



Áhættulýsing vegna viðskipta með fjármálagerninga

Landsbankinn hf. | Nr. 1230-04 | September 2021

Áhættulýsing þessi er ætluð viðskiptavinum Landsbankans hf. sem stunda viðskipti með fjármálagerninga á grundvelli laga um markaði fyrir fjármálagerninga. Ekki er um að ræða tæmandi lýsingu á mismunandi tegundum fjármálagerningar og þeim áhættuþáttum sem kunna að felast í viðskiptum með fjármálagerninga en líta á ber á lýsinguna sem yfirlit yfir helstu þætti sem valda eða aukið geta á áhættu í viðskiptum með fjármálagerninga. Viðskiptavinir Landsbankans eru hvattir til að kynna sér vel þá fjármálagerninga sem þeir hyggjast eiga viðskipti með og hvaða áhættu þeir fela í sér.

Tilgangur áhættulýsingar þessarar er að veita viðskiptavinum Landsbankans upplýsingar um helstu áhættuþætti sem fylgja viðskiptum með fjármálagerninga. Fjárfesting í fjármálagerningum felur ætíð í sér áhættu. Viðskiptavinir Landsbankans ættu ekki að eiga nein viðskipti með fjármálagerninga nema þeir geri sér fulla grein fyrir þeirri áhættu sem felst í slíkum viðskiptum og að teknu tilliti til fjárhagslegs styrks og reynslu þeirra af slíkum fjárfestingum.

1 Almennir áhættuþættir

1.1 Efnahagsleg áhætta

Gengi fjármálagerninga er að jafnaði mjög háð sveiflum í efnahagslífi. Hagsveiflur eru mismunandi, bæði hvað varðar lengd og umfang, og áhrifa þeirra gætir með mismunandi hætti á ólíkar atvinnugreinar. Við ákvörðun um fjárfestingu þarf að gæta vel að almennum hagsveiflum, m.a. milli landa og ólíkra hagkerfa.

1.2 Verðbólguáhætta

Fjárfestingar verður að meta með hliðsjón af verðbólgu og verðbólguhorfum hverju sinni. Við ákvörðun um fjárfestingu ber að líta til áætlaðrar raunávöxtunar yfir tiltekið tímabil þar sem verðbólga er dregin frá nafnávöxtun. Fjárfestar ættu því að meta raunvirði eigna sinna með hliðsjón af þeirri raunávöxtun sem ætla má að þær skili.

1.3 Skuldsetningaráhætta

Fjárfestingar í fjármálagerningum sem fjármagnaðar eru með lánsfé eru áhættusamar fyrir fjárfesti. Skuldsettar fjárfestingar eru mun viðkvæmari fyrir breytingum á gengi þeirra fjármálagerninga sem keyptir eru en fjárfestingar sem ekki eru fjármagnaðar með lánsfé. Algengt er að lánveitandi krefjist viðbótartrygginga ef verðmæti þeirra fjármálagerninga sem fjárfestir hefur sett til tryggingar láni sínu rýrnar. Hætta er á við slíkar aðstæður að hinir veðsettu fjármálagerningar verði seldir á gildandi markaðsverði sem kann að vera óhagstætt og leiða til þess að fjárfestir tapar á fjárfestingu sinni. Þá kunna sveiflur í gengi veðsettra fjármálagerninga að hafa neikvæð áhrif á greiðslugetu fjárfestis.

1.4 Gjaldeyrisáhætta

Fjárfestingum í fjármálagerningum sem eru skráðir í erlendri mynt fylgir að jafnaði gjaldeyrisáhætta, þar sem gengi einstakra gjaldmiðla getur sveiflast verulega. Verði breytingar á gengi óhagstæðar getur það leitt af sér fjárhagslegt tjón fyrir fjárfesti. Þættir sem hafa áhrif á gengi gjaldmiðla eru m.a. verðbólguþvingun í viðkomandi landi, mismunurinn á milli landsbundins vaxtastigs og vaxtastigs í öðrum löndum, mat á þróun atvinnulífs og stjórn málaástand.

1.5 Seljanleikaáhætta

Verðmæti fjármálagerninga kann að rýrna ef sölutregða verður á markaði með þá og kann fjárfestir undir slíkum kringumstæðum að verða fyrir fjárhagslegu tjóni sem rekja má til slíkrar sölutregðu. Fjárfestir kann einnig að bíða fjárhagslegt tjón af því að geta ekki selt fjármálagerninga á tilteknu tímamarki vegna sölutregðu sem stafar af eiginleikum fjármálagerninga eða viðskiptavenjum á viðkomandi markaði.

