



Danske Andelskassers Bank A/S

Hybrid kernekapital - kapitalbeviser

Hybrid kernekapital er en kompleks og risikofyldt type af virksomhedsobligationer, hvor du som investor kan risikere at hovedstolen nedskrives eller konverteres, hvis udstederens solvens bliver udfordret.

Hvad er hybrid kernekapital?

Det er normalt finansielle virksomheder (f.eks. banker og forsikrings-selskaber), der udsteder hybrid kernekapital, og lovgivningen sætter meget snævre rammer for, hvad der kan aftales i vilkårene for den enkelte udstedelse.

Finansielle virksomheder er underlagt en række kapitalkrav, herunder navnlig i relation til bankens basiskapital. Basiskapitalen kan ud over den "rene" egenkapital (primært aktiekapital) også indeholde fremmedkapital, der har visse af egenkapitalens egenskaber.

Formålet med hybrid kernekapital er, at sikre banken en kapital, der kan absorbere tab, hvis banken ikke længere overholder kapitalkravene. I vilkårene vil det derfor være fastsat, at hovedstolen i visse tilfælde vil blive nedskrevet, ligesom forrentningen af den hybride kernekapital og betaling af forfaldne renter kan bortfalde. Hybrid kernekapital er efterstillet alle bankens normale kreditorer (de almindelige kreditorer) samt andre efterstillede kreditorer i form af ansvarlig lånekapital. Det betyder, at ejerne af hybrid kernekapital først vil modtage dækning, når de almindelige kreditorer og ejerne af eventuel ansvarlig lånekapital har modtaget fuld dækning for deres tilgodehavende. Hvis banken kommer i en situation, hvor den ikke længere opfylder kapitalkravene, må ejerne af hybrid kernekapital derfor påregne, at investeringen vil være helt eller delvist tabt.

Hybrid kernekapital har ikke nogen udløbsdato. Det skyldes, at banken skal kunne regne med, at kapitalen er til stede og ikke skal tilbagebetales på et tidspunkt, hvor bankens økonomiske situation ikke er til det. Du kan derfor ikke forvente eller kræve, at den hybride kernekapital bliver indfriet på et bestemt tidspunkt. I vilkårene vil det ofte

fremgå, at der er tilknyttet en eller flere optioner på indfrielse af den hybride kernekapital, som banken kan vælge at udnytte. En sådan option kan eksempelvis bestå i, at banken har mulighed for at indfri den hybride kernekapital til kurs 100 på et på forhånd fastsat tidspunkt, eller de kan indfri den, hvis eksempelvis den skatte- eller solvensmæssige behandling af den hybride kernekapital ændres. Banken er ikke forpligtet til at udnytte optionen.

Der kan også være fastsat vilkår om ændring af den rente, som banken fremover skal betale til ejerne af den hybride kernekapital. Dette tidspunkt kan falde sammen med en option på indfrielse.

Hvis du overvejer at investere i hybrid kernekapital, bør du sammen med din rådgiver sikre, at en sådan investering passer til din investeringsprofil.

Investortype

Hybrid kernekapital er ifølge investorbekendtgørelsen en kompleks produkttype. Investering i hybrid kernekapital stiller derfor store krav til dit kendskab til og erfaring med dette komplekse og risikofyldte investeringsprodukt. Du bør derfor som udgangspunkt have erfaring med komplekse produkter, før du investerer i hybrid kernekapital. Alternativt skal du være indstillet på, at du skal sætte dig grundigt ind i produkttypen og læse og forstå relevant materiale omkring hybrid kernekapital og den konkrete udstedelse. Investering i hybrid kernekapital indebærer som ved aktieinvestering en risiko for at tabe hele det investerede beløb. Du bør derfor kun investere i hybrid kernekapital, hvis du ud fra en samlet økonomisk betragtning kan bære denne risiko.

Afkast og løbetid

Du skal være særligt opmærksom på,

at såfremt banken ikke opfylder kapitalkravene, vil din hovedstol kunne nedskrives helt eller delvist. Oplever banken økonomiske vanskeligheder, vil forrentning af din investering og betaling af forfaldne renter kunne bortfalde. Endvidere er det væsentligt for investeringsbeslutningen, at den hybride kernekapital som udgangspunkt løber uendeligt.

På grund af den høje risiko er der mulighed for at opnå et betydeligt højere afkast, end det er tilfældet på traditionelle stats- og realkreditobligationer og på almindelige erhvervsobligationer. Jo højere risiko der er for, at den pågældende bank ikke opfylder kravene til bankens kapital, og derved risikerer at gå konkurs, jo større merafkast vil investorerne forlange at få. Afkastet kan blive ringere end forventet, hvis udsteder på grund af bankens økonomiske situation må nedskrive hovedstolen og/eller lade forrentning af den hybride kernekapital samt betaling af forfaldne renter bortfalde. En sådan nedskrivning af hovedstolen og/eller bortfald af rentebetalingerne vil ud over det direkte tab også normalt medføre et stort kurstab på investeringen.

