

## Differencekontrakter (CFD'er)

### Nøglebudskaber

- *CFD'er er komplekse produkter og er ikke egnede for alle investorer.*
- *Investér ikke penge, som du ikke har råd til at tabe. Du kan tabe meget mere end din oprindelige investering.*
- *Du bør kun overveje at handle med CFD'er, hvis:*
  - *du har omfattende erfaring med handel på volatile markeder*
  - *du fuldt ud forstår, hvordan de fungerer, herunder alle de risici og omkostninger, der er forbundet hermed*
  - *du er klar over, at jo højere gearingen er, desto større er risikoen*
  - *du forstår, at din position kan blive lukket, uanset om du er enig eller ej i udbyderens beslutning om at lukke din position*
  - *du har tilstrækkelig tid til at forvalte din investering aktivt.*

### Hvorfor udsteder vi denne advarsel?

Som en konsekvens af finanskrisen er det er vanskeligt at opnå selv moderate investeringsafkast. Når mange investorer derfor ser sig om efter muligheder for at forbedre deres afkast, kigger de på komplekse produkter, der giver dem mulighed for at foretage gearede handler, f.eks. med differencekontrakter (CFD'er).

Selv om CFD'er kun er egnede for professionelle investorer, eller meget erfarne detailinvestorer, der forstår produktet, markedsføres disse produkter alligevel til uerfarne detailkunder. Potentielle afkast kan markedsføres på en måde, der ikke helt afdækker, eller ikke i tilstrækkeligt omfang gør opmærksom på de risici, der er involveret.

Udbydere af CFD'er kan tilbyde "gratis startpenge", gaver, nedsatte gebyrer, eller "trading tutorials" (handelsvejledninger) for at tiltrække dig

som ny kunde. Dette er ofte blot et markedsføringstrick, der skal få dig til at spekulere i CFD'er. Husk også, at CFD'er nogle gange markedsføres af uautoriserede og uregulerede selskaber.

Generelt finder der ikke i forbindelse med køb eller salg af CFD'er nogen investeringsrådgivning sted, navnlig ikke hvis det sker online. Det betyder, at du som detailinvestor er ansvarlig for dine egne beslutninger om at handle. Dog er det sådan, at en autoriseret og reguleret udbyder af CFD'er først skal kontrollere, at du er egnet til at handle med CFD'er, og at du er klar over de risici, der følger med. Det er ikke alle udbydere af CFD'er, der gør dette.

CFD'er er komplekse produkter, der generelt anvendes i spekulationsøjemed. De kan være særdeles vanskelige at forstå.

## Hvad er en CFD?

En CFD er en aftale mellem en "køber" og en "sælger" om at afregne forskellen mellem den aktuelle pris på et underliggende aktiv (aktier, valutaer, råvarer, indekser osv.) og dets pris, når kontrakten lukkes.

CFD'er er gearede produkter. De giver adgang til markederne, samtidig med at du kun skal betale en lille margin ("depositum") af handlens samlede værdi. Derved kan investorer udnytte den situation, at de underliggende aktiver stiger ("gå lang") eller falder ("gå kort").

Når kontrakten lukkes, modtager eller betaler du forskellen mellem aftalekursen og markedskursen på CFD'en og/eller det/de underliggende aktiv(er). Hvis forskellen er positiv, er det udbyderen af CFD'en, der skal betale dig. Er forskellen negativ, er det dig, der skal betale udbyderen af CFD'en.

CFD'er kan umiddelbart godt ligne almindelige investeringer, såsom aktier, men de er meget forskellige, da du aldrig køber eller ejer det aktiv, der ligger til grund for CFD'en.

### Et eksempel på, hvordan en CFD fungerer

Du tror, at en noteret aktie (aktie A) er undervurderet, og at dens kurs vil stige. Du beslutter at købe 4 000 CFD'er i aktie A til kurs 10 EUR pr. CFD. Din "position" er derfor 40 000 EUR (4 000 x 10 EUR). Du betaler ikke konkret 40 000 EUR: Det beløb, du betaler, afhænger af den margin, der kræves af udbyderen. Hvis udbyderen af CFD'en forlanger en margin på f.eks. 5 %, betyder det, at den mindstepris, du skal betale i første omgang, er 2 000 EUR (40 000 EUR x 5 %). Det afkast, du får af denne første betaling, afhænger af, til hvilken kurs aktie A handles, når du beslutter at lukke din position (dvs. når du sælger CFD'en).

