

Hvad er virksomhedsobligationer, øvrige komplekse?

En virksomhedsobligation er i princippet et lån til den virksomhed, der udsteder obligationen. Som modydelse for lånet betaler udstederen en rente til långiver (=indehaveren af obligationen = investor).

Hvem er virksomhedsobligationer relevante for?

Virksomhedsobligationer har generelt en lavere rating / kreditværdighed end stats- og realkreditobligationer, men til gengæld har du som investor mulighed for at opnå et højere afkast på disse obligationer. Samtidig kan virksomhedsobligationer være et godt supplement til en aktieportefølje, da virksomhedsobligationer generelt leverer mere stabile afkast end aktier.

En virksomhedsobligation adskiller sig fra en aktie ved at være et lån til virksomheden, mens en aktie er en ejerandel i virksomheden.

Virksomhedsobligationer er generelt mere sikre end aktier, fordi obligationsinvestorerne er bedre stillet i forhold til at få sine penge, hvis virksomheden går konkurs. Til gengæld vil det forventede afkast være lavere for virksomhedsobligationer end for aktier.

Kreditrisiko og rating

Der findes forskellige kategorier inden for virksomhedsobligationer. Disse kategorier er Investment Grade (også kaldet High Grade) og High Yield. Investment Grade er de mest sikre obligationer med de laveste effektive renter, mens der er større risiko forbundet med High Yield obligationer, som til gengæld tilbyder højere effektive renter. Hvilken kategori, den enkelte obligation tilhører, er bestemt af dens rating. Ratingen er en vurdering af kreditværdigheden og giver udtryk for sandsynligheden for at virksomheden kan og vil betale de penge, som investor har ret til. Rating foretages af rating-bureauer såsom Moody's, S&P og Fitch.

Sikkerhed

En virksomhedsobligation kan være sikret, hvilket betyder ejeren har fået stillet et specifikt aktiv til sikkerhed for gælden. Derfor vil obligationsejere som udgangspunkt i tilfælde af konkurs som udgangspunkt få sine penge før obligationsejere uden sikkerhed. Ud over sikkerhed betyder det noget, om gælden er senior eller junior i forhold til, hvordan man er stillet ved konkurs. Seniorlångivere får sine penge før juniorlångivere.

Fordele og ulemper

Virksomhedsobligationer	
<p>Fordele</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ved at påtage sig en ekstra risiko får investor en afkastmulighed, der er højere end, hvad man kan få på almindelige stats- og realkreditobligationer. • Investor modtager løbende rentebetalinger. • Godt supplement til en aktieportefølje. 	<p>Ulemper</p> <ul style="list-style-type: none"> • Virksomhedsobligationer er forbundet med større risici end investeringer i stats- og realkreditobligationer. • Handles på et ureguleret marked. • Nogle virksomhedsobligationer har uendelig løbetid, hvor udsteder har mulighed for at indfri på udvalgte datoer.

Hvad sker der i praksis?

For at købe obligationer skal du have den fulde købspris til rådighed på din konto. Efter købet modtager du løbende renter for obligationen. Kursen på obligationen styres af udbud og efterspørgsel og af investorernes forventninger til det udstedende selskab.

Afkast

Det samlede afkast afhænger af både kursen og renten på dine obligationer. Har du købt en obligation med fast rente, kan du regne med et fast renteafkast. Kursen kan dog variere over tid og få indflydelse på dit samlede afkast, hvis du sælger obligationen før udløb.

Om risikoen

Kursen kan ændre sig, hvis udstederen af din obligation får en ændret kreditværdighed, som for de fleste obligationers vedkommende udtrykkes ved en rating. En lav rating er typisk ensbetydende med større risiko for konkurs. Ratings dannes af kreditratingbureauer – f.eks. Moody's, S&P og Fitch – og de har forskellige skalaer, som går fra bedste til dårligste rating. For alle obligationer gælder det derfor, at du bør forholde dig til den rating, som obligationen har. Typisk er der sammenhæng mellem udstederens kreditværdighed, risikoen og det forventede afkast. Desto lavere kreditværdighed, desto højere risiko og desto højere afkastmulighed.

Kursen på dine obligationer svinger i takt med, at renteniveauet ændrer sig. Dette gælder især de fastforrentede obligationer, hvor kursen vil stige, når renten falder, og hvor kursen vil falde, når renten stiger. Jo længere løbetid dine obligationer har, jo mere følsom er kursen ved ændringer i renteniveauet.

Generelt er virksomhedsobligationer i forbundet med en betydelig likviditetsrisiko, hvilket i tilfælde af markedsuro selvklart forstærkes. Relativt til virksomhedsobligationer i Investment Grade segmentet, vil High Yield virksomhedsobligationer være mere volatile, og derfor kan man som investor

opleve betydelig kursudsving. Investerer du i en obligation i en anden valuta (f.eks. USD) end din basisvaluta (f.eks. DKK), påtager du dig en valutarisiko.

Ved anvendelse af benchmarks (f.eks. rentebenchmarks), i virksomhedsobligationer, skal du være opmærksom på risikoen for, at disse benchmarks er eller kan blive genstand for nationale, internationale eller andre initiativer, der kan føre til, at benchmark'et udregnes anderledes end tidligere eller forsvinder helt.

Du kan læse mere herom på:

jyskebank.dk/omjyskebank/aftaler/tilbagefaldsplanelr.

I følge risikomærkningen er virksomhedsobligationer, som handles i et reguleret marked (fondsbørs, som f.eks. OMX eller anden autoriseret markedsplads) i den gule kategori, mens de resterende er i den røde kategori

Du kan læse om risikomærkning af investeringsprodukter på:
jyskebank.dk/investeringsinfo.

Vi anbefaler, at du søger rådgivning ved revisor for at få afklaret de regnskabsmæssige konsekvenser, inden du køber virksomhedsobligationer.

Skat

Vi rådgiver om skat i forbindelse med de konkrete handler. Skattereglerne er forskellige afhængig af, om du handler som privatperson, som personlig virksomhed, som selskab eller for pensionsmidler. Såfremt du ønsker at få fastlagt skattereglernes konkrete betydning for dig, anbefaler vi, at du søger rådgivning ved revisor.

Værd at vide, før du handler

Vi anbefaler, at du får lavet en gennemgang af din investeringsprofil, inden du handler. Dette kan din rådgiver hjælpe dig med. Ligeledes anbefaler vi, at du kontakter din rådgiver, hvis du er i tvivl om



noget, der er beskrevet i dette faktaark – eller hvis

du generelt vil have noget uddybet.