

Produktbeskrivelse

Udenlandske obligationer

Syntetiske udenlandske obligationer

Udenlandske obligationer er et godt supplement til en dansk obligationsportefølje. Du har mulighed for at investere til en attraktiv rente og kan opnå en valutakursgevinst. Syntetiske udenlandske obligationer er en nem måde at investere i udenlandske obligationer.

Fordele ved syntetiske udenlandske obligationer

- Giver adgang til markeder der ellers kan være svært tilgængelige
- Syntetiske udenlandske obligationer kan handles via Online Investering og opbevares i et dansk depot i VP
- Obligationerne afregnes i danske kroner
- Noteret på NASDAQ OMX København
- Du kan handle for mindre beløb

Attraktive investeringsmuligheder i udenlandske obligationer

Investering i udenlandske obligationer giver mulighed for at investere til en attraktiv rente og samtidig opnå en valutakursgevinst. Derudover kan udenlandske obligationer bidrage med risikospredning i en obligationsportefølje og forbedre forholdet mellem afkast og risiko.

Omkostningerne ved at handle udenlandske obligationer kan imidlertid være betydelige, især hvis man handler for mindre beløb. Samtidig er det ikke alle markeder, der er nemt tilgængelige for den private investor. I nogle lande kan der være særlige skatteregler og/eller placeringsregler, der gør det mindre attraktivt/meget besværligt at investere for en dansk investor.

Syntetisk placering svarer til udenlandske obligationer

De problemer har Nordea løst ved at udstede valutaindekserede obligationer, også kaldet syntetiske udenlandske obligationer. En syntetisk udenlandsk obligation er konstrueret, så en investering svarer til en investering i en obligation fra det pågældende land. Det vil sige, at man placerer til det lokale renteniveau for den pågældende løbetid, og man er fuldt eksponeret over for udviklingen i landets valuta.

Udenlandske obligationer på en nem måde

Nordeas syntetiske udenlandske obligationer udstedes i danske kroner (DKK), og dermed slipper du for valutaveksling. Obligationerne noteres på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og kan opbevares i et dansk depot i VP Securities (Værdipapircentralen). Du kan handle de syntetiske udenlandske obligationer via Online Investering. Det betyder, at det også kan betale sig at investere for mindre beløb. Minimum handelenhed på udstedelserne er nominelt 10.000 DKK, og løbetiden er op til 2 år.

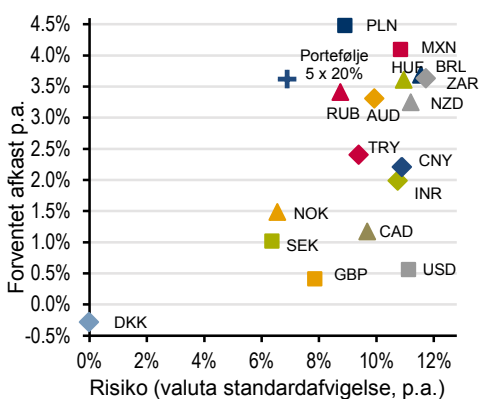
Hvem udsteder syntetiske udenlandske obligationer?

Nordea Bank Finland Plc er udsteder af de syntetiske udenlandske obligationer. Det sikrer stor fleksibilitet med hensyn til løbende forhøjelse af cirkulerende mængde. Kreditvurderingsbureauerne Moody's og Standard & Poor's har tildelt Nordea Bank Finland Plc en rating på henholdsvis Aa3 og AA-, hvilket svarer til meget stærk betalingsevne, dvs. evne til løbende at opfylde sine økonomiske forpligtelser. En høj kreditværdighed betyder, at du har stor sikkerhed for at få hovedstolen (justeret for valutakursudviklingen) tilbage. Dermed kan du ved fx at købe en syntetisk polsk obligation få en udsteder med en bedre kreditværdighed, end hvis du investerer i en polsk statsobligation (A2/A).

Når du køber syntetiske udenlandske obligationer svarer det afkast- og risikomæssigt (rente og valuta) til at investere direkte i udenlandske statsobligationer eller andre obligationer udstedt i udenlandsk valuta.

