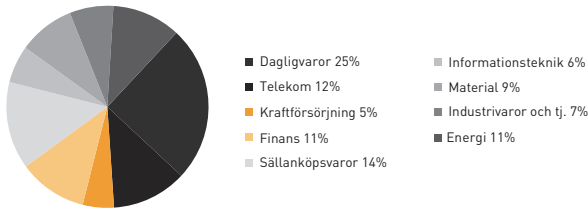


Underliggande referensbolag i CDX NA HY 31 Index

Sektorindelning - CDX NA HY 31 Index



Kredithändelser

I en kreditobligation har man förutom en kreditrisk på emittenten en kreditrisk mot underliggande referensbolag. Med kreditrisk menas att ett bolag inte skulle kunna fullfölja sina åtaganden och därmed drabbas av en sk. kredithändelse. En kredithändelse kan inträffa när som helst under observationsperioden och urvalet av kredithändelser motsvarar vad som är vanligt förekommande på kreditderivatmarknaden. Definitionen av en kredithändelse är utformad utifrån ett regelverk fastställt av ISDA, International Swaps and Derivatives Association. Ett sätt att bedöma kreditvärdigheten hos emittenten är att titta på kreditvärdighetsbetyget enligt Standard & Poor's (AAA representerar högsta möjliga kreditbetyg medan D är lägst) och enligt Moody's (Aaa representerar högsta möjliga kreditbetyg medan C är lägst). Exempel på vanliga kredithändelser är:

- **Utebliven betalning.** Referensbolaget underlåter att i rätt tid erlagga betalning på finansiell skuld (eller under garanti för finansiell skuld).
- **Omstrukturering av skulder.** Referensbolaget ingår i någon form av ackord, skuldsanering eller liknande med avseende på sina skulder om minst motsvarande 10 miljoner USD.
- **Insolvensförfarande.** Referensbolaget försätts i konkurs, träder i likvidation eller blir föremål för annat liknande förfarande.
- **Statligt ingripande.** En statlig myndighet eller liknande organ vidtar åtgärder som negativt påverkar referensbolagets borgenärers rättigheter.

Tabell: Förklaring av olika kreditbetyg (källa: Moody's och S&P)

Moody's	S&P	Förklaring
Investment grade		
Aaa	AAA	Högsta kreditvärdigheten.
Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-	Hög kreditvärdighet där kreditrisken bedöms som väldigt låg.
A1, A2, A3	A+, A, A-	Kreditvärdighet över snittet, men där kreditrisken kan öka över tiden.
Baa1, Baa2, Baa3	BBB+, BBB, BBB-	Kreditvärdighet på medelnivå som anses fullgod på kort sikt, men där förhållandena kan ändras p.g.a. externa faktorer.
Speculative grade (Även benämnt High Yield)		
Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	Kreditvärdigheten anses som osäker och kan ändras relativt snabbt beroende på konjunkturen eller andra faktorer.
B1, B2, B3	B+, B, B-	Hög kreditrisk där kreditvärdigheten varierar kraftigt med konjunkturen.
Caa1, Caa2, Caa3	CCC+, CCC, CCC-	Väldigt låg kreditvärdighet och beroende av ett bra konjunkturläge för att kunna fullfölja sina åtaganden.
Ca	CC	Obligationerna kan anses som väldigt spekulativa och företaget riskerar att gå i konkurs.
C	C	Extremt låg kreditvärdighet. Företaget har inte ställt in betalningarna på sina obligationer/lån men kan redan vara i konkurs.

