

Markedsføringsbrochure gældende fra og med 2. januar 2017  
Seneste opdatering: 21. december 2016

# Valutaobligationer



# Rente og mulig kursgevinst

Hvis du er villig til at påtage dig en valutarisiko, kan du investere i udenlandske obligationer, der giver en årlig rentebetaling samt mulighed for en kursgevinst. Derudover kan udenlandske obligationer bidrage med risikospredning og forbedre forholdet mellem afkast og risiko i en portefølje.

Omkostningerne ved at handle udenlandske obligationer kan imidlertid være betydelige, især hvis du handler for mindre beløb. Samtidig er det ikke alle markeder, der er nemt tilgængelige for en privat investor.

## **Valutaobligationer – et enkelt alternativ til investering i udenlandske obligationer**

Nordea tilbyder derfor en række valutaobligationer, som følger udviklingen i en række forskellige udenlandske valutaer. Valutaobligationerne er konstrueret, så de svarer til en placering i obligationer fra de pågældende lande i lokal valuta. Det vil sige, at du kan opnå en rente, der afhænger af det pågældende lands lokale renteniveau i valutaobligationens løbetid, og at du er fuldt eksponeret over for udviklingen i landets valuta. Valutaeksponeringen betyder, at du vil opnå en kursgevinst, hvis det pågældende lands valuta styrkes over for danske kroner. Skulle det pågældende lands valuta svækkes over for danske kroner, vil du opleve et kurstab, og teoretisk set kan du miste hele det investerede beløb samt den mistede forrentning af en alternativ investering i løbetiden. Dette forudsætter dog, at det pågældende lands valuta bliver værdiløs målt i danske kroner.

Valutaobligationer udstedes af Nordea Bank AB (publ) ("Nordea"). Obligationerne udstedes i danske kroner og kan derfor opbevares i dansk

depot og handles til samme kurtage som danske obligationer. Du finder valutaobligationerne på [nordea.dk/valutaobligationer](http://nordea.dk/valutaobligationer), og de kan handles via Nordea Investor. Udbuddet vil over tid ændre sig afhængigt af markedsforholdene. Du kan rådføre dig om valutaobligationer hos din rådgiver.

Bemærk at Nordeas forventning til den fremtidige udvikling i valutaerne ændrer sig løbende. På [nordea.dk/valutaobligationer](http://nordea.dk/valutaobligationer) kan du finde Nordeas analyser, hvor du kan læse mere om de enkelte valutaer, positive og negative faktorer, der kan have betydning for investering i de enkelte valutaobligationer, samt Nordeas forventninger til kursudviklingen i de enkelte valutaer.

## Valutaobligationer

### **Investeringen er hensigtsmæssig for investorer, som:**

- + ønsker et nemt og let tilgængeligt alternativ til investering i udenlandske obligationer
- + er interesseret i at placere midler til udenlandske renteniveauer og i at påtage sig en valutarisiko
- + vil sprede risikoen i investeringsporteføljen ud på flere forskellige aktivklasser

### **Investorer skal være særligt opmærksomme på:**

- + at udenlandske obligationer og dermed også valutaobligationer kan være en risikabel investering, der kan give negativt afkast ved en svækkelse af udenlandsk valuta over for danske kroner

# Sådan fungerer valutaobligationer

Nordeas valutaobligationer udstedes til kurs 100,00, har en løbetid på op til 3 år, og udbetaler en årlig kuponrente. Du kan handle valutaobligationerne i hele løbetiden til den til enhver tid gældende markedskurs. Kuponrente og markedskurs afhænger af valutakursudvikling og renteniveauer i det pågældende land og Danmark.

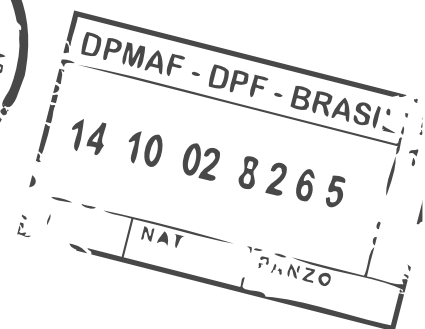
## Valutakursudvikling

En styrkelse af den udenlandske valuta over for danske kroner vil have positiv indflydelse på kuponrenten og markedskursen på valutaobligationen, mens en svækkelse af den udenlandske valuta over for danske kroner vil have negativ indflydelse på kuponrenten og markedskursen på valutaobligationen.