1.6 Laga- og stjórnvaldsáhætta

Aðgerðir stjórnvalda, breytingar á lögum/reglum og úrlausnir dómstóla geta haft áhrif á verðmæti fjármálagerninga. Sem dæmi má nefna að breytingar á skattalögum eða lögum um gjaldeyrisástand kunna að hafa neikvæð áhrif á verðmæti fjármálagerninga.

1.7 Huglæg áhætta

Gengi fjármálagerninga á markaði er viðkvæmt fyrir ýmsum þáttum sem erfitt er að henda reiður á. Orðrómur, fréttir, skoðanir og tilfinningar geta haft áhrif á hegðum markaðsaðila og verðmæti fjármálagerninga. Markaðsvirði kann að sveiflast mjög á grundvelli slíkra huglægra þátta, óháð frammistöðu þeirra þátta sem standa undir verðmæti fjármálagerninga, t.d. rekstri eða stöðu félaga sem skráð eru á markað.

2 Áhætta af einstökum tegundum fjármálagerninga

2.1 Skuldabréf

2.1.1 Almenn

Skuldabréf er skrifleg yfirlýsing þar sem útgefandi viðurkennir einhliða og skilyrðislaust skyldu sína til að greiða eiganda ákveðna peningagreiðslu á ákveðnum tíma með þeim vaxtakjörum sem bréfið tilgreinir. Skuldabréf er kröfuréttarlegur gerningur þar sem kaupandi bréfsins (lánveitandi) á kröfu á hendur útgefandanum (skuldaranum). Skuldabréf er ýmist gefið út til handhafa (handhafabréf) eða ákveðins aðila (nafnbref).

Skilmálar skuldabréfa eru ávallt ákveðnir fyrirfram, s.s. vextir og endurgreiðsla skuldarinnar. Vextir geta verið fastir, breytilegir eða breytanlegir og skuldabréf geta verið verðtryggð, óverðtryggð eða tengd öðru viðmiði. Höfuðstóll skuldarinnar er annað hvort greiddur með einni greiðslu á lokagjalddaga eða á fyrirfram ákveðnum gjalddögum.

2.1.2 Eiginleikar

Helstu eiginleikar skuldabréfa eru þeir að ávöxtunarkrafa þeirra ræðst af vaxtagreiðslum og gengishækkun bréfsins eftir atvikum. Skuldabréf eru gefin út til skamms tíma (allt að fjórum árum), til meðallangs tíma (4-8 ár) og til langs tíma (lengur en 8 ár). Endurgreiðsla skuldabréfa fer fram á umsömdum gjalddögum og fara vextir eftir skilmálum lánsins en algengt er að vextir skuldabréfa séu tengdir markaðsvöxtum.

2.1.3 Áhættuþættir

a) Gjaldfærnisáhætta

Útgefandi skuldabréfs getur orðið ófær um að greiða vexti eða endurgreiða lánið. Gjaldfærni útgefanda getur breyst vegna atvika sem tengjast beint rekstri útgefanda eða atvinnugrein hans en fjölmargir aðrir þættir geta haft áhrif á getu útgefanda til að standa við skuldbindingar sínar, s.s. almenn efnahagsþróun eða breyting á lögum. Ef sjóðstreymi versnar hjá útgefanda getur það haft bein áhrif á gengi þeirra fjármálagerninga sem hann gefur út.

b) Vaxtaáhætta

Óvissa um framtíðarþróun vaxtastigs hefur í för með sér að kaupandi skuldabréfs með föstum vöxtum tekur áhættu á að gengi bréfsins lækki ef vextir hækka. Því lengri sem lánstíminn er og því lægra sem vaxtastigið er, þeim mun viðkvæmari eru skuldabréfin fyrir hækkun markaðsvaxta.

c) Áhætta af uppgreiðslu

Skuldabréf kann að innihalda ákvæði sem heimilar útgefanda þess að endurgreiða eiganda skuldabréfsins fjárhæð þess við tiltekna aðstæður, t.d. ef markaðsvextir lækka. Því kann raunveruleg ávöxtun að vera óhagstæðari fjárfestinum en áætluð ávöxtun.

d) Innköllunaráhætta

Skuldabréf geta haft að geyma ákvæði sem heimila útgefanda að innkalla skuldabréfin fyrir lokagjalddaga við tiltekna aðstæður, t.d. ef vextir á almennum markaði lækka. Því kann raunveruleg ávöxtun að vera óhagstæðari fjárfestinum en áætluð ávöxtun.

e) Áhætta sem tengist tilteknum tegundum skuldabréfa

Viðbótaráhætta kann að tengjast sumum tegundum skuldabréfa, t.a.m. bréfum með breytilegum vöxtum (e. floating rate notes og e. reverse floating rate notes), afsláttarskuldabréfum (e. zero coupon bonds), erlendum skuldabréfum, breytanlegum skuldabréfum, vísitölutryggðum skuldabréfum, víkjandi skuldabréfum o.fl.

