

Strukturerade produkter vinner i längden

En framtidsprodukt som kommer att ta stora andelar ifrån fondsparandet – det är ett argument som hörs allt oftare om strukturerade produkter.

Strukturerade produkter

Text Clas Lewerentz

●●● Med finanskrisen kom en rejäl inbromsning i försäljningen av strukturerade produkter. Under förra året halverades volymen emitterade aktieindexobligationer jämfört med rekordåret 2007.

– När det är kris är man mera försiktig. Då väljer man att sätta in pengarna på sitt bankkonto i stället för att placera i fonder och strukturerade produkter. Kreditrisken mot emittenten har också bidragit till den allmänna försiktigheten, säger Jane Lundgren Ericsson, vd på SEK Securities.

– En annan trend är att räntorna har gått ner samtidigt som volatiliteten har gått upp inom de tillgångsslag som man länkar de strukturerade produkterna till. Detta gör att villkoren i produkterna blir sämre. Det ligger ju en obligation i botten som betalar en kupong, en ränta, och för den räntan köper man en option som ger en exponering mot till exempel aktiemarknaden. Går räntorna ner då har man mindre att köpa för. Går volatiliteten på aktiemarknaden upp så blir optionerna dyrare, förklarar Martin Janhäll, Director på SEK Securities.

Fortfarande stort intresse

Även om marknaden gått ned är intresset för strukturerade produkter fortfarande stort. Ungefär hälften av omsättningen finns i dag på privatspararsidan.

– Man kan handla strukturerade produkter från 5 000 kr och uppåt vilket gör dem tillgängliga för ganska många människor. Det finns enkla strukturer som ger en

Kreditrisken mot emittenten har också bidragit till den allmänna försiktigheten

bred exponering och kan vara bra att ha i botten av sitt sparande, och på senare tid har det också kommit mer avancerade strukturer, exempelvis strategiobligationer med olika tillgångsslag som räntor, valutor, råvaror eller aktier. Dessa viktas under löptiden mot det tillgångsslag som har gått bäst under en period. Har man inte kunskapen och förstår risken i sådana strukturer riskerar man att köpa något man egentligen inte borde köpa, förklarar Jane.

Se upp med nya villkor

Det är också svårt att jämföra strukturerade produkter. Man ska till exempel inte stirra sig blind på deltagandegraden, vilken ibland skruvas upp på bekostnad av andra variabler, framhåller Martin.

– I vissa fall kan slutdatum beräknas som snittet under de sista åren på en femårig produkt. Går produkten väldigt bra de sista två åren så får

man bara ut hälften av uppgången. Om det är en korg med aktier så kan en akties utveckling vara ”cap-pad”. Går aktien upp mer än exempelvis 80 procent under löptiden så får man ändå bara tillgodoräkna sig de 80 procenten. Det är också ett sätt att få billigare optioner och öka deltagandegraden.

Aktiv eller inte aktiv?

En fördel med strukturerade produkter är

att man inte behöver bevakna sin investering särskilt aktivt, men det är upp till den enskilde spararen.

– Du kan vara aktiv också. Det kommer mer och mer. Du kan exempelvis lösa in strukturen under löptiden eller flytta nivån för kapitalskyddet, men det kostar pengar. Här skiljer det sig från produkt till produkt och även mellan distributörer vilka möjligheter som erbjuds.

– Sammantaget tror jag att när finanskrisen är över och privatspararna känner att de har kontroll på sådant som de varit bekymrade för kommer vi att få se en uppgång för strukturerade produkter, avslutar Martin Janhäll.



Jane Lundgren Ericsson, vd, SEK Securities.



Martin Janhäll, Director, SEK Securities.

