

YIT - Investerings tjänster

Egenskaper och risker med
Finansiella instrument

Introduktion

I YIT - Investerings tjänster ger DEGIRO information om det avtalsförhållande som DEGIRO har ingåtts med dig i kundavtalet och en mer detaljerad förklaring av dess tjänster och avtal. I detta referensarbete kan du också läsa om de allmänna och specifika risker som är förknippade med att investera i finansiella instrument. Vi rekommenderar att du läser YIT - Investerings tjänster och förbereder dig väl för att investera, så att du kan göra detta på ett ansvarsfullt sätt.

YIT - Investerings tjänster är en del av kundavtalet. I YIT - Investerings tjänster har villkor den betydelse som definieras i Villkor Investerings tjänster eller enligt definitionen i YIT - Investerings tjänster.

Om du har några frågor, besök våra vanliga frågor (FAQ) på hemsidan. Om du inte hittar svaret eller om du har några kommentarer och/eller förslag, vänligen kontakta DEGIROs servicedesk. Du hittar kontaktuppgifter och tillgänglighet för servicedesken på hemsidan.

Dokument

YIT - Investerings tjänster består av följande dokument:

- Profiler
- Penningmarknadsfonder
- Investerings tjänster
- Order och Orderutförningspolicy
- Företagshändelser
- Administrativa skattehändelser
- Avgifter
- **Egenskaper och risker med Finansiella instrument (detta dokument)**
- Säkerhetsvärde, risk, debetkapital och debetvärdepapper
- Marknadsdata

Egenskaper och risker med Finansiella instrument

I det här dokumentet tillhandahåller vi en introduktion per typ av finansiellt instrument av de viktigaste egenskaperna och riskerna med de finansiella instrument som du kan handla med genom DEGIRO. Vi råder dig att läsa denna information noggrant, så att du är medveten om dina handlingar och relaterade risker.

Det är omöjligt att ge en uttömmande beskrivning av egenskaperna och riskerna med finansiella instrument. Antalet olika finansiella instrument är alldeles för många. Informationen i detta dokument omfattar inte enskilda finansiella instrument, utan omfattar de viktigaste kategorierna av finansiella instrument. Det är viktigt att notera att det inom de olika kategorierna kan finnas stora skillnader. Till exempel har en andel i en bioteknikstart naturligtvis andra egenskaper och en annan riskprofil än en aktie i en bank, men båda investeringarna faller i samma kategori av "aktier". Ett annat exempel är en andel i en fastighetsinvesteringsfond som har andra egenskaper och risker än en enhet i en investeringsfond som främst investerar i Derivat, även om båda investeringarna faller i samma kategori av "investeringsfonder". Det är därför viktigt att du, utöver den allmänna kunskap som DEGIRO tillhandahåller i detta dokument, också gör en egen undersökning om de specifika egenskaperna och riskerna innan du förvärvar dina investeringar.

1. Kunskap och erfarenhet

För en investerare är det viktigt att få förkunskaper och få erfarenhet för att kunna investera försiktigt och förnuftigt och är viktiga faktorer som kan hindra investerare från att ta risker obemärkt.

1.1 Kunskap

För att kunna investera ansvarsfullt bör du se till att få den kunskap som gör att du kan fatta väl genomtänkta och välgrundade investeringsbeslut.

För det första bör du förstå exakt riskerna med en viss typ eller kategori av ett finansiellt instrument (t.ex. en obligation, en aktie eller ett derivat) och vilka egenskaper det finansiella instrumentet har. Nedan presenteras en (icke fullständig) sammanfattning av de viktigaste egenskaperna och riskerna för olika typer av finansiella instrument.

För det andra borde du ha fått tillräckligt med information om den specifika investering du vill göra, till exempel i aktier eller i börsnoterade fond X eller Y. Ett prospekt utfärdas för de flesta finansiella produkter, som innehåller viktig information om produkten och det utfärdande institutet. Innan du investerar i en viss produkt rekommenderar vi att du läser det medföljande prospektet.

Ett prospekt kan vanligtvis ses på det utfärdande institutets webbplats, börsen där produkten är upptagen till handel eller kan begäras direkt från det utfärdande institutet. För många produkter, t.ex. såsom andelar i investmentbolag, turbos och derivat är leverantören av produkten skyldig att göra ett faktablad (KIID) eller ett faktablad (KID) som är tillgängligt i vilket viktiga aspekter av produkten, såsom kostnader och risker, förklaras. Dessutom finns information om det utfärdande institutets finansiella ställning i årsrapporten och liknande publikationer.

Läs dessa dokument noggrant innan du gör någon investering.

För alla finansiella instrument för vilka ett KIID eller KID är tillgängligt kan du hitta KIID eller KID om du går till den produkten i handelsplattformen och sedan väljer fliken "Dokument". Alternativt kan du begära en gratis kopia av KIID eller KID från DEGIRO. Observera att DEGIRO inte ansvarar för och inte är involverad i innehållet i de dokument som upprättats av emittenterna och/eller förvaltningsbolagen.

