

Hvad er en warrant?

En warrant er relevant for dig, der eksempelvis ønsker at have muligheden for at sikre købsprisen på en aktie i fremtiden.

Warrants (også kaldet tegningsretter) giver dig retten til at købe en underlæggende aktie til en bestemt pris (strikepris), hvilket minder meget om en aktieoption med retten til at købe (call option). Der findes også warrants, der giver retten til at sælge (minder om en put option). Warrants adskiller sig dog ved, at levering af aktien ved indløsning af en warrant sker ved, at der udstedes nye aktier i selskabet. Derfor vil værdien af en warrant være lavere end en option, idet udstedelsen af nye aktier vil kunne udvande værdien af hver enkelt aktie. En warrant vil derfor kun blive indløst, hvis værdien per aktie efter den udvandede effekt ved udstedelse af nye aktier overstiger tegningskursen. Ved en puttable warrant tilbagekøber selskabet aktien ved indløsning af kontrakten, hvilket betyder at værdien af hver enkelt tilbagestående aktie vil stige.

En warrant-kontrakt har en begrænset løbetid. Men denne kan ofte være markant længere end en aktieoption, der typisk ikke har en længere løbetid end to år, mens warrants kan have en løbetid i op imod 15 år.

Warrants er oftest handlet over-the-counter (OTC), og er derfor ikke standardiserede. Der kan derfor være forskellige klausuler for muligheden for at sælge warrants, eller for hvornår en warrant kan indløses. Der findes dog en række warrants, der er noteret på europæiske børser og særligt i Hongkong. Der findes ligeledes warrants på aktieindeks eller andre underliggende aktiver såsom råvarer.

Muligheder med en warrant

Køb og salg af warrants kan både bruges som investeringsobjekt samt til afdækning af risiko for lavere omkostninger end ved hjælp af aktieoptioner.

Investering

Køb af en warrant

Et køb af en callable warrant bruges, hvis du forventer, at kursen på en aktie vil stige til et højere niveau end den pris (strike), du har ret til at købe aktivet for. Modsat kan et køb af en puttable warrant bruges, hvis du forventer, at kursen på et aktiv vil falde til et niveau, der er lavere end den pris (strike), du har ret til at sælge aktivet til.

Warrants inkluderet i obligationer

Warrants udstedes ofte i sammenhæng med udstedelse af obligationer for at gøre disse mere attraktive. Warrants gør obligationer mere attraktive, fordi de giver mulighed for at få del af en positiv udvikling for kursen på selskabets aktie.

Warrants udstedt til medarbejdere

Warrants udstedes ofte til medarbejdere som motivationsfremmende for at give en ekstra indsats og skabe værdi. Aktieoptioner givet til medarbejdere er en warrant, da der tegnes nye aktier ved indløsning af warrants. Der er dog en hel række ekstra klausuler for, hvornår disse kan indløses eller forfalder.

Afdækning

Hvis du vil afdække risikoen for en given aktie, kan warrants bruges. En puttable warrant på en aktie eller et aktieindeks kan eksempelvis bruges til at sikre sig imod store fald i aktiernes værdi, idet en warrant giver en minimumsværdi, som aktierne kan sælges for.

Fordele og ulemper

KØB AF WARRANTS

Fordele

- Warrants kan sikre dig mod uønskede kursændringer på den underliggende aktie.
- Tabet på en warrant er begrænset til præmien.
- Afkastmuligheden kan være høj på en puttable warrant og er ubegrænset ved en callable warrant.
- Warrants har en lavere præmie end aktieoptioner.

Ulemper

- Hvis du ikke kan opnå en gevinst ved udløb af dine warrants, er præmien gået tabt.
- Mange warrants handles over-the-counter (OTC) og er derfor mindre likvide.
- For warrants eksisterer der ofte ikke en entydig pris i markedet, da de typisk ikke er standardiserede. Derfor kan prisen være svær at gennemskue.
- Indløsning af warrants udvander værdien af aktien, da nye aktier udstedes. Derfor er warrant først rentable at indløse til en værdi en smule over strikepris for en callable warrant og omvendt for en puttable warrant.

Hvad sker der i praksis?

Værdien på en warrant afhænger af, hvor stor sandsynligheden er for, at den vil blive indløst. Jo større sandsynlighed, jo højere præmie. Efter du har købt en warrant, afhænger dit afkast af kursudviklingen på den underliggende aktie. Gevinsten bestemmes af, hvornår din warrant kan indløses. I forbindelse med leveringen kan afregningen ske som cash settlement. Dette betyder, at kontrakten bliver differencebetalt imod kontraktens officielle slutpris. Differencebetaling betyder her, at har du eksempelvis købt en callable warrant med en strike price på 100, og den underliggende aktie er steget til 130, modtager du 130 fratrukket de 100, altså 30. Der sker derfor ingen udveksling af den underliggende aktie. Dette står i modsætning til fysisk settlement, hvor du, hvis du eksempelvis køber en warrant og udnytter din købsret, modtager den underliggende aktie. Om der skal ske cash settlement eller fysisk settlement, aftales på indgåelsestidspunktet.

Warrants handlet på børser er de såkaldt naked warrants, der ikke er en del af en obligation, men handles særskilt og har cash settlement. Disse involverer ikke selskabet selv ved indløsning af warrants.

Over-the-counter warrants er oftest samlet med udstedelse af obligationer og gennemført af selskabet selv. Her sker oftere en faktisk levering af aktien ved indløsning. Warrants sat sammen med en obligation er oftest wedded warrants, hvilket betyder, at ved indløsning bortfalder obligationen samtidigt.

Afkast

Er du køber af en warrant, får du et positivt afkast, hvis prisen på det underliggende aktiv er over strikeprisen (callable warrant) eller under strikeprisen (puttable warrant) ved udløb fratrukket præmien (dog taget højde for den udvandende effekt ved tegning af nye aktier eller

stigningen i værdi ved opkøb af aktier). Bruges en option til afdækning af risiko, kan afkastet modsvare et tilsvarende tab på den underliggende aktie.

Om risikoen

Warrants har en asymmetrisk risikoprofil. For dig som køber gælder det, at såfremt prisen på den underliggende aktie ved udløb er under strikeprisen ved en callable warrant eller over strikeprisen ved en puttable warrant, ønsker du ikke at gøre din ret gældende. Derved har du mistet din præmie. Som køber er dit maksimale tab begrænset til den betalte præmie.

Som investor løber du en risiko på det underliggende selskab. Hvis selskabet går konkurs i tegningsperioden har du mistet præmien og har ikke mulighed for at tegne aktier.

Hvis du køber en warrant i en anden valuta end din basisvaluta (fx DKK), påtager du dig samtidig valutakursrisiko.

Ifølge risikomærkningen er warrants i den gule kategori, hvis den underlæggende aktie er handlet på et reguleret marked og i den røde kategori, hvis den underlæggende aktie ikke er handlet på et reguleret marked. *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 en warrant.

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.

De fleste likvide warrants er forholdsvis omsættelige i forbindelse med salg. Investor skal dog være opmærksom på at især illikvide warrants til tider kan være svært omsættelig, og at denne risiko oftest forstærkes i forbindelse med markedsuro.