Aktie A kurs	Aktie A afkast	Gevinst/tab for investor	Afkast for investor
7.5€	-25%	-10000€	-500%
9.0€	-10%	-4000€	-200%
9.5€	-5%	-2000€	-100%
9.9€	-1%	-400€	-20%
10.0€	0%	0€	0%
10.1€	1%	400€	20%
10.5€	5%	2000€	100%

Hvis kursen på aktie A falder med 5 % (fra 10 EUR til 9,5 EUR), og gearingen er 20, mister du hele beløbet (-100 %) af din første marginbetaling, dvs. du mister 2 000 EUR. Hvis kursen på aktie A falder med 10 % (fra 10 EUR til 9 EUR), og gearingen er 20, mister du din oprindelige investering på 2 000 EUR, og din udbyder af CFD'en vil forlange yderligere 2 000 EUR af dig ("margin call"), såfremt du ønsker at holde din kontrakt åben.

Det betyder, at dine tab kan blive højere end din oprindelige marginbetaling.

### Omkostninger

Ud over eventuelle afkast eller tab er der forskellige typer omkostninger forbundet med transaktioner i CFD'er. Omkostningerne vil påvirke det effektive afkast. Eksempler på omkostninger er provisioner, som opkræves af udbyderne af CFD'er. Vær opmærksom på, at der er nogle CFD-udbydere, der opkræver en fast provision, hvorimod andre opkræver en provision af den enkelte handel (dvs. ved åbning og lukning af en kontrakt).

Omkostninger i forbindelse med handel med CFD'er kan også omfatte differencen mellem købs- og salgskurs ("bid-offer spreads"), daglige og dag-til-dag finansieringsomkostninger, administrationsgebyrer samt afgifter (afhængigt af, hvilket land du og CFD-udbyderen opererer i). Disse omkostninger kan være komplekse at beregne og kan opveje bruttogejinsten ved en handel.

## Hvilke er de største risici i forbindelse med investering i CFD'er?

CFD'er indebærer, især når de er stærkt gearede (jo større gearing, jo mere risikabelt bliver det), en meget høj grad af risiko. De er ikke standardiserede produkter. Forskellige CFD-udbydere har hver deres egne betingelser, vilkår og omkostninger. Derfor er de generelt ikke egnede for de fleste detailinvestorer.

Du bør kun overveje at handle med CFD'er, hvis du ønsker at spekulere, navnlig på meget kort sigt, eller hvis du ønsker at risikofordække din eksisterende portefølje, hvis du har omfattende erfaring med handel, navnlig på volatile markeder, og hvis du har råd til at lide tab.

### Tiden er ikke med dig

CFD'er er ikke egnede til "køb og behold"-handel. De kan kræve konstant overvågning over en meget kort periode (minutter/timer/dage). Selv ved at holde din investering dag-til-dag eksponerer dig for større risici og yderligere omkostninger.

Værdipapirmarkedets og andre finansielle markeders volatilitet, parret med den ekstra gearing af din investering, kan føre til hurtige ændringer i din samlede investeringsposition. Det kan være nødvendigt med øjeblikkelige forholdsregler for at håndtere din risikoeksponering, eller at tage en yderligere margin.

Hvis du ikke har nok tid til din rådighed til at overvåge din investering løbende, bør du ikke handle med CFD'er.

### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko påvirker din mulighed for at handle. Der er risikoen for, at din CFD eller dit aktiv ikke kan handles på det tidspunkt, du ønsker at handle (for at forhindre et tab eller tage en gevinst).

Desuden genberegnes den margin, som du skal holde som depositum hos CFD-udbyderen, dagligt i

overensstemmelse med ændringer i værdien af de underliggende aktiver af de CFD'er, som du holder. Hvis denne genberegning (revaluering) medfører et fald i værdien sammenlignet med værdiansættelsen dagen før, vil du skulle betale kontant til CFD-udbyderen for at genoprette marginpositionen og dække tabet. Hvis du ikke kan klare betalingen, kan CFD-udbyderen lukke din position, uanset om du er enig heri eller ej. Du bliver nødt til at dække tabet, også selv om kursen på det underliggende aktiv efterfølgende retter sig op. Der findes CFD-udbydere, der afvikler alle dine CFD-positioner, hvis du ikke har den fornødne margin, også selv om en af disse positioner viser en gevinst for dig på det tidspunkt.

