



Information till kund hos Svensk Kapitalrådgivning AB

INFORMATION OM FÖRSÄKRINGSDISTRIBUTION HOS SVENSK KAPITALRÅDGIVNING AB

Svensk Kapitalrådgivning AB (556785-1182) ber Dig som kund till oss att läsa igenom följande viktiga information.

Svensk Kapitalrådgivnings registrering

Svensk Kapitalrådgivning är registrerad försäkringsförmedlare. Svensk Kapitalrådgivning är registrerat för förmedling av följande försäkringar: livförsäkring, fondandelar, försäkring anknuten till värdepappersfonder, investeringsrådgivning om fondandelar, tilläggsförsäkring till livförsäkring samt lång olycksfall- och sjukförsäkring. Registrering har skett hos Bolagsverket där registreringen kan kontrolleras av Dig som kund, Bolagsverket, 851 81 Sundsvall, bolagsverket@bolagsverket.se, telefon 060-18 40 00, www.bolagsverket.se.

Svensk Kapitalrådgivning är registrerat hos Bolagsverket för förmedling av fondandelar och för investeringsrådgivning avseende fondandelar. Även denna registrering kan kontrolleras hos Bolagsverket.

Tillsynsmyndigheter

Svensk Kapitalrådgivning står i sin försäkringsförmedling under Finansinspektionens tillsyn. Finansinspektionen ska på begäran av Dig som kund eller andra informera om rätten för en anställd på Svensk Kapitalrådgivning att förmedla försäkringar är begränsad till visst slag av försäkring, någon eller några försäkringsklasser eller grupper av försäkringsklasser.

Finansinspektionen, Box 7821, 103 97 Stockholm, tel.08-787 80 00, e-mail finansinspektionen@fi.se, www.fi.se.

Konsumentverket är tillsynsmyndighet i frågor som gäller marknadsföring. Kontakt på tele 0771-42 33 00 eller e-post konsumentverket@konsumentverket.se

Ersättning till Svensk Kapitalrådgivning vid försäkringsdistribution

För förmedling av försäkringar hos Svensk Kapitalrådgivning erlägger Du som kund ingen ersättning direkt till Svensk Kapitalrådgivning. Svensk Kapitalrådgivning får ersättning från det försäkringsföretag hos vilka du tecknar en försäkring. Ersättning utgår dock aldrig från försäkringsgivare innan avtal ingås.

Svensk Kapitalrådgivning förmedlar försäkringar från antal försäkringsbolag: Nedan finns exempel på ersättning och beräkningsmodeller. Vi erhåller vid affärer genom samtliga dessa bolag ersättning från de avgifter som ingår i kundens ingångna försäkringsavtal och produktval.

Svensk kapitalrådgivning AB har avtal med följande bolag.

Danica Folksam Länsförsäkringar SEB Movestic Skandia samt SPP och AMF

Ersättning

Svensk Kapitalrådgivning skall enligt gällande regelverk informera om vilka typer av ersättningar Svensk Kapitalrådgivning erhåller från till en tredje part (samarbetspartners och produktbolag) i samband med att du som kund gör affärer genom Svensk Kapitalrådgivning. Enligt regelverket får Svensk Kapitalrådgivning bara ta emot och/eller betala en avgift eller kommission från eller till en tredje part om:

1. ersättningen betalas direkt av eller till Svensk Kapitalrådgivnings kund (eller en person för kundens räkning),

2. ersättningen betalas av eller till en tredje part (eller person som agerar för tredje part), om:

- kunden tydligt informeras om ersättningen och dess storlek i kronor (kan beloppet inte exakt fastställas ska Svensk Kapitalrådgivning informera om metoden för beräkning av beloppet lämnas) samt
- avgiften eller kommissionen syftar till att höja kvaliteten på Svensk Kapitalrådgivnings tjänst till Svensk Kapitalrådgivnings kunder och inte hindrar Svensk Kapitalrådgivning från att tillvarata kunders intressen eller
- det är avgifter som krävs för att Svensk Kapitalrådgivning ska kunna tillhandahålla tjänsten och som inte kan strida mot Svensk Kapitalrådgivnings skyldighet att tillvarata kundernas bästa intressen.

