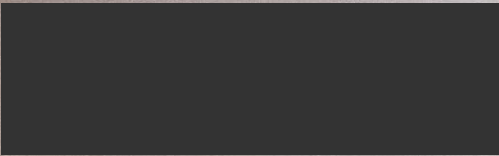




**BESKRIVNING AV
FINANSIELLA INSTRUMENT
OCH TILLHÖRANDE RISKER**

Maj 2021





1 INLEDNING

Beskrivningen av egenskaper och risker med finansiella instrument innehåller en generell beskrivning av de typer av finansiella instrument som normalt erbjuds Kunder hos CWW AM.

2 AKTIER OCH AKTIERELATERADE FINANSIELLA INSTRUMENT

Aktier


En aktie är ett bevis på en ägarandel i ett aktiebolag. Investerarnas förväntningar på vinstförmågan i ett bolag kan därför få kraftig påverkan på aktiekursen. En investerare som är övertygad om att ett bolagsvinster kommer att öka är beredd att betala ett högre pris för aktien än en investerare som förväntar sig att vinsten kommer att minska. Aktiepriset återspeglar därmed aktiemarknadens förväntningar på ett bolags framtida vinstförmåga.

Rätter (Rights)

En rätt erbjuds vanligtvis till ett pris som är lägre än marknadspriset som tillåter befintliga investerare att köpa ytterligare aktier till ett förutbestämt pris under en viss period, vanligtvis ett par veckor. Normalt är antalet aktier, som investerare kan köpa proportionellt mot det belopp de redan äger. Om investeraren väljer att inte utnyttja rätten får den säljas, och den procentdel som investeraren äger från bolaget kommer då att minska. Detta kallas utspädning – på engelska ”dilution”. Utspädning behöver i sig inte vara en negativ situation, men det är en riskfaktor som man bör fokusera på.

ADR/GDR

Amerikanska depåbevis (ADR) och Globala depåbevis (GDR) liknar varandra. De är båda finansiella instrument utgivna av ett finansiellt institut och representerar ett visst antal aktier i ett utländskt bolag. Den mest väsentliga skillnaden är att ADR'er endast utfärdas av amerikanska banker för utländska aktier och handlas på en amerikansk börs medan GDR erbjuds flera länder. Den underliggande säkerheten för en ADR förvaras av en utländsk filial till ett amerikanskt finansiellt institut. En ADR bidrar till att minska administration- och tullomkostnader som annars skulle tas ut vid varje transaktion. De är ett bra sätt att köpa exponering mot aktier i ett utländskt bolag och utdelningar och realisationsvinster erhålls i USD. GDR är ett bankcertifikat för aktier i ett utländskt bolag och utfärdat i flera länder. De erbjuds globalt till försäljning



via olika banker och är betalda i antingen amerikanska dollar eller euro. ADR'er denominerade i euro kallas för European Depositary Receipt.

Det finns flera faktorer som bestämmer värdet av en ADR/GDR utöver bolagets prestationer. Analyser av dessa utländska bolag innebär ytterligare undersökningar än att bara titta på de grundläggande värderingsprinciperna.

Avkastning och risk


Avkastningen på en aktieinvestering beror till största delen på marknadens förtroende för bolagets förmåga att generera vinster, vilket gör att aktiekurserna kan fluktuera kraftigt. Aktieinvesteringar är därför bäst lämpade för långsiktiga investeringar. Det beror främst på det faktum att aktiekursen kan fluktuera ganska mycket, men på lång sikt, baserat på historisk erfarenhet, förväntas bolagen ge bättre avkastning än de ofta mer säkrare placeringarna i obligationer. Härigenom blir investerarna kompenserade för den större direkta risken som följer på en aktieinvestering.

Den primära risken i att investera i aktier är att kursen kan falla till en lägre nivå än den aktien köptes för. Sådan kursrörelse kan orsakas av en rad händelser och faktorer. En primär orsak kan vara bolagsspecifika omständigheter eller allmänna marknadsförutsättningar. Alla bolag är mer eller mindre exponerade mot marknadsrisk, där ändringar i konjunktur, oljepris, inflation, räntenivåer, geopolitik och andra yttre faktorer kan ha en större eller mindre påverkan på aktiekursen. Beroende på i vilken sektor eller bransch ett bolag verkar inom kommer aktiekursen att reagera mer eller mindre dramatiskt på specifika händelser. För den som överväger att investera i aktier är det därför viktigt att sprida risken genom en diversifierad portfölj som består av flera olika bolag i olika branscher och sektorer och om möjligt även geografiska områden.

