

BESKRIVELSE AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Hos Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S (I&T) investerer vi i forskellige finansielle instrumenter. Disse finansielle instrumenter opdeler vi i følgende produkter:

- Aktier
- Obligationer
- Kapitalforeningsbeviser
- Investeringsforeningsbeviser

Aktier

Beskrivelse

En aktie er et værdipapir, hvor man køber en ejerandel i en virksomhed og dermed bliver medejer af den pågældende virksomhed. Kursudviklingen på aktien – og dermed afkastet af aktieinvesteringen – vil primært afhænge af indtjeningen i selskabet og ikke mindst af hvordan forventningerne til indtjeningen er i den pågældende virksomhed.

Afkast

Afkastet består typisk af både udbytte og kursudvikling. Nogle virksomheder udbetaler ikke udbytte, så her er afkastet alene kursudviklingen. Udbyttet er normalt en andel af det samlede overskud og fastsættes på generalforsamlingen.

Risiko

Ved at eje en del af virksomheden er man afhængig af, hvordan den klarer sig. Fire faktorer spiller ind: Interne forhold, eksterne forhold (konkurrenter), konjunkturer og markedsmæssige forhold (finansielle markeder).

En virksomhed kan gå konkurs, hvorved værdien af aktien kan være 0.

Kursen på en aktie i en enkelt virksomhed kan variere meget på kort tid, hvorfor en sådan aktieinvestering kan være med en relativ stor risiko for tab. Ved at købe aktier i flere virksomheder (diversificere), bliver man mindre afhængig af kursudviklingen i den enkelte virksomhed. En diversificeret aktieinvestering giver, historisk, set et relativt højt afkast.

Ved køb af en aktie, eller en portefølje af aktier, udstedt i anden valuta end danske kroner, påtager man sig ligeledes en valutakursrisiko.

Ulemper

Den enkelte aktie er ofte omsat på en børs, og handel med den enkelte aktie er derfor typisk underlagt åbningstiderne på den pågældende børs.

Man skal være opmærksom på, at der kan være meget stor forskel på likviditeten i de enkelte aktier.

Obligationer

Beskrivelse

En obligation er et gældsbevis, hvor udstederen forpligter sig til at betale renter og afdrag til køberen af obligationen på bestemte tidspunkter samt til at indfri obligationen på en defineret kurs ved forfald.

Man kan finde de specifikke vilkår omkring den enkelte obligation i det udbudsmateriale som udarbejdes i forbindelse med obligationens udstedelse.

Obligationer udstedes typisk af stater, realkreditinstitutter eller virksomheder. På de næste sider findes en mere detaljeret beskrivelse af de forskellige obligationstyper.

Afkast

Afkastet på obligationer består typisk af kursgevinst, renter og ekstraordinære afdrag (udtræk).

Risiko

Der kan være en risiko for at udsteder (låntager) erklæres konkurs, hvorved obligationen kan blive helt eller delvis værdiløs.

Fastforrentede obligationer svinger i kurs, dette kan ske som følge af renteændringer eller som følge af ændret kreditværdighed hos udsteder. Skal man sælge en obligation inden den udløber, kan værdien således være lavere, end hvad man i sin tid betalte for den.

Variabelt forrentede obligationer har en risiko for, at afkastet bliver lavere end forventet som følge af, at renten falder. Også her kan dette skyldes såvel en ændret rente som en ændret kreditværdighed hos udsteder.

Typisk er der en sammenhæng mellem udsteders kreditværdighed og afkast/risiko, hvilket i praksis betyder, at jo lavere kreditværdighed, jo større risiko og jo højere rente/afkast.

Ved køb af en obligation, eller en portefølje af obligationer, udstedt i anden valuta end danske kroner, påtager man sig ligeledes en valutakursrisiko

Ulemper

Den enkelte obligation er ofte omsat på en børs og handel med den enkelte obligation er derfor typisk underlagt åbningstiderne på den pågældende børs.

Man skal være opmærksom på, at der kan være meget stor forskel på likviditeten i de enkelte obligationer.

Statsobligationer

Beskrivelse

Statsobligationer er udstedt af en stat eller en statsgaranteret virksomhed. Såfremt obligationen er udstedt i den møntsort, der er gældende for staten, er det en almindelig antagelse på obligationsmarkederne, at en sådan obligation er ubetinget god (dvs. har en sikker tilbagebetaling), idet en stat som hovedregel altid vil kunne honorere forpligtelser i sin egen møntsort.

Statsobligationer udstedt i anden valuta end statens egen, er behæftet med en større risiko, idet man ikke ubetinget kan antage, at en stat vil kunne honorere en sådan forpligtelse.

Uanset om der er tale om udstedelser i statens egen eller i andre møntsorter, skal man være opmærksom på, at der er forskel på staters kreditværdighed, og at man principielt ikke er bedre stillet end ved andre obligationstyper.

Statsobligationer med kort løbetid benævnes typisk Skatkammerbeviser eller indskudsbeviser, og de er kendetegnet ved, at afkastet fremkommer ved udstedelse til underkurs (en kurs under 100) og indfrielse til kurs 100.

En statsobligation kan også være udstedt i form af en præmieobligation, som er kendetegnet ved, at man ikke får nogen direkte rente, men derimod deltager i en lodtrækning med fast frekvens, hvor få obligationsejere får den samlede rente i udstedelsen.

Realkreditobligationer

Beskrivelse

Realkreditobligationer er udstedt af realkreditinstitutter og typisk brugt til at finansiere fast ejendom og vil derfor oftest have pant i fast ejendom.

Udstedere af realkreditobligationer er typisk kendetegnet ved, at være reguleret og overvåget af en statslig myndighed. Typisk har en udsteder af realkredit obligationer en lavere kreditværdighed end den stat, den er reguleret og overvåget af.

