

# Fakta om Obligationer

BANKNORDIK

## Hvad er en obligation?

En obligation er et gældsbevis, hvor udstederen forpligter sig til at forrente og betale lånet tilbage til obligationsejerne (långiver) over en årrække. Obligationer er typisk mindre risikofyldte end aktier men giver til gengæld normalt et mindre afkast.

Der sondres mellem stående lån, hvor du i obligationens løbetid får udbetalt en løbende rente, men først modtager det investerede beløb på udløbstidspunktet og lån med afdrag (eksempelvis annuitetslån og serielån), hvor du i obligationens løbetid løbende får udbetalt både renter og afdrag.

## Udstedere af obligationer

Der findes som udgangspunkt tre store grupper af udstedere af obligationer på det danske marked: Staten, realkreditinstitutter og virksomheder.

### Staten

Staten udsteder hvert år obligationer med forskellig løbetid og rente. Der er ingen valutarisiko, og risikoen for, at Danmark ikke kan overholde sin tilbagebetalingspligt, er minimal. Derfor er risikoen meget lav. Statsobligationer er typisk stående lån. Det vil sige, at du får renter én gang om året. Obligationen betales tilbage til kurs 100 på det tidspunkt, hvor din obligation udløber.

Du kan også investere i udenlandske statsobligationer, bl.a. i "nye markeder". Her investerer du i lande som f.eks. Mexico, Brasilien og Rusland. Du skal være opmærksom på, at du ved investering i disse obligationer både har en valutarisiko og en risiko for, at udstederen ikke kan leve op til sine forpligtelser vedrørende tilbagebetaling.

### Realkredit

Realkreditinstitutterne udsteder obligationer for at finansiere fast ejendom for private og virksomheder. Institutterne formidler og administrerer lånene, men boligejerne har reelt lånt pengene af de investorer, der har købt obligationerne. Realkreditinstitutterne tager et gebyr for at administrere lånene (administrationsbidrag), som betales af låntager. De fleste realkreditobligationer er konverterbare. Det vil sige, at boligejerne og virksomhederne kan indfri det lån, der ligger til grund for obligationerne, før obligationerne udløber. Boligejeren har ret til at indfri sit lån til kurs 100, også selvom kursen på obligationen er over 100.

Realkreditobligationer er næsten lige så sikre som statsobligationer. Det skyldes de meget store kapitalreserver, lovgivningen stiller som krav til realkreditinstitutterne. Desuden har institutterne pant i ejendommen, der er finansieret gennem obligationerne.

**BankNordik**

**Telefon 7697 8000**  
**Telefax 3266 6601**

**kontakt@banknordik.dk**  
**www.banknordik.dk**

### Virksomheder

Det er blevet almindeligt, at store virksomheder udsteder obligationer, når de har behov for at låne penge. Erhvervsobligationer giver ofte et større afkast end f.eks. statsobligationer, da risikoen for, at låntager ikke kan betale lånet tilbage, typisk er højere. Da både solide og mindre solide virksomheder udsteder obligationer, kan risikoen være svær at gennemskue.

### **Obligationer og afkast**

Ved valg af obligationer, skal der blandt andet tages hensyn til udsteder, kupon og løbetid/varighed:

### Udsteder

Der er mange udstedere af obligationer, men de to mest almindelige udstedere herhjemme er den danske stat og realkreditinstitutterne. Det anses for usandsynligt, at disse udstedere ikke kan tilbagebetale lånet, hvorfor kreditrisikoen er meget lille. Men der findes andre udstedere, som for eksempelvis erhvervsvirksomheder, hvor kreditrisikoen varierer meget fra udsteder til udsteder. Inden køb af disse obligationer, bør der søges rådgivning.

### Kuponrente

Obligationens kuponrente angiver hvilken rente, du får på din investering. Denne rente udbetales typisk kvartalsvist, halvårligt eller helårligt. Kuponrenten kan dog ikke anvendes som rettesnor for investeringens afkast, da købskursen også er en væsentlig faktor. Kuponrenten kan være enten fast eller variabel.

### Løbetid/varighed

Kursudsvingene på en obligation er blandt andet bestemt af løbetiden. Ved en sammenligning af stående lån gælder det, at jo længere løbetiden er, desto større er kursudsvingene undervejs.

### **Køb af obligationer**

Ved køb af obligationer anbefales det at fokusere på likvide obligationer (omsættelighed), da det giver nogen sikkerhed for en fair pris ved salg.

Du kan også investere i obligationer gennem en obligationsbaseret investeringsforening. Derved køber du et investeringsbevis i investeringsforeningen, som foretager investering i udvalgte obligationer.

Ved at investere i en investeringsforening vil du opnå en god risikospredning på dine investeringer, da investeringsforeninger er underlagt lovkrav om en minimumsspredning.

Visse investeringsforeninger har dog et meget snævert investeringsunivers, for eksempel kun et enkelt land eller kun en enkelt ratingklasse, og denne type investeringsforeninger kan potentielt indeholde en høj risiko.

Investeringsforeningens investeringsekspert overvåger og tilpasser hele tiden den portefølje af værdipapirer, der ligger til grund for dine beviser.

### **Skat af obligationer**

Renter fra obligationer beskattes som kapitalindkomst, dvs. med ca. 33-51,5 %. Skatten af kursgevinster afhænger af, om der er tale om obligationer i danske kroner eller fremmed valuta. Der er dog en skattefri bagatelgrænse på op til kr. 2.000, dvs. kursgevinster op til kr. 2.000 er skattefrie og kurstab op til kr. 2.000 er ikke fradragsberettigede.

#### Obligationer i danske kroner

Kursgevinster er skattefrie, såfremt obligationen er købt før 27. januar 2010. Kurstab for danske obligationer købt før den 27. januar 2010 er ikke fradragsberettigede.

Kursgevinster for danske obligationer købt efter 27. januar 2010 er skattepligtige og beskattes som kapitalindkomst. Dvs. med ca. 33-51,5 %, mens realiseret kurstab kan fratrækkes i kapitalindkomsten.

Positiv kapitalindkomst op til 40.000 kr. beskattes med ca. 37 %. Dobbelt for ægtefæller.

#### Obligationer i fremmed valuta

Kursgevinster er altid skattepligtige. Kurstab er fradragsberettigede.

### **Risiko ved investering i obligationer**

Risikoen ved at investere i obligationer kan opdeles i kursrisiko, valutarisiko og udstederrisiko.

#### Kursrisiko

Når markedsrenten stiger, falder kursen på obligationer. Jo længere løbetid obligationen har, jo mere kursfølsom er obligationen.

#### Valutarisiko

Hvis valutakursen ændrer sig på en obligation i fremmed valuta, påvirkes obligationens samlede afkast.

#### Udstederrisiko

Hvis udsteder ikke kan leve op til sin forpligtelse om tilbagebetaling. En dansk statsobligation vil f.eks. være mere sikker end en obligation udstedt af en virksomhed.

### **Generelt om investering**

At foretage en investering er altid forbundet med en vis risiko for, at forventningerne til den fremtidige udvikling viser sig ikke at holde stik. En investering i obligationer vil kunne medføre et tab alt afhængig af kursudviklingen og investor bærer risikoen herfor.