

Risici ved investering i komplekse produkter

De vigtigste budskaber

- *Hvis du ikke forstår de væsentligste elementer, der kendetegner det udbudte produkt, eller de væsentligste risici, der er forbundet hermed, så lad være med at investere. I stedet bør du overveje at søge professionel rådgivning om, hvilke investeringer der passer bedst til dig.*
- *Vær opmærksom på, at et produkts navn ikke altid afspejler produktets reelle indhold. Vær opmærksom på løfter som "høje", "garanterede", "risikoafdækkede" eller "absolutte" afkast. Disse løfter viser sig ofte at være vildledende.*
- *Vær varsom, hvis du har brug for dine investerede penge, før produktet forfalder til udbetaling.*
- *Før du investerer, skal du kende de samlede omkostninger. Omkostningerne ved en investering vil påvirke det afkast, du kan forvente at opnå. Du kan måske også finde tilsvarende og mindre komplekse produkter på markedet med lavere omkostninger.*

Hvorfor udsender vi denne advarsel?

Vi befinder os i en periode med historisk lave renter, og nogle investeringselskaber har derfor udnyttet efterspørgslen efter investeringsafkast til at tilbyde komplekse investeringsprodukter. Nogle af disse produkter er konstrueret, så de giver detailinvestorer adgang til forskellige typer aktiver (aktier, obligationer, råvarer) og til investeringsstrategier, der oprindeligt kun har været forbeholdt professionelle investorer.

Komplekse produkter markedsføres ofte aggressivt. Reklamer lokker undertiden med slogans som "absolut afkast", "garanteret" og "risikoafdækket vækst", eller med afkast, der ligger langt over afkastet på indskudskonti, som bankerne i øjeblikket tilbyder. Løfterne i disse overskrifter viser sig ofte at

være vildledende eller betyde noget andet end det, du måske havde forestillet dig.

Investorer forstår ofte ikke, hvordan disse komplekse produkter virker. Mere specifikt er de dermed forbundne risici, omkostninger og forventede afkast i mange tilfælde ikke umiddelbart indlysende eller nemme at forstå.



Visse komplekse produkter kræver en høj grad af viden for at bedømme og vurdere risiciene. De kræver også en effektiv styring og overvågning over tid. Aktiv styring og overvågning er ofte for tidskrævende, upraktisk og vanskelig for detailinvestorer. Du bør have disse vanskeligheder i tankerne, hvis du overvejer at investere i komplekse produkter.

Organisationer, der er klassificeret som professionelle investorer, bør overveje, om de har de tilstrækkelige forudsætninger og den ekspertise, der skal til for at udføre den nødvendige grad af aktiv styring og overvågning.

Hvilke "komplekse produkter" taler vi om?

"Kompleksitet" er et relativt begreb. Der er mange elementer, der kan gøre et produkt vanskeligt at forstå. Et produkt anses for at være komplekst, hvis det:

- er et derivat, eller indeholder et derivat (et derivat er et afledt finansielt instrument, hvis værdi er baseret på værdien af et andet finansielt instrument, eller af et andet underliggende finansielt aktiv eller indeks, såsom valutaer eller rentesatser – de er ofte medtaget i et finansielt produkt for at skabe eller fremme en bestemt investeringsstrategi, samt for at afdække eller modregne visse risici)
- har underliggende aktiver eller indekser, der ikke er lette at værdiansætte, eller hvis kurser eller værdier ikke er offentligt tilgængelige
- har en fast investeringshorisont, og hvor der f.eks. er fastsat strafgebyrer for hævning før udløb, der ikke er klart definerede
- bruger mange forskellige variabler eller komplicerede matematiske formler til at fastlægge investeringsafkastet
- omfatter betingede eller delvise garantier eller kapitalbeskyttelse, eller garantier eller

kapitalbeskyttelse, som kan bortfalde, såfremt visse begivenheder indtræder.

Følgende specifikke produkter er eksempler på produkter, der bør betragtes som komplekse: værdipapirer med sikkerhed i aktiver ("asset-backed"); visse typer af obligationer, f.eks. konvertible eller efterstillede; certifikater; differencekontrakter (CFD'er); "credit linked notes"; strukturerede produkter; og warrants.



Hvilke er de vigtigste risici og ulemper ved investering i komplekse produkter?

Selv om komplekse produkter kan medføre fordele for dig, er der visse risici og potentielle ulemper forbundet med investering i komplekse produkter. Disse risici og ulemper er ikke nødvendigvis indlysende eller lette at forstå. Du skal være fuldstændig klar over disse risici og sikre dig, at du i tilstrækkeligt omfang forstår et produkts væsentligste elementer til at kunne træffe kvalificerede investeringsbeslutninger.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at du ikke vil være i stand til at sælge produktet let, hvis du har behov for dette inden udløbet af indløsningsperioden. Hvis dit produkt ikke er likvidt, hvilket ofte er tilfældet for komplekse produkter, er det højst sandsynligt, at du bliver nødt til at sælge produktet til en kraftig underkurs (og du vil derfor miste penge), eller at du ikke vil kunne sælge det overhovedet.

Gearingrisiko

"Gearing" er et begreb, der anvendes til at beskrive måder eller strategier, der har til formål at mangedoble potentielle gevinster eller tab, f.eks. ved optagelse af lån eller brug af produkter som derivater. Måske bliver du foreslået at investere med gearing for eventuelt af opnå højere afkast, men du skal huske på, at gearing let også kan mangedoble dine tab.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er dag-til-dag-risikoen for tab som følge af bevægelser i markedspriserne. Komplekse produkter kan udsætte dig for flere typer markedsrisici, fordi de ofte er konstrueret med det formål at investere i separate underliggende markeder (f.eks. i aktier, renter, valutakurser, råvarer).



Kreditrisiko

Ved kreditrisiko forstås den risiko, at udstederen af produktet eller en virksomhed, denne handler med, misligholder sine forpligtelser og ikke er i stand til at tilbagebetale din investering.

Nogle instrumenter er kreditvurderet af kreditvurderingsbureauer. Hvis du overvejer at investere i en kreditvurderet investering, bør du gøre dig klart, hvad vurderingerne indebærer. En lav kreditvurdering vil fortælle dig, at der er en højere risiko for udstederens misligholdelse, og for at du ikke vil få de penge, du investerede, tilbage. En høj kreditvurdering antyder, at risikoen for, at en udsteder misligholder sine forpligtelser, er meget lavere, men det betyder ikke nødvendigvis, at investeringerne vil give det afkast, du forventer. Du bør også være klar over, at en kreditvurdering af en udsteder kan ændres over produktets levetid.

Kompleksitetsomkostninger

Komplekse strukturer i et produkt kan betyde, at der er større omkostninger forbundet med produktet, fordi du betaler for produktets underliggende elementer. Desuden er der normalt indbygget gebyrer og provisioner i produkternes struktur, som således ikke er lette at få øje på.

Yderligere oplysninger

Kontroller altid, om det selskab, du er i kontakt med, er autoriseret til at udføre investeringsforretninger i dit land. Det kan du kontrollere på selskabets nationale tilsynsmyndigheds websted. Hvis et selskab ikke er autoriseret eller reguleret, er sandsynligheden for, at det ikke opfylder reglerne for investorbekyttelse højere, og du har måske ikke adgang til klageprocedurer eller investorgarantiordninger.

En liste over alle nationale tilsynsmyndigheder og deres websteder findes ligeledes på ESMA's websted på <http://www.esma.europa.eu>.