Eftersom aktier representerar ett ägarintresse hos bolagen i fråga, kan aktien reellt sett bli värdelös om bolaget går i konkurs. Motsvarande risk för att förlora hela det investerade beloppet gäller för rätter och ADR/GDR. Slutligen finns det en risk att banken som utfärdar ADR/GDR kan gå i konkurs.

Särskilt för tillväxtmarknadsländer gäller att vissa risker är mer markanta i förhållande till mer utvecklade marknader. Det handlar om:

Politisk risk: Landet kännetecknas ofta av instabilt styre och institutioner, vilka kan skapa plötsliga krissituationer som påverkar en aktie, en rättighet eller en ADR/GDR. Ofta innebär en stark maktkoncentration tillsammans med svaga fundament en ökad risk för instabilitet i flera länder.



Valutarisk: Stabiliteten i ett hemlands valuta avspeglas i aktien, en rättighet eller en ADR/GDR. Om ett lands valuta devalveras, får även det en effekt. Detta kan leda till stor förlust, även om det går bra för bolaget.

Inflationsrisk: Inflationsrisken skall ses som en förlängning av valutarisken. Inflationen är den takt som den allmänna prisnivån på varor och tjänster ökar och leder till en efterföljande minskad köpkraft. Inflationen kan vara ge en allvarlig effekt mot verksamheten, eftersom valutan i ett höginflationsland blir mindre och mindre värdefull för varje dag som går.

3 OBLIGATIONER

En obligation är ett skuldebrev, där utgivaren (emittenten) av obligationen – t.ex. ett svenskt hypotekslån, ett svenskt bolåneinstitut eller svenska staten – åtar sig att återbetala skulden till investeraren enligt en på förhand avtalad överenskommelse. Beloppet som investeras i obligationen kan liknas vid att ge ett lån till emittenten av obligationen. Emittenten får således tillgång till kapital motsvarande det belopp som investeras i obligationen. För detta lån betalar emittenten vanligtvis en löpande ränta till investeraren, och denna ränta är avhängig den nominella räntan och emittentens eget kapital.

Obligationer har varierande effektiv ränta, som är beroende av löptid, kupongränta, emittentens kreditvärdighet m.m. Flera faktorer har inflytande på prissättningen av obligationer, och det kan räknas fram en rad nyckeltal på enskilda obligationer, som bland annat beskriver riskelementen hos obligationer.

Vanligt förekommande obligationstyper:

Statsobligationer

Obligationer utställda av en stat. Avkastningen består av de löpande räntebetalningarna justerat för eventuella förändringar i kursen. Statsobligationer kan inte lösas in i förtid och har ofta formen av stående lån. Löptiden är ofta i intervallet 1 till 30 år och räntan är fast eller rörlig.

Danska realkreditobligationer

Obligationer utställda av ett realkreditinstitut i Danmark. Säkerheten består i realkreditinstitutets reserver och pant i fast egendom. Avkastningen består av de löpande räntebetalningarna justerat för eventuella förändringar i kursen.



Obligationens förfallodag är känd och framgår av obligationen. Beroende på den aktuella marknadsräntan kan obligationen lösas in i förtid till kurs 100. Så sker t.ex. vid konverteringar. Löptiden på bostadsobligationer kan vara i intervallet 1-30 år, och räntan är antingen fast eller rörlig. För vissa typer av obligationer finns möjlighet till tillfällig period fri från återbetalning.

Svenska bostadsobligationer

Obligationer utställda av ett bostadsfinansieringsinstitut i Sverige. Säkerheten består i bolåneinstitutets reserver och pant i fast egendom. Bostadsobligationer har normalt sett lägre kreditvärdighet än statsobligationer. Avkastningen består av löpande räntebetalningar justerat för eventuella förändringar i kursen. Obligationens löptid är känd och framgår av obligationen. Löptiden på bostadsobligationer kan ligga i intervallet 1 månad till 30 år.

Företagsobligationer

Bolag använder ofta obligationsmarknaden som ett komplement till traditionella banklån eller aktiekapital, då bolaget därigenom får tillgång till en bred grupp av investerare. Som regel ställs det inte någon säkerhet på företagsobligationer. Avkastningen består av löpande räntebetalningar justerat för eventuella förändringar i kursen. Företagsobligationer ställs ofta ut som stående lån med en löptid från 1 till 30 år, och räntan kan antingen vara fast eller rörlig.