For at holde din position åben kan du blive nødt til at lade CFD-udbyderen afkræve yderligere betalinger (normalt fra dit kreditkort) efter eget skøn, hvis det er påkrævet for at opfylde relevante "margin calls". På et volatilt marked i hurtig bevægelse kan du på den måde let komme til at skaffe dig en stor kreditkortgæld på halsen.

### Gearingsrisiko

Gearing kan øge afkastet på din investering, men det betyder omvendt også, at risikoen for tab stiger.

Jo lavere marginkravet er, desto større er risikoen for potentielle tab, hvis markedet går imod dig. Nogle gange kan marginkravene være helt nede på 0,5 %. Vær opmærksom på, at når du foretager marginhandler, kan dine tab overstige din oprindelige betaling, og der er risiko for at miste mange flere penge, end du oprindeligt investerede.



## "Stop loss"-tærskler

For at begrænse tab giver mange CFD-udbydere dig mulighed for at vælge "stop loss"-tærskler. Derved lukkes din position automatisk, når den af dig valgte tærskelværdi nås. Der er visse omstændigheder, hvor en "stop loss"-tærskel ikke har nogen virkning – f.eks. hvor der sker hurtige prisbevægelser, eller ved lukning af markedet. "Stop loss"-tærskler kan ikke altid beskytte dig mod tab.

## Risiko for manglende opfyldelse

Risiko for manglende opfyldelse hænger sammen med det forhold, at handlen måske ikke finder sted med det samme. Der kan f.eks. være en forskydning mellem det tidspunkt, hvor du afgiver din ordre, og det tidspunkt, hvor den udføres. I dette tidsrum kan markedet allerede have bevæget sig i ugunstig retning. Det betyder, at din ordre ikke bliver afgivet på det tidspunkt, du forventede.

Nogle CFD-udbydere tillader, at du handler, også selv om markedet er lukket. Vær opmærksom på, at kursen for disse handler kan afvige væsentligt fra lukkekursen på det underliggende aktiv. I mange tilfælde kan spread'et være meget større, end det er, når markedet er åbent.

## Modpartsrisiko

Modpartsrisiko er den risiko, der findes for, at udbyderen af CFD'en (dvs. din modpart) misligholder og ikke er i stand til at opfylde sine finansielle forpligtelser. Hvis dine midler ikke adskilles korrekt fra CFD-udbyderens midler, og hvis CFD-udbyderen løber ind i økonomiske

vanskeligheder, vil der være en risiko for, at du ikke får de penge tilbage, som du har til gode.

## Hvad kan du gøre for at beskytte dig selv?

Du bør læse din aftale eller kontrakt med CFD-udbyderen nøje igennem, før du træffer beslutning om at handle.

Du bør sikre dig, at du i det mindste forstår følgende:

- omkostningerne ved at handle CFD'er med udbyderen
- om CFD-udbyderen vil offentliggøre sine marginer på dine handler
- hvordan priserne på CFD'erne fastlægges af udbyderen
- hvad der sker, hvis du holder din position åben fra dag til dag
- om CFD-udbyderen kan ændre eller stille en ny pris, når du først har afgivet en ordre
- om CFD-udbyderen vil udføre dine ordrer, også selv om det underliggende marked er lukket
- om der findes en investor- eller indskydergarantiordning i tilfælde af problemer med modparten eller kundeaktiver.

Hvis du ikke forstår, hvad der tilbydes, skal du lade være med at handle.

## Yderligere oplysninger

Kontrollér altid, om CFD-udbyderen er autoriseret til at udføre investeringsvirksomhed i dit land. Det kan du kontrollere på udbyderens nationale tilsynsmyndigheds websted.

Der findes også en liste over alle de nationale tilsynsmyndigheder og deres websteder på: ESMA website at <http://www.esma.europa.eu/investor-corner>

- ESMA's websted: <http://www.esma.europa.eu/investor-corner>
- EBA's websted: <http://www.eba.europa.eu/Publications/Consumer-Protection-Issues.aspx>