier. Det kan exempelvis vara ett aktieindex som utgår ifrån det vanliga indexet, men som sedan exkluderar bolag som inte uppfyller vissa ESG-krav. När den typen av indexprodukter inkluderas i bankens erbjudande kontrolleras vilka dessa kriterier är och produkten jämförs med andra indexprodukter i samma kategori. DNB Carnegies investeringsrådgivare har tillgång till information där det framgår vilka dessa kriterier är i syfte att utgöra ett relevant beslutsunderlag för investeringsdiskussioner med bankens kunder.

Mer information om hur DNB Carnegie arbetar med hållbarhet och hållbarhetsrisker samt hur hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut och investeringsrådgivning finns på www.carnegie.se

Information om egenskaper och risker avseende finansiella instrument

Du som kund måste vara införstådd med bl.a. följande:

- att investeringar eller andra positioner i finansiella instrument sker på din egen risk och det är därför viktigt att du förstår de finansiella instrumentens egenskaper och risker innan du investerar i dem
- att du som kund själv noga måste sätta dig in i bankens 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 det vid handel med finansiella instrument är viktigt att du kontrollerar all rapportering avseende dina transaktioner och innehav samt omgående reklamerar eventuella 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

1. RISKER MED FINANSIELLA INSTRUMENT OCH HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

1.1. Allmänt om risker

Investeringar i finansiella instrument är förknippade med ekonomisk risk, vilket beskrivs i detta informationsdokument. Du som kund ansvarar själv för risken i dina investeringar och måste därför själv ta del av och skaffa dig kännedom om de allmänna villkor, faktablad, prospekt eller liknande, som gäller för handel med sådana instrument och om

instrumentens egenskaper och risker. Du kan få sådan information via banken. Du måste också fortlöpande bevaka dina investeringar i sådana instrument. Detta gäller även om du fått investeringsrådgivning vid investeringstillfället. Om du själv förvaltar dina investeringar och det skulle visa sig behövas, är det ditt eget ansvar att vara beredd att snabbt vidta åtgärder, exempelvis genom att se över dina investeringar och göra en bedömning om det finns skäl att sälja instrument som utvecklas negativt.

Det finns en uppdelning på så kallade icke-komplexa finansiella instrument (vanligtvis t.ex. aktier och värdepappersfonder) respektive komplexa finansiella instrument (vanligtvis t.ex. derivatinstrument). Uppdelningen belyser bl.a. att instrumenten är förenade med olika nivåer av risk och det kan också vara svårare att förstå riskerna med komplexa finansiella instrument. När det gäller handel med finansiella instrument är det 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.

Finansiella instrument kan ge avkastning i form av utdelning eller ränta. Härutöver kan marknadspriset (kursen) på instrumentet öka eller minska i förhållande till priset när investeringen gjordes. I den fortsatta beskrivningen inräknas i ordet investering även eventuella korta positioner (negativa exponeringar) som tagits i instrumentet, jämför t.ex. vad som sägs om blankning i avsnitt 4 nedan. Den totala avkastningen är summan av utdelning eller ränta och prisförändring på instrumentet.

Vad investeraren eftersträvar är naturligtvis en total avkastning som är positiv, d.v.s. att investeringen ger vinst, helst så hög som möjligt. Men det finns också en risk att den totala avkastningen blir negativ, d.v.s. att det blir en förlust på investeringen. Risken för förlust varierar med olika instrument. Vanligen är möjligheten till vinst på en investering i ett finansiellt instrument kopplad till risken för förlust. Generellt är möjligheten till vinst respektive risken för förlust större ju längre du behåller investeringen, men för vissa instrument finns det en rekommenderad innehavstid som kan påverka hur lång tid det är lämpligt att du behåller investeringen. I investeringssammanhang används ibland ordet risk som uttryck för såväl förlustrisk som möjlighet till vinst. I den fortsatta beskrivningen används dock ordet risk enbart för att beteckna förlustrisk. Det finns olika sätt att investera som minskar risken. Vanligen anses det bättre att inte investera bara i ett enda eller ett fåtal finansiella instrument, utan att i stället investera 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 investeringarna till utländska marknader minskar normalt också risken i den totala portföljen, även om det vid handel med utländska finansiella instrument tillkommer en valutarisk.

