




Obligationer

- Fundamentet for dine investeringer

Sparinvest



I Danmark har vi en særlig tradition for at investere i obligationer. Det hænger sammen med, at danske stats- og realkreditobligationer altid har været både gode og sikre alternativer til at have pengene stående på en konto.

I de senere år er interessen for andre obligationstyper vokset, og i dag investerer mange danskere både i danske og udenlandske obligationer. Mulighederne for at investere i obligationer er mange, men det betyder også, at markedet er blevet mere uoverskueligt, og at det ikke altid er lige nemt at vurdere, hvor man får det bedste afkast, når risikoen også tages i betragtning.

Denne temabrochure giver en introduktion til dagens obligationsmarked og et indblik i strategien bag Sparinvests obligationskoncept.

Mange obligationstyper

Markedet for obligationer er i løbet af de seneste årtier blevet mere komplekst. Antallet af danske statsobligationer er dalet i takt med, at den danske stat har fået en bedre økonomi og derfor ikke har det samme lånebehov. Samtidig er antallet af forskellige realkreditobligationer steget, ligesom der i udlandet udstedes markant flere virksomhedsobligationer.

Mange realkreditobligationer bliver indfriet før tid som følge af omprioriteringer, og samtidig er der stadig flere nye låneformer. I dag er det eksempelvis muligt at optage lån med længere løbetid end de traditionelle 30 år og optage lån med afdragsfrihed.

Det giver nye muligheder for investorerne, men gør samtidig obligationsinvestering langt mere kompliceret end for bare ti år siden.

Aktier

Når du køber en aktie, køber du en andel af en virksomhed. Aktiekursen afspejler virksomhedens værdi.

Obligationer

Når du køber en obligation, udlåner du penge til en stat, en virksomhed eller til boligejere via et realkreditinstitut. Låntageren betaler rente af lånet, indtil det udløber eller indfries.

Obligationer er et godt fundament

Uanset hvor risikovillig du er, er det altid en god idé at have en god portion obligationer i din portefølje. Hvor du med aktier har mulighed for at opnå højere afkast, men med en større risiko, er obligationer med til at skabe et stabilt fundament og reducere risikoen for de samlede investeringer.

En tommelfingerregel er, at jo kortere tid der er til du skal bruge pengene fra din investering, jo flere obligationer bør der være i din portefølje. Men samtidig er det ikke ligegyldigt, hvilke obligationer du vælger. Det er nemlig vigtigt, at du også tager stilling til den risiko, der trods alt er, når du investerer i obligationer.

Lidt firkantet kan man sige, at danske statsobligationer er det mest sikre at investere i, mens udenlandske virksomhedsobligationer fra virksomheder i de nye markeder er de mest risikable. Det hænger sammen med, at risikoen for både økonomiske, politiske og strukturelle påvirkninger kan være større, når man investerer på de fjerne og nyere investeringsmarkeder.

Nogle vælger selv at udvælge enkelte obligationer. Det giver især god mening, hvis du vil bruge renten fra din obligationsinvestering til at dække faste kvartalsvise udgifter eller har behov for et fast beløb ved hver udbetaling.

Som investor bliver du belønnet med en højere rente, hvis du tager den ekstra risiko, der er forbundet med at investere i mere usikre obligationer. Det er dog altid væsentligt at vurdere, om det højere afkast der kan opnås også står mål med den risiko, man påtager sig.

At vælge de rigtige obligationer

For at kunne vælge blandt de forskellige obligationer gælder det med andre ord om at kende både obligationsmarkedet og sin egen situation. Et hurtigt kig på kurslisten i avisen er derfor ikke nok til at vurdere, hvilke obligationer der er den bedste investering for dig.

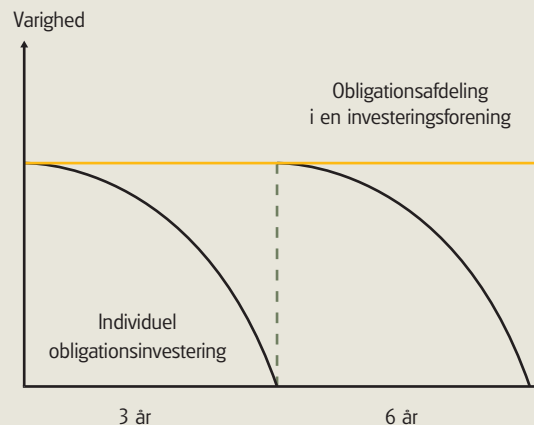
Samtidig skal du være opmærksom på, at når du ser på den effektive rente i avisen, er udgangspunktet, at du køber obligationen i dag til den angivne kurs og har obligationen, til den udløber. Hvis du skal sælge eller får udtrukket dine obligationer før tid, vil den effektive rente både kunne være højere og lavere, afhængig af kursen.