1.2 Erfarenhet

Kunskap och erfarenhet är relaterade. Du får kunskap om investeringar inte bara genom att studera finansiella produkter och marknader, men också genom att skaffa dig erfarenhet. Du kan få erfarenhet genom att investera.

Det är naturligtvis klokt att vara försiktig här och investera små belopp i finansiella instrument där du inte har tillräcklig erfarenhet.

2. Allmänna investeringsrisker

Varje investering innebär i viss mån risker. Förutom de specifika riskerna med ett finansiellt instrument innebär investeringar också allmänna risker. Vanligtvis, ju högre förväntad avkastning, desto högre blir riskerna. De största (allmänna) riskerna för investerare beskrivs nedan. Du kan hänvisa till dokumentet Säkerhetsvärde, Risk, Debetkapital och Debetvärdepapper i YIT - Investerings tjänster för ytterligare information om huvudelementen i DEGIRO riskmodell.

2.1 Valutarisk

Valutarisken är den (ytterligare) risken för värdet av investeringar betecknad i utländsk valuta på grund av effekterna av förändringar i växelkursen för dessa utländska valutor mot den lokala valutan. Om du har en position i en utländsk valuta med DEGIRO har du en valutarisk på den här positionen. Valutarisk uppstår också med investeringar i finansiella instrument betecknade i utländsk valuta eller i finansiella instrument som är känsliga för valutakursrörelser.

2.2 Ränterisk

Förändringar i både kort- och långfristiga räntor kan påverka värdet på finansiella instrument. En ränteförändring kan påverka alla typer av investeringar i din portfölj. Generellt sett reagerar värdepapper med fast ränta med lång löptid starkt på räntefluktuationer.

2.3 Likviditetsrisk

Likviditetsrisken beror på volymen av transaktionerna i det finansiella instrumentet och den fria rörligheten (de utestående värdepapper som är tillgängliga för handel). Om marknaden inte är tillräckligt likvid riskerar investeraren att inte kunna sälja de finansiella instrumenten i portföljen eller att inte kunna göra det direkt till marknadspris.

2.4 Konkursrisk/motpartsrisk

Finansiella instrument emitteras av företag eller regeringar som kan gå i konkurs under den period då du investerar i dessa instrument. Risken för konkurs beror på det emitterande institutets kreditvärdighet. Om en konkurs inträffar kan det uppstå en situation då du blir fordringsägare i den konkursboet. För att kunna göra en uppskattning av konkursrisken måste du ha insyn i det utfärdande institutets kreditvärdighet och dina rättigheter vid en eventuell konkurs.

2.5 Specifika marknadsrisker

Med DEGIRO är det möjligt att handla på olika börser. Tänk på att olika börser kan ha olika regler, t.ex. de tillåtna ordertyperna, ordergränserna, öppettiderna och det handelssystem som används.

Det är klokt att se till att du är välinformerad om dessa specifika regler innan du börjar handla på en ny börs eller marknad. Dessa regler kan ändras från tid till annan. Om du handlar med värdepapper som inte är noterade i huvudindexen är det lämpligt att vara extra försiktig. På vissa marknader gäller lägre krav för sådana värdepapper. Värdepapper utanför huvudindexen kan också handlas mindre ofta, vilket leder till att prissättningen kan vara mer volatil och riskerna högre. Vi rekommenderar dig att skaffa information från de olika börserna från tid till annan, som ofta finns på börsernas webbplatser.

2.6 Risker för avbrott i handeln och funktionsfel

Det finns en möjlighet att handel med ett visst finansiellt instrument kan vara tillfälligt omöjlig på grund av tredje part (t.ex. börsen stoppar handeln med en viss produkt för att förhindra en oregelbunden prissättning) eller att en viss kommunikationskanal för en tredje part inte är tillgänglig för handel. Viss information kan också vara otillgänglig

(t.ex. pris- eller orderinformation som tillhandahålls av tredje part), vilket kan leda till betydande skador. De berörda marknadsparterna kommer att vidta åtgärder för att förhindra att detta sker, men möjligheterna till fel eller tekniska problem kan inte helt elimineras (t.ex. teknisk infrastruktur skadas av tredje part under byggnadsarbetet).

2.7 Andra risker

Risken för negativa prisrörelser bestäms inte bara av resultaten från det företag där du väljer att investera, utan påverkas också av det övergripande marknadssentimentet. Olika andra faktorer kan också påverka de allmänna prisrörelserna för finansiella instrument. Exempel är:

- Politiska risker (ändringar av lagar och förordningar och andra statliga åtgärder som har negativa effekter);
- skatterisker (förändringar i skattebehandlingen av dina investeringar genom ändringar i tillämplig skattelagstiftning eller tolkning av dessa);
- inflationsrisk (risken för att din lokala valutas köpkraft minskar);
- återinvesteringsrisk (risken att det inte finns någon likvärdig återinvesteringsmöjlighet vid tidpunkten för återbetalningen);
- etcetera.

