

Preference shares.

Preference shares er en type værdipapirer som i princippet er en mellemting mellem virksomhedsobligationer og aktier. De handles som aktier, men der er nogle væsentlige forskelle.

De giver ikke stemmeret og adgang til generalforsamlingen som ordinære aktier.

De rangerer højere end aktier ved evt. konkurs, men lavere end virksomhedsobligationer.

Udbyttet er oftest fast.

De giver fortrinsret til udbytte i forhold til ordinære aktier. D.v.s. at udbyttet skal udbetales hvis der er penge til det, også selvom der ikke bliver udbytte til de ordinære aktier. Nogle typer (cumulative) opsparer retten til udbytte fra år til år, d.v.s. at hvis de ikke modtager det fulde udbytte et år lægges den manglende del til udbyttet næste år, stadig før der kan udbetales udbytte til ordinære aktier.

De har ikke fast udløbsdato som virksomhedsobligationer. Hvis de er redeemable kan selskabet dog kalde dem tilbage på bestemte tidspunkter (modsat irredeemable).

De beskattes som aktier.

Et par eksempler :

Forsikringsselskabet Aviva har to forskellige.

Det er AVIVA 8 ¾% CUM IRRD PRF, Ticker AV.A, ISIN GB0002124963 og AVIVA 8 3/8% CUM IRRD PRF, Ticker AV.B, ISIN GB0002114154.

Et andet forsikringsselskab RSA har denne : RSA 7 3/8% CUM IRRD PRF, Ticker RSAB, ISIN GB0008631391.

Navnene angiver at de alle tre er cumulative og irredeemable.

AVIVA 8 ¾% handles til kurs 109,25 GBX og giver et udbytte på 8,75 GBX svarende til et yield på ca 8%.

AVIVA 8 3/8% handles til kurs 109,25 GBX og giver et udbytte på 8,375 GBX svarende til et yield på ca 7,7%.

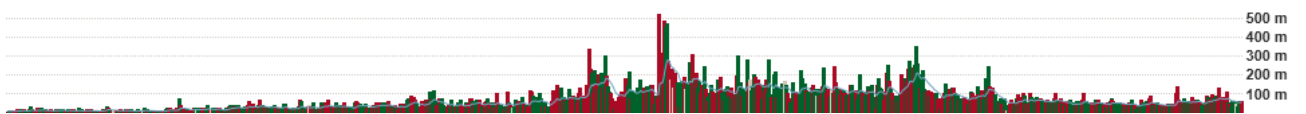
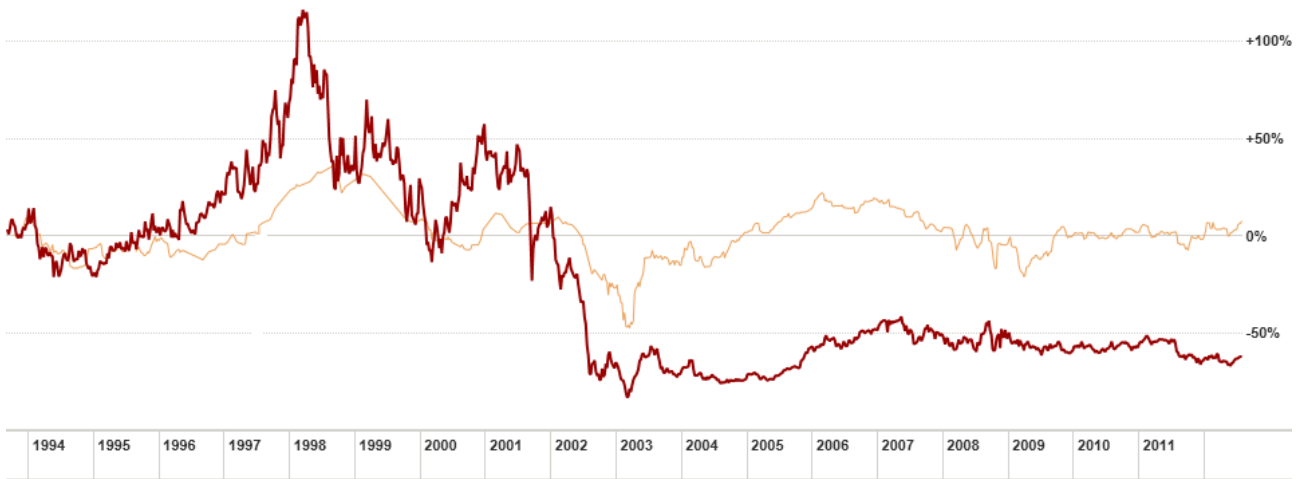
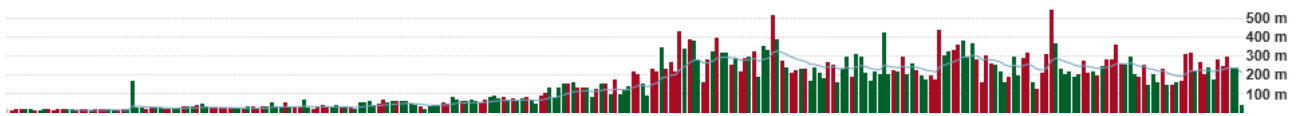
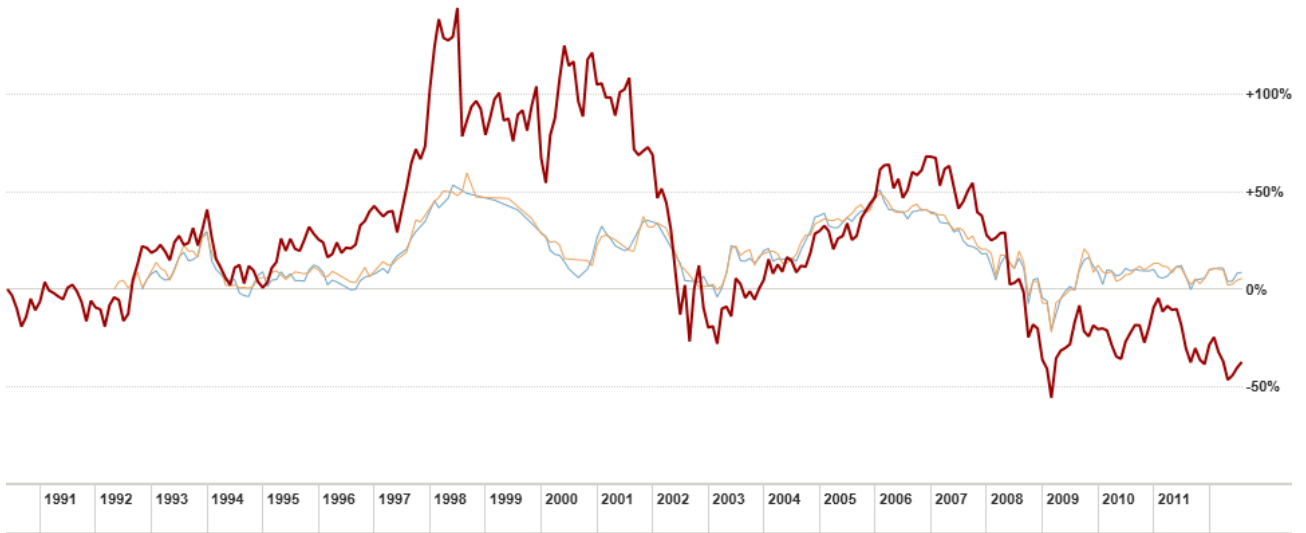
Den alm. AVIVA aktie handles til kurs 306,2 GBX og giver et udbytte på 26 GBX svarende til et yield på 8,49%.