## Renteniveauerne

Et øget renteniveau i Danmark vil have positiv indflydelse på markedskursen, mens et reduceret renteniveau i Danmark vil have negativ indflydelse på markedskursen. Det modsatte gælder for renteniveauet i det pågældende land. Et øget renteniveau i det pågældende land vil have negativ indflydelse på markedskursen, mens et reduceret renteniveau i det pågældende land vil have positiv indflydelse på markedskursen. Renteniveauernes betydning for markedskursen på valutaobligationerne er aftagende gennem valutaobligationernes løbetid, og ved udløb er renteniveauerne uden betydning.

Vær opmærksom på at den årlige kuponrente er afspejlet i markedskursen. Dette betyder, at markedskursen alt andet lige vil være stigende frem mod den årlige kuponrentebetaling, hvorefter markedskursen vil falde med et beløb svarende til den udbetalte kuponrente.



# Beregning af kuponrente og indfrielseskurs

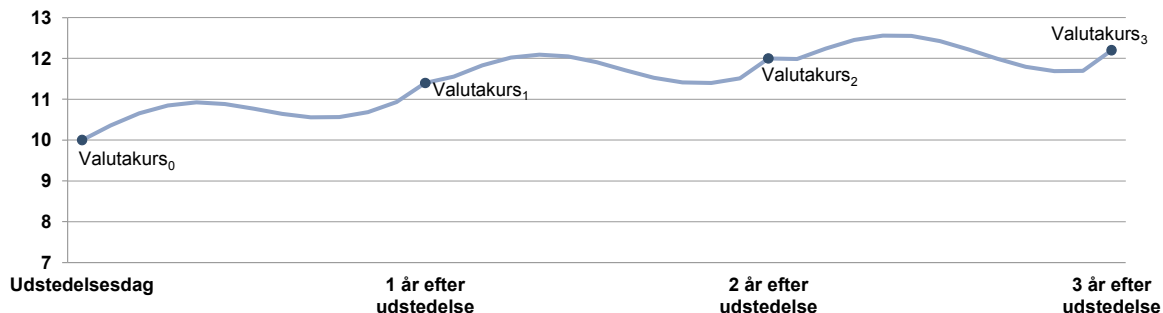
2 uger før indfrielse beregnes indfrielseskursen som 100 gange aktuel valutakurs divideret med valutakursen på udstedelsesdagen. 2 uger før en kuponbetaling beregnes kuponrenten som kuponfaktor gange aktuel valutakurs divideret med valutakursen på udstedelsesdagen.

Kuponfaktoren er kendt og fast gennem hele valutaobligationens løbetid. Kuponfaktoren svarer til den kuponrente, du som investor opnår ved

uændret valutakurs i forhold til udstedelsesdagen. Kuponfaktoren er bestemt ud fra renteniveauet i det pågældende land og renteniveauet i Danmark på udstedelsesdagen. Valutaobligationerne, der er eksponeret mod lande med høje renteniveauer på udstedelsesdagen, er således også dem, der har de højeste kuponfaktorer. På [nordea.dk/valutaobligationer](http://nordea.dk/valutaobligationer) kan du finde vores aktuelle udbud af valutaobligationer, tilhørende kuponfaktorer samt et faktaark for hver valutaobligation.

## Eksempel 1 – styrkelse af udenlandsk valuta over for danske kroner

En investor køber en valutaobligation med en restløbetid på 2,5 år. Valutaobligationen købes til kurs 103,00 og har en kuponfaktor på 5,00 pct. På udstedelsesdagen blev den udenlandske valuta observeret til kurs 10,00 (Valutakurs<sub>0</sub>), så 1 enhed af den udenlandske valuta kostede DKK 10,00. Nedenfor ses valutaudviklingen fra udstedelsesdagen til udløb 3 år efter udstedelsen:



Første kuponbetaling forekommer ét år efter udstedelsesdagen. 2 uger før denne kuponbetaling var valutakursen 11,40 (Valutakurs<sub>1</sub>), og den udenlandske valuta var således styrket over for DKK. Der udbetales derfor en kuponrente på:

$$\text{Kuponrente}_1 = \frac{\text{Valutakurs}_1}{\text{Valutakurs}_0} * \text{Kuponfaktor} = \frac{11,40}{10,00} * 5,00 \text{ pct.} = 5,70 \text{ pct.}$$

