

Denne information skal ses i sammenhæng med information om investering generelt.

En simpel obligation fungerer som et lån til den, der udsteder obligationen. Som investor får du renter for at stille penge til rådighed.

- Simple obligationer er typisk udstedt af stat, realkreditinstitut eller virksomhed
- Stats- og virksomhedsobligationer tilbagebetales normalt først ved udløb - det kaldes stående lån.
- Realkreditobligationer er ofte amortiserende lån, hvilket betyder at de afdrages løbende, så du undervejs får dele af investeringen tilbage sammen med renter.
- Simple obligationer handles på regulerede børser i EU/EØS eller på tilsvarende regulerede markeder, fx New York Stock Exchange

1. Målgruppe

Obligationer kan være relevante for dig, hvis du ønsker en relativt sikker investering og et stabilt afkast.

- Lav risiko findes fx i statsobligationer
- Højere risiko findes fx i virksomhedsobligationer
- Afkastet er generelt lavere end på aktier, da risikoen også er lavere
- Kan bruges både ved kort og lang tidshorisont
- Kan reducere risikoen i en portefølje med aktier

2. Fordele og ulemper

Obligationer har både fordele og ulemper, som du bør overveje.

Fordele	Ulemper
Forholdsvis sikker investering	Afkastet er ofte lavere end på aktier
Kendt løbetid og rentebetalinger	Kursen kan falde, når markedsrenterne stiger
Godt supplement i en portefølje til at nedbringe risiko	Fx virksomhedsobligationer kan have større risiko

3. Afkast

Afkastet på simple obligationer kommer primært fra:

- Renteudbetalinger
- Kursændringer på obligationen
- Ændringer i valutakursen ved udenlandske obligationer

Kursen svinger med markedsrenterne:

- Falder renten, stiger kursen
- Stiger renten, falder kursen

Især fastforrentede obligationer med lang løbetid er følsomme over for renteændringer. Kreditværdighed spiller også ind: hvis udsteder vurderes dårligere, falder kursen - særligt for virksomhedsobligationer.

4. Risiko

Spredning af risiko: Risikoen mindskes ved at investere i flere udstedere og løbetider.

Selvom obligationer er mere stabile end aktier, findes der flere typer risiko:

- **Renterisiko:** Kursen falder, når renterne stiger, og stiger, når renterne falder. Jo længere løbetid, jo større kursudsving. Fast forrentede svinger mere end variabelt forrentede obligationer.
- **Løbetidsrisiko:** Risikoen er lille, hvis din investeringshorisont matcher obligationens løbetid. På kort sigt har obligationer med lang løbetid en større risiko, da du kan blive nødt til at sælge før udløb.
- **Kreditrisiko:** En lav kreditværdighed (rating) er ensbetydende med større risiko. Hvis udsteder får dårligere kreditværdighed, falder kursen. Hvis udsteder går konkurs, bliver obligationen værdiløs. Risikoen er størst i virksomhedsobligationer.
- **Valutarisiko:** Ved obligationer i udenlandsk valuta påvirkes værdien af valutakursen.
- **Likviditetsrisiko:** Statsobligationer er lette at handle. Realkreditobligationer kan være sværere at sælge tæt på udløb.
- **Bæredygtighedsrisiko:** Miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige forhold kan påvirke værdien.

5. Særlige forhold

Ved udløb tilbagebetales obligationen normalt til kurs 100. Sælger du før tid, kan kursen være højere eller lavere. Jo nærmere udløb jo nærmere kurs 100. På amortiserende lån, typisk realkreditobligationer, får du løbende mindre dele af investeringen tilbage. For disse lån kan låntager typisk også indfri lånet før udløb.

Nogle typer obligationer har særlige kendetegn.

- **Realkreditobligationer:** Udstedt af danske realkreditinstitutter, typisk med høj kreditværdighed tæt på statens.
- **Konverterbare obligationer:** Låntager kan indfri lånet til kurs 100, selvom kursen er højere. Som kompensation får du normalt lidt højere rente.
- **Varighed:** Viser, hvor følsom obligationen er over for renteændringer. Længere løbetid betyder typisk større varighed.
- **Fast eller variabel rente:** Fast rente giver forudsigelighed, variabel rente følger markedsudviklingen.
- **Rating:** Viser hvor sandsynligt det er, at udsteder kan betale renter og lån tilbage.

6. Værd at vide

Sammenligning med aktier

- Ved obligationer låner du penge ud og får renter og evt. afdrag
- Ved aktier ejer du en andel af en virksomhed
- Obligationer giver typisk lavere risiko og mere stabilt afkast
- Ved konkurs bliver obligationsindehavere prioriteret over aktionærer
- Obligationer har en plan for renter og afdrag modsat aktier

Skat

Skattereglerne afhænger af, hvordan du investerer - fx om det er som privatperson, via pensionsopsparing eller andet.

Vi giver kun generel information om skat - for konkret rådgivning bør du tale med en revisor.

Omkostninger

Der er udgifter forbundet med at købe og eje obligationer, fx:

- **Kurtage:** Betales til banken ved køb/salg
- **Valutagebyr:** Ved køb af udenlandske obligationer
- **Depotgebyr:** For at opbevare obligationerne

Uanset om du handler selv eller via rådgiver, får du besked om alle omkostninger på forhånd.