

# Hvad er en struktureret obligation?

En struktureret obligation er et finansielt instrument og er relevant for dig, der ønsker adgang til markeder og investeringsstrategier, der typisk er forbeholdt langt større investorer.

Formelt (juridisk) er en struktureret obligation en obligation, altså en fordring på udsteder. Finansielt er en struktureret obligation sammensat af et obligationselement og et eller flere øvrige finansielle instrumenter. Strukturerede obligationer findes i varianter, hvoraf nogle har fuld hovedstolsbeskyttelse, nogle har delvis/betinget hovedstolsbeskyttelse og nogle slet ikke har hovedstolsbeskyttelse. Er der tale om fuld hovedstolsbeskyttelse, er den strukturerede obligation typisk sammensat af en obligation, der ikke betaler rente, men udløber til kurs 100, kombineret med finansielle instrumenter, der kan give et potentielt afkast for investeringen. Er der ikke hovedstolsbeskyttelse, kan de øvrige finansielle instrumenter medføre tab – potentielt af hele det investerede beløb.

Typisk er det almindelige obligationsafkast skiftet ud med de afkastmuligheder, som ligger på de øvrige finansielle instrumenter. Derudover vil de omkostninger, som udbyderen af den strukturerede obligation har til at sammensætte produktet, være indregnet i produktets pris.

Med strukturerede obligationer er der mulighed for at vælge en avanceret investeringsstrategi og sprede risikoen til investeringsgrupper, der ellers

ikke er adgang til at investere i, med mindre du er en større investor. Produktet kan også tilbyde andre afkastprofiler end traditionelle investeringer.

## **Muligheder med en struktureret obligation uden hovedstolsbeskyttelse**

Afkastet på obligationen er specificeret som en bestemt strategi, der eksempelvis kan være lig afkastet for et aktieindeks for den givne periode. Der kan designes avancerede strategier, hvor afkastet kan beregnes på mange forskellige måder og ud fra flere forskellige underliggende instrumenter, som valutakurser, aktier, aktieindeks og råvarer. Da der er tale om en fordring på udsteder, er der risiko for tab i forbindelse med forringelse af udsteders betalingsevne og eventuelt konkurs.

## **Muligheder med en struktureret obligation med fuld hovedstolsbeskyttelse**

Giver mulighed for at få del i det potentielle afkast på flere forskellige underliggende instrumenter, som valutakurser, aktier, aktieindeks og råvarer. Du er dog samtidigt begrænset fra tab ved udløb, idet din obligation udløber til kurs 100, mens det kun er de indbyggede finansielle instrumenter, der risikerer ikke at give noget afkast. Derfor vil du ikke tabe, hvis de underliggende instrumenter udvikler sig ugunstigt. Du kan dog tabe en eventuel overkurs. Da der er tale om en fordring på udsteder, er der risiko for tab i forbindelse med forringelse af udsteders betalingsevne og eventuelt konkurs.

## Fordele og ulemper

### STRUKTUREREDE OBLIGATIONER UDEN HOVEDSTOLSBEKYTTELSE

#### Fordele

- Du kan diversificere dine investeringer, da du kan investere i strukturerede obligationer med underliggende instrumenter, der normalt ikke er tilgængelige for mindre investorer.
- Du har mulighed for at opnå en del af afkastet på de underliggende instrumenter.
- Mulighed for en kort, mellemlang og lang investeringshorisont.

#### Ulemper

- Du får typisk ikke udbetalt nogen rente på obligationen.
- Såfremt markedet udvikler sig ugunstigt, er der risiko for store tab afhængig af beregningen af afkastet for obligationen.
- Der er ikke hovedstolsbeskyttelse, og du risikerer at tabe dele af din investering.
- Der er ikke noget likvidt marked, og salg før udløb kan forårsage store tab.
- Du har typisk fuld kreditrisiko på udsteder

### STRUKTUREREDE OBLIGATIONER MED HOVEDSTOLSBEKYTTELSE

#### Fordele

- Du kan diversificere dine investeringer, da du kan investere i strukturerede obligationer med underlæggende instrumenter, der normalt ikke er tilgængelige for mindre investorer.
- Du har mulighed for at opnå en del af afkastet på de underlæggende instrumenter, uden at du påtager dig tabsrisikoen.
- Mulighed for en kort, mellemlang og lang investeringshorisont.

#### Ulemper

- Du får typisk ikke udbetalt nogen rente på obligationen.
- Hvis de underliggende aktiver udvikler sig ugunstigt i løbetiden, opnår du ikke noget afkast og taber en eventuel overkurs.
- Ved salg før udløb er der ikke hovedstolsbeskyttelse, og du risikerer at tabe dele af din investering.
- Der er ikke noget likvidt marked, og salg før udløb kan forårsage store tab.
- Du har typisk fuld kreditrisiko på udsteder

### Hvad sker der i praksis?

Du skal have det fulde investeringsbeløb til rådighed på din konto, for at kunne investere i strukturerede obligationer. Dit maksimale tab er begrænset til det investerede beløb.

Strukturerede obligationer handles i Jyske Bank som ét produkt, der ikke kan adskilles i dets

enkeltelementer – og disse enkeltelementer kan heller ikke handles enkeltvis.

En struktureret obligation uden hovedstolsbeskyttelse er en avanceret obligation, der giver et afkast, der er bestemt ud fra en på forhånd specificeret strategi, som kan læses i prospektet for produktet. Obligationen udstedes af en bank eller udbyder af strukturerede obligationer,

og omkostningerne ved at sammensætte den er typisk indregnet i obligationen.