3. Egenskaper och risker med Finansiella instrument

Syftet med detta kapitel är att ge dig en översikt över de viktigaste egenskaperna hos de olika typer av finansiella instrument som du kan investera i via DEGIRO och de största riskerna i samband med dessa investeringar. Detta kapitel kan inte beskriva alla egenskaper och risker. Informationen i detta kapitel hänvisar inte till din personliga situation, utan ger allmän information om de finansiella instrumenten i fråga.

Risker är förknippade med alla former av investeringar och handel. Dessa risker är beroende av arten av den produkt som du handlar eller investerar i. En investering kan vara spekulativ i större eller mindre utsträckning. Ibland kan du bara förlora din ursprungliga investering och ibland kan du förlora mer än din investering, till exempel om du investerar i terminer eller skriftliga options, eller om du använder tjänsten Debetkapital eller Debetvärdepapper. Vanligtvis medför en investering med högre förväntad avkastning högre risker.

Om egenskaperna hos den kategori av finansiella instrument som du vill investera i inte beskrivs i detta kapitel, bör du informera dig själv om investeringsriskerna i samband med dessa finansiella instrument.

De berörda emissionsinstituten tillhandahåller information om många finansiella instrument, till exempel i form av KIID, KID, prospekt, finansiella rapporter och rapporter om företagshändelser (utdelningar, kupongbetalningar, rättigheter osv.). Du kan använda den här informationen när du fattar dina investeringsbeslut. DEGIROs "investerings-tjänsten är begränsad till "Execution Only". Det innebär att du själv på eget initiativ bestämmer vilka ordrar du vill göra. Tjänsten för DEGIRO är att utföra dessa ordrar eller överföra dem till en tredjepartsmäklare för utförande. DEGIRO ger inga råd i detta avseende.

3.1 Investeringsfonder

Att investera i en investeringsfond (en avtalsfond eller ett investeringsbolag som skapats enligt bolagsrätten) är ett enkelt sätt att uppnå en spridning av din investeringsportfölj. Med hjälp av en investeringsfond har du också möjlighet att investera (indirekt) i tillgångar som inte är tillgängliga för privata investerare på andra sätt. Fondförvaltarens sätt att sammanställa investeringsportföljen beskrivs i detalj i det aktuella prospektet. Fondförvaltaren för en investeringsfond sammanställer en portfölj inom en förutbestämd spridning över de olika investeringskategorierna, såsom likvider, aktier, obligationer, fastigheter och råvaror.

Investeringsfonder erbjuds via börser och utanför börserna. Denna distinktion beskrivs som börsnoterade och onoterade investeringsfonder. Man kan också skilja mellan öppna och slutna investeringsfonder. En öppen investeringsfond har möjlighet att emittera nya andelar när nya likvider strömmar in i investeringsfonden och att ta ut andelar när likvider flödar ut ur fonden igen. Värdet på andelarna i en öppen investeringsfond handlar kring substansvärdet (summan av fondens samtliga investeringar per enhet). En slutna investeringsfond har inte möjlighet att emittera nya andelar, vilket innebär att priset är beroende av tillgång till och efterfrågan på andelar i fonden på finansmarknaden. För alla investeringar, men särskilt för slutna investeringsfonder, är det viktigt att använda begränsade ordrar. Detta undviker att en transaktion realiserar till ett oväntat högt eller lågt pris.

Risker med investeringsfonder

Investeringsfonder kan investera i nästan vad som helst. Som ett resultat kan lite sägas om risken för investeringsfonder utan information om investeringspolicyn för den specifika fonden. En investeringsfond får eller får inte utnyttja hävstångseffekt genom att investera med lånade likvider eller lånade värdepapper eller genom handel med derivat för att finansiera investeringar och/eller öka exponeringen mot vissa tillgångskategorier. En sådan konstruktion ökar vanligtvis investeringsfondens prisfluktuationer. Med vissa investeringsfonder är det bara möjligt att sälja din investering vid vissa tillfällen. Du kan till exempel bara sälja en gång i månaden eller till och med en gång per kvartal.

Detta innebär att du inte snabbt kan sälja din investering när priset går ner. Investeringar i investeringsfonder som har sitt säte inom EU bör skyddas mot förvaltarens konkurs.

Information om frågor som eventuella investeringar, hävstångseffekt och möjligheterna att sälja din investering och riskerna vid förvaltarens konkurs finns i prospektet och i KIID eller KID. Om du vill investera i en investeringsfond är det därför viktigt att du studerar dessa dokument för att se om detta skulle vara en lämplig investering för dig.

Investeringsfonder erbjuds av fondförvaltare från hela världen. Vissa i fler och vissa i mindre reglerade jurisdiktioner. Även om detta inte säger något om investeringen eller investeringsrisken för fonden i fråga, kan investeringsfonder från mindre reglerade länder bära ytterligare risker som du bör ta hänsyn till när du fattar ditt beslut.