1.2. Olika typer av riskbegrepp m.m.

I samband med den riskbedömning som du som kund bör göra inför en investering i finansiella instrument, och även fortlöpande under innehavstiden, finns en mängd olika riskbegrepp och andra faktorer som du bör beakta och sammanväga. Nedan följer en kort beskrivning av några av de vanligaste riskbegreppen.

- 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.
- Hållbarhetsrisk - risken att en miljörelaterad, social eller styrningsrelaterad händelse eller omständighet som, om den skulle inträffa, skulle ha en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på en investerings värde. Exempel på hållbarhetsrisk är konsekvenserna av miljöförstöring, (t.ex. förbud som gör att verksamhet måste ställa om eller avvecklas, minskad efterfrågan,

svårighet att erhålla finansiering eller fysisk risk som utarmning av resurser och naturkatastrofer), konsekvenser av brott mot mänskliga rättigheter, arbetstagares rättigheter, jämställdhet, korruption och mutor samt konsekvenserna av bristande bolagsstyrning. Det innebär att både miljörelaterade, sociala eller styrningsrelaterade händelser som härrör från exempelvis ett bolags egen verksamhet och sådana som inträffar oberoende av den verksamhet som bolaget bedriver kan innebära en hållbarhetsrisk för bolaget.

- **Hävstångseffektsrisk** - konstruktionen av derivatinstrument som gör att det finns en risk att prisutvecklingen på den underliggande tillgången får ett större negativt genomslag i kursen/priset på derivatinstrumentet.
- **Kreditrisk** - risken för bristande betalningsförmåga hos till exempel en emittent eller en motpart. Bristande betalningsförmåga för en emittent eller motpart kan innebära konkurs eller företagsrekonstruktion med offentligt ackord (nedsättning av fordringsbelopp). Banker, andra kreditinstitut och värdepappersbolag kan i stället bli föremål för resolution. Det innebär att staten kan ta kontroll över institutet och dess förluster kan komma att hanteras genom att dess aktie- och fordringsägare får sina innehav nedskrivna och/eller för fordringsägare sina fordringar konverterade till aktieinnehav (s.k. skuldnedskrivning eller bail-in).
- **Kursrisk** - risken att kursen/priset på ett finansiellt instrument går ner.
- **Legal risk** - risken att relevanta lagar och regler är oklara eller kan komma att ändras.
- **Likviditetsrisk** - risken att du inte kan sälja eller köpa ett finansiellt instrument vid en viss önskad tidpunkt.
- **Marknadsrisk** - risken att marknaden i sin helhet, eller den del därav där du som kund har din investering, t.ex. den svenska aktiemarknaden, går ner.
- **Prisvolatilitetsrisk** - risken för att stora svängningar i kursen/priset på ett finansiellt instrument kan påverka investeringen negativt.
- **Ränterisk** - risken att det finansiella instrument du investerat i minskar i värde p.g.a. förändringar i marknadsräntan.
- **Skatterisk** - risken att skatteregler och/eller skattesatser är oklara eller kan komma att ändras.
- **Valutakursrisk** - risken att en utländsk valuta som ett innehav är relaterat till (t.ex. fondandelar i en fond som investerar i amerikanska värdepapper noterade i USD) försvagas.

2. FINANSIELLA INSTRUMENT

21. Fonder och fondandelar

En fond är en "portfölj" av olika finansiella instrument, t.ex. aktier och obligationer. Fonden ägs gemensamt av alla som sparar i fonden, andelsägarna, och förvaltas av ett fondbolag eller en AIF-förvaltare. Fondandelsägarna får det antal andelar i fonden som motsvarar andelen insatt kapital i förhållande till fondens totala kapital. Det är viktigt för dig som kund att ta reda på vilka investeringsregler som gäller för en fond som du vill investera i. Detta framgår av fondens informationsbroschyr och faktablad. Varje fondbolag och AIF-förvaltare som förvaltar specialfonder är skyldigt att självant erbjuda potentiella investerare det faktablad som avser fonden. I faktabladet framgår även fondens risk/avkastningsprofil där sambandet mellan risk och möjlig avkastning i fonden anges i form av en skala mellan 1 och 7, där 7 innebär högst möjlig avkastning men också högst risk för dig som investerare. Se även avsnitt 1.2 ovan.