Investeringsforeningerne gør det enkelt

Det kan være svært at gennemskue de mange muligheder, når der skal investeres i obligationer, og mange vælger derfor at benytte investeringsforeningernes kompetence på området. I Sparinvest udbyder vi forskellige typer af obligationsafdelinger, der gør det enkelt at vælge det, der er rigtigt for dig.

Investerer du gennem Sparinvest, får du ikke en fast rente på investeringen. Til gengæld er der mange andre fordele som eksempelvis:

- større spredning af din investering, fordi hver enkelte afdeling spreder investeringen på mange forskellige obligationer
- at en porteføljeforvalter konstant plejer dine investeringer
- en konstant varighed (risiko), når du investerer i danske obligationsafdelinger



Figuren herover illustrerer forskellen på at købe individuelle obligationer og på at investere gennem en investeringsforening. Når man investerer i individuelle obligationer, forkortes obligationens løbetid hver eneste dag i takt med, at man nærmer sig udløbstidspunktet.

En investeringsforening køber løbende nye obligationer ind til porteføljen, så afdelingen i princippet aldrig udløber.


Når du investerer i obligationer via en investeringsforening, kan du vælge mellem udbyttebetalende og akkumulerende afdelinger. Når du investerer i udbyttebetalende obligationsafdelinger, får du afkastet som en kombination af det udbetalte udbytte og kurstab/gevinst på beviserne.

I akkumulerende obligationsafdelinger kommer hele afkastet som en kursstigning/kurstab. Om du skal vælge en udbyttebetalende eller en akkumulerende afdeling afhænger

af, om det er frie midler, pensionsmidler eller opsparret overskud under virksomheds-skatteordningen, der skal investeres. Spørg i dit pengeinstitut, hvad der bedst for dig.

Hvad er vigtigt når du vælger obligationer?

Afdragsprofil	Stående lån (afdragsfrit indtil udløb), serielån (faldende ydelse/fast afdrag), annuitetslån (fast ydelse/afdragene bliver større med tiden).
Effektiv rente	Den effektive rente viser det samlede forventede afkast af en obligationsinvestering. Den effektive rente tager højde for både det løbende renteafkast og den forventede kursgevinst undervejs.
Konverteringsret	Obligationer kan være konverterbare (opsigelige) eller inkonverterbare (uopsigelige).
Kreditrisiko	Risikoen for fallit ved de forskellige obligationsudstedere bliver løbende vurderet af internationale uafhængige ratingbureauer. De mest solide obligationsudstedere får ratingen AAA, mens de mest risikobetonede får ratingen C.
Land	Obligationer udstedes i de fleste lande. Derfor skal man være opmærksom på både lande- og valutarisikoen.
Løbetid	Løbetiden varierer typisk fra tre måneder til 30 år (og fremtidigt også mere). Jo længere løbetid, jo større udsving i kursen (og dermed højere risiko).
Pålydende rente	Den rente udstederen betaler pr. udstedt obligation på 100 kr.
Renterisiko	Når man investerer i individuelle obligationer med fast rente, er der en renterisiko. Kursen er afhængig af den aktuelle markedsrente. Hvis markedsrenten stiger, falder kursen, alt efter hvor kursfølsom obligationen er. Obligationer med kort løbetid har den mindste risiko, mens obligationer med lang løbetid er de mest risikable.
Udbyder	Obligationer udstedes af stater, realkreditinstitutter eller virksomheder.



Sparinvest udbyder en lang række forskellige obligationsafdelinger, som spænder bredt fra korte danske obligationer til udenlandske stats- og virksomhedsobligationer, både på udviklede og nye markeder. Det betyder, at du altid kan finde relevante obligationsprodukter hos os, du kan bruge som supplement til andre investeringer. Det gælder både for dig, der ønsker et meget trygt fundament for dine investeringer og for dig, der vil have mulighed for større afkast til en højere risiko.

Sparinvests obligationskoncept

Sparinvest har årelang erfaring med at investere i obligationer, og det er ikke nogen hemmelighed, at investering i danske obligationer længe har været en af Sparinvests kernekompetencer – på linje med investering i value-aktier.

Sparinvests obligationsafdelinger er altid sammensat af mange forskellige obligationer. På den måde kan vi få en maksimal spredning af risikoen og det bedst mulige afkast til vores investorer.

Vi baserer vores porteføljer og strategier på gennemtestede teorier og grundige analyser, og vi arbejder målrettet på at udvælge de obligationer inden for de enkelte risikointervaller, som har det bedste forhold mellem risiko og afkast. ■

Du kan læse mere om obligationer og Sparinvests obligationskoncept på hjemmesiden obligationer.sparinvest.dk.

Læs mere om **obligationer** på obligationer.sparinvest.dk