

Hvad er en indeksobligation?

En indeksobligation er en obligation som har sine kuponbetalinger og / eller afdrag knyttet op til et bestemt indeks. I teorien kan en obligation indekseres op imod næsten alle offentliggjorte indeks. Det mest typiske er dog, at indekset afspejler inflationen, men det kunne i teorien også være indtjeningen i en virksomhed, væksten i økonomien, udviklingen i råvarepriserne eller udviklingen i et valutakryds.

En inflationsindekseret obligation er ét eksempel på indeksobligationer. Fordelen ved disse indeksobligationer er, at de tilbyder investorerne beskyttelse mod udsving i inflation ved at forbinde en obligations kuponbetalinger og / eller afdrag op

imod et forbrugerprisindeks. Fordelen ved at bruge et nationalt forbrugerprisindeks er, at disse er velkendte, gennemsigtige og offentliggøres regelmæssigt.

Stater er typiske store udstedere af indeksobligationer. De største udstedere er USA og UK, men også Frankrig, Italien, Brasilien, Mexico og Tyrkiet har udstedt inflationsindekserede obligationer i større omfang.

De statslige udstedere kan typisk inddeles i tre kategorier.

Fordele og ulemper

Indeksobligationer

Fordele

- Inflationsindekserede obligationer tilbyder investor et langsigtet aktiv med et fast realt afkast, der er fri for inflationsrisiko.
- Det vil typisk være i perioder med risiko for overophedning af økonomien, eller i perioder med stagflation.
- Inflationsindekserede obligationer har typisk lav korrelation til andre aktivklasser (aktier, råvarer etc.), hvorfor de kan være attraktive ud fra et porteføljesynspunkt.

Ulemper

- Indekserede obligationer er typisk mindre likvide end traditionelle obligationer, hvilket ofte medfører en likviditetspræmie.
- I perioder med markedsuro kan likviditeten blive påvirket negativt
- I perioder med deflation er der risiko for reduktion af hovedstolen. Det afhænger dog af obligationens udformning.
- Kuponrenten er typisk lavere end på traditionelle obligationer, hvilket kan være en ulempe for cash-flow baserede investorer.

1. Lande med ekstremt høje inflationsrater ved låntagning, og det derfor er den eneste tilgængelige vej til at rejse kapital.
2. Lande som vil øge tilliden til en inflationsbekæmpende politik, og som forsøger at imødekomme inflationsbekymrede investorer.

3. Udstedende lande med et ønske om at understøtte og imødekomme velfærdsmæssige udfordringer i relation til f.eks. pensionsforpligtelser etc.

Indeksobligationer tilbydes også af private udstedere herunder finansielle og ikke-finansielle

selskaber.

Det tilbyder en indeksobligation

På en traditionel obligation er den pålydende rente eller kuponrenten den nominelle rente, som modtages af obligationsejerne. Men for en investor reducerer inflationen købekraften af den modtagne rente og afdrag. Den rente som obligationsejerne modtager, når man renser for inflationen, er realrenten. Det svarer i grove træk til den nominelle rente minus inflationen.

Hvis man øger kuponbetalingerne og / eller afdragene på linje med stigningen i forbrugerprisindekset, som inflationsindekserede obligationer kan tilbyde, kan risikoen for inflation elimineres og købekraften bevares.

Opgørelsen i praksis

Der anvendes forskellige metoder til at knytte pengestrømme til en indekseret obligation og et bestemt indeks. Linket kan foretages via rentebetalingerne, afdrag, hovedstolen eller alle dele.

Den mest typiske form for indeksering er hovedstolsindekserede obligationer, hvor der betales en fast kuponrente, men på basis af en hovedstol, der vokser i takt med stigninger i indekset i løbet af obligationens levetid. Således er både renter og hovedstolens tilbagebetaling justeret for inflation.

Herudover findes nulkuponindekserede obligationer, renteindekserede obligationer og annuitetsindekserede obligationer.

Afkast

Inflationsindekserede obligationer er værdipapirer, der beskytter investorens købekraft, da obligationen er forsynet med en fast real kuponrente. Men ligesom traditionelle obligationer, hvor kursen bevæger sig som en reaktion på nominelle ændringer i markedsrenten, så vil kursen

på indeksobligationen stige, når realrenten falder og omvendt vil kursen falde, når realrenten stiger.

Risikerer man at komme ind i en periode med deflation, kan en inflationsindekseret obligationsinvestor godt risikere, at hovedstolen falder til under pari. Mange udstedende lande tilbyder dog, at der er bund under hovedstolen til pari ved forfald på obligationen.

Om risikoen

Risikoen på indeksobligationer minder meget om risikoen på traditionelle obligationer med rente- og kredit- og likviditetsrisiko.

Investerer du i en indekseret obligation i en anden valuta end din basisvaluta, påtager du dig så også en valutarisiko.

Ved anvendelse af benchmarks (f.eks. rentebenchmarks), i indeksobligationer, 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:

www.jyskebank.dk/omjyskebank/aftaler/tilbagefaldsplaner.

Jf. risikomærkningen er indekserede obligationer i den røde kategori. *Læs mere om risikomærkning af investeringsprodukter på:*
www.jyskebank.dk/investeringsinfo.

Vi anbefaler, at du søger rådgivning ved revisor for at få afklaret de regnskabs- og skattemæssige konsekvenser, inden du køber indekserede obligationer.

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 skrevet i faktaarket - eller hvis du generelt vil have noget uddybet.

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.