

# REKOMMENDATION OM STRUKTURERADE PLACERINGAR

Svensk Värdepappersmarknads rekommendation  
avseende marknadsföringsmaterial för strukturerade  
placeringar som erbjuds till icke-professionella  
investorerare

---

## 1. BAKGRUND

---

Föreningen Svensk Värdepappersmarknad (Svensk Värdepappersmarknad eller föreningen) är branschorganisationen för företag som bedriver värdepappersrörelse på den svenska värdepappersmarknaden. Bland föreningens medlemmar återfinns bland annat aktörer som är aktiva på marknaden för strukturerade placeringar. Genom sitt arbete med strukturerade placeringar vill Svensk Värdepappersmarknad verka för att öka tydligheten, jämförbarheten och förståelsen för dessa värdepapper och för att investerare, myndigheter och övriga samhällsintressenter ska känna ett högt förtroende för dem. Svensk Värdepappersmarknad har därför arbetat fram denna självreglering.

Arbetet med självregleringen initierades av Svensk Värdepappersmarknad 2008 (föreningens dåvarande namn var Svenska Fondhandlareföreningen) och i september 2009 publicerades den första versionen i form av en branschkod. Arbetet bedrevs initialt genom bifirman Strukturerade Placeringar I Sverige (SPIS) men har sedermera inkluderats i Svensk Värdepappersmarknads övriga verksamhet. I samband med detta har självregleringen omarbetats från branschkod till rekommendation (Rekommendationen). Rekommendationen är inte formellt bindande men avsikten är att den genom bred användning ska få status som branschpraxis. Riktlinjerna i Rekommendationen gäller utöver de krav som ställs upp i lag, förordning och föreskrifter.

---

## 2. SYFTE

---

Rekommendationen syftar till att ange riktlinjer och en gemensam minimistandard för vad som ska anses vara god branschsed vad gäller informationsgivningen i marknadsföringsmaterial för strukturerade placeringar. Aktörer som utformar marknadsföringsmaterial för sådana strukturerade

placeringar som omfattas av denna Rekommendation bör följa de riktlinjer för informationsgivning som framgår av Rekommendationen. Rekommendationen är en viktig del i Svensk Värdepappersmarknads arbete med att öka tydligheten, jämförbarheten och förståelsen för strukturerade placeringar.

Rekommendationen syftar till att främja ett välinformerat och välgrundat investering i strukturerade placeringar. Tydlig information avseende strukturerade placeringar samt förståelse bland de som säljer och investerar i produkterna behövs för att säkerställa att dessa placeringar används på ett klokt sätt som i varje läge utgår ifrån kundens bästa.

I syfte att göra de begrepp som används i marknadsföringsmaterial för strukturerade placeringar mer enhetliga har Svensk Värdepappersmarknad, utöver Rekommendationen, även tagit fram en Ordlista som därigenom utgör ett hjälpmedel för investerare så att de på ett enklare sätt ska kunna jämföra informationen mellan marknadsföringsmaterial avseende olika strukturerade placeringar. Av samma anledning har Svensk Värdepappersmarknad även tagit fram en Produktbenämning för olika typer av strukturerade placeringar så att dessa benämns på ett enhetligt sätt i marknadsföringsmaterial. Både ordlistan och produktbenämningen är bilagor till Rekommendationen.

---

### 3. REKOMMENDATIONENS OMFATTNING

---

#### 3.1 STRUKTURERADE PLACERINGAR

Strukturerade placeringar är ett samlingsnamn för en mängd olika typer av värdepapper. Gemensamt för dessa värdepapper är att de kan anpassas så att investerare kan erbjudas placeringar som motsvarar deras egna preferenser när det kommer till avvägningen mellan risk, avkastning och exponering. Det gör att strukturerade placeringar kan bidra till investerares portföljer med egenskaper som skiljer sig från många andra investeringar.

Exempel på strukturerade placeringar är aktieindexobligationer, autocalles och kreditbevis.

#### 3.2 ERBJUDANDEN

Rekommendationen avser strukturerade placeringar som riktar sig till sådana kunder som är icke-professionella investerare som avses i 9 kap. 3 § Värdepappersmarknadslagen (2007:528), där innehavaren erbjuds att köpa eller teckna/anmäla sig under en begränsad period, oavsett om det föreligger ett legalt prospektkrav enligt prospektförordningen<sup>1</sup> och/eller krav på upprättande av faktablad (KID) enligt PRIIP<sup>2</sup>s. Rekommendationen omfattar även icke publika transaktioner som icke professionella investerare erbjuds att delta i.

---

<sup>1</sup> Se vid var tid gällande version av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG

<sup>2</sup> Se vid var tid gällande version av Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) nr 1286/2014 av den 26 november 2014 om faktablad för paketerade och försäkringsbaserade investeringsprodukter för icke-professionella investerare (Priip-produkter).

