

## RISIKO OG KOSTNADER MED EN AKTIV INVESTERINGSSTRATEGI

Aktiv Securities anbefaler en aktiv investeringsstrategi som beskrevet i våre daglige morgenrapporter. Dette innebærer at våre anbefalinger i stor grad styres av hvordan indeksen på Oslo børs oppfører seg. I perioder med stor usikkerhet og høy volatilitet kan våre anbefalinger ha en mer **kortsiktig karakter** (av mange omtalt som ”trading”) der frekvensen på transaksjonene øker. Det er viktig å merke seg at når transaksjonshyppigheten øker så øker også de totale transaksjonskostnadene.

Høyere transaksjonskostnader samt elementer som forskjellen mellom kjøps – og salgskurs ”spread” og eventuelle finansieringskostnader gjør at Finanstilsynet definerer dette som **høy risiko**. Vi mener likevel at dette er den mest hensiktsmessige måten å opptre i markedet på når volatiliteten (svingningene) på børsen er høy.

Jo oftere man handler, desto høyere blir denne kostnaden sett i relasjon til en potensiell avkastning. Ved en aktiv investeringsstrategi (av mange omtalt som ”trading”), kan akkumulerte transaksjonskostnader bli betydelige. Dette vil ha negativ innvirkning på egenkapitalen dersom avkastningen på disponeringene ikke oppveier disse. Kunden må selv være inneforstått med denne form for risiko. Eksempler under viser hvordan kurtasjen påvirker avkastningen:

|   |                 |
|---|-----------------|
| <b>Eksempel på gevinst situasjon med 0,1 %</b>  | 150 000 NOK     |
| <b>kurtasje:</b> 1000 Aksjer i AKER for NOK 150 |                 |
| pr aksje Kjøp 1000 AKER aksjer                  |                 |
| Investering                                     | 150 000 NOK     |
| Kurtasje*(kjøp+salg) kurtasje 0,1 %             | 301,50 NOK      |
| AKER stiger 1 % til 151,50 NOK                  | Salg 151,50 NOK |
| Gevinst   | + 1198,50 NOK   |

---

|   |                 |
|---|-----------------|
| <b>Eksempel på gevinst situasjon med 0,4 %</b>  | 150 000 NOK     |
| <b>kurtasje:</b> 1000 Aksjer i AKER for NOK 150 |                 |
| pr aksje Kjøp 1000 AKER aksjer                  |                 |
| Investering                                     | 150 000 NOK     |
| Kurtasje*(kjøp+salg) kurtasje 0,4 %             | 1206 NOK        |
| AKER stiger 1 % til 151,50 NOK                  | Salg 151,50 NOK |
| Gevinst   | + 294 NOK       |

---

Eksemplene over illustrerer transaksjonskostnadens (kurtasjen) innvirkning på nettogevinst. Mye av gevinsten blir borte ved høyere kostnad. Tilsvarende situasjon gjelder i en tapssituasjon. Tapene blir større ved høyere kostnader.

Det er viktig at kunden er innforstått med at alle investeringer i og handel med finansielle instrumenter og andre beslektede instrumenter er forbundet med risiko for tap. Den investerte kapital kan øke eller reduseres i verdi. Verdien av de finansielle instrumenter avhenger blant annet av svingninger i finansmarkedene. Historisk verdiutvikling og avkastning kan ikke benyttes som pålitelig indikator på fremtidig utvikling og avkastning på finansielle instrumenter. For mer detaljert informasjon om egenskaper knyttet til de ulike finansielle

instrumenter samt til den risiko som er knyttet til handel med ulike finansielle instrumenter vises det til ytterligere informasjonsskriv på selskapets hjemmeside. Kunden må selv evaluere risikoen forbundet med det aktuelle instrument og marked.

Kunden bør avstå fra å foreta investeringer i og handel med finansielle instrumenter og andre beslektede instrumenter dersom kunden selv ikke er innforstått med den risiko som er forbundet med slik investering eller handel. Kunden oppfordres til å søke råd hos Foretaket og andre relevante rådgivere og, etter behov, søke utfyllende informasjon i markedet før kunden tar sin beslutning

Alle handler kunden gjennomfører etter at det er innhentet råd fra Foretaket skjer på kundens eget ansvar og etter kundens eget skjønn og avgjørelse. Foretaket påtar seg under enhver omstendighet intet ansvar for rådgivningen dersom kunden helt eller delvis fraviker de råd foretaket har gitt. Foretaket garanterer ikke for noe bestemt utfall av en kundes handel.