Anden kuponbetaling forekommer to år efter udstedelsesdagen. 2 uger før denne kuponbetaling var valutakursen 12,00 (Valutakurs<sub>2</sub>), og den udenlandske valuta var således styrket over for DKK. Der udbetales derfor en kuponrente på:

$$\text{Kuponrente}_2 = \frac{\text{Valutakurs}_2}{\text{Valutakurs}_0} * \text{Kuponfaktor} = \frac{12,00}{10,00} * 5,00 \text{ pct.} = 6,00 \text{ pct.}$$

Tredje kuponbetaling forekommer tre år efter udstedelsesdagen. 2 uger før denne kuponbetaling var valutakursen 12,20 (Valutakurs<sub>3</sub>), og den udenlandske valuta var således styrket over for DKK. Der udbetales derfor en kuponrente på:

$$\text{Kuponrente}_3 = \frac{\text{Valutakurs}_3}{\text{Valutakurs}_0} * \text{Kuponfaktor} = \frac{12,20}{10,00} * 5,00 \text{ pct.} = 6,10 \text{ pct.}$$

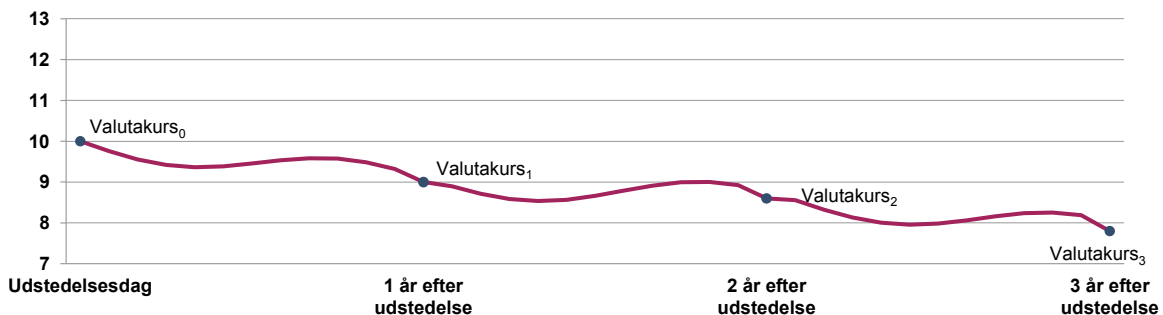
Valutaobligationen udløber på dette tidspunkt, og indfrielseskursen beregnes ud fra samme valutakurs:

$$\text{Indfrielseskurs} = 100 * \frac{\text{Valutakurs}_3}{\text{Valutakurs}_0} = 100 * \frac{12,20}{10,00} = 122,00$$

I dette eksempel ville en investering for nominelt DKK 10.000, beregnet med maksimal kurtage, give følgende betalinger: DKK -10.475 ved køb, inklusive kurtage på DKK 175, DKK +570 i første rentebetaling, DKK +600 i anden rentebetaling, DKK +610 i tredje rentebetaling og DKK +12.200 ved indfrielse, hvilket giver en samlet gevinst på DKK 3.605, svarende til en årlig effektiv rente før skat på 13,07 pct.

## Eksempel 2 – svækkelse af udenlandsk valuta over for danske kroner

En investor køber en valutaobligation med en restløbetid på 2,5 år. Valutaobligationen købes til kurs 103,00 og har en kuponfaktor på 5,00 pct. På udstedelsesdagen blev den udenlandske valuta observeret til kurs 10,00 ( $Valutakurs_0$ ), så 1 enhed af den udenlandske valuta kostede DKK 10,00. Nedenfor ses valutaudviklingen fra udstedelsesdagen til udløb 3 år efter udstedelsen:



Første kuponbetaling forekommer ét år efter udstedelsesdagen. 2 uger før denne kuponbetaling var valutakursen 9,00 ( $Valutakurs_1$ ), og den udenlandske valuta var således svækket over for DKK. Der udbetales derfor en kuponrente på:

$$\text{Kuponrente}_1 = \frac{\text{Valutakurs}_1}{\text{Valutakurs}_0} * \text{Kuponfaktor} = \frac{9,00}{10,00} * 5,00 \text{ pct.} = 4,5 \text{ pct.}$$