Generellt om risk förknippat med obligationer

Det finns i huvudsak tre typer av risk som är förknippade med obligationer: kreditrisk, kursrisk samt likviditetsrisk. För danska realkreditobligationer finns dessutom konverteringsrisk.

Kreditrisk är risken att emittenten, t ex ett realkreditinstitut, ett bolåneinstitut, en stat eller en verksamhet, inte klarar av att uppfylla sina betalningsåtaganden i förhållande till obligationsvillkoren. Det är upp till investeraren att bedöma, utifrån aktuell marknadssituation, emittentens kreditvärdighet. Den här typen av risk är dynamisk och kan komma att förändras över tid. Kreditrisken är i allmänhet relativt låg för danska realkreditobligationer och svenska bostadsobligationer. Kreditrisken för statsobligationer och företagsobligationer varierar kraftigt och kan vara relativt höga utifrån emittentens finansiella situation.



Kursrisk uppstår när den effektiva räntan ändrar sig. Långa obligationer är traditionellt mer känsliga för räntefluktuationer än korta obligationer, men detta kan förändras över en investeringsperiod, beroende på den aktuella marknadssituationen. Durationen i portföljen och på obligationen är ett mått på sådan kurs- och räntekänslighet (läs mer om duration nedan).

Likviditetsrisk är risken för att man inte kan köpa eller sälja en obligation vid en given tidpunkt p.g.a. att omsättningen i värdepappret är låg. Likviditetsrisken kan påverka obligationens pris i negativ riktning (läs mer om likviditetsrisk nedan).

Konverteringsrisk omfattar de danska realkreditobligationerna som kan konverteras av låntagaren. Risken för de ofta mycket långa obligationerna, som har en lång löptid, uppstår när räntenivåerna faller och medför stigande kurser. Kommer obligationens kurs över 100, finns risk för att obligationen konverteras. Låntagaren kan då säga upp obligationslånet till kursen 100, och därmed kan investeraren drabbas av en förlust av kapital som motsvarar skillnaden mellan marknadspriset, som ligger över pari, och priset 100. Extraordinära inlösningar kan i detta fall minska avkastningen på obligationsportföljen, eftersom återinvestering skall ske till högre kurs.

Risken med att investera i obligationer beskrivs ofta med ett matematiskt nyckeltal som kallas ”duration”. Det faktum att man nödvändigtvis inte kan använda obligationens återstående löptid beror bl.a. på att obligationen kan återkallas innan den löper ut. Samtidigt påverkas ens investering i två riktningar av t.ex. en stigande ränta. Den första effekten är att priset på obligationer faller när räntorna stiger. Eftersom obligationer ger en löpande avkastning i form av utdelningar samt eventuellt inlösen, kan dessa löpande utbetalningar dock placeras till en högre ränta än tidigare. Lånets löptid tar hänsyn till detta och ger därmed en uppfattning om investeringens faktiska löptid. Samtidigt visar durationen i hur många år man kan förvänta sig att ens investering ger en avkastning motsvarande den effektiva räntan som framgår av kurslistan vid köptillfället. Man kan därför se durationen som ett mål som, bl.a. väger samman kursrisken och konverteringsrisken.

Det finns en risk för att tappa hela det investerade beloppet vid en investering i obligationer, även om den generellt sett är mindre vid en investering i obligationer än vid en investering i de flesta andra typer av finansiella instrument. Risken kommer generellt sett att vara störst för företagsobligationer och minst för statsobligationer. Mellan dessa två obligationstyper ligger danska realkreditobligationer och svenska bostadsobligationer.



4 ANDELAR I UCITS

UCITS – Undertaking for Collective Investments In Transferable Securities - är fondföretag inom EU/EES om har till syfte att kollektivt investera i värdepapper (främst aktier och/eller obligationer) med kapital som tillhandahålls från en vidare krets eller allmänhet och som tillämpar principen om riskspridning samt vars andelar, på begäran av innehavaren, skall återköpas eller inlösas med medel ur fondföretagets tillgångar.

Investeringar i andelar i UCITS är ett alternativ till att investera direkt i aktier och obligationer, och därigenom sprida risken för investeraren genom att investera i flera olika värdepapper. Investerings- och riskprofilen beror på varje enskild UCITS stadgar. En UCITS består vanligtvis flera delfonder ("subfunds") som var och en har sitt eget investeringsmässiga fokus. En investeringsfond förvaltas normalt av ett fondbolag. Därutöver har många investeringsfonder ingått avtal med externa rådgivare – kapitalförvaltare – för placeringar av själva investeringen.