Fjárfestar ættu að kynna sér sérstaklega skilmála skuldabréfa af þessum toga og fjárfesta ekki í slíkum bréfum fyrr en lagt hefur verið mat á alla áhættuþætti sem tengjast viðkomandi skuldabréfi.

Að því er varðar víkjandi skuldabréf, ættu fjárfestar að spyrjast fyrir um rétt þeirra í samanburði við aðrar skuldbindingar útgefanda. Ef útgefandi verður ógjaldfær eru skuldabréf af þessu tagi ekki greidd fyrr en allir aðrir réthærri lánadrottmar hafa fengið greitt.

Breytanleg skuldabréf fela í sér þá áhættu að fjárfestir fái ekki fullnaðarendurgreiðslu í peningum, heldur einungis hluti í útgefanda.

2.2 Hlutabréf

2.2.1 Almenn

Hlutabréf er skírteini um réttindi hluthafa í hlutfélagi. Þessi réttindi eru fjárhagsleg eignarréttindi sem ákveðin eru með lögum og samþykktum þess félags sem í hlut á. Hlutabréf eru viðskiptabréf og gilda um þau allar hefðbundnar reglur sem um slík bréf gilda, þ. á m. um framsal. Hlutabréf eru að öllu jöfnu áhættusamari en skuldabréf. Sú áhætta er einkum fólgin í því að verð á hlutabréfum sveiflast meira en verð skuldabréfa. Fjárfesting í hlutabréfum getur þó að jafnaði verið arðsamari en fjárfesting í skuldabréfum þegar til lengri tíma er litið og kemur ávöxtunin fram með tvennum hætti. Í fyrsta lagi birtist hún sem breyting á verði eða gengi viðkomandi hlutabréfa og í öðru lagi geta eigendur hlutafélaga átt von á því að fá greiddan arð af hlutabréfaeign sinni. Með því að dreifa hlutabréfaeign sinni með kaupum á hlutabréfum í mörgum ólíkum félögum er hægt að draga úr áhættunni sem fylgir því að fjárfesta í einstökum hlutabréfum.

2.2.2 Áhættuþættir

a) Fyrirtækjaáhætta

Ólíkt því sem um skuldabréf gildir, þá er ekki kröfuréttarsamband milli hluthafans og útgefanda hlutabréfsins, þ.e. félagsins. Hluthafinn leggur fram eða greiðir fyrir hlutfé og eignast þar með hlut í viðkomandi félagi. Fjárfestingin er því háð rekstri félagsins og á fjárfestirinn á hættu að tapa allri fjárfestingunni ef allt fer á versta veg í rekstri félagsins.

b) Áhætta sem leiðir af gengissveiflum

Verðmæti hlutabréfa getur verið afar sveiflukennt og eykur það hættu á því að fjárfestir bíði fjárhagslegt tjón af fjárfestingu sinni í hlutabréfum. Sveiflur á verðmæti hlutabréfa til skemmri og lengri tíma geta verið ófyrirsjáanlegar.

c) Arðgreiðsluáætla

Hafi viðkomandi félag haft hagnað af rekstri sínum þá getur slíkur hagnaður orðið grundvöllur arðgreiðslna til hluthafa, að uppfylltum tilteknum skilyrðum, en ákvörðun um úthlutun arðs er tekin á hluthafafundi. Ef afkoma félagsins er slæm og hagnaður lítil eða enginn, kunna arðgreiðslur að minnka eða jafnvel falla niður.

2.3 Afleiður

2.3.1 Almenn

Afleiður eru fjármálagerningar sem breytast að verðgildi eftir verðmæti undirliggjandi eignar. Hin undirliggjandi eign kann að vera t.d. fjármálagerningur, markaðsvísitala, vaxtastig, gjaldmiðill, hræfnisverð eða jafnvel önnur afleiða. Hér að neðan er fjallað um algengustu tegundir afleiðusamninga og áhættur sem tengjast þeim.

