

## Hvad er en GDR/ADR?

GDR/ADR er relevant for dig, der har positive forventninger til udviklingen i udenlandske selskaber, der handles på markeder, som normalt er lukket for udenlandske investorer.

En GDR (Global Depositary Receipt) eller ADR (American Depositary Receipt) er et finansielt instrument, der svarer til en aktie på et selskab, der handles på et marked, som udenlandske investorer ikke har adgang til. Modparten af kontrakten besidder aktien og administrerer stemmeretten for aktierne på vegne af dig.

En GDR/ADR kan enten være sponseret eller usponseret. En sponseret GDR/ADR udstedes i samarbejde med det underlæggende aktieselskab på GDR/ADR'en, og bliver børsnoteret på en eller flere af de større børser (eksempelvis London International). Sponserede ADR'er er inddelt på tre forskellige niveauer, hvor niveau 3 stiller samme krav om oplysning og rapportering som til amerikanske aktieselskaber, mens der er mindre krav til niveau 2 og niveau 1. Niveau 1 handles kun OTC, over-the-counter, det vil sige ikke-børsnoteret.

En usponseret GDR/ADR udstedes af banker uafhængigt af den underlæggende virksomhed. Usponserede ADR'er handles over-the-counter (OTC), og derfor er der mindre regulering. Usponserede GDR'er kan både være børsnoteret eller OTC-handlet.

Da værdien af din GDR/ADR afhænger af aktiens værdi, er din investering afhængig af, hvordan virksomheden klarer sig. Virksomhedens evne til at tjene penge får indflydelse på kursudviklingen på din GDR. Flere andre faktorer spiller dog også ind – for eksempel interne forhold, konjunkturer og konkurrenter og markedsforhold generelt. Du kan læse mere om aktiers egenskaber i faktaarket ”Hvad er en aktie?”

### Muligheder med en GDR/ADR

En GDR/ADR giver mulighed for ejerskab i og afkast fra selskaber i lande, der har begrænsninger for udenlandske investorer muligheder for at købe aktier. En GDR/ADR kan ligeledes bruges til at sprede sin risiko over flere forskellige aktiemarkeder.

### Fordele og ulemper

#### GLOBAL DEPOSITARY RECEIPTS / AMERICAN DEPOSITARY RECEIPTS

##### Fordele

- GDR/ADR giver mulighed for ejerskab i selskaber, hvor der ellers er begrænsninger.
- Du behøver ikke at bekymre sig om transaktionsomkostninger og regulering i det givne land.
- GDR/ADR giver mulighed for at investere i aktiemarkeder, der ellers ikke er adgang til at investere i.
- Med GDR/ADR kan du lave en geografisk spredning af risikoen for din investeringsportefølje.

##### Ulemper

- GDR/ADR bærer samme risiko som aktier, og kan derved i værste fald miste al værdi.
- En usponseret GDR/ADR er ikke børsnoteret og derfor mindre likvid, hvilket gør den sværere at købe og sælge.
- GDR/ADR er knyttet til aktier handlet i andre valutaer og indebærer derfor en valutarisiko.
- GDR/ADR er dyrere end indenlandske aktier, da man betaler provision til modparten, der udbyder kontrakten.

### **Hvad sker der i praksis?**

Ved køb af en sponseret GDR/ADR er der tale om en kontrakt, der laves på et datterselskab af udstederbanken, der opererer i landet, hvor aktien kan handles. Denne aktie deponeres i eksempelvis et clearing house som sikkerhedsstilling for kontrakten. Udstederbanken vil administrere aktiernes stemmeret på dine vegne og viderebetale eventuelle aktieudbytter til dig. Ved salg af en GDR/ADR sælger modparten den deponerede aktie tilbage til selskabet eller til markedet, og værdien udbetales til dig.

### **Afkast**

Dit afkast kan bestå af både udbytte/dividende og kursudviklingen på GDR/ADR'en. Kursudviklingen er stigning eller fald i den underlæggende akties værdi. Prisen på aktien styres af udbud og efterspørgsel på investeringsmarkedet. Udbytte/dividende er en del af virksomhedens overskud, som du typisk får udbetalt én gang om året, og som videregives fra modparten. Bestemmelse af udbytte og faktorer, der påvirker aktiekursen, kan du læse mere om på faktaarket ”Hvad er en aktie?”

### **Om risikoen**

Aktieselskabet kan gå konkurs, og værdien af din GDR/ADR kan derved blive nul.

Med GDR/ADR påtager du dig en valutarisiko på potentielt flere valutaer, da der er risiko på valutaen, som den underlæggende aktie er noteret i, og på valutaen, som GDR/ADR'en er nomineret i.

Har du kun GDR/ADR'er eller aktier i én enkelt virksomhed, er du mere følsom over for kursudviklingen i denne virksomhed, end hvis du spreder din investering ud over flere forskellige virksomheder (diversificering). Vi anbefaler derfor, at du spreder dine investeringer på flere selskaber. Det vil som regel øge diversificeringen, hvis man også spreder sin investering på aktier fra forskellige brancher, og endda forskellige geografiske

områder. Som udgangspunkt betyder en lav afhængighed aktierne imellem en større diversificering. GDR/ADR er derfor en mulighed for at diversificere din portefølje til flere markeder.

Hvis en GDR/ADR er udstedt af en bank eller et fondsmæglerselskab, er der tale om usikrede papirer, som kan være underlagt regler om restrukturering og afvikling (i EU er det BRRD-direktivet der i Danmark primært er udmøntet i Lov om restrukturering og afvikling af visse finansielle virksomheder). Det betyder, at du kan komme ud for, at de nationale relevante myndigheder har mulighed for at nedskrive hovedstolen på finansielle instrumenter udstedt af banken eller fondsmæglerselskabet. De nationale myndigheder har også mulighed for at konvertere de pågældende gældspapirer til ny aktiekapital i udstederen.

Har du for få midler til at sprede dine investeringer, findes der ligeledes investeringsforeninger, der investerer i andre geografiske markeder. Læs mere om investeringsforeninger på [jyskebank.dk](http://jyskebank.dk) eller læs faktaarket ”Hvad er en investeringsforening?”.

I følge risikomærkningen er GDR/ADR som handles i er reguleret marked i den gule kategori og øvrige i den røde kategori. 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 GDR/ADR.

### **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 GDR/ADRs er forholdsvis omsættelige i forbindelse med salg. Investor skal dog være opmærksom på at især illikvide GDR/ADRs til tider kan være svært omsættelig, og at denne risiko oftest forstærkes i forbindelse med markedsuro. Ligeledes skal investor være opmærksom på at GDR/ADRs ofte handler på tidspunkter hvor selskabet ikke handler, og således kan kursen afvige på GDR/ADR fra aktiekursen på selskabet.