Ofta kan positioner i onoterade investeringsfonder endast förvärfvas genom förteckning, där du måste sätta in likvider i förväg, till exempel hos förvaltaren av den fonden eller den part som utför kundadministrationen för den investeringsfonden. Investerares som förtecknar sig till en onoterad investeringsfond bör komma ihåg att en ökad kreditrisk är förknippad med detta eftersom ingen direkt leverans sker mot betalning. Det finns en risk att det institut som har fått dina pengar går i konkurs under perioden mellan förteckningen och betalningen av beloppet till investeringsfonden. Det belopp som reserveras för före tecknandet att betala för leverans av de enheter som du vill köpa kommer då att inkluderas i institutets konkursbo. I så fall kan inga andelar i investeringsfonden levereras till investeraren och investerarens betalningsskyldighet kan fortfarande finnas kvar.

Alla reglerade investeringsfonder inom EU som erbjuder andelar till icke-professionella investerares måste tillhandahålla ett KIID eller KID. KIID ger en kort beskrivning av det investeringsförslag som investeringsinstitutet erbjuder, i icke-tekniska termer. KIID kommer att finnas tillgängligt på den relevanta investeringsfondens webbplats (se även Produkter och Marknader på hemsidan för detta).

3.2 Obligationer

En obligation är ett skuldinstrument som emitterats av en statlig myndighet eller ett företag. Köparen av en obligation lånar emittenten ett belopp för en period som överenskommit i förväg, ofta med en fast räntesats. Nollkupongobligationen utgör ett undantag från detta. Denna obligation betalar inte ränta under löptiden. Avkastningen på obligationer av detta slag erhålls från skillnaden mellan köpeskillingen och det senare inlösenpriset. Det finns ett brett utbud av olika typer av obligationer, med mycket stora skillnader när det gäller risker och avkastning. Du bör därför vara försiktig när du investerar i obligationer och studera de dokument som utfärdas för den relevanta obligationen. Förutom de mer konventionella obligationerna finns det speciella former av obligationer med komplex karaktär (komplexa obligationer). Denna karaktär kan avse räntebetalningsmetoden, inlösenmetoden, emissionsmetoden och särskilda lånevillkor. Avkastningen på en obligation kan till exempel göras (delvis) beroende på aktuella räntor (exempel inkluderar överskottsobligationer och ränteindexobligationer) eller på vinsten för det institut som emitterade obligationen (t.ex. vinstandelsobligationer och inkomstobligationer). Med tanke på de särskilda riskerna med komplexa obligationer kan de i allmänhet inte betraktas som värdepapper med fast ränta.

Risker med obligationer

En investering i obligationer medför risker. Risken för obligationen återspeglas delvis i de nuvarande marknadsräntorna och kreditinstitutets kreditvärdighet. Stigande marknadsräntor brukar leda till prisfall på obligationen och vice versa. Med en minskning av kreditvärdigheten för det utfärdande institutet löper du en större risk för att det inte kommer att kunna betala räntan och lösa in obligationen. Detta resulterar också i en nedgång i obligationens pris. I händelse av konkurs har obligationsinnehavarna vanligtvis företräde framför aktieägarna för

eventuella betalningar till borgenärer. Men även med en investering i obligationer finns det en risk att du förlorar hela din investering.

Särskild uppmärksamhet krävs när det gäller bankernas obligationer. Under många jurisdiktioner, bland annat i EU-länderna, har resolutionsmyndigheterna långtgående rättigheter i förhållande till de aktier och obligationer som emitterats av banker. Sådan rätt kan innefatta rätt att skriva av obligationer, ändra obligationernas löptid, avbryta betalningen på obligationerna eller konvertera obligationerna till andra instrument såsom normala aktier.

Komplexa obligationer erbjuder i allmänhet högre avkastning (kupong) än konventionella obligationer, men komplexa obligationer medför också högre risker än konventionella obligationer.

En **perpetual** obligation är ett perpetual lån som (på emittentens initiativ) kan lösas in. Inlösen av lånet är därför osäker. Det finns en risk för att kupongräntan för en perpetual obligation tillfälligt eller strukturellt kommer att vara lägre än för konventionella obligationer i samma eller liknande emissionsinstitut. Om priset på befintliga obligationer faller på grund av att nya obligationer erbjuder en högre kupongränta, kommer den prisförlust som detta orsakar för en perpetual obligation att vara högre än prisförlusten för en konventionell obligation, för med den perpetual obligationen finns det inga utsikter att lånet kommer att lösas in och det mottagna beloppet återinvesteras för en bättre avkastning. Dessutom innebär perpetual obligations karaktär att löptiden kan vara längre än för konventionella obligationer, vilket resulterar i en högre gäldenärsrisk.

Efterställda obligationer medför en hög gäldenärsrisk, eftersom innehavaren av en efterställd obligation är i en mycket sämre position än innehavaren av en konventionell obligation, som kommer att vara en normal borgenär utan säkerhet. Som innehavare av en efterställd obligation accepterar du att ditt lån inte återbetalas förrän efter att alla andra fordringsägare i det utfärdande institutet har betalats.