Anden kuponbetaling forekommer to år efter udstedelsesdagen. 2 uger før denne kuponbetaling var valutakursen 8,60 ( $Valutakurs_2$ ), og den udenlandske valuta var således svækket over for DKK. Der udbetales derfor en kuponrente på:

$$\text{Kuponrente}_2 = \frac{\text{Valutakurs}_2}{\text{Valutakurs}_0} * \text{Kuponfaktor} = \frac{8,60}{10,00} * 5,00 \text{ pct.} = 4,30 \text{ pct.}$$

Tredje kuponbetaling forekommer tre år efter udstedelsesdagen. 2 uger før denne kuponbetaling var valutakursen 7,80 ( $Valutakurs_3$ ), og den udenlandske valuta var således svækket over for DKK. Der udbetales derfor en kuponrente på:

$$\text{Kuponrente}_3 = \frac{\text{Valutakurs}_3}{\text{Valutakurs}_0} * \text{Kuponfaktor} = \frac{7,80}{10,00} * 5,00 \text{ pct.} = 3,90 \text{ pct.}$$

Valutaobligationen udløber på dette tidspunkt, og indfrielseskursen beregnes ud fra samme valutakurs:

$$\text{Indfrielseskurs} = 100 * \frac{\text{Valutakurs}_3}{\text{Valutakurs}_0} = 100 * \frac{7,80}{10,00} = 78,00$$

I dette eksempel ville en investering for nominelt DKK 10.000, beregnet med maksimal kurtage, give følgende betalinger: DKK -10.475 ved køb, inklusive kurtage på DKK 175, DKK +450 i første rentebetaling, DKK +430 i anden rentebetaling, DKK +390 i tredje rentebetaling og DKK +7.800 ved indfrielse, hvilket giver et tab på DKK 1.305, svarende til en årlig effektiv rente før skat på -5,92 pct.

# Risikofaktorer

Alle investeringer er forbundet med risici. Her er nævnt de vigtigste risikofaktorer for valutaobligationerne.<sup>1</sup> Du skal være opmærksom på, at valutaobligationerne er komplekse produkter.

Efter bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter har dette investeringsprodukt mærkningskategori: rød. Læs mere på [nordea.dk/risikomærkning](http://nordea.dk/risikomærkning).

## Valutarisiko

Ved investering i valutaobligationerne har du den fulde valutakursrisiko mod det pågældende lands valuta over for danske kroner. En svækkelse af den udenlandske valuta mellem dit købs- og salgstidspunkt medfører et tab ligesom ved en direkte investering i en fastforrentet obligation denomineret i det pågældende lands valuta. I yderste konsekvens kan valutakursudviklingen betyde tab af hele det investerede beløb, hvilket dog vil forudsætte, at den udenlandske valuta bliver helt værdiløs over for danske kroner. Nordeas forventning til de forskellige valutaer ændrer sig løbende. Nordea anbefaler derfor, at du kontakter din rådgiver omkring Nordeas senest opdaterede forventning til de forskellige valutaer, før du træffer beslutning om køb eller salg.

## Renterisiko

I valutaobligationernes løbetid afhænger markedskursen af renteniveauerne i de pågældende lande og Danmark. Et øget renteniveau i det pågældende land og/eller et reduceret renteniveau i Danmark vil påvirke markedskursen negativt i valutaobligationens løbetid.

## Kreditrisiko

Du påtager dig en kreditrisiko på udsteder. Det betyder, at tilbagebetaling af indfrielsesbeløbet inklusiv de årlige kuponrenter er afhængig af, om udsteder kan opfylde denne forpligtelse. Udsteders generelle evne til at opfylde sine forpligtelser bliver løbende vurderet af uafhængige kreditvurderingsbureauer. Du kan læse mere om udsteder i "Fakta om valutaobligationer".

Du skal være opmærksom på, at obligationen ikke er omfattet af nogen indskydergarantiordning.

## Handels- og likviditetsrisiko

Valutaobligationerne er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Det betyder, at valutaobligationerne kan handles direkte på børsen. Valutaobligationerne kan handles via Nordea Investor eller via din rådgiver i Nordea.