2.3.2 Valréttarsamningar (vilnanir)

a) Eiginleikar

Með valréttarsamningi (e. options) er átt við samning sem veitir öðrum samningsaðila, kaupanda, rétt en ekki skyldu til að kaupa (kauprétt) eða selja (sölurétt) tiltekna eign (andlag samnings) á fyrirfram ákveðnu verði (valréttargengi) á tilteknu tímamarki (lokadegi) eða innan tiltekinna tímamarka (gildistíma valréttar). Sem endurgjald fyrir þennan rétt fær hinn samningsaðilinn, seljandinn, ákveðið gjald sem segir til um markaðsvirði valréttarins við upphaf samningstímans. Allar breytingar á verðmæti andlagsins kunna að valda hlutfallslega meiri breytingu á verði valréttarins. Seljanda valréttar ber skylda til að efna valréttarsamninginn ef kaupandi valréttar ákveður að nýta valréttinn.

b) Áhættuþættir

(i) Markaðsáhætta

Hægt er að eiga viðskipti með valréttarsamninga í kauphöllum eða á opnum tilboðsmarkaði. Þeir fylgja lögmáli um framboð og eftirspurn. Mikilvægt atriði við verðlagningu valréttarsamnings felst annars vegar í seljanleika á markaði og hins vegar í raunverulegri eða væntri þróun á verði undirliggjandi eignar. Kaupréttarsamningur lækkar í verði samhliða lækkun á verði undirliggjandi eignar, en söluréttarsamningur hækkar í verði samhliða lækkun á verði undirliggjandi eignar. Gengi valréttarsamnings veltur ekki alfarið á verðbreytingum undirliggjandi eignar. Aðrir þættir geta komið við sögu, svo sem líftími valréttarsamningsins eða tíðni og umfang allra breytinga á verðmæti hinnar undirliggjandi eignar. Af því leiðir að vilnunarálagið kann að taka dýfur, jafnvel þótt verð undirliggjandi eignar haldist óbreytt.

(ii) Vogunaráhætta

Vegna vogunaráhrifa eru breytingar á virði valréttarsamningsins yfirleitt meiri en breytingarnar á verði undirliggjandi eignar. Þannig getur eigandi valréttarsamnings hagnast á miklum hækkunum, en hann getur einnig orðið fyrir miklu tapi. Áhættan sem fylgir kaupum á valréttarsamningi eykst með vægi vogunarinna.

(iii) Áhætta við kaup á vilnunum

Kaup á valréttarsamningi telst mjög óstöðug og áhættusöm fjárfesting. Líkurnar á að valréttarsamningur verði verðlaus á lokadegi eru tiltölulega miklar. Í því tilviki tapar fjárfestir allri fjárfestingu sinni, þ.e. því sem hann greiddi fyrir valréttinn auk þóknana.

(iv) Áhætta við sölu á vilnunum

Sala á vilnun felur í sér talsvert meiri áhættu en kaup. Segja má að jafnvel þótt verðið sem fæst fyrir vilnun sé fast séu fræðilega engin takmörk fyrir tapinu sem seljandi getur orðið fyrir enda er seljandi valréttar skuldbundinn til að kaupa eða selja hina undirliggjandi eign ef kaupandi valréttar nýtir sér rétt sinn. Ef markaðsverð undirliggjandi eignar breytist í óhagstæða átt þarf seljandi vilnunarinnar að breyta tryggingarmörkum sínum til þess að halda stöðu sinni. Ef hin seldi vilnun er af "amerískri gerð" getur seljandinn jafnvel þurft að standa við samninginn hvenær sem er þar til honum lýkur. Ef andlag vilnunarinnar er staðlaður framvirkur samningur tekur seljandinn stöðu á framvirkum markaði og þarf að standa við skuldbindingar sínar varðandi tryggingarmörk. Draga má úr áhættu seljanda með því að halda stöðu gagnvart undirliggjandi eign (fjármálagerningi, vísitölu eða öðru) sem svarar til hinnar seldu vilnunar.