Svensk Kapitalrådgivning har valt att lämna sammanfattande information, om du vill veta mer om de ersättningar Svensk Kapitalrådgivning erhåller eller som du betalar, fråga din rådgivare så berättar han/hon mer.

Svensk Kapitalrådgivning samarbetar med fondkommissionärer, försäkrings-bolag, banker och fondbolag för vilkas räkning Svensk Kapitalrådgivning förmedlar andelar i strukturerade produkter, försäkringar, investeringsfonder eller andra typer av finansiella instrument. Ersättningen utgörs av en fördelning av intäkter mellan exempelvis produktbolaget och Svensk Kapitalrådgivning, där Svensk Kapitalrådgivning erhåller en ersättning för distribution i samband med att du som kund genomför en transaktion eller tecknar en försäkring. Som kund till Svensk Kapitalrådgivning betalar du aldrig några avgifter för exempelvis courtage eller rådgivning direkt till Svensk Kapitalrådgivning. Den ersättning Svensk Kapitalrådgivning erhåller från tredje part innebär inte heller att du som kund betalar någon extra ersättning jämfört med om du hade genomfört transaktionen direkt med den aktör som emitterat produkten eller utför transaktionen i marknaden för din räkning. I samband med att du erhåller rådgivning hos oss på Svensk Kapitalrådgivning och genomför en transaktion eller tecknar en försäkring kommer din rådgivare att i möjligaste mån lämna uppgift om de faktiska avgifter i kronor som Svensk Kapitalrådgivning erhåller och/eller som du betalar i samband med en transaktion. Nedan lämnas information om vilken ersättning Svensk Kapitalrådgivning erhåller avseende de vanligaste förekommande tjänsterna och produkterna Vill du ha ytterligare information, tveka inte att fråga din rådgivare.

Distribution av försäkringar

Distributionen av försäkringar grundar sig på **ICKE** opartisk och personlig analys!

Ersättning vid försäkringsförmedling utgår i form av provisioner från respektive försäkringsbolag. Grunden för Svensk Kapitalrådgivning ersättning baseras på inbetalade premier, underliggande försäkringsvärde samt på eventuella förvaltnings- och/eller insättningsavgifter. Såväl löpande som engångsersättningar baseras ofta på längden på försäkringsavtalet där en längre löptid normalt sett genererar ett högre ersättningsbelopp från försäkringsgivaren. De vanligaste förekommande försäkringsbolag Svensk kapitalrådgivning för närvarande arbetar med är följande och nedanstående information avser ersättning för, tjänstepension, direktpension, samt olika typer av kapitalförsäkringar m.m.

Bolag	Typ av försäkring Grundersättning (engångskaraktär)	Löpande ersättning (årlig)
Skandia Liv,	Fond 2,50 - 3,50 %	0 - 0,30 %
Folksam Liv,	Fond 4,00 - 20,00 %	0 - 0,25 %
LF Liv,	Fond 2,00 - 16,00 %	0 - 0,55 %
SEB Liv,	Fond 1,40 - 12,00 %	0 - 0,40 %
Movestic	Fond 3,00 - 25,00%	0 - 0,75 %

Ersättning kan utgå för insatta premier mellan 0-5,5 % beroende på vald försäkring och ersättningsmodell.

SPP samt AMF är bolag som ger ersättning enligt liknade modeller.

Svensk Kapitalrådgivning har för huvuddelen av försäkringar med löpande premiebetalning ett s.k. annullationsansvar gentemot försäkringsbolaget på 3-5 år. Annullationsansvaret innebär att om kunden avbryter sin premieinbetalning under denna period blir Svensk Kapitalrådgivning återbetalningsskyldiga på hela eller delar av erhållen provisionsersättning. Räkneexempel:

Exempel löpande premieinbetalning i kapitalförsäkring:

