

Information om generelle risici i forbindelse med handel med visse finansielle instrumenter

Gælder fra 1. marts 2024

Indledning

Her kan du læse om de risici, der er forbundet med valutahandel og handel med derivater samt værdipapirfinansieringstransaktioner.

Derivater er finansielle instrumenter, hvis værdi er afledt af underliggende aktiver eller andre underliggende faktorer. De underliggende aktiver/faktorer kan være f.eks. renter, valutakurser, aktier, råvarer eller andre finansielle eller økonomiske faktorer.

Dette informationsdokument omhandler derivater som er "over-the-counter" (OTC), herunder derivater der er baseret på visse standardiserede derivater, der handles på et reguleret marked, bl.a. swaps, optioner, terminskontrakter og futures på et hvilket som helst underliggende aktiv.

Værdipapirfinansieringstransaktioner indebærer, at en part for en fastsat periode overfører ejendomsretten til et værdipapir eller en kurv af værdipapirer til en anden part imod overførsel af ejendomsretten til kontante midler eller aktiver, som udgør sikkerhedsstillelse.

Dette informationsdokument indeholder ikke en fuldstændig beskrivelse af alle risici og andre væsentlige aspekter ved handel med OTC-derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner. På grund af de involverede risici bør du kun indgå sådanne transaktioner, hvis du forstår karakteren af de indgåede kontrakter og omfanget af din risikoeksponering.

Der henvises i øvrigt til produktspecifikke informationsark, som indeholder yderligere oplysninger om swaps, optioner og terminskontrakter på forskellige underliggende aktiver. Informationsarkene findes på [mifid | Danske Bank](#)

Før du handler

Handel med valuta og derivater og indgåelse af værdipapirfinansieringstransaktioner kan indebære betydelige risici. Risiciene afhænger af transaktionstypen og arten af de underliggende aktiver.

Du bør nøje overveje, om handel med valuta og derivater eller indgåelse af værdipapirfinansieringstransaktioner er noget for dig set i forhold til erfaring og kendskab, investeringsformål, økonomisk situation samt andre relevante forhold. Hvis du føler, at du har brug for hjælp i denne forbindelse, bør du søge relevant rådgivning.

Som din modpart i valuta- og derivathandler og værdipapirfinansieringstransaktioner står vores interesser i direkte modsætning til dine.

De risici, du påtager dig, når du handler med valuta og derivater og indgår værdipapirfinansieringstransaktioner, er derfor alene dit ansvar.

Valuta-, derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner kan anvendes til investeringsformål, finansiering og til afdækning af finansielle risici, men hvorvidt sådanne transaktioner er det rette for dig afhænger af flere faktorer, bl.a. formålet med investeringen, finansieringen eller afdækningen, og af din investeringsprofil.

Forskellige finansielle instrumenter indebærer forskellige risici, og inden du beslutter dig for, om et bestemt finansielt instrument er rigtigt for dig, bør du være opmærksom på følgende risici:

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i værdien af en valuta, et derivat eller de finansielle instrumenter, der udveksles i en værdipapirfinansieringstransaktion. På samme måde kan ændringer i volatiliteten af eller forholdet mellem disse faktorer bidrage til tab.

Markedsrisikoen ved handel med valuta og derivater kan forøges, hvis betalingsstrukturen for en derivattransaktion omfatter komplekse beregninger eller et gearret element. Denne type transaktioner kan indebære væsentlige værdiændringer som følge af relativt små ændringer i kurser, niveauerne for det underliggende aktiv eller andre markedsfaktorer. Eksempler på sådanne transaktioner er transaktioner, der er gearret, har multipliers, optionslignende elementer, transaktioner med knock-in- eller knock-out rettigheder m.v.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for, at en modpart ikke kan opfylde sine kontraktlige betalingsforpligtelser på grund af insolvens eller misligholdelse.

På grund af kreditrisikoen spiller vores og din (og din eventuelle kautionsists) kreditværdighed en væsentlig rolle i forbindelse med indgåelsen eller fastsættelsen af vilkårene for en valuta-, derivat- og værdipapirfinansieringstransaktion, hvilket har betydning for prissætningen af transaktionen.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af manglende likviditet (f.eks. hvis der er meget få aktive markedsdeltagere) i et bestemt marked. Dette er normalt kendetegnet ved store forskelle mellem købs- og salgspriser og meget få transaktioner i et bestemt produkt eller marked.

Risikoen er, at ændringer i den underliggende markedspris forekommer sjældent, og når det sker, kan ændringen være meget stor. Det kan indebære, at transaktionen ikke kan lukkes eller overføres overhovedet, eller ikke kan lukkes eller overføres til eller tæt på den pris, du havde forventet.