2.3.3 Staðlaðir og óstaðlaðir framvirkir samningar

a) Eiginleikar

Með framtíðarsamningi (e. futures) er átt við staðlaðan og framseljanlegan samning sem kveður á um skyldu samningsaðila til að kaupa eða selja tiltekna eign fyrir ákveðið verð á fyrirfram ákveðnum tíma. Oft er verðmæti framtíðarsamninga reiknað út daglega og samningsaðili reikningsfærður í samræmi við það. Með framvirkum samningi (e. forwards) er átt við óframseljanlegan samning þar sem kveðið er á um skyldu samningsaðila til að kaupa eða selja tiltekna eign fyrir ákveðið verð á fyrirfram ákveðnum tíma. Uppgjör slíkra samninga getur ýmist falist í afhendingu á undirliggjandi verðmæti eða í fjárhagslegu uppgjöri. Hvort sem um er að ræða kaup á stöðluðum eða óstöðluðum framvirkum samningi er upphaflegt álag ákveðið um leið og samningurinn er gerður. Álagið er yfirleitt sett fram sem hundraðshluti af verðmæti samningsins. Almenn getur fjárfestir hvenær sem er á samningstímanum gert upp samninginn eða lokað honum fyrir samningslok, annað hvort með því að selja samninginn eða með því að gera mótstæðan samning. Uppgjör bindur enda á þá stöðu sem tekin hefur verið og hagnaður eða tap sem safnast hefur upp fram að uppgjöri er innleyst. Samningum sem ekki hefur verið lokað fyrir uppgjör verða aðilar að standa við. Samninga sem hafa áþreifanleg verðmæti sem undirliggjandi eign má efna með því að afhenda eignina. Ef eign er afhent þarf að efna samningsákvæðin að fullu, en ef gert er ráð fyrir samningsuppgjöri með reiðufé þarf aðeins að greiða mismuninn á samningsverðinu og markaðsverðinu á gjalddaga. Því þurfa fjárfestar að hafa meira fjármagn tiltækt vegna samninga sem kveða á um afhendingu undirliggjandi eignar en vegna samninga sem kveða á um uppgjör með reiðufé.

b) Áhættuþættir

(i) Breyting á virði samningsins eða undirliggjandi eignar

Hvað sem líður hækkun á verði samnings eða undirliggjandi eignar, þarf seljandi samkvæmt framvirkum samningi að afhenda hina undirliggjandi eign á því verði sem samið var um í upphafi, sem kann að vera mun lægra en markaðsverð undirliggjandi eignar. Fyrir þann sem selur, er áhættan jafngildi mismunarins milli þess verðs sem samið var um í samningnum og markaðsverðsins á uppgjörstigi. Þar sem markaðsvirðið getur, frá fræðilegu sjónarmiði, hækkað endalaust, er mögulegt tap seljandans takmarkalaust og getur farið langt fram úr tryggingarmörkum. Ef virði samningsins eða undirliggjandi eignar lækkar þarf kaupandi samkvæmt framvirkum samningi engu að síður að taka við eigninni á því verði sem samþykkt var í samningnum, sem gæti verið mun hærra en markaðsverð. Fyrir þann sem selur, er áhættan þess vegna jafngildi mismunarins milli þess verðs sem samið var um í samningnum og markaðsverðsins á afhendingartíma. Þannig er hámarkstap kaupanda upphaflega umsamið verð. Tapið getur hins vegar farið langt fram úr tryggingarmörkum. Viðskiptin eru verðmetin með reglubundnum hætti (uppfærð til markaðsverðs – mark to market). Fjárfestirinn þarf að hafa stöðugan aðgang að fullnægjandi tryggingum. Ef staða trygginga verður ófullnægjandi á samningstíma framvirks samnings verður krafist viðbótartryggingar frá fjárfestinum með skömmum fyrirvara. Ef fjárfestirinn sinnir ekki kröfu um viðbótartryggingar kunna viðskiptin að vera gerð upp fyrir lok samningstímans.

(ii) Erfitt eða ómögulegt að selja

Til þess að koma í veg fyrir óhóflegar verðsveiflur, kann kauphöll að setja mörk fyrir tiltekna samninga. Fjárfestir þarf að hafa hugfast að það kann að vera afar erfitt, ef ekki beinlínis ómögulegt um tíma, að selja samninginn við slíkar aðstæður og því ætti fjárfestirinn að spyrjast fyrir um slík mörk. Ekki verður alltaf hægt (eftir markaðnum og eftir skilmálum viðskiptanna) að selja samninga hvenær sem er til þess að forðast áhættu eða minnka áhættu af yfirstandandi viðskiptum. Ef hægt er að eiga viðskipti til þess að stöðva tap, kann að vera að það sé einungis hægt á skrifstofutíma. Slík viðskipti leyfa ekki að tap sé takmarkað við tilgreinda fjárhæð, en þau eru gerð um leið og fjárhæðarmörkunum er náð.