Obligationer med rörlig ränta (omedelbart eller från och med ett senare tillfälle), såsom "obligationer med rörlig ränta" och "brantare", medför en risk för att kupongräntan blir lägre än väntat vid en viss tidpunkt, vilket inte bara leder till en lägre avkastning utan också till en prisförlust.

3.3 Konvertibla obligationer

En konvertibel obligation är en obligation som på begäran av investeraren eller emittenten, eller med en fördefinierad utlösare, kan eller kommer att konverteras till aktier. En viktig skillnad är den mellan **konvertibler** och **omvända konvertibler**. En konvertibel ger investeraren rätt att byta obligationen mot ett förutbestämt antal aktier under konverteringsperioden. Med en omvänd konvertibel har det emitterande institutet denna rättighet och investeraren har därför en skyldighet att, om det emitterande institutet utövar denna rätt, acceptera ett förutbestämt antal aktier i utbyte mot obligationerna.

En ny form av omvänd konvertibel obligation är **CoCo**. CoCo:s (Kontingent konverterade obligationer) emitteras huvudsakligen av banker för att stärka deras lagstadgade nödvändiga aktiebuffert. En CoCo kommer normalt att konverteras till aktier när den emitterande bankens kapitalposition försämras. Med vissa CoCo kommer obligationerna inte att omvandlas till aktier, men obligationernas nominella belopp kommer att minskas när bankens kapitalposition träffar en förutbestämd utlösare. Att minska cocos nominella belopp kommer att innebära en oåterkallelig förlust för investerarna. CoCo kan till och med vara underordnade aktier. Eftersom CoCo kan skilja sig mycket mellan varandra är det viktigt att läsa prospektet noggrant innan du investerar i en CoCo.

Risker med konvertibla obligationer

Konvertibler har egenskaper hos både obligationer och aktier. Det hänvisas därför till de risker som är förknippade med båda dessa finansiella instrument. En omvänd konvertibel medför en ökad risk eftersom investeraren kan vara skyldig att acceptera aktier vid ett tillfälle som emittenten väljer, inte av investeraren. Detsamma gäller CoCo:s. Eftersom CoCo's fungerar som kapitalbuffert för de emitterande bankerna kommer CoCo's att konverteras vid en tidpunkt då saker och ting inte går bra med emittenten. Utöver detta finns det ingen skyldighet för emittenten av CoCo att betala kupongen eller att lösa in CoCo. Även säljbarheten för CoCo är ofta begränsad.

3.4 Aktier

Aktier är ägarintressen i ett bolags aktiekapital. Aktieägare förvärvar rösträtt i bolaget och eventuellt rätt till utdelning.

Risker med aktier

Värdet på en aktie är direkt kopplat till företagets välbefinnande. Om det går bra med bolaget går det bra för aktien - och vice versa. Aktiekursen kommer att fluktuera kraftigt i och med att bolagets vinstförväntningar blir mer osäkra. Priset beror främst på makroekonomisk utveckling, nyheter om bolaget och/eller sektorn samt utdelningspolicyn. Avkastningen på aktier kommer att variera kraftigt från ett (typ av) företag till ett annat. Med aktier riskerar du också att förlora hela din investering. Om ett företag går i konkurs kommer aktierna som regel inte längre att ha något värde.

Särskild uppmärksamhet krävs när det gäller bankernas aktier. Under många jurisdiktioner, bland annat i EU-länderna, har resolutionsmyndigheterna långtgående rättigheter i förhållande till de aktier och obligationer som emitterats av banker. Sådan rätt kan innefatta rätt att expropriera eller förstatta aktierna.

3.5 Options

En option är ett avtal där den part som beviljar optionen ("utställaren") ger sin motpart ("köparen") rätt att köpa underliggande tillgångar, såsom ett aktiepaket, under eller i slutet av en överenskommen period (vi hänvisar till en "köpoption") eller att sälja de underliggande tillgångarna (vi hänvisar till en "säljoption") till ett pris som fastställts i förväg eller vars bestämningsmetod överenskommit i förväg. Köparen betalar vanligtvis utställaren ett pris för denna rättighet. Priset på optionen är ofta en bråkdel av värdet på de underliggande tillgångarna. Till följd av detta leder prisfluktuationer i de underliggande tillgångarna till högre vinster eller förluster för innehavaren av en option. Detta kallas "hävstångseffekten".

Optioner är lämpliga för investerare som har tillräckligt med kunskap om derivat och handel med underliggande tillgångar och som har råd med höga fluktuationer i priset.

Optionsavtal avvecklas antingen på grundval av leverans av de underliggande tillgångarna eller på grundval av avveckling i likvider.

Köpta optioner (en "lång" position)

Köparen av ett optionsavtal har rätt (inte en skyldighet) att köpa ett visst antal av de underliggande tillgångarna under eller i slutet av en viss period (köpoption) eller att sälja dessa (säljoption) till ett förutbestämt pris. Köparen av en option betalar ett pris (premien) för den rätt som köparen förvärvar.

