

Accunian sijoittajille lisätuottoa luottovastuutapahtumista



ACCUNIA

SIJOITUSSTRATEGIAMME TUOTTAA LISÄARVOA VAIKEINAKIN AIKOINA

Viime aikoina useat pankit ovat raportoineet asiakkailleen iTraxx Crossover -indekseihin kuuluvan Astaldin luottovastuutapahtumasta seuranneista tappiosta sijoittajille.

Accunia toimii – tässäkin asiassa – toisin.

Accunia on lähes viiden vuoden aikana tehnyt asiakkailleen satojen miljoonien eurojen arvosta sijoituksia, joiden tuotto on muodostunut Investment Grade -luottoluokituksen omaavien yhtiöiden koronvaihtosopimusten myymisestä. Samanaikaisesti sijoituksessa ostettiin High Yield -luottoluokituksen omaavien yhtiöiden koronvaihtosopimuksia, koska olemme halunneet suojata asiakkaidemme varoja luottovastuutapahtumia vastaan. Koronvaihtosopimuksen ostamalla sijoittaja saa vakuutuksen kohdeyhtiön luottovastuutapahtumaa vastaan (vrt. esim. autovakuutuksen ostaminen).

Lokakuussa luottovastuutapahtumaan joutui italialainen Astaldi-yhtiö, jonka hanke Turkissa epäonnistui. Yhtiön joukkovelkakirjaan sijoittaneet tai sen koronvaihtosopimuksen myyneet sijoittajat kokevat markkina-arvioiden mukaan merkittävän, jopa 65 prosentin tappion sijoitukselleen.

Vastaavasti koronvaihtosopimuksen ostaneet saavat siten 65 prosenttia nimellis arvosta edukseen.

Juuri tällaisiin tapahtumiin Accunia on sijoitusstrategiassaan halunnut varautua. Alla olevassa taulukossa on yhteenveto siitä, miten paljon lisätuottoa tähän mennessä on asiakkaillemme suojauksesta tullut. Lisätuotto maksetaan sijoittajille bondin erääntymisen yhteydessä, eli esim. bondin STRATC (S22 Main/XO), jonka vakuutena on Fortumin liikkeellelaskema joukkovelkakirjalaina, odotamme erääntyvän 2,65 % korkeammalla hinnalla indekseihin kuuluvien yritysten luottovastuutapahtumien myötä.

Luottovastuutapahtumista sijoittajille palautuvat pääomat (palautetaan bondin erääntymisen yhteydessä)

	Bondi	STRATC (S21 MAIN/XO)	STRATC (S22 MAIN/XO)	DEMETER (S26 MAIN/XO)	ELM (S28 MAIN/XO)
	Vakuus	BMW 2,375 01/24/23	FORTUM 2,25 09/06/22	10 IG BONDS	10 IG BONDS
	Nimellisarvo	15 000 000	17 750 000	46 000 000	40 000 000
Luottovastuutapahtuma					
Abengoa		119 243	114 508		
Norske Skog		87 986	83 256		
Portel		100 020	94 643		
Isolux			101 074		
Astaldi*		80 724	76 955	398 866	346 840
Palautukset, yht. €		387 974	470 436	398 866	346 840
Lisätuotto sijoittajille		2,59%	2,65%	0,87%	0,87%

* Olettaen 35 % palautusasteen, kuten markkinoilla default parhaillaan hinnoitellaan.

Näiden toteutuneiden luottovastuutapahtumien lisäksi pidämme todennäköisenä sitä, että sijoittajamme saavat lisätuottoa luottovastuutapahtumista osassa seuraavista yhtiöistä, joihin kohdistuvat velkasijoittajien tuottovaateet kielivät pahoista ongelmista:

Yritys	Tuottovaade, %
New Look Senior Issuer PLC	51,6
Galapagos Holding SA	44,7
Pizzaexpress Financing 1 PLC	18,1
Rallye SA	17,4
Matalan Finance PLC	9,8

25.10.2018