

# Komplekse obligationer

Nedenfor finder du information om komplekse obligationer, herunder information om afkast, risiko og investeringer via investeringsforeninger.

## Generelle karakteristika

---

### KOMPLEKSE OBLIGATIONER

Produkterne i denne kategori er typisk varianter af obligationer. I modsætning til traditionelle stats- og realkreditobligationer kan produkterne i denne kategori adskille sig på et eller flere områder:

- Der er større kreditrisiko i forhold til udsteder
- Obligationerne udløber ikke nødvendigvis til kurs 100
- Der gælder ekstraordinære vilkår, for eksempel for indfrielsestidspunkt og konvertering

De typiske produkter i denne kategori er kreditobligationer udstedt af selskaber (erhvervs-/kreditobligationer).

---

### AFKAST

Erhvervs-/kreditobligationer giver normalt et højere afkast end stats- og realkreditobligationer, fordi udstederrisikoen her er højere. Selv om virksomheden ender med at betale obligationen tilbage ved udløb, kan der undervejs forekomme store kursudsving på obligationen, hvis virksomheden kommer i økonomiske vanskeligheder.

Når du investerer i en struktureret obligation, får du ofte muligheden for at opnå et afkast kombineret med en hel eller delvis kapitalgaranti. Et struktureret produkt baserer afkastet på et underliggende aktiv, for eksempel aktier, valutaer eller råvarer.

---

### RISIKO

Produkterne i denne kategori påvirkes af de samme overordnede forhold som traditionelle obligationer:

- Markedsrenten stiger – det betyder, at kursen på obligationen falder (renterisiko)
- Udstederen kan ikke betale pengene tilbage (udstederrisiko)
- Valutaen, obligationen er udstedt i, falder i kurs – det betyder, at værdien af obligationen falder (valutakursrisiko)

For produkterne i denne kategori er det imidlertid ofte kreditvurdering og ekstraordinære vilkår, der har den største indflydelse på prisfastsættelsen af produktet.

#### Kreditvurdering

Udstederrisikoen vurderes typisk af ratingbureauer for at synliggøre de enkelte obligationers kvalitet. Standard & Poor's, Moody's og Fitch er tre uafhængige bureauer, som udarbejder disse vurderinger.

Vurderingen, der løbende kan ændres, består af en bogstavkode, som er et udtryk for bureauets vurdering af virksomhedens evne til at tilbagebetale sin gæld.

Overordnet opdeles obligationerne i to primære grupper. De "sikre" obligationer betegnes som Investment Grade og de mere "usikre" som Speculative Grade eller i daglig tale High Yield.

#### Ekstraordinære vilkår

Nogle produkter kan i tråd med deres prospekt ændre vilkår for tilbagebetaling undervejs i løbetiden - typisk vil dette resultere i en længere løbetid. Visse obligationsudstedelser kan nedskrives helt eller delvist, eller blive ombyttet til aktier, hvis den relevante virksomhed kommer i økonomiske vanskeligheder.

---

#### LIKVIDITETSRISIKO

De fleste produkter i denne kategori har typisk ringere likviditet i markedet end traditionelle obligationer. Du kan ikke regne med en løbende prisfastsættelse for produkterne, og der kan være perioder, hvor det ikke er muligt at sælge produkterne.

---

#### PRODUKTDOKUMENTATION

Det er vigtigt, at du som investor sætter dig grundigt ind i produkternes egenskaber. For produkterne i denne kategori er der som regel ekstra produktdokumentation, for eksempel central investorinformation, brochurer, faktaark, prospekter eller lignende. Du bør sætte dig ind i disse dokumenter og eventuelt drøfte indholdet med din rådgiver.

---

#### DIT ANSVAR SOM INVESTOR

I hvor høj grad komplekse obligationer passer i din portefølje, afhænger bl.a. af din risikovillighed og tidshorizonten i din investeringsprofil. Hvis du er i tvivl, om et produkt er passende, bør du søge mere information og rådgivning eller undlade at investere i produktet.

## Investeringer via investeringsforeninger

### INVESTERINGSFORENINGER

Hvis du investerer i komplekse obligationer via investeringsforeninger, får du de samme karakteristika, som er forbundet med at investere i individuelle obligationer, men du opnår en bedre risikospredning og får en professionel løbende pleje af dine investeringer. Investeringsforeningerne i denne kategori opfylder dog ikke kravene i den europæiske UCITS-regulering, som bl.a. sikrer en passende spredning og likviditet.

### HVAD ER EN INVESTERINGSFORENING?

En investeringsforening udsteder flere afdelinger, hvor formuen placeres i forskellige finansielle instrumenter, for eksempel aktier og/eller obligationer. Når du som investor køber investeringsforeningsbeviser i en afdeling, så ejer du en andel i afdelingen, der forholdsmæssigt svarer til størrelsen af din investering. Et administrationsselskab tager hånd om administrationen af foreningens afdelinger og deres investeringer i overensstemmelse med afdelingernes regler og rammer. Professionelle porteføljeformidlere bliver udpeget til at håndtere og udvælge investeringerne i afdelingerne.

### AFKAST

Afkastforventningerne for et investeringsforeningsbevis vil afhænge af investeringerne i afdelingen. Det er altid værd at huske, at forventet afkast og risiko går hånd i hånd. Større forventede afkast betyder større risiko, og historisk afkast er ingen garanti for fremtidige afkast.

### RISICI

Investering via investeringsforeninger er altid forbundet med risiko, både i forhold til afkast og værdien af den investerede kapital. De underliggende investeringer i forskellige afdelinger er underlagt de samme risici og kursudsving som direkte investeringer i lignende værdipapirer.

De vigtigste risici, der er forbundet med en investering er beskrevet i afdelingernes centrale investorinformationsdokumenter.

### LIKVIDITETSRISIKO

Generelt er der god likviditet på handel med investeringsforeningsbeviser. Likviditetsrisikoen afhænger dog af de underliggende investeringer, så i denne kategori kan man ikke regne med, at der er daglig likviditet på alle produkter. Generelt vil produkter i denne kategori også hurtigere blive vanskeligere at sælge end mere traditionelle investeringsprodukter. Hvis markedet rammes af en finansiell krise, kan disse produkter altså i perioder blive vanskelige at sælge.

### OMKOSTNINGER

Omkostninger, der er forbundet med investering i de forskellige afdelinger er beskrevet i afdelingernes centrale investorinformationsdokumenter. Disse omkostninger kan din rådgiver oplyse dig om, og de kan findes på investeringsforeningens hjemmeside.