Syntetiske udenlandske obligationer kategoriseres som et komplekst produkt med risikomærkning "rød", da konstruktionen kan være vanskelig at gennemskue.

Attraktive muligheder ved spredning



Kilde: Nordea
Den viste portefølje repræsenterer 20% RUB, 20% MXN, 20% TRY, 20% BRL og 20% PLN

Omsætteligheden

Nordea vil under normale markedsforhold løbende stille købs- og salgskurser på de syntetiske udenlandske obligationer. Kurserne vil variere med markedsforholdene, herunder udviklingen i den valutakurs, som der er eksponering imod. Nordea har til hensigt at forhøje udstedelserne ved behov.

Kursen

Kursen på obligationerne bliver løbende opgjort inklusiv valutakursudvikling og vedhængende rente. På udstedelsesdagen fastsættes en start-valutakurs, som både kuponrente og hovedstol indekseres ud fra. Obligationskursen vil dermed afhænge af både renteutviklingen og valutakursudviklingen i det pågældende land.

Kuponen i danske kroner afhænger af udviklingen i valutakursen og er derfor først kendt på kupondatoen (observationsdagen). Kuponen i danske kroner udregnes som: $\text{Valutakurs (obs.dag)} / \text{Valutakurs (start)} * \text{kupon}$

Da kuponen således varierer med valutakursen, vil størrelsen af de vedhængende renter også variere med valutakursen. Derfor vil den vedhængende rente være indregnet i kursen på obligationen, til forskel fra alm. danske obligationer. Dette kaldes også "dirty price", og det er denne pris, som vil fremstå som handelspris.

På handelsnotaen vil vedhængende rente derfor altid være 0, og når kuponen forfalder til betaling, vil obligationskursen falde tilsvarende.

Afkast og risiko

Afkastet på obligationen vil afhænge af den effektive rente på købstidspunktet og den efterfølgende udvikling i valutakursen. Ved salg før udløb vil afkastet også afhænge af renteutviklingen i det pågældende land. Obligationen vil udløbe i, hvad der svarer til kurs 100 i den lokale valuta, men set i danske kroner kan der blive tale om tab, hvis valutaen er svækket i forhold til investeringstidspunktet, og omvendt en gevinst, såfremt valutaen er styrket.

Man har således fuld risiko for valutakursudsving på både hovedstol og kuponbetalinger, præcis som hvis man investerer direkte i udenlandske stats- eller erhvervsobligationer. Man påtager sig derudover kreditrisikoen på udstederen af obligationen.

Syntetiske udenlandske obligationer er kategoriseret som et komplekst produkt. Investeringsprodukter skal risikomærkes efter deres kompleksitet og risiko med udgangspunkt i farverne i et trafiklys. Syntetiske udenlandske obligationer hører under kategorien "rød", som anvendes til produkttyper, der er vanskelige at gennemskue. Der er ikke hovedstolsbeskyttelse.

Omkostninger

Når du køber en syntetisk udenlandsk obligation, betaler du omkostninger til Nordea. Omkostningerne udgør op til 1% af det investerede beløb, svarende til en årlig omkostning i procent (ÅOP) på 0,5% på en to-årig syntetisk udenlandsk obligation. Derudover betaler du kurtage til det pengeinstitut, der handler på dine vegne.

Skat på syntetiske udenlandske obligationer

Syntetiske udenlandske obligationer beskattes efter kursgevinstlovens regler for finansielle kontrakter. Det betyder, at beskatning sker efter **lagerbeskatningsprincippet**, der indebærer en løbende årlig beskatning.

For **privatpersoner** beskattes gevinster som **kapitalindkomst**. Tab kan modregnes i gevinster på finansielle kontrakter, certifikater og strukturerede obligationer. Der er mulighed for at fremføre realiserede tab, hvis du ikke har gevinster at modregne med i samme eller tidligere indkomstår.

Obligationerne må gerne købes for midler i **virksomhedsskatteordningen**.

For **selskaber** indgår gevinster i selskabsindkomsten, og tab kan modregnes direkte i selskabsindkomsten.

