

Hvad er en Exchange Traded Fund (ETF), UCITS?

ETF er en fond, der handles på børser på samme måde som aktier, og som ligger tæt op ad en specifik referenceportefølje (også kaldet benchmark).

Benchmarket er ofte et bredt aktieindeks som for eksempel Euro Stoxx 50, S&P500 – eller mere landespecifikke indeks som for eksempel det tyske aktieindeks DAX. Benchmarket kan også være et obligations-, råvare- eller valutaindeks.

Der skelnes typisk mellem to typer ETF'ere: Passiv- og aktivforvaltede.

Selvom der i stigende grad findes aktivforvaltede ETF'ere, så sker der for de fleste ETF'ere ingen aktiv forvaltning eller personlig vurdering og stillingtagen til aktivernes kurspotentialer. ETF'erne er typisk passivforvaltede i den forstand, at de udelukkende har til hensigt at følge benchmarket så tæt som muligt.

Ligesom en afdeling i en investeringsforening kan en ETF være UCITS-godkendt (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities). Det betyder, at fonden overholder en række EU-krav i forhold til spredning, risikostyring og risikoeksponering. Der er altså nogle faste

mindstekrav, som en UCITS-godkendt ETF skal leve op til.

Hvem er ETF'ere relevante for?

En ETF er relevant for dig, der ønsker at sprede din investering, og er interesseret i et afkast og en risiko, der ligger tæt op ad et specifik referenceportefølje (også kaldet benchmark).

Muligheder med ETF'ere

En ETF giver mulighed for, at du med få midler kan sprede risikoen på mange forskellige værdipapirer. Dit afkast påvirkes derfor ikke i nær så høj grad af en positiv eller negativ udvikling i et enkelt selskab eller branche, som hvis du investerede i enkelte papirer.

ETF'ere handler til tider over eller under deres indre værdi - dette kan være mere udtalt ved markedsuro eller i forbindelse med ekstraordinær efterspørgsel / udbud på den enkelte EFT. Dette betyder, at du som investor kan opleve at betale en præmie eller rabat i forhold til den reelle værdi. For nogle ETF'ere kan denne forskel være meget høj.

Fordele og ulemper

ETF	
<p>Fordele</p> <ul style="list-style-type: none"> • En investering, der som regel har god spredning. • Ofte er det underliggende aktiv gennemskueligt og let forståeligt. • Generelt lavere omkostninger end traditionelle investeringsforeninger. • Handles på børsen på samme måde som en aktie. 	<p>Ulemper</p> <ul style="list-style-type: none"> • ETF'ere med stor spredning giver ringere mulighed for at udnytte høje afkast i enkelte aktiver. • Afkastet på ETF'en kan afvige negativt fra afkastet på benchmarket (se afsnit nedenfor om Tracking Error). • Afhængigt af den strategi, som ETF'en benytter for at følge

benchmark, kan der være en modpartsrisiko.

- ETF'ere kan også have en kompleks sammensætning baseret på derivater, belåning m.m.

Hvad sker der i praksis?

En ETF er børsnoteret og kan handles igennem hele børsdagen, fuldstændigt som man handler en aktie. For at købe en ETF skal du derfor have den fulde købspris til rådighed på din konto.

Benchmark-indeksene for aktie-ETF'ere indeholder ofte mange aktier, og det er derfor ikke nødvendigvis omkostningsmæssigt optimalt, at ETF'erne investerer i samtlige aktier i benchmarket. I disse tilfælde sammensættes en portefølje, som tilnærmelsesvist følger benchmarket.

Afvigelsen mellem udviklingen på ETF'en og dens benchmark kaldes "tracking error".

ETF'ere adskiller sig en del fra hinanden med hensyn til omkostninger og tracking error, men også i forhold til forvaltning, benchmark og konstruktion. Som nævnt tidligere, findes der ETF'ere, som er passiv- og aktivforvaltede, UCITS og ikke UCITS-godkendte.

Der findes også ETF'ere, som benytter belåning, og som bruger derivater (f.eks. swaps, futures, forwards osv.) i stedet for direkte fysisk investering i de individuelle aktiver med mere. Disse forhold vil fremgå af faktaarket på den respektive ETF.