Man skal være opmærksom på at der kan være forskel på realkreditinstitutters kreditværdighed.

Endvidere skal man være opmærksom på, at nogle realkreditobligationer kan være illikvide.

Danske, og enkelte udenlandske, fast forrentede realkreditobligationer kan være konverterbare, hvilket vil sige, at den enkelte låntager har ret til, til hver termin, at indfri sin forpligtelse til kurs 100. Dette betyder, at man, når man investerer i en realkreditobligation, skal være opmærksom på, at man risikerer at få indfriet sin realkreditobligation, eller dele af sin realkreditobligationsportefølje før udløb. Man kan således risikere, at skulle genplacere sin investering til en lavere rente.

Danske realkreditobligationer kan være udstedt som indeksobligationer, hvilket betyder, at enten renten eller renten og hovedstolen, er afhængig af udviklingen i et defineret inflationsindeks. En køber af en indeksobligation vil dermed opnå en løbende inflationssikring af sin investering.

Erhvervsobligationer

Beskrivelse

Erhvervsobligationer er typisk udstedt af en kommerciel virksomhed og bruges til at finansiere investeringer og drift.

Der er meget stor forskel på kreditværdigheden blandt udstedere af Erhvervsobligationer, og dermed også den risiko man løber, og den rente man kan få.

Man skal endvidere være opmærksom på, at der kan være stor forskel på, hvor i prioritetsrækkefølgen en virksomhedsobligation er placeret.

Kapitalforeningsbeviser

Beskrivelse

Et kapitalforeningsbevis dækker hos I&T, over et bevis i en afdeling i Kapitalforeningen Investering & Tryghed. Købet af et bevis i kapitalforeningen er et alternativ til selv at investere i de bagvedliggende værdipapirer.

Kursen (prisen) på beviserne svarer til den indre værdi - altså værdipapirernes aktuelle markedsværdi (justeret for handelsomkostninger) divideret med antal udstedte beviser. Den indre værdi for afdelingerne i kapitalforeningen beregnes en gang dagligt og oplyses blandt andet på I&Ts hjemmeside. Visse af afdelingerne anvender gearing. Gearing kan bl.a. ske på den måde, at man låner til at investere for.

Afkast

Afkastet i kapitalforeningens afdelinger kan bestå af både udbytte og kursudsving.

Kapitalforeningens respektive afdelinger har typisk til formål at skabe et afkast indenfor nogle fokuserede koncepter, eksempelvis geografi eller udvalgte finansielle instrumenter. Etablering af individuelle porteføljer vil typisk kræve en større investering. Med køb af kapitalforeningsbeviser får man adgang til dette afkast med selv mindre investeringer.

Risiko

Ved at købe et bevis i en kapitalforening er der en porteføljerisiko, hvilket vil sige, at man til enhver tid har den samme risiko, som hvis man selv havde investeret i de værdipapirer, som afdelingen har investeret i. Risikoen er således helt eller delvist sammenlignelig med den risiko, der ligger i porteføljen.

Kapitalforeningen investerer i værdipapirer udstedt i anden valuta end danske kroner, og derfor påtager man sig samtidig en valutakursrisiko.

Anvender afdelingen gearing, øger det investeringsrisikoen. Hvis det går godt, tjener bevisindehaverne flere penge, end hvis afdelingen ikke er gearet. Men hvis det går skidt, så mister bevisindehaverne flere penge, end hvis afdelingen ikke er gearet.

Ulemper

Man vælger ikke selv de specifikke værdipapirer.

Der er omkostninger forbundet med at drive en kapitalforening, eksempelvis gebyr til revisor, advokat og porteføljeforvalteren, som man er med til at betale, når man ejer beviser i afdelingerne.

Investeringsforeningsbeviser

Beskrivelse

En investering i en investeringsforeningsafdeling er et alternativ til selv at investere i de bagvedliggende værdipapirer. Kursen (prisen) på beviserne svarer til den indre værdi - altså værdipapirernes aktuelle markedsværdi (justeret for handelsomkostninger) divideret med antal udstedte beviser. Den indre værdi for afdelingerne i investeringsforeningen beregnes en gang dagligt og oplyses blandt andet på I&Ts hjemmeside.

Afkast

Afkastet i investeringsforeningens afdelinger kan bestå af både udbytte og kursudsving.

Investeringsforeningens respektive afdelinger har typisk til formål at skabe et afkast indenfor nogle fokuserede koncepter, eksempelvis geografi eller udvalgte finansielle instrumenter. Etablering af individuelle porteføljer vil typisk kræve en større investering. Med køb af kapitalforeningsbeviser får man adgang til dette afkast med selv mindre investeringer.

Risiko

Ved at købe en afdeling i en investeringsforening er der en porteføljerisiko, hvilket vil sige, at man til enhver tid har den samme risiko, som hvis man selv havde investeret i de værdipapirer, som afdelingen har investeret i.

Risikoen er således helt eller delvist sammenlignelig med den risiko, der ligger i porteføljen.

Investeringsforeningen investerer i værdipapirer udstedt i anden valuta end danske kroner, og derfor påtager man sig samtidig en valutakursrisiko.

I en investeringsforening kan der potentielt foretages gearede investeringer, hvorved udviklingen kan differentiere fra markedsudviklingen, som afdelingen er fokuseret på. Det benyttes ikke gearing i de investeringsforeninger som I&T forvalter.

Ulemper

Man vælger ikke selv de specifikke værdipapirer.

Der er omkostninger forbundet med at drive en investeringsforening, eksempelvis gebyr til revisor, advokat og porteføljeforvalteren, som man er med til at betale, når man er medinvestor i afdelingerne.