For **pensionsmidler** gælder ligesom for andre aktiver, at afkastet beskattes med 15,30 % årligt. Obligationer udstedt af Nordea Bank Finland Plc er omfattet af 20 pct. reglen.

På Online Investering kan du løbende følge udviklingen i både obligations- og valutakurser.

Der kan være store udsving i valutakurser, og det påvirker afkastet. Historisk har de syntetiske udenlandske obligationer givet gode afkast.

Hvor kan jeg følge med?

På Online Investering kan du løbende følge udviklingen i både obligations- og valutakurser på de syntetiske udenlandske obligationer, som har deres egen kursliste. Hver uge opdateres Nordeas forventninger til de enkelte lande og deres valutaer samt afkastberegninger. Det kan du finde under hver enkelt fondskode og under Markedsindblik, Artikler på Online Investering.

Afkast på udløbne syntetiske udenlandske obligationer

Fonds-kode	Udsteder	Navn	Dato for udstedelse	Dato for udløb	Kurs		Valutakurs			Kupon (i DKK)		Afkast	
					start	udløb	start	v1.kup.	v/udløb	1. kup.	2. kup.	periode*	pr. år**
345792	HNG	5.3% HNG AUD Mar-07	22-3-05	22-3-07	99,65	100,03	4,405	4,597	4,406	5,53	5,30	11,43%	5,62%
345776	HNG	14.3% HNG TRY Mar-07	22-3-05	22-3-07	101,65	93,96	4,234	4,613	3,978	15,58	13,44	21,46%	10,74%
345784	HNG	15.5% HNG BRL Mar-07	22-3-05	22-3-07	100,60	133,19	2,022	2,873	2,693	22,02	20,64	75,49%	35,09%
3000680	HNG	9% HNG MXN Mar-07	24-6-05	22-3-07	102,95	88,59	0,5728	0,5828	0,5074	9,16	7,97	2,97%	1,62%
3000958	Sv.Eksp.	9% Sv.Ek. MXN Aug-07	8-8-05	8-8-07	100,90	86,77	0,577	0,540	0,501	8,43	7,81	2,40%	1,09%
3001237	Sv.Eksp.	7.45% Sv.Ek. ISK Aug-07	11-10-05	8-8-07	101,15	89,00	0,1017	0,0804	0,0905	5,89	6,63	0,58%	0,21%
3001571	Eksp.fin.	16% Ek.Fin. BRL Aug-07	17-11-05	8-8-07	105,05	100,65	2,889	2,689	2,908	14,89	16,10	25,84%	15,12%
3004864	HNG	9.41% HNG BRL Mar-09	19-3-07	19-3-09	100,00	92,51	2,6928	2,9360	2,4911	10,26	8,71	11,90%	5,86%
3004872	HNG	17.85% HNG TRY Mar-09	19-3-07	19-3-09	100,00	84,14	4,011	4,053	3,374	18,04	15,02	17,94%	8,99%
3006271	Mun.Fin.	8.65% Mun.Fin. BRL Aug-09	8-8-07	10-8-09	100,00	96,49	2,8604	3,0161	2,760	9,12	8,35	14,39%	7,02%
3006352	Mun.Fin.	7.05% Mun.Fin. MXN Aug-09	8-8-07	10-8-09	100,00	80,18	0,494	0,475	0,396	6,78	5,65	-7,07%	-3,89%
3006298	Mun.Fin.	9.85% Mun.Fin. ZAR Aug-09	8-8-07	10-8-09	100,00	87,80	0,7674	0,6291	0,674	8,08	8,65	4,91%	2,32%
3016692	HNG	7.65% HNG BRL Mar-11	23-3-09	23-3-11	100,00	132,43	2,442	3,067	3,234	9,60	10,13	52,25%	24,29%
3016706	HNG	11.25% HNG TRY Mar-11	23-3-09	23-3-11	100,00	102,84	3,2860	3,5616	3,379	12,19	11,56	26,70%	13,23%
3017990	NBF	4.07% Polen 2011	20-8-09	20-9-11	100,00	98,17	1,7928	1,8930	1,7600	4,30	4,00	6,49%	3,11%
3017982	NBF	3.87% Indien 2011	20-8-09	20-9-11	100,00	106,71	0,1073	0,1244	0,1145	4,49	4,13	15,36%	7,22%
Gennemsnit											17,69%	8,60%	

* 1. års kuponbetaling antages geninvesteret til den effektive rente på en kort dansk statsobligation. Omkostninger er indeholdt i udstedelseskursen.