RSA 7,3/8% handles til kurs 108,5 GBX og giver et udbytte på 7,375 GBX svarende til et yield på 6,8%.

Den alm. RSA aktie handles til kurs 111,4 GBX og giver et udbytte på 9,23 GBX svarende til et yield på 8,29%.

I begge tilfælde giver den alm. aktie altså et lidt højere yield end preference aktierne. Men ved preference aktierne er der langt større sikkerhed for at udbyttet kan fastholdes. Både AVIVA og RSA har en Payout Ratio på over 100 på de alm. aktier, så her kan udbyttet komme i fare. Da antallet af preference aktier kun er en brøkdel af antallet af alm. aktier, og de har fortrinsret m.h.t. udbytte, er det næppe sandsynligt her.

Noget andet er kursudviklingen som det ses på nedenstående grafer.



Øverste graf er AVIVA og nederste er RSA. Den mørke kurve er i begge tilfælde den alm. aktie. Som det ses er preference aktierne væsentligt mindre volatile. Det er også en del af forklaringen på at de alm aktier giver et højere yield p.t. De er handlet mere ned p.g.a. finanskrisen og usikkerhed omkring Sydeuropa m.m. og er derfor billige i forhold til preference aktierne. Havde man foretaget den samme sammenligning på toppen, havde resultatet været et andet. Og historisk set havde preference aktierne givet et højere afkast med mindre udsving (risiko) for den langsigtede køb og hold investor, men det ville selvfølgelig også se anderledes ud hvis man målte på toppen.

Hvis man skulle købe nu virker de alm aktier nok mest attraktive. Dels p.g.a. det lidt højere yield og dels p.g.a. den større mulige kursgevinst ved næste optur. Men det kunne måske være værd at overveje om man så skulle skifte til preference aktierne efter opturen. Det er måske svært at ramme toppen, men det burde ikke være så svært at foretage de sammenligninger jeg har lavet her.

Det mest positive ved preference aktierne er den større sikkerhed for et fast attraktivt udbytte. Det faste udbytte kan dog også være negativt på langt sigt, hvis alternativerne (f.eks. virksomhedsobligationer) begynder at give højere renter.