Kunden tecknar ett försäkringsavtal med en löpande premie på 2 000 kr per månad (24 000 kr per år) med premiebetalning i 10 år i försäkringsbolag X. Svensk Kapitalrådgivning erhåller t.ex. 12% av årspremien i engångsersättning för att förmedla försäkringen, vilket innebär $12\% \times 24\,000\text{ kr} = 2\,880\text{ kr}$ brutto. Svensk Kapitalrådgivning har annullationsansvar i 3 år, vilket innebär att om kunden avbryter premieinbetalningen efter t.ex. 2 år, blir Svensk Kapitalrådgivning återbetalningsskyldig för 1/3-del av ersättningen till försäkringsbolaget. Svensk Kapitalrådgivning erhåller dessutom en löpande ersättning på mellan 0,0-0,65% per år av försäkringskapitalet för att sköta försäkringen.

Exempel engångsersättning i kapitalförsäkring:

En kund tecknar ett försäkringsavtal med engångspremie 300 000 kr. Svensk Kapitalrådgivning erhåller en engångsersättning på 3% av engångspremien (beroende av bolag), dvs $3\% \times 300\,000\text{ kr} = 9\,000\text{ kr}$ brutto. Svensk Kapitalrådgivning har annullationsansvar i t.ex. 1 år. Svensk Kapitalrådgivning erhåller dessutom en löpande ersättning på mellan 0,0-0,65% per år (beroende av bolag) av försäkringskapitalet för att sköta försäkringen.

Exempel engångsersättning i strukturerad produkt:

Kunden tecknar 100 000 kr nominellt i en strukturerad produkt. Svensk Kapitalrådgivning erhåller en engångsersättning på t ex. 3,75%, beroende på produktens löptid. Summan av ersättningen blir då $3,75\% \times 100\,000\text{ kr} = 3\,750\text{ kr}$. Svensk Kapitalrådgivning har ingen ytterligare ersättning under produktens löptid. Svensk Kapitalrådgivning erhåller följande bruttoersättningar på genomförd rådgivning/förmedling:

För ytterligare ersättningar rörande strukturerade produkter se sid: 6

Danica - Depåförsäkring

Årlig ersättning om 0,65 % av värdet av försäkringen.

Då kunden har ett antal olika bolag att välja från och de har till viss del olika sätt att ge ersättning till förmedlare går detta genom noggrannare då försäkringsgivare preliminärt valts och innan avtal ingås så kunden inte riskerar att missförstå ersättningsmodellen Detta skall även dokumenteras i rådgivningsdokumentationen.

Ansvarsförsäkring

Svensk Kapitalrådgivning AB har tecknat ansvarsförsäkring i enlighet med reglerna om försäkringsförmedling hos FO LIV se kontakt nedan.

Försäkringen täcker sådan skadeståndsskyldighet som Svensk Kapitalrådgivning AB kan ådra sig vid försäkringsförmedling. Du har möjlighet att rikta krav om skadestånd p.g.a. skada eller ekonomisk förlust direkt till SFM i den mån Du inte har fått ersättning av Svensk Kapitalrådgivning. Ett sådant krav måste framställas av Dig inom skälig tid från den tidpunkt du märkt eller bort märka att en skada har uppkommit.

Den högsta ersättning som kan betalas ut för varje skada är EUR 1 120 200 och den högsta ersättning som sammanlagt kan betalas ut för försäkringsperioden (ett år) är EUR 2 240 400.

Svensk Kapitalrådgivning AB är anknutet ombud till Sip Nordic och driver även annan verksamhet än försäkringsförmedling och investeringsrådgivning avseende fondandelar. Orsakas Du uppsåtligen eller av oaktsamhet ren förmögenhetsskada av Svensk Kapitalrådgivning AB i dess verksamhet som anknutet ombud ansvarar Sip Nordic. För denna verksamhet gäller inte Svensk Kapitalrådgivning AB:s ansvarsförsäkring.

Svensk Kapitalrådgivning är medlem i FO LIV , Apelbergsgatan 36, 111 37 Stockholm, tfn 0705-559909, e-post contact@foliv.org FO-LIV är en branschorganisationen för professionellt verksamma försäkringsförmedlare som objektivt företräder sina kunder. FO-LIV verkar för en konkurrensutsatt marknad med fasta och lika spelregler för all förmedling, ett gott konsumentskydd genom ett förnuftigt regelverk och kunniga förmedlare som ser till sina uppdragsgivares intressen i första hand. FO-LIV företräder även medlemmarnas gemensamma intressen vid kontakt med myndigheter, massmedia och försäkringsbolag.