I forbindelse med vurderingen af likviditetsrisiko skal du være opmærksom på, at transaktioner kun kan opsiges, ændres eller overføres til andre i henhold til vilkårene for den pågældende transaktion eller ved gensidig aftale mellem parterne. Hvis vores samtykke er påkrævet, kan vi afvise at give det af forskellige årsager, som vi ikke er forpligtet til at oplyse dig om. Selvom banker kan opgive vejledende kurser, priser eller opgøre markedsværdien af en transaktion til midt-priser, er der ingen garanti for, at en anden bank eller anden modpart er villig til at acceptere en overførsel af dine rettigheder og forpligtelser i forbindelse med en bestemt transaktion mellem dig og os.

Det vil derfor muligvis ikke være muligt for dig at ændre, opsiges eller overføre dine rettigheder og forpligtelser eller din eksponering over for de risici, der måtte være forbundet med en bestemt transaktion, før den planlagte ophørsdato.

Prissætningsrisiko

Ved komplekse valuta-, derivat- og værdipapirfinansieringstransaktioner kan prisen fastsættes under bestemte antagelser og ved hjælp af forskellige matematiske modeller. Prissætningsrisiko er risikoen for, at disse modeller ikke nøjagtigt afspejler situationen på markedet, og at forkert prissætning resulterer i et tab.

Operationel risiko

I denne sammenhæng dækker operationel risiko over en lang række risici som f.eks. tab som følge af utilstrækkelige eller mangelfulde procedurer, systemer og kontrolforanstaltninger i forbindelse med valuta-, derivat- og værdipapirfinansieringstransaktioner.

Eksempler på operationelle risici:

- registrering, overvågning og måling af risici og kontraktlige rettigheder og forpligtelser
- gennemførelse af betalinger eller leveringer
- udnyttelse af rettigheder, før de udløber, herunder udnyttelse af optionsrettigheder, i overensstemmelse med vilkårene for de pågældende transaktioner
- overholdelse af lovbestemte registrerings- og rapporteringskrav og andre krav
- menneskelige fejl eller fejl i it-systemer.

Tab som følge af operationelle risici kan være betydelige, herunder hele værdien af en transaktion, f.eks. en udnyttet og udløben in-the-money-option.

Juridisk risiko og dokumentationsrisiko

Juridiske og dokumentationsmæssige risici er bl.a. risikoen for, at transaktioner og/eller tilhørende rammeaftaler ikke er retligt bindende, eller at parternes adfærd er i strid med gældende love og regler.

Rammeaftaler

De tilhørende rammeaftaler indeholder forskellige misligholdelsesbestemmelser, der giver den ikke-misligholdende part ret til at opsiges alle eller nogle af transaktionerne i henhold til rammeaftalen. Hvis du bliver involveret i hændelser, der kan udgøre misligholdelse af rammeaftalen, er vi ikke forpligtet til at tage hensyn til dine interesser i forbindelse med en vurdering af, hvorvidt eller hvornår en transaktion skal opsiges.

Der er EU-baserede regler for genopretning og afvikling af nødlidende finansielle institutioner som f.eks. banker, som under visse omstændigheder kan anvendes som et alternativ til konkurs. Den udpegede nationale afviklingsmyndighed kan træffe forskellige foranstaltninger til forebyggelse, afvikling eller tidlig indgriben, hvilket kan begrænse din mulighed for at opsiges eller på anden måde gøre dine rettigheder gældende i henhold til en rammeaftale. Desuden har afviklingsmyndigheden under visse omstændigheder flere afviklingsmuligheder og -beføjelser ("harmoniseret værktøjskasse"), herunder retten til at udnytte visse såkaldte undsætningsbeføjelser, der omfatter nedskrivning af en del af det nødlidende instituts gæld, udskydelse af tilbagebetaling og/eller konvertering af visse krav mod den nødlidende institution til andre typer krav som f.eks. aktier. En af sikkerhedsmekanismen i reglerne for genopretning og afvikling af nødlidende finansielle institutioner er, at modparter i et nødlidende institut ikke kan blive påført tab, som er større end dem, de ville lide, hvis instituttet gik konkurs.

Skat

Der gælder særlige skatteregler for handel med valuta og derivater og værdipapirfinansieringstransaktioner. Disse skatteregler afhænger af:

- typen af de finansielle instrumenter
- hvorvidt du er en privatperson eller en juridisk person
- hvorvidt afvikling sker ved levering af de underliggende aktiver.

På grund af skattereglernes kompleksitet anbefaler vi, at du rådfører dig med en revisor, advokat eller anden professionel rådgiver for at afklare eventuelle skatte- og regnskabsmæssige konsekvenser, inden du indgår valuta-, derivat- eller værdipapirfinansieringstransaktioner.