Nordea vil under normale markedsforhold stille købs- og salgskurser på valutaobligationerne på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Ved handel med værdipapir, herunder valutaobligationer, er der forskel på købs- og salgskursen, det såkaldte handels spread. Handels spreadet afspejler bankens omkostninger til risikostyring ved handel med valutaobligationer og kan variere over valutaobligationens løbetid afhængigt af markedsforholdene. Som investor bør du være opmærksom på handels spreadets betydning for investeringen. Hvis du eksempelvis køber en valutaobligation og sælger den umiddelbart efter, vil du lide et tab, da købsprisen vil være højere end salgsprisen selv ved uændret valutakurs. Hyppig handel med valutaobligationer eller handel tæt på udløb kan derfor medføre relativt store handelsomkostninger. På grund af handels spreadet kan valutaobligationer være mindre egnede, hvis du har en kort investeringshorisont.

## Alternativ forrentning

Den alternative forrentning er det afkast, som du kan opnå ved at investere i et andet investeringsprodukt end valutaobligationer. En mulig alternativ investering med lavere risiko og afkastpotentiale er en dansk statsobligation med tilnærmelsesvis samme maksimale løbetid som disse valutaobligationer. Den årlige effektive rente før skat pr. 21. december 2016 for danske statsobligationer som udløber henholdsvis i november 2017 og 2018 er -0,66 og -0,59 pct. p.a. Bemærk at det nuværende renteniveau betyder, at statsobligationerne, der sammenlignes med, har en negativ årlig effektiv rente.

Du kan kontakte din rådgiver, hvis du ønsker den aktuelle alternative forrentning oplyst.

<sup>1</sup> Du kan finde mere information om risikofaktorer i prospektet

# Fakta om valutaobligationer

Nedenfor finder du generelle fakta om valutaobligationer, mens specifikke fakta såsom udstedelsesdag, indfrielsesdag, pågældende udenlandsk valuta, observationsdage, kuponbetalingsdage, kuponfaktor og omkostninger for alle udbudte valutaobligationer kan findes i faktaarket for hver enkelt valutaobligation på [nordea.dk/valutaobligationer](http://nordea.dk/valutaobligationer).