Olika slags fonder styrs av olika regelverk:

Värdepappersfonder är de fonder som uppfyller det s.k. UCITS-direktivets krav på bl.a. investeringsbestämmelser och riskspridning.

Såväl svenska som utländska värdepappersfonder (som fått tillstånd i sitt hemland inom EES) får, efter anmälan till behörig myndighet, säljas och marknadsföras fritt i samtliga EES-länder.

Alternativa investeringsfonder (AIF) är fonder som har friare investeringsregler eftersom förvaltaren kan investera i fler typer av tillgångar och använda olika investeringsstrategier, utan UCITS-direktivets krav på, exempelvis, riskspridning. Den som förvaltar en AIF kallas för AIF-förvaltare och ska följa reglerna i AIFM-direktivet. Det är särskilt viktigt för dig som kund att ta reda på vilka investeringsregler som en AIF du avser att investera i kommer att iaktta. Detta framgår av fondens informationsbroschyr/prospekt och faktablad. Alternativa investeringsfonder får inte marknadsföras och säljas fritt till icke-professionella kunder utanför Sverige.

Svenska specialfonder är en typ av AIF. De uppfyller delvis UCITS-direktivets krav på bl.a. investeringsbestämmelser och riskspridning men har fått tillstånd att på ett eller flera sätt avvika från reglerna i UCITS-direktivet. Det är särskilt viktigt för dig som kund att ta reda på vilka investeringsregler som en svensk specialfond du avser att investera i kommer att iaktta. Detta framgår av fondens informationsbroschyr/prospekt och faktablad. Svenska specialfonder får inte marknadsföras eller säljas fritt till icke-professionella kunder utanför Sverige.

Du kan köpa eller lösa in andelar i olika slags fonder på olika sätt:

Andelarna i en fond kan köpas och lösas in genom värdepappersföretag som distribuerar andelar i fonden eller direkt hos fondbolaget. Vissa fonder handlas dagligen eller månatligen medan andra fonder kan ha förutbestämda tidpunkter då fonden är "öppen" för köp och inlösen, varför det i sådana fall inte alltid är möjligt med regelbunden handel. Ett fondbolag kan i vissa undantagsfall stänga eller senarelägga handeln med andelarna i en fond. Det innebär att om du lagt en köp- eller inlösenorden kommer ordern inte utföras förrän handeln med fonden är igång igen. För att få stänga en fond för handel krävs det att det finns "särskilda omständigheter" eller "särskilda skäl", exempelvis att en marknad fungerar otillfredsställande så att en fond får likviditetsproblem. Ett fondbolags möjlighet att stänga en fond för handel ska framgå av fondens fondbestämmelser.

Andelarnas aktuella värde beräknas regelbundet av fondbolaget och baseras på kursutvecklingen av de finansiella instrument som ingår i fonden. Det kapital som investeras i en fond kan både öka och minska i värde och det är därför inte säkert att du som investerare får tillbaka hela det insatta kapitalet. För fonder med en basvaluta annan än SEK tillkommer en valutarisk vid handel av fondandelar.

En s.k. ETF (Exchange Traded Fund), eller börshandlad fond, skiljer sig från hur en vanlig fond handlas. Andelar i ETF:er handlas över börsen på samma sätt som man handlar aktier. Dock kan de i vissa fall även köpas och lösas in direkt hos fondbolaget.

Olika fonder har olika investeringsinriktning. Med investeringsinriktning menas vilken typ av finansiella instrument som fonden investerar i. Nedan redogörs i korthet för några av de vanligaste typerna av investeringsinriktningar för fonder. Utöver dessa finns det även fonder som investerar i speciella branscher, marknader och regioner.

