

Strukturerede indlån

Formålet med dette faktaark er at give en beskrivelse af, hvad det komplekse finansielle produkt strukturerede indlån er. Faktaarket indeholder grundlæggende oplysninger, der er nødvendige for at træffe en beslutning om at indskyde penge på en struktureret indlånskonto på et informeret grundlag med kendskab til fordele og risici.

Strukturerede indlån er kendetegnet ved at være sammensat af et almindeligt bankindlån og en eller flere optioner. Ved at kombinere indlån og optioner kan man opnå sikkerheden ved et indlån med muligheden for at opnå et afkast, der afhænger af et andet aktivs værdiudvikling (et "underliggende aktiv").

Strukturerede indlån kan udformes på mange måder og med mange forskellige underliggende aktiver, også aktiver man som almindelig indskyder normalt ikke har adgang til. Aktiverne kan f.eks. være aktieindeks, valuta, råvarer eller en kombination af disse. Derfor kan strukturerede indlån være en god mulighed for kunder, som ønsker at sprede deres investeringer og risiko til alternative aktivklasser.

Normalt er indskyder sikker på som minimum at få det indskudte beløb tilbagebetalt, når indlånet udløber. Hvis indskyder eksempelvis har indsat 100 kr. på kontoen for det strukturerede indlån, er indskyder sikker på som minimum at få dette beløb udbetalt, når det strukturerede indlån udløber. Risikoen for tab er derfor begrænset til tab af det afkast, som investor kunne have opnået ved en alternativ investering.

Et struktureret indlån er opbygget som en indlånskonto, hvor indskuddet bliver indsat på en konto i et pengeinstitut. Vilkårerne for et struktureret indlån bestemmes af indlånsvilkårene.

Hvordan fungerer et struktureret indlån?

Et struktureret indlån er som ovenfor nævnt sammensat af en indlånsdel og en optionsdel.

Indlånsdelen er normalt uforrentet, men sikrer, at indskyder som minimum får det indskudte beløb tilbagebetalt på udløbstidspunktet.

Herudover indeholder det strukturerede indlån en optionsdel. Optionsdelen er kendetegnet ved, at der er en begrænset tabsrisiko, som svarer til den nettopris, der er betalt for optionerne. Til gengæld er der normalt et stort afkastpotentiale, blot kursen på optionernes underliggende aktiv bevæger sig i den ønskede retning. Figuren viser elementerne i et struktureret indlån ved hhv. udstedelse og udløb. En del af indskuddet anvendes til køb af optioner på de(t) underliggende aktiv(er) samt til dækning af omkostninger. Den resterende del af indskuddet anvendes til at sikre, at investor altid vil få tilbagebetalt sit oprindelige indskud ved udløb. Om det strukturerede indlån har givet et afkast afhænger af, om værdien af de(t) underliggende aktiv(er) på de(n) købte option(er) har udviklet sig gunstigt i det strukturerede indlåns løbetid. For at indskyder har opnået en egentlig forrentning af indskuddet, kræver det, at indskyder som minimum får det oprindelige indskud retur ved udløb tillagt værdien af en alternativ risikofri placering på en konto eller ved køb af en obligation. Hvor stor den alternative forrentning kunne have været afhænger af den enkeltes placeringmuligheder.

Hvilke faktorer påvirker afkastet?

Der er flere faktorer, der påvirker afkastet på et struktureret indlån. Nedenfor har vi nævnt de væsentligste faktorer.

Deltagelsesgrad

Deltagelsesgraden bestemmer, hvor stor en del af ændringen i det underliggende ak-

tivs værdi man som indskyder får som afkast. Deltagelsesgraden bestemmes af prisen på optionsdelen. Er optionsdelen billig, kan der ofte opnås en deltagelsesgrad, som er større end 100%. Er deltagelsesgraden eksempelvis fastsat til 130%, får indskyder 130% af ændringen i det underliggende aktivs værdi ved udløb. Er optionsdelen dyr, vil deltagelsesgraden typisk være mindre end 100%, hvilket betyder, at indskyder ikke får hele ændringen i det underliggende aktivs værdi ved udløb. Giver udviklingen i det underliggende aktivs værdi ikke noget afkast ved udløb, er deltagelsesgraden uden betydning, da indskyder i så fald vil få udbetalt indestændet.