<b>Udsteder</b>	Nordea Bank AB (publ)						
<b>Stykstørrelse</b>	DKK 10.000						
<b>Udstedelseskurs</b>	100,00						
<b>Afregningsvaluta</b>	Danske kroner (DKK)						
<b>Udenlandsk valuta</b>	Afhænger af den enkelte valutaobligation. Se udbudte valutaobligationer på <a href="http://nordea.dk/valutaobligationer">nordea.dk/valutaobligationer</a> .						
<b>Kuponrente<sub>i</sub></b>	Kuponrente <sub>i</sub> beregnes som: $\text{Valutakurs}_i / \text{Valutakurs}_0 * \text{Kuponfaktor}$						
<b>Indfrielseskurs</b>	Indfrielseskursen beregnes som $100 * \text{Valutakurs}_i / \text{Valutakurs}_0$ , hvor $\text{Valutakurs}_i$ er værdien af antal danske kroner pr. Udenlandsk valuta på sidste Observationsdag.						
<b>Valutakursi</b>	Valutakursen mellem Udenlandsk valuta og danske kroner målt som antal danske kroner pr. Udenlandsk valuta. $\text{Valutakurs}_i$ er værdien af antal danske kroner pr. Udenlandsk valuta på Observationsdag, og $\text{Valutakurs}_0$ er værdien af antal danske kroner pr. Udenlandsk valuta på Udstedelsesdagen. Valutakurserne aflæses af Beregningsagenten som nærmere beskrevet i prospektet.						
<b>Omkostninger</b>	<p>Omkostninger og årlige omkostninger i procent (ÅOP) ved valutaobligationernes udstedelse fremgår af faktaarket for hver enkelt valutaobligation, som du finder på <a href="http://nordea.dk/valutaobligationer">nordea.dk/valutaobligationer</a>.</p> <p>ÅOP er opgjort på pro anno-basis baseret på valutaobligationens fulde løbetid og afrundet til to decimaler. En kortere investeringsperiode vil derfor medføre en højere ÅOP. ÅOP er beregnet ud fra en forudsætning om, at der udstedes for DKK 50 mio. nominelt. I ÅOP indgår ikke omkostninger i form af kurtage.</p> <p>Omkostningerne over hele løbetiden varierer mellem de forskellige valutaobligationer og er indeholdt i markedskursen. De højeste omkostninger over hele løbetiden er 1,35 pct. af det nominelle beløb ekskl. kurtage.</p> <p>Ud over ÅOP skal du også betale handelsomkostninger i form af kurtage. Du betaler kurtage ved både køb og salg efter Nordeas almindelige satser. Nordeas standardkurtage for valutaobligationer er 0,10 pct. af det investerede beløb, dog minimum DKK 29. Nordeas maksimale kurtagesats er 0,75% af det investerede beløb, dog minimum DKK 175.</p> <p>Hvis du køber for nominelt DKK 50.000 af en valutaobligation, der har omkostninger på 1,35 pct. og kan købes til kurs 100, vil valutaobligationerne koste dig DKK 50.000. Ud af disse DKK 50.000 udgør omkostningerne DKK 675. Kurtagen lægges til dette beløb og vil i dette tilfælde være DKK 50, som betales ud over de omtalte DKK 50.000. Du har således i alt betalt DKK 50.050, hvoraf de totale omkostninger er DKK 725.</p>						
<b>Opbygning</b>	<p>Valutaobligationer består af 3 delkomponenter: nul kuponobligation, derivat og omkostninger. Omkostningerne varierer mellem de forskellige valutaobligationer, men er konstante gennem hele løbetiden. Værdien af henholdsvis nul kuponobligationen og derivatet for hver valutaobligation varierer derimod over løbetiden. Værdien er afhængig af, hvordan rente- og valutamarkedet udvikler sig.</p> <p>Du kan se fordelingen mellem nul kuponobligation, derivat og omkostninger for de enkelte valutaobligationer pr. udstedelsesdagen i de enkelte faktaark, som du finder på <a href="http://nordea.dk/valutaobligationer">nordea.dk/valutaobligationer</a>. Du skal være opmærksom på, at hvis du køber en valutaobligation på en hvilken som helst anden dag, kan værdien af nul kuponobligationen og derivatet være en anden som følge af udviklingen på rente- og valutamarkedet.</p> <p>Valutaobligationerne er konstrueret således, at de udstedes til kurs 100. Da prisen på en nul kuponobligation er kendt på udstedelsesdagen, tilpasses derivatet, så udstedelseskursen bliver 100. Skulle der udstedes en ny 3-årig valutaobligation pr. 21. december 2016, ville en 3-årig nul kuponobligation koste DKK 101,13. En valutaobligation med omkostninger på 1,35 pct. ville derfor være opbygget på denne måde:</p> <table><tr><td>Nul kupon obligation:</td><td>101,13</td></tr><tr><td>Derivat:</td><td>-2,48</td></tr><tr><td>Omkostninger:</td><td>1,35</td></tr></table> <p>For en ny 3-årig valutaobligation med omkostninger på 1,05 pct. ville derivatet udgøre DKK -2,18, og for en ny 3-årig valutaobligation med omkostninger på 0,75 pct. ville derivatet udgøre DKK -1,88.</p>	Nul kupon obligation:	101,13	Derivat:	-2,48	Omkostninger:	1,35
Nul kupon obligation:	101,13						
Derivat:	-2,48						
Omkostninger:	1,35						