I aktiefonder investeras allt eller huvudsakligen allt kapital i aktier eller aktierelaterade finansiella instrument. Förvaltningen av fonden sker efter analys av förväntningar om framtida marknadsutveckling. Att investera i en aktiefond, som har investerat i flertalet olika aktier, minskar den bolagsspecifika risken för investeraren jämfört med risken för aktieägaren som direktinvesterar i en eller i ett fåtal aktier. Därutöver slipper andelsägaren att själv välja ut, köpa, sälja och bevaka aktierna och annat förvaltningsarbete runt detta.

I räntefonder investeras allt eller huvudsakligen allt kapital i obligationer eller räntebärande instrument. Principen för räntefonder är densamma som för aktiefonder: investering sker i olika räntebärande instrument för att få riskspridning i fonden och förvaltningen i fonden sker efter analys

av förväntningar om framtida ränteutveckling.

I blandfonder kan kapitalet investeras i såväl aktier, ränterelaterade instrument som andra fonder.

I indexfonder förvaltas inte fondkapitalet aktivt, utan kapitalet investeras istället i finansiella instrument som följer sammansättningen i ett visst bestämt index.

I fond-i-fonder investeras kapitalet i andra fonder. En fond-i-fond kan ses som ett alternativ till att själv välja att investera i flera olika fonder. En investerare kan därmed uppnå den riskspridning som en väl sammansatt egen fondportfölj kan ha. Det finns fond-i-fonder med olika investeringsinriktningar och risknivåer.

Hedgefonder är AIF:er med mycket fria investeringsregler, som kan ge förvaltaren möjlighet att investera i fler typer av tillgångar och använda i stort sett vilka investeringsstrategier som helst. 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 hedgefonder ofta är högt belånade. Skillnaderna är dock stora mellan olika hedgefonder och det finns även hedgefonder med låg risk. Tanken med hedgefonder är att investerare ska kunna få avkastning oavsett om marknaderna går upp eller ner. Investeringsinriktningen 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 ofta av derivatinstrument i syfte att öka eller minska fondens risk. Blankning är också ett vanligt inslag. Läs mer om derivatinstrument i avsnitt 2.13 och blankning i avsnitt 4.

22 Aktier

22.1 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 bolagsstämmor, 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 som aktierna tillhör kan rösträtten variera. Aktiebolag kan antingen vara privata eller publika. Endast publika bolag får låta aktierna handlas på en handelsplats.

22.2 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 akties värdering grundas främst på marknadens analyser och bedömningar av bolagets möjliga framtida vinster. Den framtida utvecklingen i omvärlden av konjunktur, teknik, lagstiftning, konkurrens o.s.v. 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. Om marknadsräntorna stiger ger räntebärande finansiella instrument, som ges ut samtidigt (emitteras), bättre avkastning. Normalt sjunker då kurserna på aktier som handlas regelbundet och på redan utgivna räntebärande instrument. Skälet är att den ökade avkastningen på nyemitterade räntebärande instrument relativt sett blir bättre än avkastningen på aktier, liksom på utgivna räntebärande instrument. Dessutom påverkas aktiekurserna negativt av att räntorna på bolagets skulder ökar när marknadsräntorna går upp, vilket minskar vinstutrymmet i bolaget.

Också andra förhållanden som är knutna direkt till bolaget, t.ex. förändringar i bolagets ledning och organisation, produktionsstörningar m.m. kan påverka bolaget negativt. Aktiebolag kan i värsta fall gå så dåligt att de måste försättas i konkurs. Aktiekapitalet d.v.s. aktieägarnas insatta kapital är det kapital som 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 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 investera 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 investerarna 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.

En akties omsättning, d.v.s. 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 som köparna är beredda att betala (köpkursen) och den kurs som 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 har ofta högre likviditet. Olika aktier kan under dagen eller under längre perioder uppvisa olika rörlighet i kurserna (volatilitet) d.v.s. upp- och nedgångar samt storlek på kursförändringarna.

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

22.3 Olika aktieserier

Aktier i ett bolag kan finnas i olika serier, vanligen A- och B-aktier med olika rösträtt. 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 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.