Loft over afkastet

Et struktureret indlån kan have indbygget et loft over afkastpotentialet. Denne begrænsning af afkastet kaldes ofte en cap. I praksis vil det sige, at hvis loftet er fastsat til eksempelvis 30%, og deltagelsesgraden er 100%, vil afkastet på indskuddet være begrænset til 30% ved udløb. Stiger det underliggende aktiv eksempelvis med 50%, vil indskyders afkast være begrænset til 30%. Indskyder vil dog altid få det oprindelige indskud tilbagebetalt ved udløb.

Afkastprofil

Alternativet til at indskyde på et struktureret indlån er at købe de underliggende aktiver. Afkastet på de to alternative løsninger vil ved positivt afkast typisk være identiske ved udløb. Der kan derimod være stor forskel på afkastets størrelse, hvis afkastet gøres op midt i det strukturerede indlåns løbetid. Den væsentligste årsag hertil er, at indskyder har købt en forsikring mod et evt. tab i det underliggende aktiv, men bibeholder det fulde gevinstpotentiale. Afkastprofilen på en direkte investering i det underliggende aktiv kan derfor ikke umiddelbart sam-

menlignes med en indirekte investering via et struktureret indlån.

Kurv

Et struktureret indlån kan være sammensat af en kurv af under-liggende aktiver. En kurv kan f.eks. være sammensat af 10 forskellige aktier, et antal forskellige råvarer, et antal forskellige valutaer eller en kombination af flere forskellige aktiver.

Omkostninger

Der er omkostninger forbundet med at indskyde midler på en struktureret indlåns-konto. Omkostninger udtrykkes i nøgletal-let "årlige omkostninger i procent" (ÅOP). Størrelsen af omkostningerne varierer, men består typisk af distributions og arrangør-provision og udgifter til markedsføring. ÅOP fremgår af indlånsvilkårene eller markedsføringsmateriale for det enkelte strukturerede indlån.

Risikofaktorer

Risikoen ved at indskyde midler på en struktureret indlånskonto er, at options-delen ved udløb ikke har nogen værdi. I det tilfælde vil indskyder ved udløb få udbetalt det oprindelige indskud. Indskyder har i denne situation ikke fået nogen forrentning af sit indlån, hvilket kunne være opnået ved et indskud på en almindelig opsparingskonto. Dette kaldes alternativ forrentning i figuren til højre.

Et struktureret indlån skal normalt holdes til udløb. Eventuelle undtagelser herfor vil fremgå af indlånsvilkårene. Giver disse mulighed for i visse situationer at hæve indskuddet før udløb, skal indskyder være opmærksom på, at han ikke kan være sikker på at få hele sit oprindelige indskud tilbagebetalt. Specielt under urolige markedsforhold vil der være risiko for at pådrage sig store tab i forbindelse med realisationen. Et eventuelt tab eller gevinst er blandt andet betinget af det aktuelle renteniveau og udviklingen i det eller de underliggende aktiver, der indgår i det strukturerede indlån.

Beskatning af strukturerede indlån

Den skattemæssige behandling af et struktureret indlån følger kursgevinstlovens regler om finansielle kontrakter. Beskrivelsen er Nykredit Banks opfattelse af gældende skatteregler for fuldt skattepligtige danske indskydere. Oplysnin-

gerne er af generel karakter, hvor særregler og detaljer ikke omtales. Endelig beskatning afhænger af individuelle forhold, og alle indskydere opfordres derfor altid til at søge særskilt og individuel skatterådgivning ved indskud på strukturerede indlån.

Strukturerede indlån anses skattemæssigt for at være finansielle kontrakter og beskattes derfor løbende efter lagermetoden. Det betyder en løbende, årlig beskatning af indskyderne, idet værdien skal opgøres ultimo hvert år, således at gevinst/tab i forhold til forrige ultimoopgørelse – eller et eventuelt indskud i løbet af året – indgår i indkomstopgørelsen årligt. Ved ophævelse eller indfrielse sker opgørelsen i forhold til seneste ultimoopgørelse eller eventuelt købskursen, hvis den er købt inden for samme år. Skatten skal betales, selv om der ikke udbetales afkast på indlånet i løbet af året.