Erbjudanden som uteslutande riktar sig till professionella investerare omfattas inte av Rekommendationen.

### 3.3 AKTÖRER

De aktörer som verkar i marknaden för strukturerade placeringar är Producenter och Distributörer. En och samma aktör kan uppträda i en eller flera av dessa roller.

I denna Rekommendation betyder:

**Producent:** Den som uppfyller kraven för att producera en Strukturerad Placering i enlighet med MiFID II<sup>3</sup>. Att producera en Strukturerad Placering kan innefatta att skapa, utveckla, emittera och utforma den Strukturerade Placeringen.

**Distributör:** Den som distribuerar en Strukturerad Placering i enlighet med MiFID II. Att distribuera en Strukturerad Placering omfattar att erbjuda eller ge råd om en Strukturerad Placering.

---

## 4. REKOMMENDATIONER AVSEENDE MARKNADSFÖRINGSMATERIAL

---

För varje strukturerad placering som upprättas i enlighet med Rekommendationen ska ett marknadsföringsmaterial upprättas i form av en broschyr eller motsvarande. I detta avsnitt ges riktlinjer för information i marknadsföringsmaterialet.

### 4.1 MARKNADSFÖRINGSMATERIALET SKA UTFORMAS MED INVESTERARENS BÄSTA I FOKUS

Marknadsföringsmaterialet ska utformas med investerarens bästa i fokus och informationen i det ska därför vara utformad så att den kan förstås av en genomsnittlig icke professionell investerare. Informationen om placeringarnas egenskaper, risker och avgifter ska vara begriplig och lättillgänglig och största möjliga tydlighet ska eftersträvas.

Marknadsföringsmaterialet ska innehålla en beskrivning av de villkor och risker som en investerare behöver känna till för att kunna fatta ett välvägt investeringsbeslut. Om informationen inte lämnas i Marknadsföringsmaterialet ska det finnas en hänvisning i materialet till var informationen finns. Producenter och Distributörer ska dessutom, när det framstår som relevant, i Marknadsföringsmaterialet informera om den Ordlista med gemensamma begrepp som anges i punkt 4.3.

### 4.2 MÅLGRUPP

Den Strukturerade Placeringens målgrupp bör presenteras i marknadsföringsmaterialet. Enligt reglerna för produktstyrning under MiFID II ska företag identifiera en målgrupp för den produkt man avser sälja. Produkten ska vara utformad för att uppfylla behoven hos den identifierade målgruppen och såväl risk som distributionsstrategi ska vara anpassad efter den.

---

<sup>3</sup> Se vid var tid gällande version av Europaparlamentets och Rådets Direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU (omarbetning).

#### 4.3 PRODUKTTERMINOLOGI

Producenter och Distributörer som följer Rekommendationen ska, såvida inte särskilda omständigheter kräver annat, uttrycka sig i enlighet med Ordlistan och Produktbenämningen, samt hänvisa till att de finns och vart de finns.

Ordlistan och Produktbenämningen finns också på Svensk Värdepappersmarknads hemsida, [www.svenskvardepappersmarknad.se](http://www.svenskvardepappersmarknad.se).

#### 4.4 INFORMATION OM PLACERINGENS EGENSKAPER I SAMBAND MED ERBJUDANDET

Den Strukturerade Placeringens egenskaper ska beskrivas tydligt. Beskrivningen ska innehålla uppgift om vem som är Emittent och i förekommande fall, den Strukturerade Placeringens Nominella Belopp, Löptid, och hur Återbetalningsbeloppet inklusive avkastningen beräknas, om placeringen är Kapitalskyddad och i så fall till vilken grad, eller om den har en Lägsta Återbetalning. Svensk Värdepappersmarknads Produktbenämning avseende Kategori respektive Placering ska framgå tydligt i anslutning till varandra i enlighet med vid var tid gällande produktbenämning på [www.svenskvardepappersmarknad.se](http://www.svenskvardepappersmarknad.se).

#### 4.5 UNDERLIGGANDE TILLGÅNGAR

Underliggande Tillgångar, inklusive relevanta index, som utgör beräkningsgrund för avkastningen ska beskrivas tydligt. Om det föreligger begränsad information eller transparens avseende den underliggande tillgången ska detta anges, liksom om det föreligger begränsade historiska data över tillgångens utveckling.

#### 4.6 EKONOMISKA VILLKOR

De slutligen bestämda ekonomiska villkoren för en Strukturerad Placering i form av till exempel Deltagandegrad, Kuponger, Genomsnittsberäkningar och Barriärer ska, i relevanta delar, redovisas tydligt.

Om placeringen säljs till Överkurs eller motsvarande ska tydlig information lämnas om vad detta innebär.

