

CFD-Kontrakt

Huvudbudskap

- *CFD-kontrakt är komplexa produkter som inte lämpar sig för alla investerare.*
- *Investera inte pengar som du inte har råd att förlora. Du kan förlora mycket mer än din ursprungliga insats.*
- *Du bör endast överväga att handla med CFD-kontrakt om du :*
 - *har betydande erfarenhet av handel på volatila marknader,*
 - *till fullo förstår hur de fungerar och är medveten om alla risker och kostnader som sådan handel medför,*
 - *är medveten om att risken blir större ju större hävstångseffekten är,*
 - *inser att mäklaren kan avsluta din position oavsett om du samtycker eller inte,*
 - *har den tid som krävs för att hantera din investering aktivt.*

Varför utfärdar vi denna varning ?

En kvardröjande effekt av den finansiella krisen är att det är svårt att uppnå ens en måttlig avkastning på investerat kapital. För att försöka öka avkastningen överväger många investerare att investera i komplexa produkter som ger möjlighet att få hävstångseffekter, såsom "contracts for difference", "CFD-kontrakt".

Trots att CFD-kontrakten endast lämpar sig för professionella kunder eller mycket erfarna privata investerare som förstår sig på produkten marknadsförs de också gentemot oerfarna privatkunder. De potentiella vinsterna kan marknadsföras på ett sätt som innebär att de risker investeraren löper inte förklaras fullt ut, eller inte betonas tillräckligt.

CFD-mäklare kan erbjuda "gratis startkapital", presenter, rabatterade avgifter eller

handelsvägledning för att locka till sig nya kunder. Detta är ofta bara en marknadsföringsstrategi för att få dig att spekulera i CFD-kontrakt. Kom också ihåg att CFD kontrakt ibland marknadsförs av bolag som saknar tillstånd och därför inte står under tillsyn.

I regel ges ingen investeringsrådgivning i samband med köp och försäljning av CFD kontrakt, särskilt inte när handeln sker på nätet. Det innebär att du som privat investerare ansvarar för dina egna köp- och säljbeslut. En auktoriserad CFD-mäklare som står under tillsyn måste dock först kontrollera om handel med CFD-kontrakt är lämplig för dig och att du är medveten om de risker handeln medför. Det är inte alla CFD-mäklare som gör det.

CFD-kontrakt är komplexa produkter som oftast används i spekulationssyfte. De kan vara mycket svåra att förstå.

Vad är ett CFD-kontrakt?

Ett CFD-kontrakt är ett avtal mellan en köpare och en säljare om att utbyta skillnaden mellan priset på en underliggande tillgång (aktier, valutor, råvaror, index etc.) vid kontraktets ingående och dess pris när kontraktet avslutas.

CFD-kontrakt är produkter med hävstång. De ger exponering mot marknader samtidigt som du bara behöver ha en liten del av affärens totala värde i din depå för att handla. Därigenom kan investerare dra fördel av att priserna på de underliggande tillgångarna stiger (genom att inta långa positioner) eller sjunker (genom att inta korta positioner).

När kontraktet avslutas erhåller eller betalar du skillnaden mellan försäljningsvärdet och ingångsvärdet på CFD-kontraktet och/eller de underliggande tillgångarna. Om skillnaden är positiv betalar CFD-mäklaren dig. Om skillnaden är negativ måste du betala CFD-mäklaren.

CFD-kontrakt kan framstå som likartade vanligare typer av investeringar såsom aktier, men eftersom du faktiskt aldrig köper eller äger de underliggande tillgångarna är det stor skillnad.