For personer beskattes gevinster som kapitalindkomst. Tilsvarende kan evt. tab efter særlige regler fradrages i kursgevinster fra andre finansielle kontrakter. I det omfang et års tab overstiger tidligere års ge-

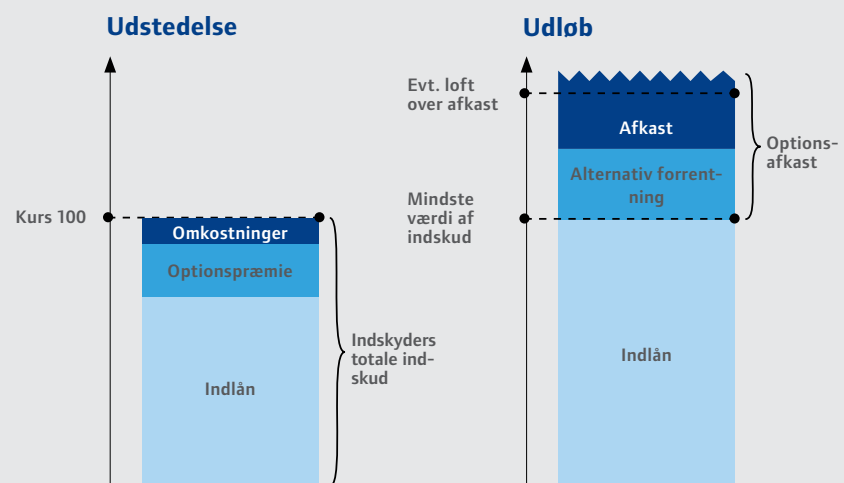
vinster, kan tabet fremføres til modregning i senere års skattepligtige gevinster på finansielle kontrakter eller overføres til modregning hos ægtefællen.

Der kan investeres i strukturerede indlån med midler, der indgår i virksomhedsordningen, hvor beskatning ligeledes sker efter lager-princippet. Beskatning efter lagerprincippet gælder også for pensionsog selskabsmidler. Selskabers fradragsret for tab er ikke begrænset på samme måde som personers.

Det er den enkelte investors ansvar selv at påføre årets gevinst eller tab på selvangivelsen. Investorerne vil modtage information om produkternes ultimokurs gennem BEC eller Nykredit.

Indlånsvilkår

For et struktureret indlån er der udarbejdet indlånsvilkår, der beskriver de fuldstændige vilkår, herunder specifikke risikofaktorer for det enkelte indlån. Der findes mange forskellige typer af strukturerede indlån. Det er derfor vigtigt, at indskyder forholder sig til det enkelte indlåns karakteristika.



Sådan kommer du videre

Hvis du vil vide mere om Strukturerede indlån eller andre af vores produkter, så ring til os på 70 10 90 00, eller send en mail til servicecenter@nykredit.dk. Du kan også læse mere på nykredit.dk.

Dette produkt er risikomærket

GUL

Det betyder efter reglerne om risikomærkning af investeringsprodukter, at der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.

Risikomærkning af investeringsprodukter skal bidrage til, at du inden investering i en produkttype kan danne dig et overblik over, om du kan risikere at tabe investeringen helt/delvist eller mere end investeringen.

Risikomærkningen består i, at investeringsprodukter inddeles i tre kategorier; grøn, gul og rød. Farverne afspejler, om der er risiko for, at du kan tabe investeringen helt/delvist, samt hvor let eller svært det er at gennemskue produktet og de mulige konsekvenser af investeringen.

Risikomærkningen afspejler ikke sandsynligheden for tab, ligesom der heller ikke tages højde for tidshorisont samt muligheden for at opnå et positivt afkast.

Risikomærkningen erstatter ikke rådgivning, og vi anbefaler, at du ikke investerer alene ud fra risikomærkningen uden at modtage rådgivning.

Du kan læse mere om mærkningen på nykredit.dk/risikomærkning.

Her finder du også listen over de risikomærkede produkttyper ifølge bekendtgørelsen om risikomærkning af investeringsprodukter.