(iii) Skortsala

Að selja eign án þess að eiga hana við samningslok (skortsala) felur í sér þá áhættu að seljandi þurfi að kaupa hina undirliggjandi eign á óhagstæðu verði til þess að geta staðið við samninginn við uppgjör og afhent hina undirliggjandi eign.

(iv) Sérstök áhætta vegna viðskipta með óstaðlaðar afleiður

Markaður fyrir stöðluð viðskipti er yfirleitt virkur og gegnsær. Því er yfirleitt hægt að selja frá sér samninga. Hins vegar er enginn markaður til fyrir óstöðluð viðskipti. Því er aðeins hægt að losna út úr samningi með samþykki gagnaðilans (lokun samnings).

2.3.4 Skiptasamningar

a) Eiginleikar

Með skiptasamningi (e. swaps) er átt við samning sem kveður á um að hvor samningsaðila greiði hinum fjárhæð sem tekur mið af breytingum á hvoru viðmiðinu fyrir sig á samningstímanum. Nánar tiltekið skiptast samningsaðilar á greiðslum sem taka mið af breytingum á undirliggjandi viðmiðum, svo sem vöxtum eða gjaldmiðlum. Samningsaðilarnir ákveða við samningsgerðina hversu oft skiptin fara fram.

b) Áhættuþættir

(i) Vaxtaáhætta

Óvissa um framtíðarþróun vaxtastigs hefur í för með sér að kaupandi skuldabréfs með föstum vöxtum tekur áhættu á að gengi bréfsins lækki ef vextir hækka. Því lengri sem lánstíminn er og því lægri sem vaxtastigið er, þeim mun viðkvæmari eru skiptasamningar fyrir hækkun markaðsvaxta. Verðbólguáhætta á við um skiptasamninga tengda verðbólgu.

(ii) Gengisáhætta

Gengisáhætta á við um gjaldmiðlaskiptasamninga. Þar sem gengi gjaldmiðla er sveiflum háð, er jafnan fyrir hendi gjaldyrisáhætta þegar fjárfest er í fjármálagerningum í erlendri mynt. Efnislegir þættir sem áhrif hafa á gengi gjaldmiðla eru m.a. verðbólguþægir tilteknu landi, bilið milli landsbundins vaxtastigs og vaxtastigs í öðrum löndum, mat á þróun atvinnulífsins, stjórn málaástandið í heiminum og öryggi fjárfestinganna sem um ræðir.

2.4 Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu

2.4.1 Almenn

Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu veita viðtöku fjár frá almenningi til sameiginlegrar fjárfestingar í fjármálagerningum og öðrum seljanlegum eignum á grundvelli áhættudreifingar samkvæmt fyrir fram kunngerðri fjárfestingarstefnu.

2.4.2 Áhættuþættir

a) Almenn

Fjárfesting í sjóðum getur verið áhættuminni en þegar keyptir eru einstakir fjármálagerningar þar sem sjóðirnir dreifa yfirleitt áhættu fjárfesta með kaupum í fleiri en einum flokki fjármálagerninga. Rýmri heimildir sérhæfðra sjóða en verðbréfasjóða til fjárfestinga leiða til þess að það er almennt áhættusamara að fjárfesta í sérhæfðum sjóði en verðbréfasjóði.

b) Stjórnunaráhætta

Þar sem ávöxtun í sjóði um sameiginlega fjárfestingu veltur m.a. á hæfni og ákvarðanatöku stjórnenda sjóðsins getur röng ákvarðanatöku leitt af sér tap.

c) Hætta á gengisfalli eininga

Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu fela í sér áhættu á gengisfalli og endurspeglar gengisfallið lækun á gengi fjármálagerninga eða gjaldmiðla sem mynda eignasafn viðkomandi sjóðs. Því meiri sem eignadreifing sjóðsins er, því minni hætta er á tapi. Á móti kemur að áhættan er meiri í sérhæfðari fjárfestingum en þar sem

eignadreifing er minni. Því er mikilvægt að gefa gaum að þeim almennu og sértæku áhættuþáttum sem fylgja þeim fjármálagerningum og gjaldmiðlum sem mynda sjóðinn. Fjárfestar geta m.a. aflað upplýsinga um sjóði með því að kynna sér útboðslýsingu og lykilupplýsingar viðkomandi sjóðs.