

En struktureret obligation er et værdipapir, hvor afkastet afhænger af udviklingen i et underliggende aktiv - fx en aktie, et aktieindeks, en råvare eller en valuta.

Produktet består af:

- **En obligation** - ofte en obligation uden rente (nulkuponobligation).
- **Finansielle instrumenter** - fx optioner, der kan anvendes til at skabe afkast og/eller beskytte investeringer.

Typen af strukturerede obligationer

- **Med fuld hovedstolsbeskyttelse:** Du får altid hovedstolen tilbage ved udløb, uanset markedsudviklingen.
- **Med delvis eller ingen hovedstolsbeskyttelse:** Du kan miste en del eller hele din investering, hvis markedet går imod dig.

1. Målgruppe

Strukturerede obligationer er mest relevante for investorer, der har erfaring med investering og ønsker adgang til avancerede strategier - uden at investere direkte i de underliggende markeder.

Vigtigt for dig:

- Læs altid produktmaterialet.
- Sæt dig grundigt ind i obligationens strategi, struktur og risici.
- Vurder, om produktet passer til din risikoprofil og tidshorisont.

2. Fordele og ulemper

Fordele	Ulemper
Giver adgang til markeder og strategier, som normalt ikke er tilgængelige for private investorer.	Sjældent børsnoterede og ofte vanskelige at sælge før tid.
Kan designes til at matche specifikke markedsforventninger.	Du er afhængig af udstederens betalingsevne - også ved hovedstolsbeskyttelse.
Produkter uden hovedstolsbeskyttelse kan give højere afkast, især ved positiv markedsudvikling.	Konstruktionen er kompleks, og afkast afhænger af flere betingelser og beregningsmetoder.
Ved produkter med hovedstolsbeskyttelse får du hovedstolen tilbage ved udløb.	Hovedstolsbeskyttelse gælder kun ved udløb. Ved salg undervejs kan du tabe penge.

3. Afkast

Afkastet afhænger både af konstruktionen og udviklingen i de underliggende aktiver. Det betyder, at resultatet kan svinge mere eller mindre end selve aktivet.

Med hovedstolsbeskyttelse

- Hvis aktivet falder, får du stadig hovedstolen tilbage ved udløb.
- Hvis aktivet stiger, får du kun en del af stigningen. Afkastet bestemmes af deltagelsesgraden - det vil sige, hvor stor en del af den underliggende kursstigning du får. Deltagelsesgraden kan være både under og over 100 %.

Uden hovedstolsbeskyttelse

- Afkastet er positivt, hvis værdien ved udløb er højere end det, du betalte for obligationen.

- Du får mulighed for at tjene på udviklingen i fx aktier, indeks, valuta eller råvarer.
- Afkastet kan dog også blive negativt, og du risikerer at tabe hele eller dele af investeringen.

4. Risiko

Når du investerer i strukturerede obligationer, kan værdien både stige og falde. Risikoen afhænger af, hvordan produktet er bygget, og hvordan det underliggende aktiv udvikler sig.

- **Med hovedstolsbeskyttelse:** Hovedstolen er sikret ved udløb, men du kan stadig tabe en eventuel overkurs og afkast.
- **Uden hovedstolsbeskyttelse:** Du kan miste hele eller dele af din investering.

Likviditetsrisiko

Strukturerede obligationer handles sjældent på regulerede markeder. Tilbagesalg sker ofte direkte til udsteder, og likviditeten er begrænset.

- Du kan opleve, at det er svært at sælge, når du ønsker det.
- Salgsprisen kan være lavere end forventet.
- Lav likviditet kan gøre kursdannelsen mere usikker.

Kreditrisiko på udsteder

- Når du køber, påtager du dig en risiko for, at udstederen - ofte en bank - ikke kan betale.
- Går udstederen konkurs, mister du hele investeringen, også ved hovedstolsbeskyttelse.
- Strukturerede obligationer er normalt usikrede værdipapirer.
- De kan være omfattet af EUs BRRD-regler, som giver myndighederne mulighed for:
 - At nedskrive hovedstolen, så du får mindre tilbage.
 - At konvertere obligationen til aktier i udstederen.

Valutarisiko

Køber du obligationer i en anden valuta, påvirker ændringer i valutakursen værdien af din investering.

- Falder fx dollarkursen, bliver din investering mindre værd i danske kroner.
- Stiger dollarkursen, stiger værdien i danske kroner.

Benchmark-risiko

Hvis obligationen er knyttet til et benchmark - fx en rente - kan ændringer i benchmark få betydning.

- Beregningsmetoden kan ændres.
- Et benchmark kan helt ophøre.
- Begge dele kan påvirke både afkast og værdi.

Renterisiko

Strukturerede obligationer bygger ofte på nulkuponobligationer, som er særligt følsomme over for renteændringer.

- Når renten stiger, falder værdien.
- Rentekomponenter i konstruktionen kan også betyde, at ændringer i renten påvirker både afkast og værdi negativt - især hvis du sælger før tid.

5. Særlige forhold

Når du investerer i strukturerede obligationer, er der en række særlige forhold, du skal være opmærksom på. Disse kan have stor betydning for både risiko, afkast og dine muligheder for at investere eller sælge.

- **Prospekt:** Indeholder alle vilkår, beregninger og risici. Du bør altid læse det grundigt.
- **Minimumsinvestering:** Ofte kræves et fast minimumsbeløb, fx 100.000 kr. eller 10.000 EUR.
- **Tegningskurs:** Ofte mellem kurs 100 og 110. Betaler du over 100, har du en overkurs, som kan gå tabt, selvom du får hovedstolen tilbage.

6. Værd at vide

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

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

- **Kurtage:** Betales til banken ved køb/salg
- **Valutagebyr:** Ved køb af udenlandske obligationer
- **Børs- eller omsætningsafgift:** Afhænger af landets regler
- **Depotgebyr:** For at opbevare obligationerne
- **Engangsomkostninger:** Til udsteder i forbindelse med køb.
- **Løbende administration:** Er indregnet i kursen og afhænger af produktets opbygning.

Uanset om du handler selv eller via rådgiver, oplyser vi de samlede omkostninger ved at gennemføre handlen og ved at eje værdipapiret.