

# Hvad er en obligation?

Obligationer er relevante for dig, der ønsker en forholdsvis pålidelig investering med et relativt sikkert og stabilt afkast.

En obligation er i princippet et lån til den, der udsteder obligationen. Som modydelse for lånet betaler udstederen dig en rente. Desuden får du tilbagebetalt ét eller flere afdrag på aftalte tidspunkter.

## Muligheder med obligationer

Du kan købe obligationer udstedt af enten stater, realkreditinstitutter eller virksomheder.

Obligationerne findes både i en fastforrentet udgave, hvor du modtager en fast rente, og en variabel udgave, hvor du modtager en variabel rente.

### Statsobligationer

Statsobligationer bliver udstedt af staten eller en statsgaranteret virksomhed. Obligationer udstedt af økonomisk stabile stater, som den danske stat, er generelt meget sikre investeringer, da sandsynligheden for konkurs er minimal. Lande med ustabil økonomi, politik m.m. har, som udgangspunkt, en lavere kreditværdighed, og derfor vil udstedelser fra disse lande indebære større risiko.

### Realkreditobligationer

Realkreditobligationer, udstedt af realkreditinstitutter, bliver typisk brugt til at finansiere boligkøb. Disse institutter har oftest en høj kreditværdighed.

Køber du en konverterbar realkreditobligation, skal du være opmærksom på, at du kan risikere indfrielse af din obligation før tid, da konverterbare obligationer altid kan indfries til kurs 100, på trods af, at din obligation handles til over kurs 100 på børsen. Som kompensationen for denne risiko, modtager du en højere rente end ved en tilsvarende ikke-konverterbar obligation.

### Virksomhedsobligationer

Virksomhedsobligationer bliver udstedt af erhvervsvirksomheder og bliver typisk brugt til finansiering af virksomhedens investeringer og drift. Ved køb af disse obligationer, skal du være opmærksom på virksomhedens rating/kreditværdighed, der ofte er lavere end stats- og realkreditobligationer. Rating/kreditværdigheden vil desuden variere meget fra virksomhed til virksomhed. Til gengæld for den øgede risiko, modtager du en højere effektiv rente. I nogle tilfælde kan udstederen have retten til at tilbagekøbe/indfri obligationen inden udløb, hvilket som oftest vil ske ved faldende renter, og dermed kan investoren gå glip af renteindtjening.

## Fordele og ulemper

| OBLIGATIONER   |   |
|--|---|
| <p><b>Fordele</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Det er muligt at få et forholdsvis sikkert og stabilt afkast, ofte over det afkast, som en placering på en indlånskonto giver.</li> <li>• Du modtager løbende renter og eventuelle afdrag.</li> <li>• Obligationer er generelt likvide, og der er et velfungerende marked med dagsaktuelle priser.</li> </ul> | <p><b>Ulemper</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Du får typisk et lavere afkast end ved aktier.</li> <li>• Mange obligationer handles på et ureguleret marked.</li> <li>• Obligationsmarkedet er, som udgangspunkt, mindre likvidt end aktiemarkedet.</li> <li>• Der kan være stor forskel på, hvor likvide obligationsserier er, og dermed muligheden for at sælge, såfremt du ønsker at sælge obligationen før udløb.</li> <li>• Afhængigt af obligationstypen, så kan udstederen/sælgeren have retten til at tilbagekøbe/indfri obligationen inden udløb.</li> <li>• Obligationer kan være komplekse og dermed svære at gennemskue.</li> </ul> |

### Hvad sker der i praksis?

For at købe obligationer skal du have den fulde købspris til rådighed på din konto.

Efter køkets indgåelse modtager du løbende renter for obligationen. Endvidere får du tilbagebetalt ét eller flere afdrag på aftalte tidspunkter. Har du en konverterbar obligation, kan den som nævnt indløses af udstederen før tid. Sker dette ikke, løber obligationen til udløb, eller indtil du ønsker at sælge den.

### Afkast

Generelt er obligationer en relativt sikker investering. Det samlede afkast afhænger af både kursen og renten på dine obligationer. Har du købt en obligation med fast rente, kan du regne med et fast renteafkast. Kursen kan dog variere over tid og få indflydelse på dit samlede afkast, hvis du sælger obligationen før udløb. Har du købt en obligation med variabel rente, vil renteafkastet svinge, mens kursen vil være mere konstant.

### Om Risikoen

En obligation kan blive værdiløs, såfremt udstederen går konkurs.

Kursen kan ændre sig, hvis udstederen af din obligation får en ændret kreditværdighed, som for de fleste obligationers vedkommende udtrykkes ved en rating. En dårlig rating er typisk ensbetydende med større risiko for konkurs. Ratings dannes af kreditratingsbureauer som f.eks. Moody's, S&P, Fitch m.m., og de har alle forskellige skaler, som går fra bedste til dårligste rating. For alle obligationer gælder det derfor, at du bør forholde dig til den rating, som obligationen har. Typisk er der sammenhæng mellem udstederens kreditværdighed og risikoen/afkast. Desto lavere kreditværdighed, desto højere risiko og desto højere afkast.

Kursen på dine obligationer svinger i takt med, at renteniveauet ændrer sig. Dette gælder især de fastforrentede obligationer, hvor kursen vil stige, når renten falder, og hvor kursen vil falde, når renten stiger. Jo længere løbetid dine obligationer

har, jo mere følsom er kursen ved ændringer i renteniveauet. Dette gælder dog ikke for variabelt forrentede obligationer, som altid ligger tæt på kurs 100, da disse følger den korte markedsrente. Derudover er der meget stor forskel på likviditeten i obligationer. Som udgangspunkt er statsobligationer likvide, men der kan også være obligationsserier, som ikke er likvide. Der er, især blandt realkreditobligationer og virksomhedsobligationer, en stor forskel på likviditeten. Nogle af de parametre, som kan have indflydelse på likviditeten af en obligationsserie er: Udstederens størrelse og kreditværdighed, efterspørgsel, om obligationen bliver handlet i et reguleret marked (f.eks. OMX), renteniveauet, usikkerhed i markedet, uregelmæssige kurser m.m. Hvis du køber en obligation i en anden valuta end din basisvaluta (f.eks. DKK), påtager du dig en valutakursrisiko.

Jf. risikomærkningen kategoriseres obligationer forskelligt. Statsobligationer udstedt af Eurolande i DKK og EUR er f.eks. grønne, hvorimod øvrige statsobligationer er gule. Realkreditobligationer udstedt af danske realkreditinstitutioner er grønne. Virksomhedsobligationer er enten gule eller røde, afhængigt af, om de bliver handlet på et reguleret eller ureguleret marked. *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 obligation.

#### **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 skrevet i faktaarket, eller hvis du generelt vil have noget uddybet.