Exempel på hur CFD-kontrakt fungerar

Du tror att en noterad aktie (aktie A) är undervärderad och att kursen kommer att stiga. Därför bestämmer du dig för att köpa 4 000 CFD-kontrakt för aktie A till priset 10 euro per CFD. Din position uppgår till 40 000 euro (4 000 x 10 euro). Du betalar emellertid inte 40 000 euro: hur mycket du betalar beror på vilket säkerhetskrav CFD-mäklaren har. Om CFD-mäklaren till exempel begär en säkerhet på 5 % måste du sätta in minst 2 000 euro (40 000 euro x 5 %). Vilken avkastning du får på denna ursprungliga insats beror på till vilket pris aktie A handlas när du bestämmer dig för att stänga din position (det vill säga när du säljer CFD-kontraktet).

| Pris, aktie A | Avkastning, aktie A | Vinst/förlust för investeraren | Avkastning för investeraren |
|---------------|---------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| 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% |

Om priset på aktie A sjunker med 5 % (från 10 euro till 9,50 euro) och hävstångseffekten är 20 förlorar du hela (-100 %) din ursprungliga investering, det vill säga 2 000 euro. Om priset på aktie A sjunker med 10 % (från 10 euro till 9 euro) och hävstångseffekten är 20 förlorar du din ursprungliga investering på 2 000 euro. Dessutom kräver din CFD-mäklare ytterligare 2 000 euro (marginalsäkerhetskrav) om du vill ha kvar din position.

Detta betyder att du kan förlora mer än investerat kapital.

Kostnader

Vid sidan av vinster och förluster är handel med CFD-kontrakt förenad med olika kostnader. Dessa kostnader påverkar den effektiva avkastningen. Ett exempel är provisionerna till CFD-mäklarna. En del CFD-mäklare tar ut generell ersättning medan andra tar courtage på alla transaktioner (dvs. när kontrakt köps och säljs).

Andra kostnader i samband med CFD-handel kan vara köp- och säljmarginaler, kostnader för att behålla positioner över dagen eller över natten, förvaltningsavgifter och skatter (beroende på i vilken jurisdiktion du och CFD-mäklaren verkar). Det kan vara komplicerat att beräkna dessa kostnader och de kan uppgå till mer än bruttovinsten.

Vilka är de främsta riskerna med att investera i CFD-kontrakt ?

CFD-kontrakt, särskilt de med stor hävstångseffekt, är förknippade med mycket stora risker (ju större hävstångseffekt, desto större risk). De är inte standardiserade produkter. Olika CFD-mäklare har olika villkor och kostnader. Därför lämpar sig CFD-kontrakten vanligtvis inte för privata investerare.

Du bör bara överväga att handla med CFD-kontrakt om du vill spekulera, särskilt på mycket kort sikt, eller om du vill värdesäkra en exponering i din befintliga portfölj och har stor erfarenhet av handel, i synnerhet på volatila marknader, samt har råd att ta förluster.

Tiden är inte på din sida

CFD-kontrakt lämpar sig inte för långsiktiga investeringar. De kan behöva övervakas konstant under en kort tidsperiod (minuter/timmar/dagar). Redan genom att du behåller din position över natten exponeras du för större risk och tillkommande kostnader.

Volatiliteten på aktiemarknaden och andra finansmarknader kan tillsammans med hävstångseffekten resultera i snabba förändringar i din sammantagna investeringsposition. Du kan behöva vidta omedelbara åtgärder för att hantera din riskexponering, eller tillföra ytterligare medel.

Om du inte har den tid som krävs för att övervaka din investering regelbundet bör du inte handla med CFD-kontrakt.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken påverkar din möjlighet att handla. Risken är att ditt CFD-kontrakt eller din tillgång inte kan omsättas vid den tidpunkt du vill (för att förhindra en förlust eller göra en vinst).

Dessutom räknas den säkerhet du behöver ha som deposition hos CFD-mäklaren om dagligen med

hänsyn tagen till förändringarna av värdet på de underliggande tillgångarna för dina CFD-kontrakt. Om denna beräkning (omvärdering) resulterar i ett lägre värde än föregående dag måste du omedelbart göra en inbetalning till CFD-mäklaren i kontanter för att återställa säkerheten och täcka förlusten. Om du inte kan göra denna inbetalning kan CFD-mäklaren stänga din position utan ditt godkännande. Du tvingas då täcka förlusten även om priset på den underliggande tillgången senare återhämtar sig. Det finns CFD-mäklare som avslutar alla CFD-positioner om kunden inte har den marginal som krävs, även om en av dessa positioner ger vinst vid den tidpunkten.