Svensk Kapitalrådgivning är även registrerad hos Insuresec. Birger Jarlsgatan 55 Stockholm 08-410 415 75 Innehar samtliga delar av licensieringen för att uppfylla branchorganisationens krav på kunskap, förtroende och transparens på försäkringsmarknaden.

Klagomål

Om du är missnöjd med Svensk Kapitalrådgivnings beslut i frågor för försäkringar kan du ta kontakt med den som har handlagt ärendet eller klagomålsansvarig på företaget. Johan Pettersson, Mobil 0736-55 92 06, e-mail johan@svenskkapitalradgivning.se

Svensk Kapitalrådgivning hanterar klagomål snarast möjligt. Kan ett klagomål inte besvaras inom 14 dagar informeras klaganden om hur den fortsatta handläggningen av klagomålet kommer att ske. I klagomålsärenden Kan en kund alltid välja att kommunicera med Svensk Kapitalrådgivning skriftligen.

Om du efter prövning av vår klagomålsansvarige fortfarande inte är nöjd med beslutet kan du vända dig till Allmänna Reklamationsnämnden (ARN), Box 174, 101 23 Stockholm, tel 08-555 017 00. Du kan även få Ditt ärende prövat av allmän domstol.

Konsumenter som är kunder till Svensk Kapitalrådgivning kan få vägledning av Konsumenternas Bank och finansbyrå och Konsumenternas försäkringsbyrå samt av den kommunala konsumentvägledningen.

Kvalificerade Innehav

Svensk Kapitalrådgivning har inga kvalificerade innehav i privata bolag eller Försäkringsbolag. Det förligger ej något ägarförhållande där försäkringsbolag eller liknade har ägande i Svensk Kapitalrådgivning.

Kundens rätt till förköpsinformation i samband med rådgivning och förmedling

Enligt 6:e kap. 1§ Lag om försäkringsförmedling.

Som kund SKALL du erhålla förköpsinformation gällande de produkter som diskuteras i rimlig tid innan avtal ingås. Detta säkerställs genom att kunden får den produktspecifika information som försäkringsbolaget tillhandahåller via sin sida och genomgång av den samma.

Denna information är väldigt viktig för att du som kund ska kunna göra väl avvägda beslut i samband med ditt val av försäkringslösning.

I rimlig tid bör vara den tid som ger kunden möjlighet att gå igenom och väga olika alternativ mot varandra och ställa relevanta frågor om behov finns.

Särskild information om råd om placeringar i finansiella instrument

När Du som kund erbjuds försäkringsförmedling hos Svensk Kapitalrådgivning kan Du även få rådgivning om placeringar i finansiella instrument inom försäkring. Nedan följer information som särskilt berör finansiella instrument.

Som kund till Svensk Kapitalrådgivning är det viktigt att du observerar följande:

- att historisk avkastning för ett värdepapper inte är en garanti för framtida avkastning,
- att investeringar i värdepapper är förenat med risker, och
- att kunder, för fullständig information om ett värdepapper, ska ta del av de villkor som gäller för värdepappret och det prospekt som gäller för värdepappret.

Rådgivning hos Svensk Kapitalrådgivning om finansiella instrument

Både bolaget och de verksamma rådgivarna uppfyller bolagets och lagstiftarens krav avseende innehav av erforderliga diplom, erfarenhet och ansvarsförsäkring.

Vad gäller placeringsrådgivning där placeringen ligger i en försäkring, ger Svensk Kapitalrådgivning råd och rekommendationer inom ett visst utvalt segment av de finansiella produkterna på marknaden. Svensk Kapitalrådgivning ger råd och rekommendationer om strukturerade produkter från SIP Nordic, Carnegie, Garantum, Erik Penser, Strukturinvest och Oak Capital Mangold samt Skandia. Hos Svensk Kapitalrådgivning kan Du även få råd om fondandelar som de olika bolagen erbjuder.