<b>Risikomærkning</b>	Rød.
<b>Beskrivelse af udsteder</b>	Nordea Bank AB (publ) (NBAB) er et svensk børsnoteret bankaktieselskab med hovedsæde i Stockholm. NBAB udøver bankvirksomhed, herunder værdipapiraktiviteter, og er reguleret af det svenske finanstillsyn. Nordea Bank AB (publ)'s evne til at opfylde sine forpligtigelser bliver løbende vurderet af uafhængige kreditvurderingsbureauer, heriblandt Moody's Investor Service Inc. og Standard & Poor's Financial Services LLC. P.t. har Nordea Bank AB fået tildelt Aa3 fra Moody's og AA- (Negative Outlook) fra Standard & Poor's. Kreditvurderingen afspejler ikke altid den risiko, der er forbundet med individuelle lån udstedt af udsteder. En kreditvurdering kan når som helst ændres eller bortfalde. For yderligere information om Nordea koncernen, henvises til <a href="http://nordea.com">nordea.com</a> under "Investor Relations" samt basisprospektet.
<b>Notering</b>	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
<b>Beregningsagent</b>	Udsteder
<b>Praktiske oplysninger</b>	<p>Hver valutaobligation er udstedt under Nordea Bank AB (publ)'s Structured Notes Programme (basisprospektet). Den juridiske dokumentation for den enkelte valutaobligation består af basisprospektet med eventuelle tillæg samt de særlige vilkår for den enkelte valutaobligation (samlet benævnt prospektet). Prospektet kan rekvireres hos din rådgiver i Nordea eller på <a href="http://nordea.dk/investering">nordea.dk/investering</a> under "Alle produkter" og "Valutaobligationer". Hvis du har yderligere spørgsmål til det engelsksprogede prospekt, anbefaler Nordea, at du henvender dig til relevante rådgivere, inden du investerer i valutaobligationer.</p> <p>Nordea anbefaler, at det respektive prospekt læses inden handel. Valutaobligationerne er i henhold til lovgivningen defineret som komplekse værdipapirer. Før handel skal Nordea derfor blandt andet have indsigt i dit kendskab til og erfaring med produkttypen og vurdere, om produktet er hensigtsmæssigt for dig. Har du ikke handlet denne type produkt før, skal du kontakte din rådgiver inden handel.</p> <p>Valutaobligationerne kan alene handles på baggrund af de respektive prospekter. Ved uoverensstemmelse mellem dette markedsføringsmateriale og de respektive prospekter vil bestemmelserne i prospektet være gældende.</p>
<b>Beskatning</b>	<p>Valutaobligationen beskattes efter kursgevinstlovens regler om finansielle kontrakter. Finansielle kontrakter beskattes efter et lagerprincip. Det betyder en løbende årlig beskatning, idet værdien skal opgøres ultimo hvert år, således at gevinst/tab i forhold til forrige ultimoopgørelse – eller en eventuel købskurs i løbet af året – indgår i indkomstopgørelsen årligt. Ved salg eller indfrielse sker opgørelsen i forhold til seneste ultimoopgørelse eller eventuelt købskursen, hvis den er købt inden for samme år.</p> <p>Kuponrentebetalingerne betragtes som en løbende udbetaling af en kursgevinst på en finansiell kontrakt og beskattes på udbetalingstidspunktet.</p> <p><i>Privatpersoner</i> Gevinster beskattes som kapitalindkomst. Tab kan fradrages i det omfang, der i de foregående år har været gevinster på valutaobligationer eller på andre finansielle kontrakter. Fradraget sker i så fald i kapitalindkomsten i det år, hvor tabet konstateres. Har der ikke været gevinster i de foregående år, kan tabet modregnes i senere gevinster på valutaobligationer eller på andre finansielle kontrakter. Midler omfattet af virksomhedsskatteordningen kan anvendes til køb af valutaobligationerne.</p> <p><i>Selskaber</i> Gevinster indgår i selskabsindkomsten og tab modregnes direkte i selskabsindkomsten. Der er ikke – som for privatpersoner – tabsbegrænsningsregler.</p> <p><i>Pensionsmidler</i> Investerer du for pensionsmidler, for eksempel i forsikringsselskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger, vil afkastet være omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Det betyder, at afkastet opgjort efter ovennævnte lagerprincip beskattes med 15,30 pct.</p> <p>Ifølge bekendtgørelse om visse skattebegunstigende opsparingsformer i pengeinstitutter må valutaobligationer maksimalt udgøre 20 pct. af pensionsopsparingen, og heraf må maksimalt 5 pct. være fra samme udsteder, dvs. Nordeas valutaobligationer må maksimalt udgøre 5 pct. af depotets pensionsopsparing. Du skal være opmærksom på, at en række andre finansielle produkter også hører under bekendtgørelsen og derfor indgår i beregningen af ovenstående grænser.</p> <p>Ovennævnte regler gælder pr. 21. december 2016. Bemærk, at dette afsnit ikke er skatterådgivning, og at skattebehandlingen afhænger af din individuelle situation og kan ændre sig fremover. Nordea anbefaler derfor, at du søger rådgivning hos revisor eller lignende om den skattemæssige betydning for netop dig på tidspunktet for køb og salg af valutaobligationerne.</p>

Besøg [nordea.dk/valutaobligationer](http://nordea.dk/valutaobligationer) for at se vores aktuelle udbud, analyser og faktaark for hver enkelt valutaobligation.