** Beregnet ved IRR-metoden (internal rate of return), som også anvendes ved beregning af effektive renter.

NB - historiske afkast er ikke en pålidelig indikator for fremtidige afkast.

Oplysninger og ansvarsfraskrivelse

Materialets oprindelse

Dette materiale er udarbejdet af:

Nordea Bank AB (publ)
Nordea Bank Danmark A/S
Nordea Bank Finland Abp
Nordea Bank Norge ASA (under et "Koncernselskaberne")

der opererer via enheden Nordea Investment Strategy & Advice ("Investment Strategy & Advice").

Koncernselskaberne er underlagt tilsynsmyndighederne i deres respektive hjemlande.

Investment Strategy & Advice rådgiver Nordeas privatkunder samt små og mellemstore virksomheder om investeringsstrategi og konkrete generiske investeringsanbefalinger. Rådgivningen omfatter allokering af kundens aktiver såvel som konkrete investeringer i danske, nordiske og internationale aktier og obligationer samt lignende værdipapirer. For at yde den bedst mulige rådgivning har vi samlet alle vores kompetencer inden for analyse og strategi i én enhed - Investment Strategy & Advice.

Investment Strategy & Advice består af *Asset Allocation, Equities & Fixed Income*.

Materialets indhold

Materialet er udelukkende udarbejdet af Investment Strategy & Advice.

Vurderinger eller forslag fra Investment Strategy & Advice kan afvige fra anbefalinger eller vurderinger fra Nordea Markets (en enhed i Koncernselskaberne) eller andre afdelinger/enheder/selskaber i Nordea koncernen eller fra Standard & Poor's. Årsagen er typisk forskelle i tidshorizont, metoder, sammenhænge, risikovurderinger, porteføljebetragtninger eller andre faktorer.

Vurderinger, kursmål og beregninger er baseret på en eller flere prisfastsættelsesmetoder, eksempelvis pengestrømsanalyse, brug af multipler og adfærdsmæssige tekniske analyser af underliggende bevægelser i markedet i kombination med overvejelser om markedsforholdene, rente- og valutaprognooser samt tidshorizonten.

Væsentlige forudsætninger, der ligger til grund for prognoser, kursmål og fremskrivninger i refererede eller gengivne analyser, fremgår af analys materialet fra de respektive navngivne kilder. Dato for frigivelse fremgår af det refererede eller gengivne analys materialet. Vurderinger og estimater kan være opdateret i efterfølgende udgaver af materialet, forudsat at det relevante selskab/den relevante udsteder behandles på ny i sådant materiale.

Materialet har ikke været forelagt udstederne af de relevante finansielle instrumenter omtalt i materialet forud for offentliggørelsen.

Materialets gyldighed

Alle vurderinger og estimater i materialet er, uanset kilde, givet i god tro og gælder kun pr. den anførte dato og kan uden videre ændres.

Ingen personlig investerings- eller skatterådgivning

Materialet skal alene ses som generelt og foreløbigt informationsmateriale til investorer og skal ikke opfattes som det eneste grundlag for en investeringsbeslutning. Materialet er udarbejdet af Investment Strategy & Advice som generelt informationsmateriale til personlig brug for de investorer, for hvem det er gjort tilgængeligt. Materialet skal ikke opfattes som en personlig anbefaling af bestemte finansielle instrumenter eller strategier og indeholder således ikke investeringsrådgivning tilpasset den enkelte investor. Der er ikke taget hensyn til den enkelte investors økonomiske situation, nuværende aktiver eller forpligtelser, investeringskendskab og -erfaring, investeringsmål og -horizont eller risikoprofil og præferencer. Investor skal især sikre sig, at investeringen er i overensstemmelse med egne økonomiske og skattemæssige forhold samt investeringsmål. Investor bærer hele risikoen for tab i forbindelse med en investering.