Rådgivare hos Svensk Kapitalrådgivning har befogenhet att lämna rådgivning om ovan nämnda finansiella produkter.

Information om Svensk Kapitalrådgivnings rådgivning

Enligt god försäkringsförmedlingssed gäller vissa formkrav för att Svensk Kapitalrådgivning rådgivning ska överensstämma med lagstiftningen. Rådgivningen ska dokumenteras och kunden får ta del av ett eller flera dokument i samband därmed. Svensk Kapitalrådgivning rådgivare ska kunna styrka sin formella kompetens. Rådgivaren genomför en genomgång av kundens ekonomiska situation, där rådgivaren tillsammans med kunden även går igenom kundens kunskaper och erfarenhet av finansiella placeringar, vilket syfte och mål kunden har och vilken risk kunden är villig att ta. Svensk Kapitalrådgivning kan i samband med rådgivning rekommendera kunden de placeringar som kan bedömas lämpliga. Det är Svensk Kapitalrådgivning och rådgivaren som ska bedöma om en placering är lämplig, en s.k. *lämplighetsbedömning*. Lämplighetsbedömningen görs mot bakgrund av kundens erfarenhet och kunskap om tjänsten, vilka investeringsmål och vilken finansiell ställning kunden har.

Individuellt anpassad rådgivning baseras på de uppgifter kunden lämnat om sig själv. Kunden bör därför informera sin rådgivare om eventuella relevanta förändringar. Lämnar inte Du som kund korrekt information till Din rådgivare riskerar Du att erhålla rekommendationer som inte är lämpliga. Den information som Svensk Kapitalrådgivning samlar in vid ett rådgivningstillfälle kan av kund begäras ut vid senare tillfälle.

Samtliga försäkringsförmedlare hos Svensk Kapitalrådgivning har kompetens som motsvarar så kallad rådgivarlicens utfärdad av Swedsec AB samt Insuresec.

Ersättningen vid råd om finansiella instrument

För placeringsrådgivning kan Svensk Kapitalrådgivning rådgivare erhålla ersättning från arrangören eller emittenten av det finansiella instrumentet. Viktigt att känna till är att storleken på ersättningen till Svensk Kapitalrådgivning vid placeringsrådgivning kan variera beroende på vilka finansiella instrument Du väljer att köpa. Enligt regleringen av värdepappersmarknaden kallas detta för en intressekonflikt varför det är viktigt att Du känner till att dessa förhållanden är för handen. Observera dock att rådgivare anställda hos Svensk Kapitalrådgivning alltid måste sätta Dina intressen i första rummet och ge Dig de råd som bäst lämpar sig för Dig inom den grupp av produkter som Svensk Kapitalrådgivning arbetar med.

Svensk Kapitalrådgivning erhåller ersättning, s.k. courtage, vid placeringsrådgivning om strukturerade produkter från emittenten eller arrangören av produkterna. Detta courtage utgörs av en procentuell andel av det investerade beloppet och en andel av kundens kostnad för placeringen. Courtaget till Svensk Kapitalrådgivning varierar med emittent och produkt men uppgår vanligen till ca. 2 %. Utöver detta courtage kan Svensk Kapitalrådgivning få en marknadsföring- och distributionsersättning vid förmedling som inkluderar en strukturerad produkt, ibland kallad en "dold kostnad". Denna senare ersättning utgör vanligen 0,4-0,5% % per löpår av det finansiella instrumentets nominella belopp (totalt t.ex. 2-2,5 % om löptiden är 5 år) och är inkluderat i priset för det finansiella instrumentet samt varierar med produkt, distributionsavtal och marknadsförhållanden. Observera att det nominella beloppet kan vara mer eller mindre än det belopp som Du som kund investerar. På så vis kan ersättningens storlek i förhållande till

det belopp Du investerar vara en annan än storleken på ersättningen i förhållande till det nominella beloppet. Detta är särskilt viktigt att känna till vid investeringar i produkter med ett högt nominellt belopp i förhållande till Din investering.