For en struktureret obligation med hovedstolsbeskyttelse vil produktet bestå af en almindelig obligation uden rentebetalinger samt indbyggede finansielle instrumenter, hvis afkast er bestemt ud fra en på forhånd specificeret strategi, som kan læses i prospektet for produktet. De indbyggede finansielle instrumenter vil ikke samlet set skabe et tab, selvom de underliggende aktiver udvikler sig ugunstigt. Du kan dog stadig tabe en eventuel overkurs. Desuden kan du tabe hele eller store dele af det investerede beløb, hvis udsteder ikke kan leve op til sine betalingsforpligtelser. Du kan også opleve tab ved salg før udløb. Prisen på de indbyggede finansielle instrumenter har stor indflydelse på produktets afkastmuligheder og egenskaber i øvrigt, f.eks. produktets deltagelsesgrad, der bestemmer, hvor stor en andel af afkastet på de underliggende aktiver, man i sidste ende vil kunne opnå. Højere deltagelsesgrad giver højere afkast. Højere deltagelsesgrad betyder dog samtidigt en lavere pris på de indbyggede finansielle instrumenter, der er et udtryk for, at sandsynligheden for afkast er mindre.

Strukturerede produkter har oftest en kortere løbetid end det almindelige obligationsmarked og en længere løbetid end det almindelige marked for de indbyggede finansielle instrumenter og giver derfor mulighed for et unikt sammensæt af afkast.

Ønsker du at sælge en struktureret obligation før udløb kan du oftest sælge tilbage til udstederen under normale markedsforhold.

### Afkast

Afkast på en struktureret obligation med hovedstolsbeskyttelse eller afkastet på en struktureret obligation uden hovedstolsbeskyttelse kan specificeres på alle tænkelige måder. Afkastet kan beregnes ud fra mange forskellige instrumenter, og afkastberegningen kan ligeledes foregå på mange forskellige måder. Det vil i høj

grad være udviklingen i de indbyggede finansielle instrumenter, der bestemmer afkastet på den strukturerede obligation. I nogle strategier vil afkastet svinge mere end de underliggende aktiver, mens det ved andre strukturerede obligationer vil være omvendt.

Hvis afkastudviklingen på det underliggende aktiv i en struktureret obligation med hovedstolsbeskyttelse er positiv, opnås et procentmæssige afkast. Dette kan beregnes som:

$$\text{Afkast} = \text{Hovedstol} * (1 + \% \text{Deltagelsesgrad} * \% \text{Afkast på Underliggende})$$

Dette giver et samlet positivt afkast, hvis det overstiger den oprindelige pris, der er betalt for produktet inklusiv omkostninger for oprettelse af produktet. Såfremt de indbyggede finansielle instrumenter ved udløb er værdiløse, vil man som minimum opnå hovedstolen og har derfor et begrænset tab.

Afkastet for en struktureret obligation uden hovedstolsbeskyttelse er positivt, såfremt værdien af obligationen, der er bestemt ud fra afkaststrategien, er større end den oprindelige pris, der er betalt for produktet inklusiv omkostninger for oprettelse af produktet. Har afkaststrategien udviklet sig ugunstigt er der risiko for tab, afhængig af, hvad der er defineret i afkaststrategien.

### Om risikoen

En struktureret obligation med hovedstolsbeskyttelse har en asymmetrisk risikoprofil. For dig som køber gælder det, at det beregnede afkast på de indbyggede finansielle instrumenter ved udløb er nul eller positivt. Hvis det er nul, opnår du alene tilbagebetaling af hovedstolen på obligationen.

For en struktureret obligation uden hovedstolsbeskyttelse er der risiko for stort tab, såfremt det beregnede afkast bliver meget negativt.

Da strukturerede obligationer ikke handles på et reguleret marked er de meget illikvide, og du kan derfor risikere store omkostninger, hvis du vil sælge produktet før udløbsdatoen.

Såfremt udsteder går konkurs, kan du miste hele eller en del af din investering, også for strukturerede obligationer med hovedstolsbeskyttelse. Udsteder vil typisk være den bank, du køber obligationen af eller en samarbejdspartner til banken. Prospektet fortæller, hvem der er udsteder af obligationen.

Investerer du i en struktureret obligation med underliggende instrumenter i en anden valuta eller i en struktureret obligation nomineret i en anden valuta end din basisvaluta, påtager du dig en valutarisiko.

Ved anvendelse af benchmarks (f.eks. rentebenchmarks), i strukturerede 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: [www.jyskebank.dk/omjyskebank/aftaler/tilbagefaldsplaner](http://www.jyskebank.dk/omjyskebank/aftaler/tilbagefaldsplaner).

Ifølge bekendtgørelsen om risikomærkning af investeringsprodukter er strukturerede produkter karakteriseret som røde investeringer, hvilket efter bekendtgørelsens ordlyd betyder, 'at der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb, eller at produktet er vanskeligt at gennemskue'.

Læs mere om risikomærkning af investeringsprodukter på: [www.jyskebank.dk/investeringsinfo](http://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 struktureret obligation.

### **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.

Strukturerede obligationer er omfattet af PRIIPS-forordningen, der gælder for sammensatte investeringsprodukter til detailkunder. Derfor skal du have udleveret et standardiseret dokument med væsentlige investeroplysninger (udarbejdet af produktudvikleren), inden du bindes af en aftale om køb.