Risker med köpta optioner

Den potentiella förlusten för köparen av en option är begränsad till det pris som betalats (premien). På grund av optionens hävstångseffekt kommer dock dess värde att fluktuera kraftigt. Risken att förlora din investering är högre än med en investering i samma underliggande tillgångar. Risken att förlora hela investeringen ökar när priset på det underliggande värdet faller vid en köpoption, eller stiger vid en köpoption. Eftersom optioner har en begränsad löptid är chansen att du faktiskt kommer att förlora din investering högre.

Köpta optioner innehas av DEGIRO för risken och kontot för sina kunder med en clearingmedlem som i sin tur innehar optionerna hos en central motpart. Clearingmedlemmens eller den centrala motpartens konkurs innebär att optionerna kan bli värdelösa.

Utfärdade optioner (en "kort" position)

Optionsutställaren godtar en skyldighet (inte en rätt) att "på köparens begäran" sälja de underliggande tillgångarna (köpoptionen) eller köpa de underliggande tillgångarna (säljoption) för det överenskomna priset. Utställaren har därför accepterat en skyldighet för vilken den får ett pris (premien). Utställaren av optionen måste tillhandahålla

säkerhet ("säkerhet" eller "marginal") för de skyldigheter som kan uppstå till följd av en utfärdad optionsposition, i Nederländerna kommer detta vanligtvis att vara i form av en rätt till pantsättning på likvider och/eller värdepapper. Den säkerhet som krävs fluktuerar med priset på den underliggande säkerheten och beräknas dagligen. Om den säkerhet som tillhandahålls av utställaren inte längre är tillräcklig måste utställaren tillhandahålla ytterligare säkerhet, till exempel genom att överföra likvider eller stänga positioner.

Risker med utfärdade optioner

Genom att utfärda en köpoption kan utställaren av optionen behöva sälja det underliggande värdet för det överenskomna priset. När utställaren inte har det underliggande värdet måste utställaren köpa det underliggande värdet på marknaden mot marknadspriset för det ögonblicket. Eftersom priset på det underliggande värdet kan öka utan begränsning är den teoretiska förlusten av utfärdandet av ett köpoption obegränsad. Det är möjligt att utfärda säkrade köpoptioner, till exempel genom att utfärda köpoptioner för aktier som finns i portföljen. Risker är då begränsade.

Genom att utfärda en säljoption kan utställaren behöva köpa det underliggande värdet för det överenskomna priset. Eftersom marknadspriset för det underliggande värdet kan vara så lite som noll (men inte mindre), är risken för att skriva en säljoption begränsad till det överenskomna prisets belopp.

Den säkerhet som författaren av ett alternativ måste tillhandahålla ger skydd för vissa prisförluster, men utesluter inte möjligheten till en förlust som är högre än värdet på säkerheten.

Utställaren av en option kan möta (obegränsade) förluster som kan vara många gånger högre än det pris som utställaren har fått.

3.6 Terminer

Ett terminskontrakt är ett terminsavtal där säljaren säljer köparen ett fast belopp av de underliggande tillgångarna (aktier, index, obligationer, potatis etc.) "i förväg" till ett fast pris. Observera: Förutom med optioner skapar en termin skyldigheter för både säljaren (som måste leverera i sinom tid) och köparen (som måste betala i sinom tid). Terminskontrakt avvecklas antingen på grundval av leverans av de underliggande tillgångarna eller på grundval av avveckling i likvider. Vid avveckling på grundval av leverans är parterna skyldiga att faktiskt leverera eller acceptera leverans av den underliggande tillgången mot betalning av det fasta priset (Värdepapper genom överföring, potatis genom fysisk leverans). Vid avveckling i likvider sker avvecklingen på grundval av priset på den underliggande säkerheten på utgångsdatumet.

Säkerhet måste också ställas för de skyldigheter som följer av en terminsposition. För med terminer har både köparen och säljaren skyldigheter, både köparen och säljaren måste tillhandahålla säkerhet. Förutom med optioner leder prisrörelser i det underliggande säkerhetsläget inte till förändringar i säkerhetsbeloppet, utan till dagliga betalningar mellan köparen och terminens säljare. Till skillnad från en option bygger därför en termin inte upp något värde.

Denna komplexa produkt är lämplig för investerare som aktivt övervakar sina positioner dagligen och har tillräckligt med kunskap om derivat och handel med det underliggande säkerheten och som har råd med höga fluktuationer i priset.

Risker med terminer

När en termin går in måste endast en liten säkerhet tillhandahållas i förhållande till de underliggande tillgångar som terminen avser. Begränsade prisfluktuationer för de underliggande tillgångarna kan dock leda till höga förluster (eller vinster) genom hävstångseffekten. Den säkerhet som en investerare i terminer måste ha ger ett visst skydd för prisförlusterna, men utesluter inte risken för en förlust som är högre än säkerhetsbeloppet. Förlusten på en termin kan vara betydande.