Afkast

Dit afkast består af kursudviklingen og eventuelt udbytte. Kursudviklingen er stigninger eller fald i kursen, altså prisen på de underliggende værdipapirer. De omkostninger, der er ved at drive en ETF, bliver trukket fra dit afkast.

Omkostningerne fremgår af faktaarket for ETF'en.

Om risikoen

Afhængigt af hvilke typer papirer og hvilket geografisk område eller aktivklasse der investeres i, påvirkes risikoen. Der er ikke nødvendigvis altid god

spredning i en ETF. Dette afhænger især af vægtningen, som de enkelte værdipapirer har i fonden.

Når du investerer i en ETF, kan du i værste fald miste hele din investering.

Hvis du investerer i en UCITS-godkendt ETF, som er fysisk baseret, dvs. at ETF'en følger benchmarket ved fysisk at købe et antal aktiver, der tilnærmelsesvist følger benchmarket, kan risikoen sammenlignes med at investere i en typisk dansk investeringsforening.

Nogle ETF'ere benytter sig af værdipapirudlån, hvilket medfører en modpartsrisiko.

Værdipapirudlån er meget udbredt i markedet, og det anvendes især fordi, indehaveren af papiret i perioden for udlån vil spare på omkostningerne ved at eje værdipapiret. Modpartrisikoen opstår, når låntageren f.eks. ikke kan returnere værdipapiret efter endt låneperiode.

Hvis du f.eks. investerer i en ETF, som hovedsageligt er swapbaseret (En swap er en aftale mellem to parter om at bytte cash flow på aftalte vilkår over en aftalt periode), altså syntetisk baseret, har ETF'en en risiko på modparten i swappen. Det vil sige, at hvis modparten i swappen går konkurs, kan du risikere at miste hele din investering. Hvis du investerer i en UCITS-godkendt ETF, er modpartsrisikoen begrænset til 10% af ETF'ens aktiver. Modpartsrisikoen kan være reduceret gennem sikkerhedsstillelse.

Hvis du køber en ETF, der opgøres i en anden valuta (f.eks. USD) end din basisvaluta (f.eks. danske kroner), påtager du dig som hovedregel en valutakursrisiko.

Nogle ETF'ere kan ligeledes have indarbejdet en form for belåning, som betyder yderligere risiko.

Hvis du er i tvivl eller ikke er helt bekendt med begreber som derivater, belåning og så videre, men planlægger at investere i ikke almene UCITS godkendte ETF'ere, så vil vi opfordre dig til at søge rådgivning ved din rådgiver, inden du handler.

Jf. risikomærkningen er en UCITS-godkendt ETF i den gule kategori, men der findes også ETF'ere, som er i den røde kategori. Man skal derfor være opmærksom på disse forhold, når man investerer i ETF'er.

*Læs mere om risikomærkning af investeringsprodukter på:
jyskebank.dk/investeringsinfo*

Vi anbefaler, at du søger rådgivning ved revisor for at få afklaret de regnskabs- og skattemæssige konsekvenser, inden du køber ETF'ere.

Værd at vide før du handler

Vi anbefaler, at du får lavet en gennemgang af din investeringsprofil, inden du handler. Dette kan din

rådgiver hjælpe dig med. Ligeledes anbefaler vi, at du kontakter din rådgiver, hvis du er i tvivl om noget, der er beskrevet i dette faktaark, eller hvis du generelt vil have noget uddybet.

De fleste likvide ETF'ere er forholdsvis omsættelige i forbindelse med salg. Investor skal dog være opmærksom på at især illikvide ETF'ere til tider kan være svært omsættelig, og at denne risiko oftest forstærkes i forbindelse med markedsuro. Som oftest har de forskellige ETF'ere en Market Maker som stiller løbende priser, men det er ikke en garanti.

Skat

Vi rådgiver om skat i forbindelse med de konkrete handler. Skattereglerne er forskellige afhængig af, om du handler som privatperson, som personlig virksomhed, som selskab eller for pensionsmidler. Såfremt du ønsker at få fastlagt skattereglernes konkrete betydning for dig, anbefaler vi, at du søger rådgivning ved revisor.