

Investeringsprofil

Overordnet
aktivafordelingDetaljert
fordelingPorte-
følje

KOMPLEKSE OBLIGASJONER

Produktene som inngår i denne kategorien er ulike typer obligasjoner. Sammenlignet med tradisjonelle statsobligasjoner og obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) kan produkttegenskapene i denne kategorien avvike på følgende måter:

- Større kredittrisiko på utsteder
- Avkastningen kan være sammensatt av flere komponenter – fast og/eller variabel rente og kursgevinster
- Obligasjonen utløper ikke nødvendigvis til pari kurs
- Avkastningen kan avhenge av utviklingen i andre aktivaklasser – for eksempel aksjer og råvarer
- Lavere likviditet
- Ekstraordinære vilkår, for eksempel klausuler vedrørende endret innfrielsestidspunkt og konverteringsrett

Produktene som inngår i denne kategorien kan være obligasjoner utstedt av virksomheter og relatert til utstedelsen av strukturerte produkter.

AVKASTNING

Ettersom utstederrisikoen er høyere har denne typen produkter høyere forventet avkastning enn statsobligasjoner og OMF. Selv om utsteder evner å betale tilbake hele obligasjonens pålydende ved utløp kan det underveis forekomme store kurssvingninger. Dette kan være en konsekvens av at utsteder kommer i økonomiske problemer eller generell usikkerhet i markedet.

Et strukturert produkt kan gi mulighet for positiv avkastning kombinert med hel eller delvis kapitalgaranti. Avkastningen i et strukturert produkt baserer seg gjerne på verdiutviklingen til et underliggende aktiva, for eksempel aksjer, valuta eller råvarer.

RISIKO

Produktene i denne kategorien påvirkes av mange av de samme risikoforholdene som tradisjonelle statsobligasjoner og OMF:

- Renterisiko - Dersom markedsrentene stiger vil obligasjonsverdien normalt falle
- Utstederrisiko - Sannsynligheten for at obligasjonsutstederen misligholder sine forpliktelser til investoren
- Valutarisiko - For verdipapirer notert i utenlandsk valuta vil verdien, målt i norske kroner, falle dersom den utenlandske valutaen svekkes
- Likviditetsrisiko - faren for ikke å få omsatt obligasjonen

- Fremtidsutsikter - generell usikkerhet kan påvirke investorenes risikovilje slik at avkastningskravet øker for en gitt kredittrisiko. Finanskrisen i 2008 er et eksempel på slik usikkerhet.

For produktene i denne kategorien er det imidlertid kredittvurderingen og eventuelle ekstraordinære vilkår som har størst innflytelse på verdifastsettelsen. For strukturerte produkter vil utviklingen i de underliggende aktiva ha størst betydning.

Kredittvurdering

Noen obligasjoner vurderes av ratingbyråer for å synliggjøre den enkelte obligasjonens kvalitet og risiko. Standard & Poors, Moody's og Fitch er tre uavhengige byråer som utarbeider slike vurderinger.

Obligasjoner kan bli vurdert løpende, og sånn sett kan ratingen endres underveis i obligasjonens løpetid. Vurderingene består av bokstavkoder som gir uttrykk for byråets vurdering av virksomhetens evne til å betale renter og avdrag på obligasjonen.

Overordnet deles obligasjoner inn i to primærgrupper. De "sikreste" obligasjonene betegnes som Investment Grade, og de mindre sikre obligasjoner betegnes som "speculative grade", eller i daglig tale High Yield eller høyrenteobligasjoner.

Ekstraordinære vilkår

Noen obligasjoner kan i tråd med prospektet endre vilkår for tilbakebetaling underveis i løpetiden. Dette er gjerne knyttet til en utvidelse av løpetiden. I prospektet kan det i enkelte tilfeller også fremgå en mulighet for utsteder av obligasjonen å nedskrive verdien av obligasjonen, helt eller delvis, dersom utsteder havner i økonomiske problemer av en viss karakter.

For strukturerte produkter gjelder også:

Produktene påvirkes av utviklingen i de underliggende aktiva produktet er eksponert mot.

LIKVIDITETSRISIKO

For en del kredittobligasjoner er likviditeten god, med løpende prisfastsettelse i markedet under normale omstendigheter. Det finnes også en del kredittobligasjoner som har dårligere markedslikviditet, og som ikke har løpende prisfastsettelse. Dersom fremtidsutsiktene svekkes, kan dette redusere likviditeten, også for obligasjoner som har god likviditet under normale omstendigheter.

VERDIPAPIRFOND

Dersom du investerer i denne typen obligasjoner gjennom et verdipapirfond får du de samme egenskapene som ved kjøp av enkeltobligasjoner, men du får normalt en bedre spredning på ulike utstedere.

PRODUKTDOKUMENTASJON

Det er avgjørende at man som investor setter seg godt inn i investeringsproduktene sine egenskaper. Det vil normalt være utfyllende produktdokumentasjon for komplekse produkter, for eksempel brosjyrer, faktaark, prospekter med mere. Be om å få slike dokumenter fremlagt og gå igjennom vilkår og betingelser sammen med din rådgiver.

DITT ANSVAR SOM INVESTOR

I hvor stor grad komplekse investeringsprodukter passer for deg og din investeringsportefølje avhenger bl.a. av din risikotoleranse og tidshorisont. Dersom du er i tvil om det komplekse investeringsproduktet passer for deg, bør mer informasjon gjennomgås eller du bør avstå fra å investere i produktet.