22.4 Marknadsintroduktion, privatisering och uppköp

Marknadsintroduktion (eng. Initial Public Offering, IPO) innebär att aktier i ett bolag introduceras på aktiemarknaden, d.v.s. upptas till handel på en reglerad marknad eller en annan handelsplats. 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 procent 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. Vid tvångsinlösen efter ett uppköpserbjudande ska lösenbeloppet motsvara det erbjudna vederlaget i uppköpserbjudandet, om inte särskilda skäl motiverar något annat.

22.5 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 aktieägars 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.

22.6. Kvotvärde, split och sammanläggning av aktier

En akties kvotvärde är det belopp som varje aktie representerar av bolagets aktiekapital. Summan av alla aktier i ett bolag multiplicerat med kvotvärdet på varje aktie utgör bolagets aktiekapital. Ibland vill bolagen ändra kvotvärdet, t.ex. därför att kursen har stigit kraftigt. Genom att dela upp varje aktie på två eller flera aktier genom en s.k. split, minskar kvotvärdet och samtidigt sänks kursen på aktierna. Aktieägaren har dock kvar sitt kapital oförändrat efter en split, men detta är fördelat på fler aktier som har ett lägre kvotvärde och en lägre kurs per aktie.

Omvänt kan en sammanläggning av aktier (s.k. 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.

22.7. Special Purpose Acquisition Companies (SPAC)

Special Purpose Acquisition Companies (SPAC-bolag) är skalbolag som noteras på en handelsplats med intentionen att i framtiden förvärva en inkomstdrivande affärsverksamhet, t.ex. ett annat bolag. Bakom SPAC-bolagen står ofta personer med gedigen erfarenhet och kunskap om den ekonomiska sektorn. Det är expertisen hos denna bolagsledning som ska locka till sig investerare att investera kapital i SPAC-bolaget för att möjliggöra för bolagsledningen att i framtiden genomföra bolagsförvärv som kan generera inkomster. Den som investerar kapital i ett tomt SPAC-bolag gör det således utan vetskap om vad det är för typ av verksamhet som SPAC-bolaget kommer att bedriva i framtiden.

Ett SPAC-bolags livscykel delas vanligtvis upp i tre faser:

1. Det första steget är en marknadsintroduktion där investerare erbjuds möjlighet att teckna aktier i det tomma SPAC-bolaget som ska noteras.

2. Det andra steget är när det noterade SPAC-bolaget söker efter ett målbolag att förvärva.

3. Det tredje och sista steget är förvärvet av målbolaget som vanligtvis genomförs genom en fusion.

SPAC-bolagets olika faser är förknippade med olika nivåer av risk. Generellt sett är de två första faserna förknippade med högst risk. Detta är för att investeringen i detta skede enbart är spekulativ - investeraren vet inte med säkerhet vilken verksamhet som kommer bedrivas av bolaget och kan inte heller göra några konkreta analyser av vad bolagets framtida inkomster och kostnader kan komma att uppgå till. Därutöver är investeraren exponerad mot förvärvsrelaterade risker eftersom denne inte vet när det tilltänkta bolagsförvärvet kommer att ske (eller ens om det över huvud taget kommer att ske). SPAC-bolagen har ibland som mål att ett bolagsförvärv ska ske inom exempelvis 36 månader från marknadsintroduktionen, men SPAC-bolaget kan inte lämna några garantier därom. Det finns således en risk att det tomma SPAC-bolaget tvingas träda i likvidation och avnoteras från handelsplatsen utan att ett bolagsförvärv ens lyckas genomföras.

Om SPAC-bolaget hittar ett lämpligt målbolag och lyckas förvärva det övergår dock SPAC-bolagets riskprofil till den hos ett vanligt noterat aktiebolag.

