

Nu har din placering avslutats

Hej,

Din placering Autocall med inriktning mot läkemedelsindustrin har nu passerat sista dagen av sin löptid och är därmed avslutad. Vi kan tyvärr konstatera att minst en av de underliggande aktierna (Teva Pharmaceuticals) har haft en kraftigt negativ kursutveckling under löptiden och slutade långt under nivån för placeringens riskbarriär. Därmed påverkar hela denna nedgång det nominella belopp som ursprungligen investerades. Det slutgiltiga utfallet, inklusive utbetalningsbelopp per teckningspost, redovisas i detalj i detta brev. Informationen återfinns också på www.garantum.se/marknadskurser där även uppgifter om eventuella kuponger som kan ha betalats ut tidigare redovisas.

Vad hände med Teva Pharmaceuticals?

Under den period vi konstruerade placeringar med inriktning mot läkemedelsindustrin och Teva var marknadens syn på aktien positiv. Det fanns i princip inga säljrekommendationer och riktkurserna var konsekvent högre än aktiens dåvarande pris. Med utgångspunkt i analytikernas samlade bedömning passade Tevas aktie därför bra i en autocall med inriktning mot läkemedel. Vad marknaden och bedömarna dock inte räknade med var att Teva skulle få problem i samband med ett större förvärv av ett annat farmalogiskt bolag. Lönsamheten efter expansionen har varit en besvikelse samtidigt som bolagets skuldsättning ökat. Parallellt till detta har även priset på generiska läkemedel fallit kraftigt. Mer om utvecklingen i Teva och marknadens bedömningar av aktien under den period som aktuell autocall konstruerades hittar du på nästa sida i det här brevet och på www.garantum.se/teva.

Om riskhantering i autocall och andra finansiella investeringar

Noterbart är att placeringens emittent inte har någon egen vy eller förväntan om att en eller flera aktier ska gå ner i en autocall så att investerarna förlorar pengar. Istället har man ett riskneutralt förhållningssätt vilket beskrivs mer på nästa sida i avsnittet *Vårt att veta om konstruktionen*. Precis som med alla investeringar är betydelsen av riskkontroll och riskspridning väldigt viktig. Marknadens prognoser och bedömningar av enskilda aktier kommer alltid kunna gå fel, med följderna att kursutvecklingen kan bli starkt negativ. Det är därför viktigt att inte ta större risker än vad man kan bära och att investera vid flera olika tillfällen, med olika aktier, olika avkastningsprofiler samt olika typer av riskskydd. Detta minskar risken att en enskild aktie ska drabba hela portföljen. Läs mer på www.garantum.se/autocall-diversifiering.

Din rådgivare hjälper dig

Trots utfallet hoppas vi att du som helhet är nöjd som kund hos Garantum och är intresserad av att ge oss ditt förtroende igen. Har du frågor om den avslutade placeringen eller funderar på att göra en ny investering? Ta kontakt med din rådgivare för ett samtal. Naturligtvis är du välkommen att kontakta oss på 08- 522 550 40.

Vänligen,
Garantum

Autocalls med inriktning mot läkemedelsindustrin

De senaste åren har aktiekursen fallit kraftigt i Teva Pharmaceuticals, vilken ingår som underliggande aktie i olika autocalls med inriktning mot läkemedelsindustrin. Här följer en sammanfattning av hur läget såg ut för Teva när placeringarna konstruerades och vad som hänt under resans gång.

Garantumts uppfattning och placeringslösning under 2014-2017

Globala megatrender talade långsiktigt för hälsovårdssektorn. Efter som världens befolkning blivit allt äldre innebär det en ökad efterfrågan på hälsovård. Enligt världshälsoorganisationen WHO:s prognos kommer 80 procent av världens befolkning att finnas i tillväxtländerna. Med ett ökat välstånd ökar även de välfärdsrelaterade åkommor och sjukdomar som fetma, diabetes samt hjärt- och kärlsjukdomar, och även åldersrelaterade sjukdomar. Utgifterna för hälsovård är än så länge klart mycket lägre i tillväxtländer jämfört med i västvärlden. Bland annat till följd av dessa megatrender blir läkemedelssektorn relativt konjunkturokänslig och sektorn betraktas normalt som defensiv och trygg med en stabil vinstutveckling.

Exponeringen mot de här globala megatrenderna skapades bland annat genom att sätta ihop autocall-placeringar med fyra underliggande globala läkemedelsbolag. Risken i placeringarna låg i ett kursfall för den sämsta aktien med mellan 40-50% efter fem år.