Bolagslista	S&P	Moody's	Land
ADT Security Corp/The	NR	Ba3	USA
Advanced Micro Devices Inc	B+	B2	USA
AES Corp/VA	BB+	Ba1	USA
AK Steel Corp	B	B2	USA
Ally Financial Inc	BB+	NR	USA
American Airlines Group Inc	BB-	Ba3	USA
American Axle & Manufacturing	BB-	B1	USA
Amkor Technology Inc	BB	Ba3	USA
Aramark Services Inc	BB+	Ba2	USA
Arconic Inc/PA	NR	Ba2	USA
Ashland LLC	BB	Ba2	USA
Avis Budget Group Inc	BB	NR	USA
Avon Products Inc	B	B1	Storbritannien
Ball Corp	BB+	Ba1	USA
Bausch Health Cos Inc	B	B3	USA
Beazer Homes USA Inc	B-	B3	USA
Bombardier Inc	B-	B3	Kanada
Boyd Gaming Corp	B+	NR	USA
California Resources Corp	CCC+	Caa1	USA
Calpine Corp	B+	Ba3	USA
CCO Holdings LLC	NR	B1	USA
CenturyLink Inc	BB	Ba3	USA
Chesapeake Energy Corp	B	B3	USA
CIT Group Inc	BB+	NR	USA
Community Health Systems Inc	CCC+	NR	USA
CSC Holdings LLC	B+	Ba2	USA
DaVita Inc	BB	Ba2	USA
Dell Inc	NR	Ba1	USA
Diamond Offshore Drilling Inc	B	B2	USA
DISH DBS Corp	B	B1	USA
Energy Transfer Equity LP	BB-	Ba2	USA
Equinix Inc	BB+	Ba3	USA
First Data Corp	BB-	Ba3	USA
Freeport-McMoRan Inc	BB	Ba2	USA
Frontier Communications Corp	CCC+	B3	USA
Gap Inc/The	BB+	Baa2	USA
Genworth Holdings Inc	B	B2	USA
HCA Inc	BB+	Ba2	USA
HD Supply Inc	BB+	Ba2	USA
Hertz Corp/The	B+	B2	USA
Huntsman International LLC	BB+	Ba1	USA
iStar Inc	BB-	B1	USA
JC Penney Co Inc	B-	B3	USA
K Hovnanian Enterprises Inc	NR	Caa3	USA
KB Home	BB-	B1	USA
L Brands Inc	BB	Ba1	USA
Lennar Corp	BB+	Ba1	USA
Liberty Interactive LLC	BB	Ba3	USA
MBIA Inc	NR	Ba3	USA
McClatchy Co/The	CCC+	Caa1	USA
MDC Holdings Inc	BB+	Ba2	USA
MGIC Investment Corp	BB+	Ba2	USA
MGM Resorts International	BB-	Ba3	USA
Murphy Oil Corp	BBB-	Ba3	USA
Nabors Industries Inc	BB	Ba3	USA
Navient Corp	BB-	Ba3	USA
Neiman Marcus Group LLC/The	CCC	Caa1	USA
New Albertsons LP	B	NR	USA
NOVA Chemicals Corp	BB+	Ba1	Kanada
NRG Energy Inc	BB	Ba3	USA
Olin Corp	BB+	Ba1	USA
Pactiv LLC	B+	Caa1	USA
Parker Drilling Co	B-	Caa1	USA
Pitney Bowes Inc	BB+	Ba1	USA
PolyOne Corp	BB	Ba2	USA
PulteGroup Inc	BB+	Ba1	USA
Radian Group Inc	BB+	Ba2	USA
Rite Aid Corp	B	B2	USA
RR Donnelley & Sons Co	B	B2	USA
Sabre Holdings Corp	BB	Ba2	USA
Safeway Inc	B	B3	USA
Sanmina Corp	BB+	WR	USA
Sealed Air Corp	BB+	Ba2	USA
Sears Roebuck Acceptance Corp	CCC-	C	USA
Springleaf Finance Corp	B+	B1	USA
Sprint Communications Inc	B	B1	USA
Staples Inc	B+	B1	USA
SUPERVALU Inc	B+	B1	USA
Talen Energy Supply LLC	B+	B2	USA
Targa Resources Partners LP	BB-	Ba3	USA
Teck Resources Ltd	BB+	Ba1	Kanada
TEGNA Inc	BB+	Ba2	USA
Tenet Healthcare Corp	B	B2	USA
Tesla Inc	B-	B3	USA
T-Mobile USA Inc	NR	Ba2	USA
Toll Brothers Inc	BB+	Ba1	USA
TransDigm Inc	B+	NR	USA
Transocean Inc	B-	B3	USA
Unisys Corp	B-	B2	USA
United Continental Holdings In	BB	Ba2	USA
United Rentals North America I	BB	Ba2	USA
United States Steel Corp	B	B1	USA
Uniti Group Inc	CCC+	Caa1	USA
Universal Health Services Inc	BB+	Ba1	USA
Univision Communications Inc	B+	B2	USA
Weatherford International Ltd	NR	B3	USA
Whiting Petroleum Corp	BB	B1	USA
Windstream Services LLC	NR	Caa1	USA
Yuma Energy Corp	BB	Ba2	USA
Yum! Brands Inc	BB	Ba3	USA

Källa: Markit och Bloomberg NR = Rating saknas