23. Indexobligationer / Aktieindexobligationer

Indexobligationer/aktieindexobligationer är obligationer där avkastningen istället för ränta är beroende av t.ex. ett aktieindex. Utvecklas indexet positivt följer avkastningen med. Vid en negativ indexutveckling kan avkastningen utebli. Indexobligationer benämns ofta också som kapitalskyddade produkter. Med detta begrepp avses att, oavsett om produkten ger avkastning eller inte, så återbetalas det nominella beloppet, vanligtvis investeringsbeloppet, minskat med eventuellt erlagd överkurs på inlösendagen. Indexobligationer 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 och kostnad, definieras som den alternativa avkastningen, d.v.s. den avkastning investeraren skulle ha fått på det investerade beloppet om denne investerade kapitalet någon annanstans. Observera dock att kapitalskyddet inte gäller om emittenten försätts i konkurs eller blir föremål för företagsrekonstruktion med offentligt ackord (nedsättning av fordringsbeloppet).

Indexobligationer kan ha olika benämningar som aktieindexobligationer, SPAX, aktieobligationer, kreditkorgsobligationer, räntekorgsobligationer, valutakorgsobligationer m.m. beroende på vilket underliggande tillgångsslag som bestämmer obligationens avkastning.

24. 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 eventuell valutarisk beaktas.

25. Konvertibler

Konvertibler (konverteringslån eller konvertibler) är räntebärande värdepapper (lån till utgivaren/emittenten av konvertibeln) 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.

26. Omvända konvertibler

Omvända konvertibler är ett mellanting mellan en ränte- och en aktie-placering. Den omvända konvertibeln är knuten till en eller flera underliggande aktier eller index. Denna placering ger en ränta, d.v.s. 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, utöver en på förhand fastställd avkastning kan få en eller fler aktier som ingår i den omvända konvertibeln eller motsvarande kontantlikvid.

27. 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 förvärvat option svarar

en utfärdad option. Risken för den som förvärvat 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 påverkas normalt av kursen på motsvarande underliggande aktier eller index, men oftast med större kursvägningar och prispåverkan 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. Se avsnitt 2.13 om derivat för ytterligare information.

28. Aktieterminer och aktieindexterminer samt s.k. futures

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

Det finns två huvudsakliga typer av terminer och de kallas för futures och forwards. Skillnaden mellan en future och en forward består i hur avräkningen går till, det vill säga när man som part i ett kontrakt får betalt eller betalar beroende på om positionen gett vinst eller förlust. För en future sker en daglig avräkning i form av löpande betalningar mellan köpare och säljare på basis av värdeförändringen dag för dag av underliggande tillgång. För en forward sker avräkning först i anslutning till instrumentets slutdag.

Se även avsnitt 2.13 om derivat för ytterligare information.

29. 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. Se avsnitt 2.13 om derivat för ytterligare information.

2.10. Hävstångscertifikat

Hävstångscertifikat, som ofta kallas enbart certifikat eller i vissa fall bevis, är ofta en kombination av exempelvis en köp- och en säljoption och är beroende av en underliggande tillgång, exempelvis en aktie, ett index eller en råvara. Ett certifikat har inget nominellt belopp. Hävstångscertifikat ska inte förväxlas med t.ex. företagscertifikat, vilket är ett 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. Se avsnitt 2.13 om derivat för ytterligare information.

2.11. Kryptotillgångar och finansiella instrument med kryptotillgångar som underliggande tillgång

Kryptotillgångar (eller kryptovalutor) saknar en allmänt accepterad definition. Enkelt sett kan de dock beskrivas som en digital tillgång som kan överföras och lagras elektroniskt med hjälp av teknik för distribuerad liggare (t.ex. blockchain) eller liknande teknik. Kryptotillgångar kan variera väldigt mycket i pris. Det är möjligt att förvärva och själv äga kryptotillgångar och på så sätt direkt dra nytta, eller drabbas, av tillgångarnas upp- respektive nedgångar. Ofta väljer dock investerare i stället att förvärva finansiella instrument med kryptotillgången som underliggande tillgång.

Oavsett på vilket sätt investeraren exponerar sig mot kryptotillgången, är investeringen riskfylld av flera anledningar. Bland annat finns risker kopplade till genomlysningen av kryptotillgången, dess volatilitet och värdering samt bristande konsumentskydd. Detta innebär att instrument som har kryptovaluta som underliggande tillgång ska handlas med stor försiktighet. Dessa instrument, främst certifikat och s.k. trackercertifikat, är komplexa i sig och får ytterligare en dimension av komplexitet när den underliggande tillgången i sig är svårvärderad och svår att förstå. Se även avsnitt 2.13 om derivat.