Terminer innehas av DEGIRO för risken och kontot för sina kunder med en clearingmedlem som i sin tur håller terminerna med en central motpart. Clearingmedlemmens eller den centrala motpartens konkurs kommer att innebära att terminerna kan bli värdelösa.

Som investerare i terminer bör du noga överväga om denna komplexa produkt är lämplig för dig, delvis med tanke på din kunskap och erfarenhet, din finansiella ställning och syftet med dina investeringar.

3.7 Teckningsoptioner

En teckningsoption har liknande egenskaper som ett optionsavtal, den största skillnaden är att en teckningsoption inte - som är fallet med ett derivat - skapas som ett kontrakt med en (okänd) motpart, utan alltid utfärdas av och kontrakteras med det företag eller (statliga) institut som skapade villkoren för teckningsoptionen.

Risker med teckningsoptioner

Riskerna med en teckningsoption liknar de risker som är förknippade med köpoptioner. En risk för en teckningsoption är att värdet på teckningsoptionen beror på det utfärdande institutets västånd. Om emittenten går i konkurs kan teckningsoptionen förlora allt värde.

3.8 Trackers

En tracker är en - normalt börshandlad - investeringsfond som "passivt", dvs. utan att fatta oberoende investeringsbeslut, försöker spåra ett visst underliggande värde (t.ex. ett aktieindex, men det kan lika gärna vara råvaror eller obligationer) så nära som möjligt. En tracker där den underliggande tillgången faktiskt finns kan betraktas som en investeringsfond där de underliggande tillgångarna, t.ex. aktier i ett index i samma proportioner som i själva indexet ingår. En tracker med syntetisk struktur kan betraktas som en investeringsfond som imiterar ett visst underliggande värde (t.ex. en metall eller ett råvaruindex) med derivat. Investerarnas insättningar investeras till exempel i obligationer, och derivat (swappar) ingås med en eller flera motparter, där dessa motparter mot betalning av en fast avgift betalar en avgift relaterad till rörelserna i det underliggande värdet. Trackers kombinerar fördelarna med värdepapper med en investeringsfond, eftersom de erbjuder spridning av en investeringsfond men till skillnad från vanliga investeringsfonder (och liknande aktier) kan de handlas hela dagen.

Risker med trackers

Genom möjligheten att uppnå en bred marknadsexponering med en begränsad investering kan en tracker användas för att minska risken för investeraren.

En risk som kan finnas hos trackers är utlåningen av finansiella instrument. Fondförvaltare kan låna ut de finansiella instrument som de innehar i trackern till tredje part. Intäkterna (utlåning) delas ofta mellan fondförvaltaren och investeraren, men investeraren bär den därmed förbundna risken i sin helhet. Som regel kommer denna risk att begränsas genom ett krav på säkerhet, men detta eliminerar inte risken för en eventuell minskning av trackerns värde.

Med syntetiska trackers finns det en motpartsrisk. I det ögonblick då en part som via swapkonstruktionen har åtagit sig att leverera den underliggande tillgångens eller indexets resultat visar sig vara bankrutt kan värdet på trackern falla kraftigt. Denna risk kan begränsas av den säkerhet som kan krävas som en del av swapkonstruktionen. Nackdelen med en tracker med en syntetisk struktur är att det förutom prisrisken för den underliggande tillgången eller indexet också finns en motpartsrisk för motparten/parterna för derivaten.

Ovanstående risker gäller också ofta för andra investeringsfonder, eftersom de i många fall har möjlighet att arbeta med syntetiska konstruktioner och/eller att låna ut finansiella instrument.

3.9 Strukturerade produkter

Strukturerade produkter är värdepapper (ofta obligationer) med viss löptid. Återbetalning av kapitalbelopp och betalning av interimistiska fördelningar är beroende av externa faktorer såsom priset på ett index, en råvara eller

en aktie som den strukturerade produkten är relaterad till. Dessa produkter utfärdas ofta av banker och handlas på en börs. Ett prospekt kommer alltid att finnas tillgängligt.

Exempel på strukturerade produkter är turbo, sprinters och speeders. Turbos, sprinters och speeders är strukturerade produkter med hävstång. De skiljer sig från optioner genom att ingen tidspremie (tid och förväntat värde) måste betalas. Dessutom kan inga obegränsade förluster uppstå, som med terminer och utfärdade options eftersom dessa produkter kommer med en stop-loss.

Risker med strukturerade produkter

Strukturerade produkter finns i många typer och var och en har sina egna förutsättningar, risker och egenskaper. Risken är för en viktig del som bestäms av kontraktsspecifikationerna och utvecklingen av det index eller annat värde som den strukturerade produkten är relaterad till. I vissa fall garanterar emittenten hela eller delar av kapitalbeloppet. Vissa strukturerade produkter, såsom sprinters, speeders och turbos använder hävstångseffekt (se nedan). Strukturerade produkter blir normalt värdelösa om den emitterande institutionen går i konkurs. I samtliga fall är det lämpligt att läsa prospektet.

