

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

Nedskrivningsegne finansobligationer er obligationer udstedt af finansielle virksomheder og reguleret af Investorbeskyttelsesbekendtgørelsens § 11. De kaldes også efterstillede obligationer eller efterstillet gæld.

De ligner andre obligationer i deres grundlæggende form, men de er mere komplekse og risikofyldte. Det særlige ved denne obligationstype er, at du kan miste hele eller dele af din investering uden at virksomheden går konkurs.

Hvis den finansielle virksomhed ikke kan leve op til sine kapitalkrav, kan myndighederne vælge at nedskrive eller konvertere obligationerne for at sikre samfundet mod tab.

1. Målgruppe

Disse obligationer er kun relevante for dig, hvis du i forvejen er i målgruppen for komplekse obligationer og kan acceptere den ekstra risiko for nedskrivning, og dermed et større afkastpotentiale.

- Handelsklassen er målrettet avancerede investorer. Du skal som udgangspunkt være klassificeret som professionel eller optrykket professionel investor.
- Det er afgørende, at du sætter dig grundigt ind i vilkårene for den enkelte obligation, som beskrives i prospektet.

2. Fordele og ulemper

Fordele	Ulemper
Mulighed for højere afkast end ved traditionelle obligationer	Meget komplekse vilkår og afkastprofil
Typisk lavere kursudsving end aktier (egenkapital)	Risiko for nedskrivning eller tvungen konvertering til aktier
	Usikkerhed om udsteders brug af førtidsindfrielse

3. Afkast

Afkastet kommer primært fra renteudbetalinger.

- Den særlige kreditrisiko betyder, at markedets krav til afkast er tæt knyttet til virksomhedens kreditvurdering (rating).
- Obligationernes kurs kan svinge meget, fordi risikopræmien på kreditmarkedet ændrer sig.
- Det kan give kursgevinster, når risikopræmien falder - og kurstab, når den stiger.

4. Risiko

Disse obligationer er udsat for de samme risici som andre obligationer: markedsrisiko, løbetidsrisiko, kreditrisiko, valutarisiko, likviditetsrisiko og bæredygtighedsrisiko.

Det særlige er kreditrisikoen:

- Du kan miste hele investeringen, selv hvis virksomheden overlever.
- Myndighederne kan beslutte, at obligationerne skal nedskrives til nul for at redde virksomheden.

5. Særlige forhold

Kreditorhierarki

For at forstå risikoen er det vigtigt at kende rækkefølgen af, hvem der bærer tab hvis udstederen ikke kan leve op til sine solvenskrav. Tabene starter øverst i hierarkiet:

- Egentlig kernekapital (aktier) - CET1
- Hybrid kernekapital - AT1
- Supplerende kapital - Tier 2
- Øvrige efterstillede forpligtelser
- Ikke-foranstillet seniorgæld (NPS)
- Simple krav
- Indlån

Pkt. 2-5 er de typer der kaldes nedskrivningsegne obligationer.

Alle 4 typer kan blive nedskrevet af myndighederne (bail-in) og bruges til at dække tab. Forskellen ligger i deres placering i hierarkiet, om kuponbetalinger kan udskydes eller annulleres, og i krav til løbetid for at kunne tælle med i kapitalgrundlaget.

AT1-obligationer har ingen fast udløbsdato.

Tier 2 har typisk fast løbetid og kan indfries, når de ikke længere tæller som kapital.

Ordforklaring

- CET1: Common Equity Tier 1
- AT1: Additional Tier 1
- Tier 1: Består af CET1 og AT1
- Tier 2: Supplerende kapital
- Ikke-foranstillet seniorgæld (NPS): Non Preferred Senior

6. Beskyttelse af investor

Lovgiverne ønsker at beskytte almindelige investorer mod de store risici. Derfor kan som udgangspunkt kun professionelle investorer købe disse obligationer.

Hvis du som detailinvestor vil investere, gælder der strenge krav:

- Du skal dokumentere hele din portefølje på tværs af banker.
- Du må højst købe for 10 % af din samlede portefølje.
- Første investering skal mindst være på 10.000 EUR.
- Hvis du har under 100.000 EUR i portefølje (ca. 750.000 kr.), må du slet ikke investere.
- Har du en portefølje på over 500.000 EUR, gælder kun kravet om dokumentation.

7. Krisehåndtering

Hvis en finansiell virksomhed i Danmark kommer i problemer, håndteres krisen af Finanstilsynet og Finansiell Stabilitet efter reglerne i loven om restrukturering og afvikling af finansielle virksomheder. Tilsvarende regler findes i udlandet.

8. Værd at vide før du handler

Skat

Skattereglerne afhænger af, hvordan du investerer - som privatperson, virksomhed, selskab eller pension.

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

Omkostninger

Du får altid oplyst omkostningerne, før du investerer. De kan bestå af:

- Kurtage: Betales til banken ved køb/salg
- Valutagebyr: Ved køb af obligationen der er udstedt i fremmed valuta
- Depotgebyr: Betales til banken for at opbevare obligationerne

Mange af disse obligationer er illikvide, så forskellen mellem købs- og salgskurs (kursspænd) kan være stor. Det betyder ekstra omkostninger, når du køber eller sælger.

Hvis du handler udenlandske obligationer, kan der også være børs- eller omsætningsafgifter.