2.12. 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. En vanlig typ av räntebärande finansiellt instrument är obligationer. Obligationer kan t.ex. utfärdas av bolag (företagsobligationer), en stat (statsobligationer) eller en kommun (kommunobligationer), i stället för annan typ av skuldfinansiering. Obligationer är löpande skuldebrev som intygar att innehavaren har lånat ut pengar till den som har utfärdat obligationen. Det finns olika typer av obligationer och det är viktigt att du som investerare förstår vilken typ av obligation du kommer att investera i och vilka risker investeringen innebär. Se nedan om olika typer av räntebärande instrument och risker.

Risken i ett räntebärande instrument utgörs dels av den kursförändring (kursrisk) som kan uppkomma under löptiden på grund av att marknadsräntorna förändras, dels av att emittenten kanske inte klarar att göra räntebetalningar eller återbetala lånet (kreditrisk). Lån för vilka fullgod säkerhet för återbetalningen har ställts är typiskt sett mindre riskfyllda än lån utan säkerhet. Generellt anses risken för förlust på räntebärande instrument vara 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 ska äventyras, t.ex. för pensionsåtaganden, är inslag av räntebärande investeringar mycket vanliga. Nackdelen med en räntebärande investering är att den i regel ger en låg värdestegring. Exempel på räntebärande investeringar är sparkonton, privatobligationer och räntefonder.

Kurserna fastställs löpande 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 såsom 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 inflationen håller sig inom fastställda mål. De finansiella instrument som handlas på penning- och obligationsmarknaden t.ex. statsobligationer, statsskuldväxlar och bostadsobligationer, handlas ofta i mycket stora poster (mångmiljonbelopp).

En form av räntebärande instrument är s.k. diskonteringspapper där instrumentet säljs med rabatt. 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.

Det förekommer även ränteinstrument och andra sparformer där räntan är skyddad mot inflation och investeringen därför ger en fast, real ränta.

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 stater och kommuner anses vara riskfria vad gäller återbetalningen, vilket således gäller för stats- och kommunobligationer. Andra emittenter än stater och kommuner 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 eftersom de lånen återbetalas först efter det alla andra fordringsägare fått betalt. Villkorade konvertibla obligationer (eng. contingent convertibles), så kallade cocos, är en annan typ av komplex produkt med risker som kan vara mycket svåra att förstå. I grunden är de obligationer som under vissa förutbestämda händelser kan skrivas ned, d.v.s. förlora hela eller delar av sitt värde, eller omvandlas till aktier.

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 ska 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.

2.13. Derivatinstrument

Derivatinstrument är ett finansiellt instrument vars värde är beroende på en annan underliggande tillgång. Derivatinstrument kan t.ex. vara optioner, terminer, warranter, swappar, contracts for difference (CFD). Det förekommer olika slag av underliggande tillgång, t.ex. aktier, obligationer, råvaror och valutor. Derivatinstrument kan t.ex. användas för att skapa ett skydd mot en oönskad prisutveckling på den underliggande tillgången eller för att uppnå vinst eller avkastning med en mindre kapitalinsats än vad som krävs för att göra en motsvarande affär direkt i den underliggande tillgången.

Kursen i ett derivatinstrument är beroende av kursen i den underliggande tillgången. En särskild omständighet är att prisutvecklingen på derivatinstrumentet oftast är kraftigare än prisutvecklingen på den underliggande tillgången. Prisgenomslaget kallas därför hävstångseffekt och kan leda till större vinst på insatt kapital än om placeringen hade gjorts direkt i den underliggande tillgången. Dock kan hävstångseffekten lika väl medföra större förlust på derivatinstrumenten jämfört med värdet förändringen på den underliggande tillgången, om prisutvecklingen på den underliggande

tillgången blir annorlunda än den förväntade. Hävstångseffekten, d.v.s. derivatinstrumentets förhöjda prisförändring jämfört med priset förändringen i den underliggande tillgången, varierar beroende på derivatinstrumentets konstruktion och användningssätt. Stora krav ställs därför på bevakningen av prisutvecklingen på derivatinstrumentet och på den underliggande tillgången. Investeraren bör i eget intresse vara beredd på att 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.