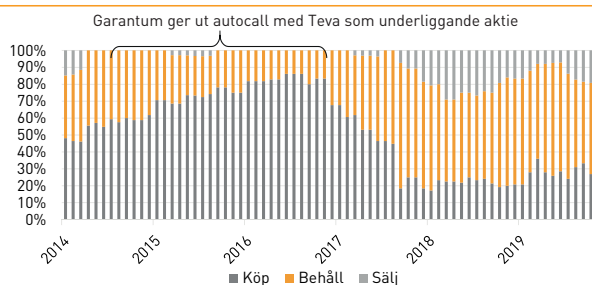
I valet av underliggande fyra aktier utgick vi från aktier som dels gav bra villkor i produkten och dels där risken för stora aktiekursfall bedömdes vara liten. När det gällde att bedöma just risken för stora kursfall i de enskilda aktierna utgick vi från den källa som vi ansåg var bättre än oss själva på det, nämligen marknadens sammanvägda bedömning av aktierna. Vi tittade på konsensusprognoser och lutade oss mot prognoserna från stora globala analyshus.

Utgångspunkten när vi i vår tur väljer ut bolag i en autocall utifrån ovan nämnda premisser är att marknadens bedömning av aktien inte behöver vara överoptimistisk. Detta eftersom man i en sådan konstruktion avsåger sig uppsidan i en aktie över den förutbestämda kupong som placeringen ska generera. Synen på aktien får samtidigt inte vara starkt negativ eftersom det skulle innebära en ökad risk för att risken i placeringen kan komma att aktiveras.

Så blev utfallet

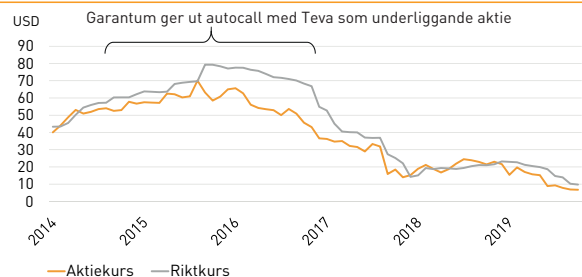
Placeringsidén med en autocall med inriktning mot läkemedel visade sig i det stora hela vara rätt. Det som inte föll ut som vi hoppats på var de samtliga bedömningarna av en av aktierna i produkterna – Teva Pharmaceuticals. Bolaget var världens största tillverkare av generiska läkemedel, vilket är kopior på läkemedel vars patent löpt ut, men de hade även egenutvecklade läkemedel. När Garantum gav ut autocalls med Teva som ett av de underliggande bolagen var marknadens syn på Tevas aktie positiv med i princip inga säljrekommendationer alls och en riktkurs konsekvent högre än aktiens dåvarande pris.

Teva Pharmaceuticals – rekommendationer



Diagrammet visar marknadens bedömning av Teva och vilka investeringsrekommendationer som funnits över tid samt under vilken tidsperiod Garantum arrangerade autocalls med Teva. Källa: Refinitiv Datastream

Teva Pharmaceuticals



Grafen visar kursutvecklingen för Teva samt marknadens bedömning av riktkursen, dvs. vilken kurs aktien borde ha. Källa: Refinitiv Datastream

Teva förvärvade ett annat farmalogiskt bolag (Allergan) för 40,5 miljarder dollar i juli 2015 vilket skulle visa sig bli början på Tevas problem. Lönsamheten i Tevas expansion har varit en besvikelse samtidigt som bolagets skuldsättning har ökat. Parallellt har priset på generiska läkemedel fallit kraftigt. Dessutom förlorade de patentet på sitt största egenutvecklade läkemedel mot Multipel skleros (MS). Teva har inlett ett omfattande sparprogram och även börjat ta tag i bolagets höga skuldsättning men åtgärderna har hittills inte satt några positiva avtryck på aktiekursen.

Hantering av risk i autocall och andra aktierelaterade investeringar

Precis som med alla investeringar är betydelsen av riskkontroll och riskspridning väldigt viktig. Marknadens prognoser och bedömningar av enskilda aktier kommer alltid kunna gå fel, med följden att kursutvecklingen kan bli starkt negativ. Det är därför viktigt att inte ta större risker än vad man kan bära och att investera vid flera olika tillfällen, med olika aktier, olika avkastningsprofiler samt olika typer av riskskydd. Detta minskar risken att en enskild aktie ska drabba hela portföljen.

Värt att veta om konstruktionen

Utgivaren av värdepapperet (producenten) har ingen negativ vy på placeringens eventuella utfall. Det finns således inget intresse i att investeraren ska förlora pengar. Målet är istället att vara riskneutral under hela löptiden. Det löser producenten genom att ta positioner i underliggande tillgångar. Det som skapar utrymme för avkastning till investerarna är att du tar en kreditrisk genom att låna ut investerat belopp till producenten och tar kursrisken på nedsidan. Du "får betalt" för att ta risken på nedsidan vilket tillsammans med "kupongen" för att låna ut pengarna skapar placeringens avkastningsmöjlighet. Stiger underliggande tillgång i värde gör producenten en kursvinst och du får kupongavkastningen. Skulle risken aktualiseras på slutdagen får investeraren istället själv bära hela förlusten för hela kursfallet.