

Hvad er en konvertibel obligation?

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

En konvertibel obligation adskiller sig fra almindelige virksomhedsobligationer ved at investor har en indbygget ret til at konvertere obligationen til aktier i selskabet på et fastsat tidspunkt til en forud defineret kurs.

Indehaveren af obligationen kan enten vælge at konvertere til aktier eller kontant betaling ved indfrielse.

Hvem er konvertible obligationer relevante for?

Konvertible obligationer er relevante for dig, der ønsker en forholdsvis pålidelig investering med et relativt sikkert og stabilt afkast, men samtidig godt vil tage en ekstra risiko mod at få en ekstra afkastmulighed, der er væsentlig over, hvad man kan få på almindelige stats- og realkreditobligationer.

Specielt for konvertible obligationer

På grund af retten til at konvertere til aktier vil konvertible obligationer generelt have en lavere forrentning end andre virksomhedsobligationer. Dermed kan udstedelse af konvertible obligationer være en mulighed for virksomheder, som synes at udstedelse af almindelige virksomhedsobligationer er for dyre. Men som er villige til at forpligte sig til at konvertere obligationerne til aktier, hvis det

kommer til at gå godt for virksomheden og aktiekursen).

Derudover kan konvertible obligationer være et alternativ til udstedelse af nye aktier for virksomheden.

En konvertibel obligation kan kursmæssigt både have karakteristika som en almindelig virksomhedsobligation og som en aktie. Om den konvertible obligation minder mere om det ene eller andet, afhænger af aktiekursen i forhold til den kurs, der kan konverteres til.

Hvis aktiekursen er højere end den aftalte konverteringskurs (in the money), så minder den konvertible obligation mest om en aktie, fordi det i dette tilfælde vil være profitabelt at konvertere. Det afkast, man hermed kan opnå, vil følge aktiekursen. Der vil dog ofte være et loft for, hvor meget aktiekursen må stige, før virksomheden kan foretage en såkaldt tvangskonvertering. Dette betyder, at der til forskel fra aktier kan være en begrænset upside ved konvertible obligationer.

I modsat fald, hvor aktiekursen ligger under konverteringskursen (out of the money), så vil den konvertible obligation have karakteristika som en almindelig virksomhedsobligation, hvor afkastet afhænger af den pålydende rente og kursudsving i selve obligationen.

Værdien af en konvertibel obligation afhænger derfor både af, hvad der sker på obligations- og rentemarkedet, men også på kursen af den underliggende aktie.

Fordele og ulemper

Konvertible obligationer

Fordele

- Ved at påtage sig en ekstra risiko får investor en afkastmulighed, der er væsentlig over, hvad man kan få på almindelige stats- og realkreditobligationer.
- Investor modtager løbende rentebetalinger.
- Godt supplement til en aktieportefølje.
- Indeholder en option til at konvertere til aktier.

Ulemper

- Konvertible obligationer er forbundet med større risici end investeringer i stats- og realkreditobligationer.
- Nogle udstedelser handles på et ureguleret marked.
- Risiko for tvangskonvertering, hvis aktiekursen er nået et bestemt loft for, hvor meget højere aktiekursen må blive i forhold til konverteringskursen.

Hvad sker der i praksis?

For at købe obligationer skal du have den fulde købspris til rådighed på din konto. Efter køkets indgåelse modtager du løbende renter for obligationen. Kursen på obligationen styres af udbud og efterspørgsel og af investorenes 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. Ved konvertible obligationer afhænger afkastet desuden af aktiekursen i selskabet. Hvis aktiekursen i selskabet er højere end den kurs, som obligationsindehaveren kan konvertere til, så vil der kunne opnås et højere afkast ved at konvertere obligationen til aktier.

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 – fx 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 forventninger til afkast.

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.

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

Ved anvendelse af benchmarks (f.eks. rentebenchmarks), i konvertible obligationer, 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/tilbagefaldsplanner.

Risikomærkningen på konvertible obligationer kan enten være rød, gul eller grøn, hvor rød markerer de mest risikofyldte obligationer. Læs om risikomærkning af investeringsprodukter på:

jyskebank.dk/investeringsinfo.

Når du handler konvertible obligationer, skal du være opmærksom på, at de skattemæssigt behandles som aktier/anpartar, der er omfattet af aktieavancebeskatningslovens regler og ikke af kursgevinstloven som andre virksomhedsobligationer.

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

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