

Så fungerar GAP kapitalskyddade placeringar

GAP/GAP+ konstrueras med en speciell typ av finansiell paketeringsteknik kallat SPV (Special Purpose Vehicle) som möjliggör nya placeringsalternativ – framtagna av Garantum med en för marknaden unik design. GAP/GAP+ innebär slagkraftigare villkor tack vare ett mycket större utrymme för flexibilitet i konstruktionen. En GAP/GAP+ med skyddat belopp kan skapas med två olika tekniker. Den ena är via kreditförsäkringskontrakt (CDS) och den andra är via direktinvesteringar i en eller flera obligationer som handlas på den internationella obligationsmarknaden.

Bättre pris

GAP/GAP+ har sedan start gett bättre villkor än motsvarande placering som konstruerats på traditionellt sätt. Den stora fördelen för oss som arrangerar är att vi med GAP och GAP+ inte behöver förhandla med emittent om villkoren för exempelvis den skyddade delen. Istället går vi ut i den öppna kreditmarknaden och handlar beståndsdelar till är lägre pris än vad annars hade varit möjligt.

Diversifierat skydd – så skapas det

En möjlig funktion hos GAP/GAP+ är en diversifierad skyddsdel. GAP/GAP+ fungerar då i praktiken som en helt vanlig strukturerad placering med skyddat belopp, och består av två delar; en skyddad del och en tillväxtdel. Normalt ges traditionella placeringar ut av en emittent men med GAP/GAP+ kan Garantum fördela skyddet mot fler än en obligationsutgivare/bank. För dig som investerare är uppsidan en placering med större spridning av kreditrisken utan att behöva ge avkall på avkastningspotentialen. Eftersom marknadsförutsättningarna hela tiden förändras kan de obligationsutgivare/banker som passar bäst för tillfället väljas. Detta bidrar till en effektiv konstruktion med slagkraftiga villkor för dig som investerare. Flexibilitet för bättre villkor gäller förstås även en GAP/GAP+ som skapas med en ensam utgivare i den skyddade delen.

Kreditförsäkringskontrakt (CDS)

Det finns GAP/GAP+ som bygger på avtalspaketet mellan SPV:t och aktuell motpartsbank. I praktiken säljer SPV:t kreditförsäkringskontrakt genom CDS (Credit Default Swap) till motpartsbanken. Kreditskyddet är knutet till underliggande tillgångar förutsatt att det inte sker några kredithändelser, exempelvis att underliggande bank(er) inte skulle kunna fullfölja sina åtaganden dvs. återbetala det totala nominella beloppet som är knutet till underliggande tillgång. Motpartsbanken åtar sig samtidigt att ställa säkerheter i form av statsobligationer från utvecklade länder för den skyddade delen och för tillväxtdelen.

Direktinvesteringar i obligationer Avkastningsmöjligheten för en apitalskyddad placering är deltagandegraden. Om underliggande tillgång visar ett positivt slutresultat kommer detta att multipliceras med deltagandegraden och läggas till det kapitalskyddade beloppet. Deltagandegraden anger med andra ord hur stor andel av uppgången man får ta del av.

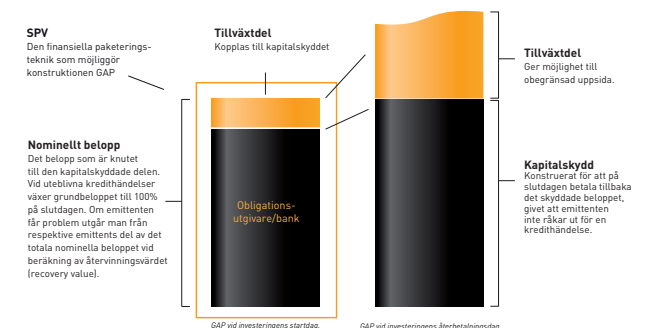
Fondliknande arvode

GAP+ skiljer sig från GAP och andra traditionella strukturerade placeringar i det att ”+” inbegriper en fondliknande kostnadsmodell där arvoden tas ut kontinuerligt. En av de främsta fördelarna med den nya konstruktionen är att mer medel kan läggas till placeringens avkastningspotential initialt då produkten skapas, eftersom arvoden inte tas som en engångskostnad ur placeringen innan startdagen. Denna fördel skapar större avkastningsmöjlighet vid stora uppgångar i marknaden.

Tillväxtdel kopplas på

I GAP/GAP+ ingår även en tillväxtdel som kopplas till den skyddade delen. Denna del ger exponering mot den underliggande tillgången och ger dig som investerare rätten till att få avkastning om den underliggande tillgångens utveckling är positiv.