#### 4.7 RISKER

Investeraren ska uppmärksammas på de risker som är förknippade med den specifika placeringen. Följande risker ska exempelvis, i den mån de är tillämpliga, tydligt redovisas; kreditrisk och motpartsrisk, likviditetsrisk, marknadsrisk, ränterisk samt valutakursrisk. Det är av särskild vikt att investeraren tydligt informeras om den motpartsrisk denne tar på Emittenten.

#### 4.8 LÅNEFINANSIERING

I den mån Strukturerade Placeringar marknadsförs tillsammans med lånefinansiering eller andra kringtjänster ska investeraren tydligt informeras om de sammantagna riskerna.

#### **4.9 AVKASTNING KONTRA RISK**

Information om risk och avkastning ska utformas på ett tydligt sätt. Det betyder att effekten av vald avkastningskonstruktion ska redovisas separat och att beskrivningen av risk kontra avkastningspotential ska vara balanserad. Justeringar av ett index i form av inbyggda avgifter, exkluderade avkastningar eller liknande ska redovisas. Andra komponenter såsom maximal avkastning, inkorporerande av ytterligare kreditrisk eller motpartsrisk, valutakursrisk eller andra liknande risker och effekten av liknande förändringar i placeringen, ska beskrivas tydligt.

Information som baseras på historiskt utfall, simuleringar, prognoser med mera, ska i tillämpliga fall innehålla en varning om att historisk avkastning inte är en garanti för framtida avkastning.

#### **4.10 AVGIFTER/KOSTNADER**

I Marknadsföringsmaterialet för en Strukturerad Placering ska det finnas information om, och redovisning av, samtliga kostnader som ger en rättvisande och tydlig bild av kostnaderna. Informationen får inte strida mot den information och redovisning av de olika kostnader och avgifter som ska göras enligt PRIIPs och MiFID.

Om det finns flera olika Strukturerade Placeringar i samma Marknadsföringsmaterial ska informationen ovan anges för varje placering där de skiljer sig åt.

#### **4.11 ANDRAHANDSMARKNAD**

Information ska även lämnas om att för det fall försäljning av en placering sker före Återbetalningsdagen kan marknadspriset vara såväl lägre som högre än det ursprungligen investerade beloppet eller det Nominella Beloppet. Information ska även lämnas om att det under vissa omständigheter kan vara svårt eller omöjligt att sälja på andrahandsmarknaden.

#### **4.12 FÖLJSAMHET MED KODEN**

Producenter och Distributörer som följer riktlinjerna i denna Rekommendation bör i Marknadsföringsmaterialet ange huruvida informationen uppfyller de riktlinjer som anges i Rekommendationen. Om del av Rekommendationen inte kan följas, exempelvis på grund av att det inte finns historiska data för ett visst nytt index att tillgå, får Producenten eller Distributören ändå ange i Marknadsföringsmaterialet att informationen i erbjudandet uppfyller riktlinjerna. Det ska dock framgå att det på den enskilda punkten inte är möjligt att följa Rekommendationen

#### **4.13 FULLSTÄNDIG INFORMATION**

Upplysning ska lämnas i Marknadsföringsmaterialet om att fullständig information om Emittenten och erbjudandet endast kan fås genom att ta del av Emittentens fullständiga prospekt, vanligtvis Grundprospektet och de Slutliga Villkoren. Det ska också, när så är fallet, finnas tydlig information om att det finns ett faktablad för placeringen i enlighet med PRIIPs, samt hur och varifrån detta kan erhållas.

---

## 5. DISTRIBUTÖRER

---

Producent och/eller Distributör som följer Rekommendationen ska aktivt verka för att verksamheten bedrivs i enlighet med Rekommendationen. För att syftet med Rekommendationen ska kunna uppnås bör Producenten och/eller Distributören i sin tur, genom avtal eller på annat sätt, ställa tydliga krav på Distributörer, om att all relevant information enligt denna Rekommendation ska nå ut till investerare.

---

## 6. INFORMATION OM VILLKOR

---

Det ska tydligt framgå av kontoutdrag, värderingar och på hemsidor eller på annat för investeraren lätt åtkomligt sätt, vem som är Emittent av en Strukturerad Placering. Investerare och allmänhet ska under och efter Löptiden enkelt kunna ta del av de slutligt fastställda villkoren, så att en transparent och seriös granskning av olika erbjudanden kan utföras. Efter löptidens slut ska slutligt Återbetalningsbelopp hållas tillgängligt på begäran i minst fem år efter Återbetalningsdagen.

---

## 7. ANDRAHANDSMARKNAD

---

Producenten av en Strukturerad Placering, eller någon annan som är satt i Producentens ställe, bör under placeringens Löptid, förutsatt normala marknadsförhållanden, kontinuerligt ställa köpkurser på andrahandsmarknaden. Om undantag från nyss nämnda prisställande görs ska investeraren tydligt informeras om detta.