3.10 Alternativa investeringar

"Alternativa investeringar" är ett samlingsnamn för investeringar i icke-traditionella investeringskategorier. Exempel på alternativa investeringar är onoterade aktier, investeringar i nystartade företag eller högriskbolag, råvaror, OTC-derivat, fastigheter, värdeminskade fordringar och offentliga/privata investeringar. Det är möjligt att investera direkt i alternativa investeringar, till exempel genom riskkapitalbolag, hedgefonder, fastighetsfonder och fonder och trackers med vilka investeringar kan göras i t.ex. råvaror.

Risker med alternativa investeringar

Riskerna med alternativa investeringar är lika olika som kategorin är rik på investeringstyper. Innan du investerar i en alternativ investering bör du alltid noga studera egenskaperna hos den relevanta produkten. Ofta kommer ett prospekt att finnas tillgängligt. Risker och begränsningar som kan kopplas till alternativa investeringar är en hög minimiinvestering, begränsade möjligheter till utträde (t.ex. endast en gång i månaden eller kvartal och ibland även efter ett antal år), relativt höga inträdes- och förvaltningskostnader (inklusive en prestationsavgift), liten eller ingen säljbarhet, liten transparens och ingen tillsyn av tillsynsmyndigheterna. Med alternativa investeringar är din avkastning vanligtvis osäker och som regel riskerar du att förlora hela din investering.

Alternativa investeringar innehas ofta på grund av det begränsade sambandet med prisrörelser på börsen och bidrar på så sätt till att uppnå en bättre spridning i investeringsportföljen. Att inkludera alternativa investeringar i en portfölj som består av aktier och obligationer kan därmed minska risken för hela portföljen.

3.11 Instrument med hävstångseffekt

Optioner, terminer, teckningsoptioner och strukturerade produkter med hävstångseffekt är exempel på finansiella instrument med hävstångseffekt. En rörelse av värdet på det underliggande värdet skapar en högre procentuell förändring av instrumentets värde. Med andra ord kan priset på dessa produkter stiga snabbt, men kan falla lika snabbt. Genom att köpa dessa instrument är det möjligt att spekulera i både en höjning och ett prisfall på det underliggande värdet.

Risker med instrument med hävstångseffekt

Riskerna med att köpa produkter med hävstångseffekt är höga. Genom hävstångseffekten medför en investering i dessa finansiella instrument en högre risk än en direktinvestering i det underliggande värdet. Priserna på instrument vars underliggande värde inte är noterat i den lokala valutan kan också påverkas av växelkursrörelser. I de flesta fall kan investeraren förlora det investerade beloppet eller - när det gäller derivat - mer än det investerade beloppet. För vissa hävstångsinstrument är risken begränsad med en uppbyggnad av stop-loss. Genom stop-loss avslutas instrumentet automatiskt om priset på det underliggande värdet når stop-loss-nivån. Du måste vara medveten om att emittenten med vissa produkter kan justera stop loss-nivån till det aktuella marknadspriset under instrumentets löptid. Därför är det viktigt att övervaka stop loss-nivån för dina investeringar.

3.12 Avkastningscertifikat

Avkastningscertifikat är ett alternativ till en direktinvestering i aktier. De ger investerare möjlighet att uppnå attraktiv avkastning, även när priset på det underliggande värdet stagnerar eller faller något. På utgångsdatumet beror betalningen på stängningskursen för det underliggande värdet.

Avkastningscertifikat ger ingen utdelning. Avkastningscertifikat har tre viktiga egenskaper:

1. Ett avkastningscertifikat är en strukturerad produkt som emitterats av ett emitterande institut och som baseras på ett visst underliggande värde (val av olika aktier, index osv.);
2. Ett avkastningscertifikat har en fast avkastning. Detta är också den maximala avkastningen för avkastningscertifikatet;
3. Om det underliggande värdet understiger den överenskomna avkastningsgränsen betalas endast stängningspriset ut.

Risker med avkastningscertifikat

Liksom aktier är avkastningscertifikat investeringsprodukter utan kapitalskydd. De utsätter investeraren för en risk för fullständig eller partiell förlust av det investerade kapitalet. Den uppåtgående potentialen är dock begränsad. Den fasta avkastningen utgör en återbetalning maximalt på förfallodagen, även om det underliggande värdet uppnår ett högre stängningspris än avkastningen (resultatförlust i jämförelse med en direktinvestering i det underliggande värdet). På förfallodagen erhåller investeraren stängningspriset för det underliggande värdet, med den överenskomna fasta avkastningen som högst. Det kan därför bli förlust av kapital om priset på det underliggande värdet stängs lägre, eller har ett lägre pris under tiden, än certifikatets inköpspris. Investerare i avkastningscertifikat löper också en kreditrisk på det utfärdande institutet och på det utfärdande institutets garanti. Mer information finns i prospektet. Du kan se prospektet på det utfärdande institutets webbplats.