Den exakta storleken på kostnaden för kunden för att köpa en strukturerad produkt finns på teckningsanmälan till produkten och/eller i produktbroschyren till produkten. Önskar Du som kund ytterligare information om ersättningar och priser kan Du alltid fråga Svensk Kapitalrådgivning.

I samband med transaktioner av finansiella tjänster eller investeringstjänster kan skatter, avgifter eller kostnader som varken betalas eller påförs genom Svensk Kapitalrådgivning, följa.

Allmän information om finansiella instrument och risker

Svensk Kapitalrådgivning erbjuder olika finansiella instrument som innehåller olika mått av risk. Dessa instrument delas upp i två olika riskklasser. Som kund är det viktigt att Du förstår innebörden av dessa riskklasser.

I PRODUKTKLASS A ingår t ex aktier, fonder, obligationer, Open End certifikat och strukturerade produkter med nominellt kapitalskydd. Marknadsrisken för olika instrument i produktklass A kan variera stort. Kapitalskyddade produkter medför en mycket liten marknadsrisk då endast eventuell överkurs och courtage kan förloras vid en negativ marknadsutveckling. Aktier, fonder, obligationer och Open End certifikat följer i regel marknaden 1:1 också i nedgång och innehåller därför högre marknadsrisk.

I PRODUKTKLASS B ingår övriga finansiella instrument med högre risk, såsom Hävstångscertifikat, MINI Futures och Warranter. Hela investeringsbeloppet förloras i regel vid en oförändrad eller negativ utveckling för underliggande marknad eller strategi vid förekommande löptidsförfall.

Emittentrisk – Såväl kapitalskyddet avseende obligationer som avkastningsmöjligheten avseende obligationer, investeringscertifikat, Open End certifikat, warranter och MINI Futures är dessutom beroende av emittentens finansiella förmåga att fullgöra sina förpliktelser på förfallodagen. Om emittenten skulle hamna på obestånd riskerar investeraren att förlora hela sin investering oavsett hur den underliggande exponeringen har utvecklats. Emittentens kreditvärdighet kan förändras i såväl positiv som negativ riktning.

Avtal på distans

Hem- och distansförsäljning till konsument kan vara tillämplig på Din relation till Svensk Kapitalförvaltning. Vid finansiell tjänst eller överlåtelse av finansiella instrument gäller inte reglerna om ångerrätt enligt distans- och hemförsäljningslagen, om priset beror på sådana svängningar på finansmarknaden som näringsidkaren inte kan påverka och som kan inträffa under ångerfristen. Ångerrätten gäller inte heller vid deltagande i emission eller annan likartad aktivitet och priset för den rättighet som aktiviteten avser efter teckningstidens utgång kommer att bero på sådana svängningar på finansmarknaden enligt ovan.

Skydd av konsumenter

Är Du som kund konsument skyddas Dina intressen av särskild lagstiftning. Enligt lag (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter gäller bl.a.:

- att näringsidkaren måste se till att den som ger finansiella råd har tillräcklig kompetens,
- att vad som förekommit vid rådgivningen måste dokumenteras av näringsidkaren, och
- att näringsidkaren måste lämna ut dokumentationen till Dig som konsument.

Näringsidkaren måste också iaktta god rådgivningssed och tillvarata Dina intressen. Näringsidkaren ska anpassa rådgivningen efter Dina önskemål och behov samt endast rekommendera lösningar som är lämpliga för Dig. Näringsidkaren har även en avrådningsplikt vad gäller lösningar som inte är att anse som lämpliga för Dig.

I lagen om finansiell rådgivning till konsumenter finns även regler om skadestånd. Observera att Du som konsument, för att ta tillvara Din rätt till skadestånd enligt den lagen, måste informera näringsidkaren om att Du anser att rådgivningen orsakat Dig ren förmögenhetsskada inom skälig tid från då Du märkt eller bort märka att skada har uppkommit. Enbart det faktum att värdet på en placering har minskat anses normalt inte utgöra en skadeståndsgrundande ren förmögenhetsskada.

