

Fakta om Exchange Traded Funds

BANKNORDIK

Hvad er Exchange Traded Funds?

Exchange Traded Funds (ETF'er) er en af de mest populære typer af børshandlede produkter (ETP), som også omfatter andre investeringsprodukter såsom børshandlede råvarer (ETC'er) og børshandlede gældsbeviser (ETN'er). En ETF er en kollektiv investeringsfond, der ligner en investeringsforening. ETF'er kan købes og sælges på en fondsbørs som en almindelig aktie i et selskab. ETF'er besidder en kombination af fordelene ved kollektive fonde og aktier.

ETF'er er en slags indeksfond, som tilstræber at følge indeksets afkast så tæt som muligt. Et eksempel kunne være S&P500-indekset, som indeholder de førende aktier i USA. Formålet med en ETF er at give investorerne det samme afkast som det underliggende marked. Hvis S&P500-indekset eksempelvis stiger med 10 pct. i løbet af et år, skal ETF'en, der følger dette indeks, tilstræbe at give investorerne det samme afkast, minus gebyrer.

For at kunne levere det samme afkast som markedsindekset, indeholder ETF'er de samme værdipapirer som indekset, alternativt indeholder ETF'en en repræsentativ del af de værdipapirer, der er indeholdt i indekset.

Der findes ETF'er, som følger de fleste større indeks for aktier, obligationer, råvarer og andre aktivtyper, hvilket giver investorerne en effektiv adgang til mange markeder.

Omkostningerne knyttet til ETF'er benævnes som det totale omkostningsforhold (TER). Der er oftest lavere administrations- og forvaltningsomkostninger tilknyttet ETF'er sammenlignet med investeringsforeninger. Det er i denne forbindelse værd at bemærke, at TER og ÅOP ikke er direkte sammenlignelige, idet TER eksempelvis ikke indeholder ETF'ens handelsomkostninger, hvilket er indregnet i ÅOP. Omkostningerne fremgår af prospekt for den enkelte ETF.

BankNordik

Telefon 7697 8000
Telefax 3266 6601

kontakt@banknordik.dk
www.banknordik.dk

Fordele

- Investeringen har typisk en god spredning
- I de fleste tilfælde er det underliggende aktiv gennemskueligt og let forståeligt, f.eks. S&P 500
- Generelt set har ETF'ere, og især passivt forvaltede ETF'ere, lavere omkostninger sammenlignet med sammenlignelige investeringer
- Handles på børser, på samme måde som aktier, hvilket betyder stor likviditet og daglig handel
- Der tilfalder formidler intet emissionstillæg eller løbende provision
- Fysisk replikerede ETF'er er sammenlignelige med investeringsforeninger

Ulemper

- Såfremt en ETF er kendetegnet ved en stor spredning, medfører dette, at enkelte aktivers høje afkast vægter mindre
- Afhængigt af ETF'ens opbygning kan der være en modpartsrisiko
- ETF'ers afkast kan afvige fra det aktiv, der ønskes replikeret. Dette kaldes "tracking error"
- ETF'er kan have en kompleks sammensætning indeholdende bl.a. derivater, belåning og lignende
- ETF'er kun noteret på udenlandske børser

Risiko ved investering

Der er en risiko ved at investere i ETF'er. Risikoen ved den enkelte ETF afhænger af, hvilke papirer og hvilket geografisk område samt hvilken aktivklasse, der investeres i. Ved investering i en ETF kan du i værste fald miste hele din investering.

Hvis du investerer i en UCITS-godkendt ETF, som er fysisk replikeret, kan risikoen sammenlignes med en investering i en almindelig dansk investeringsforening.

ETF'er kan benytte sig af værdipapirudlån, hvilket indebærer en modpartsrisiko. Værdipapirudlån er relativt udbredt, hvilket dels begrundes i en besparelse af de omkostninger, der er ved at eje værdipapiret, og dels i at ETF'en modtager en ydelse for at udlåne værdipapiret. Modpartrisikoen består fortrinsvis i, at låntageren efter låneperiodens udløb ikke kan returnere værdipapiret, eller går konkurs. En UCITS godkendt ETF kan maksimalt udlåne 10 % af aktiverne.

Prospekt samt central investorinformation bør gennemlæses før investering i ETF'er. Prospekter kan findes på udsteders hjemmeside. Central investorinformation kan, for så vidt angår udenlandske fonde, også benævnes key investor information documents (KIID).