Komponenter i en GAP kapitalskyddad placering



För dig som vill veta mer om GAP/GAP+

Hur är GAP/GAP+ konstruerat? Bättre pris

GAP/GAP+ är konstruerad av Garantum via en finansiell paketeringsteknik som kallas SPV (Special Purpose Vehicle). SPV:t tillhandahålls av en motpartsbank, exempelvis UBS eller Credit Suisse. I SPV:t ligger ett flertal tillgångar som utgör GAP/GAP+.

Den skyddade delen består av ett avtalspaket mellan SPV:t och motpartsbanken som dels innefattar obligationer som redan är emitterade och handlas på den internationella obligationsmarknaden eller kreditförsäkringskontrakt (CDS). Exponeringen i den skyddade delen väljs ut av Garantum utifrån vilka obligationsutgivare/bank(er) som enligt Garantums uppfattning kan bidra till en kostnadseffektiv konstruktion. Till detta finns även en tillväxtdel som utgör den avkastningsrelaterade delen i placeringen.

Vilken roll har nedanstående parter i transaktionen?

Argentum Capital SA och VIS Finance SA är båda exempel på olika SPV som gör GAP/GAP+ möjligt. SPV:t är emittent av det värdepapper som utgör GAP/GAP+. SPV:t har till uppgift att innehålla de tillgångar som ingår i GAP/GAP+. SPV:t och vald motpart ingår ett gemensamt avtal där åtagandet för SPV:t är att sälja relevanta kreditförsäkringskontrakt eller obligationer till vald motpart varvid SPV:t överför delar av emissionslikviden till aktuell motpart. Den motpart som har åtagande gentemot SPV:t har också åtagande att återbetala relevanta tillgångar på återbetalningsdagen.

Även om motpartsbanken och SPV:t är skilda från varandra är det motpartsbanken som tillhandahåller denna finansiella paketeringsteknik. Det innebär att den åtagande motpartsbanken medverkar i alla transaktioner som sker inom och till/från SPV:t. Garantum agerar som konstruktör och arrangör av GAP/GAP+. I den rollen har Garantum bland annat åtagit sig att marknadsföra, handla upp och tillhandahålla en andrahandsmarknad i GAP/GAP+.

Vad sker om det inträffar en kredithändelse hos någon av parterna?

Skyddsdelen: om en eller flera obligationsutgivare/banker får problem som påverkar aktuella obligationer alternativt kreditförsäkringskontrakt kommer GAP/GAP+ delvis att lösas in i förtid. SPV:t kommer då att avyttra den del som är knuten till underliggande exponering. Eventuellt återvinningsvärde (recovery value) som ska återbetalas till investeraren beräknas då på den del av det totala nominella beloppet som knutits till underliggande obligationsutgivare/bank(er). Vad gäller CDS kan utfallet i en sådan situation skilja sig mot utfallet för en vanlig obligationsinnehavare eller en innehavare av en GAP/GAP+ med enbart en motpartsbank.

Motpartsbanken: om motpartsbanken skulle drabbas av en kredithändelse är målsättningen att motpartsbanken åtagande gentemot SPV:t avseende det skyddade beloppet flyttas till en annan motpart. För att kunna täcka de begränsade kostnader som kan uppstå, vid ett byte av motpart, kommer motpartsbanken vid var tid att ställa extra säkerheter för sitt åtagande avseende det skyddade beloppet.

Vilken risk finns med SPV:t?

Investeraren har rätt till de tillgångar som finns i SPV:t för att säkerställa villkoren i investeringen. SPV:t har inga andra tillgångar eller åtaganden som kan påverka utfallet. Det finns en risk för att SPV:t kan komma att avvecklas i förtid. Detta kan exempelvis vara på grund av förändringar i eller tolkning av relevant skattelagstiftning vars negativa effekter inte kan avhjälpas. Skulle detta inträffa kommer tillgångarna i SPV:t att avvecklas i förtid och kapitalet kommer att betalas ut till innehavarna av GAP/GAP+.

Vilka risker är förenade med placeringen?

Placeringen har två huvudsakliga risker. Den ena är kreditrisk som kan delas upp i tre delar: mot underliggande obligationsutgivare alternativt bank(er) i den skyddade delen, mot emittenten avseende tillväxtdelen och en viss avveckling mot motpartsbanken och SPV:t. Den andra risken är kopplad till marknaden. Vid en utebliven uppgång får du ingen avkastning, vilket du skulle fått om du istället valt ett räntealternativ.