Då en investeringsfond vanligtvis investerar i antingen aktier eller obligationer, är det samma riskelement som investerare ska förhålla sig till vid en investering i UCITS som beskrevs ovan under aktier och obligationer. Obligationsfonder är som huvudregel mer stabila än aktiefonder. Den verkliga risken för en andel beror på den strategi den enskilda investeringsfonden investerar efter.

Risk/Volatilitet

Risk/volatilitet kan uppfattas på många sätt. I ett investeringssammanhang finns det i grunden en korrelation mellan risk och avkastningspotential, förstått som att ju mer risk investeraren tar desto större är möjligheten till högre avkastning. I den finansiella världen beskrivs risken oftast som avvikelser från den förväntade avkastningen. Ju större avvikelse från den förväntade avkastningen, som investeraren kan uppleva, desto större är risken. Ett mått för denna risk är begreppet "standardavvikelse på avkastningen". Standardavvikelsen på en avkastning är ett uttryck för avvikelsen i en given periods avkastning i förhållande till den genomsnittliga avkastningen över en längre period. Begränsningen av detta mått är att beräkningen är baserad på historisk avkastning, vilket nödvändigtvis inte säger något om hur risken kommer att utvecklas i framtiden. Beroende de marknader där investeraren befinner sig på eller i vilka sektorer de investerar, så är risken olika.

Likviditet

Likviditet är ett uttryck för hur goda möjligheter investerare har för att sälja sina finansiella instrument vid en senare tidpunkt. CWW AM investerar



primärt i finansiella instrument som är lätta att sälja under normala marknadsförhållanden och som med god säkerhet kan säljas inom en rimlig period. Risken för att inte kunna sälja ett finansiellt instrument inom rimlig tid är generellt sett mindre för aktier i stora bolag i utvecklade länder och större i mindre bolag i tillväxtländer. Extraordinära händelser på marknaden kan leda till situationer där finansiella instrument endast kan säljas med förlust. Ett handelsstopp är ett exempel på en extraordinär händelse. För CWW AMs erbjudna UCITS och hedgefonder är likviditeten beroende av huruvida aktierna är noterade och av prospektets regler kring inlösen.

Förpliktelser/Motpartsrisk

När en investerare investerar i depåbevis, som t.ex. ADR och GDR, kan det finnas risk för att motparten inte uppfyller sina skyldigheter att leverera pengar eller finansiella instrument. Detta kan leda till en förlust för investeraren. CWW AM försöker motverka denna risk genom att grundligt analysera den finansiella situationen hos den motpart med vilken ett sådant avtal ingås.

Valutarisk

Investeringar i utländska finansiella instrument ger exponering mot valutor som kan ha större eller mindre fluktuationer jämfört med basvalutan. Därför påverkas kursen på varje enskilt finansiellt instrument av rörelser i växelkurserna mellan dess valuta och en investerares basvaluta.

ESG-risk

Hållbarhetsrisker är miljö-, social- eller styrhändelser eller villkor som, om det inträffar, kan orsaka en verklig eller en potentiell väsentlig negativ inverkan på värdet i en investering.

Miljörisker inkluderar finansiella risker med exponering för en investering som potentiellt kan bidra till eller påverkas av klimatförändringar och andra former av miljöförstöring (såsom luftföroreningar, vattenföroreningar, färskvattenbrist, markförorening, förlust av biologisk mångfald och avskogning).

Sociala risker innefattar finansiella risker som exponeras för investeringar som potentiellt kan påverkas negativt av sociala faktorer som den sociala omvandlingen mot ett mer inkluderande, rättvist samhälle, förbättrade arbetsrättigheter och bättre skydd för mänskliga rättigheter.

Styrningsrisker innefattar de finansiella risker som exponeringen för investeringar innebär som potentiellt kan påverkas negativt av styrningsfaktorer som



undermåliga styrningsstandarder, dålig uppförandekod, bristande åtgärder mot penningtvätt och i allmänhet inkludering ESG-faktorer i policyer och förfaranden under styrningen av investeringen.

C WORLDWIDE ASSET MANAGEMENT

Blasleholmsgatan 5 · Box 7648 · SE-103 94 Stockholm
Tel: +46 (0)8 535 273 00 · Tel kundservice +46 (0)8 535 273 05
Info.se@eworldwide.com · www.eworldwide.se