INFORMATION OM EGENSKAPER OCH RISKER AVSEENDE FINANSIELLA INSTRUMENT

1. HANDEL MED FINANSIELLA INSTRUMENT

Handel med **finansiella instrument**, dvs bl.a. aktier i aktieföretag 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

Med handelsplatser avses reglerad marknad, handelsplattform (Multilateral Trading Facility, MTF) och systematisk internhandlare (SI) samt där det sker handel hos värdepappersföretagen.

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 **handelsplattform (MTF)** kan beskrivas som ett handelssystem som organiseras och tillhandahålls av en börs eller ett värdepappersbolag. 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 **systematisk internhandlare** 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 bud på köp- och/eller säljpriser för likvida aktier som handlas på en reglerad marknad 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, OMX Nordiska Börs 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 (handelsplattformar) samt på **värdepappersföretagens egna listor**.

Handeln på reglerade marknader, handelsplattformar och andra handelsplatser 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 indelas 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, d.v.s. 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. Risker 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 avveckla 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 exempelvis en emittent (**Emittentrisk**) 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/eller skattesatser är oklara eller kan komma att ändras.

Valutarisk – risken att en utländsk valuta till vilken ett innehav är relaterat (ex. vis 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 placeringarna 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 internetidor 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, dvs 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, d.v.s. 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 - avskilts 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, aktieindexobligationer, depåbevis, konvertibler, aktie- och aktieindexoptioner, aktie- och aktieindexterminer, warranter samt hävstångscertifikat.

3.2.1 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 utbli. 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.

3.2.2 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.

3.2.3 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, dvs kupongröntan, är vanligen högre än utdelningen på utbytesaktierna. Konvertibelkursen uttrycks i procent av det nominella värdet på konvertibel.

3.2.4 Omvända konvertibler

Omvända konvertibler är ett mellanting mellan en ränte- och en aktieplacering. Den omvända konvertibel 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 konvertibel eller motsvarande kontantlikvid.

3.2.5 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.

3.2.6 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.

3.2.7 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.

3.2.8 Investeringscertifikat/Hävstångscertifikat

Investeringscertifikat/Hävstångscertifikat, som ofta kallas enbart **certifikat**, är ofta en kombination av ex.vis 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 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 att 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, dvs möjligheten till vinst

respektive risken för förlust, varierar beroende på derivatinstrumentets konstruktion och användnings sätt. 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.

För ytterligare information om derivatinstrument, se **INFORMATION OM HANDEL MED OPTIONER, TERMINER OCH ANDRA DERIVATINSTRUMENT**

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, och Fondbolagens Förenings hemsida, 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 ränteturo.

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) och **specialfonder**. Samlingsnamnet för dessa är

investeringsfonder och båda typerna regleras av den svenska lagen om 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 är skyldigt att självmant 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. 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 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 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.

8. 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.

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

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, och på SwedSecs hemsida, www.swedsec.se

Kontaktuppgifter

Svensk Kapitalrådgivning AB
Drottninggatan 24, 582 25 Linköping

Telefon
Johan Pettersson: 0736 55 92 06

E-post
Johan Pettersson:
johan@svenskkapitalradgivning.se
info@svenskkapitalradgivning.se

ORG NUMMER 556785-1182

GDPR

Information enligt GDPR om Svensk Kapitalrådgivnings behandling av personuppgifter m.m.

Personuppgifter som Du lämnar i samband med Svensk Kapitalrådgivningss erbjudanden om investeringstjänster kan hanteras i flera olika sammanhang. Personuppgifterna kan även utgöra underlag för marknads- och kundanalyser samt för statistik- och analysändamål. Hanteringen av personuppgifterna kan även ske hos andra företag som Svensk Kapitalrådgivning samarbetar med. Kunden kan få information om vilka personuppgifter om honom eller henne som hanteras av Svensk Kapitalrådgivning genom en skriftlig begäran. Svensk Kapitalrådgivning kan komma att komplettera personuppgifter med sådana uppgifter som finns i offentliga register, t.ex. statens person- och adressregister.

Svensk Kapitalrådgivning AB
Drottninggatan 24
582 25 Linköping