För att behålla din position kan du tvingas gå med på att låta CFD-mäklaren självständigt fylla på din depå (vanligen från ditt kreditkort) när det behövs för att uppfylla säkerhetskraven. På en snabbväxande och volatil marknad kan din kreditkortsräkning lätt bli mycket stor på detta sätt.

Hävstångsrisk

Vid handel med hävstångseffekter kan vinsterna, men också förlusterna, bli större än vid annan handel.

Ju lägre säkerhetskrav, desto större risk för förluster om marknaden utvecklas ogynnsamt. Ibland krävs en säkerhet på bara 0,5 %. Var medveten om att dina förluster kan bli större än din ursprungliga insats vid marginalhandel. Du kan förlora mycket mer pengar än du har investerat.

Stop loss-order

För att begränsa förluster erbjuder många CFD-mäklare möjligheter att välja stängningsnivåer. Detta innebär att din position avslutas automatiskt när det pris du har fastställt nås. Under vissa omständigheter har en stop loss-order dock ingen verkan, till exempel när priserna snabbt förändras eller marknaden stängs. En stop loss-order kan inte alltid skydda dig mot förluster.

Utföranderisk

Eftersom ordern kanske inte utförs omedelbart uppstår en utföranderisk. Det kan till exempel finnas en fördröjning mellan den tidpunkt då du lägger din order och den tidpunkt då den utförs. Under den tiden kan marknaden redan ha utvecklats i ogynnsam riktning för dig. Din order utförs då inte till det pris du förväntade dig.

En del CFD-mäklare tillåter handel också när marknaden är stängd. Var medveten om att priserna i sådana fall kan skilja sig mycket från stängningspriset på den underliggande tillgången. I många fall är skillnaden mellan köp- och säljkurs större än när marknaden är öppen.

Motpartsrisk

Motpartsrisken är risken att den som utfärdar CFD-kontraktet (det vill säga din motpart) kommer på obestånd och inte kan fullgöra sina finansiella åtaganden. Om dina medel inte hålls åtskilda från CFD-mäklarens och denne får ekonomiska problem finns det en risk att du inte får tillbaka dina pengar.

Vad kan du göra för att skydda dig ?

Läs ditt avtal med CFD-mäklaren noggrant innan du fattar ett köp- eller säljbeslut.

Se till att du förstår följande:

- Vilka kostnader som är förenade med att handla med CFD-kontrakt genom mäklaren.
- Om CFD-mäklaren lämnar information om mäklarens marginaler på din handel.
- Hur mäklaren fastställer priserna på CFD-kontrakten.
- Konsekvenserna av att du håller din position öppen över natten.
- Om CFD-mäklaren kan ändra priset eller ge dig en ny prisuppgift när du lägger en order.
- Om mäklaren utför dina order även om den underliggande marknaden är stängd.
- Om det finns ett system för skydd av investerare eller insättningar vid frågor om motpartsrisk eller kundtillgångar.

Handla inte om du inte förstår vad som erbjuds.

Mer information

Kontrollera alltid att CFD-mäklaren har tillstånd att bedriva investeringsverksamhet i ditt land. Detta bör framgå av webbplatsen för den nationella tillsynsmyndighet som ansvarar för mäklaren.

En förteckning över alla nationella tillsynsmyndigheter och deras webbplatser finns på

- ESMA website at <http://www.esma.europa.eu/investor-corner> ESMA:s webbplats <http://www.esma.europa.eu/sv/investor-corner/ESMA-%E2%80%93-vilka-%C3%A4r-vi-och-vad-g%C3%B6r-vi>
- EBA:s webbplats <http://www.eba.europa.eu/Publications/Consumer-Protection-Issues.aspx>