För ytterligare information om derivatinstrument, se även information som erhålls tillsammans med avtal för derivathandel eller som kan erhållas från banken på begäran.

3. HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

Handel med finansiella instrument 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.

Handeln på reglerade marknader, handelsplattformar och andra platser utgör en andrahandsmarknad för finansiella instrument som ett bolag redan gett ut (emitterat). Om andrahandsmarknaden fungerar väl, d.v.s. det är lätt att hitta köpare och säljare och det noteras anbudskurser från köpare och säljare samt avslutskurser (betalkurser) från gjorda affärsavslut fortlöpande, 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.

3.1. Handelsplatser och andra utförandeplatser

Med handelsplatser avses reglerade marknader och de två formerna av handelsplattformar - MTF-plattform och OTF-plattform. Därtill kan kunders handel utföras via banken som agerar som systematisk internhandlare (SI), marknadsgarant eller annan person som tillhandahåller likviditet.

På en reglerad marknad handlas olika typer av finansiella instrument. För finansiella instrument som har getts ut av aktiebolag är det endast instrument som har getts ut av publika aktiebolag som kan noteras och handlas på en reglerad marknad. Det ställs stora krav på sådana bolag, bl.a. avseende bolagets storlek, verksamhetshistoria, ägarspridning och offentlig redovisning av bolagets ekonomi och verksamhet.

I Sverige finns i dagsläget två reglerade marknader: NASDAQ Stockholm AB (Stockholmsbörsen) och Nordic Growth Market NGM AB (NGM).

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. I Sverige finns i dagsläget tre MTF:er: Spotlight, First North och Nordic MTF.

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 handlas, såsom obligationer och derivatinstrument. Vidare får OTF-plattformen ha friare regler för handeln inklusive ordermatchningen 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, d v s på köp- och säljpriser, för likvida finansiella instrument som handlas på en handelsplats och för vilka den systematiska internhandlaren bedriver systematisk internhandel.

Handel mot ett instituts eget lager eller mot andra kunder kan även äga rum genom banken utan att det är fråga om systematisk internhandel. Banken utgör i sådant fall marknadsgarant eller annan tillhandahållare av likviditet.

För mer informationen om hur banken utför dina order, se vid var tid gällande Riktlinjer för utförande av order samt sammanläggning och fördelning av order.

3.2 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. 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 annan media.

4. BLANKNING

Blankning innebär att den som lånat finansiella instrument, och samtidigt förbundit sig att vid en senare tidpunkt till långivaren 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.

Till skillnad från vissa delar av världen är det inom EU i princip otillåtet med s.k. naken blankning. Naken blankning innebär att säljaren vid tidpunkten för blankningen inte har lånat värdepappret eller försäkrat sig om att det kan lånas.

5. BELÅNING

Det går att belåna finansiella instrument. För att göra det krävs dock en godkänd kreditbedömning och ett kreditavtal. Detta innebär att låntagaren lånar pengar med de finansiella instrumenten som säkerhet (pant). Med de lånade pengarna kan låntagaren investera mer pengar i finansiella instrument än vad denne hade haft möjlighet till utan lånet.

Om du investerar lånade pengar i finansiella instrument innebär detta, utöver möjligheten till högre avkastning, även att du utsätter sig för högre risk. Denna utökade risk fungerar på liknande sätt som vid handel av finansiella instrument med inbyggd hävstång (se exempelvis avsnitt 2.10 om hävstångscertifikat).

Om du har finansierat en investering med lånade pengar och investeringen därefter sjunker kraftigt i värde, kan detta få som konsekvens att långivaren (banken) på egen hand säljer de värdepapper som du pantsatt som säkerhet för lånet och du kan även behöva skjuta till ytterligare likvida medel för att läka säkerhetsbristen.

Ytterligare allmän 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.konsumenternas.se, och på SwedSecs hemsida, www.swedsec.se.