En investering i hybrid kernekapital er som udgangspunkt et "køb og hold"-produkt, idet den konkrete udstedelse ofte vil have en meget lav likviditet. Det kan derfor være vanskeligt eller umuligt at omsætte investeringen, hvilket kan medføre tab.

Kreditvurdering og rating

Ratingen af en udstedelse af hybrid kernekapital er en vurdering af den finansielle virksomheds kreditværdighed foretaget af et uafhængigt kreditvurderingsbureau. Udstedelser af hybrid kernekapital har ikke nødvendigvis en selvstændig rating. Her må du i stedet for forholde dig til udsteders generelle rating eller – hvis en sådan heller ikke findes – den finansielle virksomheds regnskaber.

Ud fra det må du tage den hybride kernekapitals usikre placering i prioritetsrækkefølgen med i betragtning.

Hvad er risikoen?

Investering i hybrid kernekapital henvender sig udelukkende til investorer, der har erfaring og kendskab med tilsvarende komplekse produkter, og som har sat sig grundigt ind i vilkårene for den enkelte udstedelse. Du skal være villig til at løbe en høj investeringsrisiko, da der er risiko for at tabe hele det investerede beløb. De væsentligste risikofaktorer ved investering i hybrid kernekapital er:

Investering i hybrid kernekapital kan medføre, at investeringen tabes helt, idet hovedstolen nedskrives, hvis den finansielle virksomhed ikke overholder kapitalkravene.

Du kan risikere, at rentebetalinger bortfalder permanent, såfremt den finansielle virksomhed har økonomiske vanskeligheder. Du løber en likviditetsrisiko. I perioder, specielt under urolige markedsforhold, kan det være vanskeligt eller umuligt at omsætte den hybride kernekapital, hvilket kan medføre tab.

Finansielle virksomheder, der udsteder hybrid kerne kapital, er samlet set udsat for mange forskellige risici, der tilsammen eller hver for sig vil kunne medføre, at den finansielle virksomheds kapital tabes,

og at ejerne af den hybride kernekapital derved påføres et tab. Du løber samme rente- og valutarisici som ved andre obligationsinvesteringer.

Handelsmuligheder

Hybrid kernekapital er normalt optaget til handel på et reguleret marked, og er derfor risikomærket gul. Dette er dog ikke nogen garanti for, at den hybride kernekapital er let omsættelig.

Hybrid kernekapital handles herudover normalt i et OTC-marked. OTC betyder "over the counter", hvilket vil sige, at handlen sker direkte med værdipapirhandleren. OTC-markedet er væsentligt mindre gennemsigtigt end et reguleret marked, og du skal derfor være opmærksom på, at OTC-markedet heller ikke rummer nogen garanti for, at den hybride kernekapital er let omsættelig.

Uanset om du handler den hybride kernekapital på et reguleret marked eller ej, kan du ikke forvente, at der altid eksisterer en velfungerende markedsplads for denne type kapitalbeviser. Dette kan påvirke såvel kursdannelse som omsættelighed.

Skat

Den skattemæssige behandling af afkast fra investering i hybrid kernekapital er forskellig, alt efter hvilken type midler du anvender til investering. Der er med andre ord

forskel på beskatningen af afkast, som stammer fra investering af henholdsvis frie midler, pensionsopsparing, børneopsparing eller selskabs midler.

Den skattemæssige behandling kan variere og ændre sig afhængig af dine skattemæssige forhold, eller som følge af ændrede regler for beskatning. Vi anbefaler, at du kontakter en rådgiver om skattemæssige konsekvenser af en investering.

Prospekt

For de udstedelser af hybrid kernekapital, der udbydes til en bredere kreds af investorer, er der som udgangspunkt udarbejdet et prospekt. Du bør sætte dig grundigt ind i et eventuelt prospekt, inden du beslutter dig for at investere i en konkret udstedelse af hybrid kernekapital.

Hvis der ikke foreligger et prospekt, bør du sætte dig grundigt ind i den konkrete udsteders økonomiske situation herunder navnlig de risici, der knytter sig til den specifikke udsteder.

**Dette produkt er
risikomærket**

GUL

Dette produkt er risikomærket gul. Det betyder efter Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, at der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue. Du kan få mere at vide om risikomærkningen ved at kontakte os.