Før investor handler på baggrund af oplysningerne i dette materiale, anbefales det, at man rådfører sig med sin rådgiver.

Oplysningerne i materialet skal ikke opfattes som rådgivning om de skattemæssige konsekvenser ved givne investeringsbeslutninger. Den enkelte investor må selv vurdere de skattemæssige og andre økonomiske fordele og ulemper ved investeringen.

Kilder

Materialet kan være baseret på og indeholde oplysninger som eksempelvis vurderinger, anbefalinger, estimater, kursmål og prisfastsættelser fra:

- rådgivere og strateger fra Investment Strategy & Advice
- offentligt tilgængeligt materiale
- Nordea Markets
- oplysninger fra andre enheder i Koncernselskaberne eller andre selskaber i Nordea koncernen
- Standard & Poor's
- andre navngivne kilder.

I den udstækning materialet er baseret på eller indeholder oplysninger fra andre kilder ("Andre Kilder") end Investment Strategy & Advice ("Eksterne Oplysninger"), har Investment Strategy & Advice fundet de Andre Kilder pålidelige, men selskaberne i Nordea koncernen, Nordea Markets, Standard & Poor's og andre associerede eller tilknyttede selskaber eller personer garanterer ikke nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de Eksterne Oplysninger.

Forståelsen af vurderinger eller anbefalinger som eksempelvis Køb eller Sælg eller sammenlignelige udtryk kan variere bl.a. afhængigt af hvilket finansielt instrument der er tale om, og definitionen fremgår derfor i givet fald af analys materialet fra den enkelte navngivne kilde eller af denne kildes hjemmeside på internettet. Oplysninger om struktur, tidshorizont, distribution mv. for anbefalinger udarbejdet af Standard & Poor's er tilgængelige på http://www.nordea.dk/sitomod/upload/Root/www.nordea.com%20-%20dk/SAM_Discloser/SPStarDistribution.PDF. Oplysninger om struktur, tidshorizont, distribution mv. for anbefalinger udarbejdet af Nordea Markets er tilgængelige på www.nordea.com/mifid.

Ansvarsbegrænsning

Enheder i Nordea koncernen, Nordea Markets, Standard & Poor's eller andre associerede og tilknyttede selskaber kan ikke gøres ansvarlige for beslutninger om investering, salg eller fastholdelse foretaget af investor på grundlag af dette materiale. Enheder i Nordea koncernen, Nordea Markets, Standard & Poor's og andre associerede og tilknyttede selskaber er ikke ansvarlige for hverken direkte eller indirekte tab, utilsigtede tab eller særlige tab eller følgeskader som følge af oplysningerne i materialet, uanset om sådanne tab kunne forudses eller ej.

Risikooplysninger

Risikoen ved at investere i bestemte finansielle instrumenter, herunder de instrumenter, der er omtalt i materialet, er generelt høj, da markedsværdien afhænger af en lang række forskellige faktorer. Herunder kan nævnes det/det pågældende selskabs/udsteders driftsmæssige forhold og finansielle situation, vækstperspektiver, rentændringer, den økonomiske og politiske situation, valutakurser, ændringer i kreditvurderingen, likviditeten i markedet samt ændringer i markedsstemningen mv. I tilfælde af et selskabs/en udsteders betalingsstandsning eller lignende kan der være perioder, hvor visse finansielle instrumenter udstedt af selskabet/udstederen ikke kan handles. Når en investering eller et værdipapir er denomineret i en anden valuta end investors referencevaluta, kan ændringer i valutakurserne påvirke værdi, kurs eller afkast både positivt og negativt. Den historiske udvikling er ikke en indikation for den fremtidige udvikling. Estimer for den fremtidige udvikling er baseret på antagelser, der måske ikke bliver realiseret. Ved investering i enkeltpapirer kan investor helt eller delvist tabe det investerede beløb.