Ved investering i en syntetisk ETF skal du være opmærksom på, at der er en modpartsrisiko. Denne risiko består i, at du har en modpart, der stiller op for den pågældende eksponering. Hvis modparten går konkurs, kan du risikere at miste hele investeringen. Syntetiske ETF'er kan eksempelvis være swapbaserede.

Derudover kan ETF'er have en indbygget gearingseffekt, der gør det muligt at få et højere afkast, men samtidigt også medfører en højere risiko. Der findes ligeledes ETF'er med mulighed for at shorte bestemte aktiver. At shorte et aktiv giver dig mulighed for at sælge et aktiv, du ikke ejer, for at spekulere i et kursfald.

Såfremt du køber en ETF, der opgøres i en anden valuta end DKK, påtager du dig som hovedregel en valutakursrisiko.

Risikomærkning



Som ovenfor angivet skal du være opmærksom på en række forhold, når du investerer i ETF'er. Banken opfordrer dig derfor til at søge rådgivning hos en certificeret rådgiver, inden du handler ETF'er.

Echange Traded Funds er et rødt/gult investeringsprodukt.

Samtlige ETF'er har, såfremt de overholder reglerne i EU's UCITS-direktiv, risikomærkningen gul.

Samtlige ETF'er har, såfremt de ikke overholder reglerne i EU's UCITS-direktiv, risikomærkningen rød.

UCITS er en forkortelse for Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities. UCITS-direktivet er det fælles europæiske fundament for investeringsforeningers virke. Danske investeringsforeninger og investeringsforeninger fra det øvrige Europa arbejder under UCITS-direktivet. UCITS-direktivet fastsætter en række krav om tilstrækkelig diversifikation, risikostyring og risikoeksponeringsgrænser. Der er således tale om nogle faste mindstekrav, som en UCITS godkendt fond skal leve op til.

Risikomærkning forud for investering

Ifølge Finanstilsynets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter skal finansielle virksomheder, der formidler køb af investeringsprodukter til detailkunder, give detailkunderne information om risikomærkning af investeringsprodukter forud for en investering.

Risikomærkningen skal bidrage til, at den enkelte detailkunde, inden vedkommende foretager en konkret investering, kan danne sig et overblik over, hvorvidt vedkommende kan risikere at tabe dele af investeringen, hele investeringen eller mere end investeringen.

Risikomærkningen tager udgangspunkt i muligheden for at tabe investeringens indskud baseret på investeringsproduktet, og ikke sandsynligheden for at dette konkret indtræffer. Kategoriseringen tager endvidere højde for, hvor svære produkterne er at forstå. Muligheden for at opnå et positivt afkast ved den pågældende investering tages ikke med i betragtning ved kategoriseringen. Ligeledes ses der også bort fra tidshorizonten for den pågældende investering.

Mærkningsordningen er baseret på farverne i et trafiklys:

Grøn: Investeringsprodukter, hvor risikoen for at tabe indskuddet ved ens investering som udgangspunkt må betragtes som meget lille, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue. Blandt eksemplerne er danske statsobligationer, statsobligationer fra eurolande og danske realkreditobligationer.

Gul: Investeringsprodukter, hvor der er risiko for, at indskuddet ved produktet kan tabes helt eller delvist, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue. Blandt eksemplerne er børsnoterede aktier, virksomhedsobligationer og investeringsbeviser i UCITS-fonde.

Rød: Investeringsprodukter, hvor der er risiko for at tabe mere end indskuddet ved investeringen, eller produkttyper som er vanskelige at gennemskue. Blandt eksemplerne er noterede aktier, optioner, futures, swaps og strukturerede obligationer.

Skat

ETF'er beskattes som udgangspunkt efter lagerprincippet. Lagerprincipbeskatning indebærer, at årets realiserede såvel som urealiserede avancer og tab skal opgøres ved udgangen af året. Avancer beskattes som kapitalindkomst, mens tab kan fradrages som kapitalindkomst. BankNordik yder i øvrigt ikke rådgivning omkring de skattemæssige konsekvenser af ETF-investeringer, og anbefaler derfor, at der søges vejledning og rådgivning herom hos SKAT eller revisor.

Generelt om investering

At foretage en investering er altid forbundet med en vis risiko for, at forventningerne til den fremtidige udvikling viser sig ikke at holde stik. En investering i ETF'er vil, afhængigt af kursudviklingen, kunne medføre et tab, som den enkelte investor bærer risikoen for.