Interessekonflikter

Selskaber i Nordea koncernen, tilknyttede selskaber eller medarbejdere i selskaber i Nordea koncernen kan udføre ydelser for, indgå forretninger med, have lange eller korte positioner i eller på anden måde have interesser i værdipapirer (herunder derivater) i ethvert selskab, der omtales i materialet.

For at mindske mulige interessekonflikter og modvirke misbrug af fortrolig viden er rådgivere og strateger i Investment Strategy & Advice underlagt interne regler for god etisk adfærd, håndtering af intern information, håndtering af ikke-offentliggjort analysemateriale, kontakt med andre enheder i Koncernselskaberne og egne værdipapirhandlere. De interne regler er udarbejdet i overensstemmelse med gældende lovgivning samt relevante branchestandarder. Formålet med de interne regler er eksempelvis at sikre, at ingen rådgivere eller strateger misbruger eller foranlediger, at andre misbruger fortrolige oplysninger. I henhold til Investment Strategy & Advices politik er der ingen sammenhæng mellem indtjeningen fra kapitalmarkedsaktiviteter og aflønningen af den enkelte rådgiver eller strateg. Koncernselskaberne er medlem af nationale børsmæglerforeninger i hvert af de lande, hvor Koncernselskaberne har hovedkontor. Interne regler er blevet udarbejdet i overensstemmelse med børsmæglerforeningernes anbefalinger. Materialet er udarbejdet i henhold til Nordeas Politik for interessekonflikter, som kan ses på www.nordea.com/mifid.

Vigtige oplysninger om interesser i forbindelse med materialet kan ses på http://www.nordea.com/sitemod/upload/Root/www.nordea.com/20-%20uk/AboutNordea/Markets_Discloser_Disclaimer.pdf.

Distribution

De værdipapirer, der omtales i materialet, er ikke nødvendigvis godkendt til salg i visse jurisdiktioner. Materialet henvender sig ikke til og må ikke distribueres til kunder i Storbritannien og USA.

Materialet kan distribueres af Nordea Bank Luxembourg S.A., 562, rue de Neudorf, L-2015 Luxembourg, som er underlagt tilsyn af Commission de Surveillance du Secteur Financier, www.cssf.lu.

Mekanisk, fotografisk eller anden gengivelse af hele materialet eller dele heraf er ikke tilladt ifølge gældende lov om ophavsret.

Nordea Bank AB (publ)	Nordea Bank Danmark A/S	Nordea Bank Finland Abp	Nordea Bank Norge ASA
Smålandsgatan 17 SE-105 71 Stockholm Sverige Tlf.: +46 8 614 7000 Fax: +46 8 534 911 60 Reg.nr. 516406-0120 Stockholm	Strandgade 3 (Postboks 850) DK-0900 København C Danmark Tlf.: +45 3333 3333 Fax: +45 3333 1520 Reg.nr. 2649 5903 København	Fleminginkatu 27A, Helsinki FI-00020 Nordea Finland Tlf.: +358 9 1651 Fax: +358 9 165 59710 Reg.nr. 399.326 Helsinki	Middelthuns gate 17 N-0107 Oslo Norge Tlf.: +47 2248 5000 Fax: +47 2256 8650 Reg.nr. 983 952 291 Oslo

Redaktion afsluttet: 05-09-2012

Udgiver: Nordea Investment Strategy & Advice

Navn	Stilling	E-mail	Telefon
Fixed Income			
Per Jensen	Obligationrådgivningschef	per.jensen@nordea.com	+ 45 33 33 34 76
Marianne Petersen	Chefobligationsrådgiver	marianne.petersen@nordea.com	+ 45 33 33 34 80
Thomas Lauritzen	Seniorobligationsrådgiver	thomas.lauritzen@nordea.com	+ 45 33 33 34 92
Jesper Andersen	Seniorobligationsrådgiver	j.andersen@nordea.com	+ 45 33 33 35 84
Lene Boserup	Seniorobligationsrådgiver	lene.boserup.livbjerg@nordea.com	+ 45 33 33 36 21