

Så fungerar kreditlänkade placeringar

Kreditlänkade placeringar passar för dig som i första hand söker efter en räntelik placering men med högre avkastningsmöjlighet. Du kan också tänka dig en annorlunda variant av skydd jämfört med traditionella räntealternativ.

Vad kännetecknar en kreditlänkad placering?

Med kreditlänkade placeringar kan goda avkastningsmöjligheter skapas. Det som förenar kreditlänkade placeringar är att de har ett kreditberoende skydd/risk samt avkastning som knyts till ett eller flera referensbolag. Får referensbolagen problem kan det påverka din placering negativt både gällande potentiell avkastning och kreditberoende skydd.

Så får du avkastning

Kreditlänkade placeringar ger en löpande ränta som vanligtvis överstiger den ränta som erbjuds i traditionella räntealternativ. Ofta är räntan fast och betalas ut årsvis, halvårsvis eller kvartalsvis. Ibland kan det också finnas ett rörligt ränteinslag, antingen istället för den fasta räntan eller som en kombination av fast och rörligt. Räntenivån uttrycks i procent av nominellt belopp men i kronor kan räntan bli lägre då den beräknas på placeringens kreditexponerade del av nominellt belopp och detta belopp kan bli lägre beroende på om det sker några kredithändelser bland referensbolagen. Istället för, eller utöver, räntan kan det finnas avkastningsmöjligheter kopplade till en underliggande marknad. I dessa fall används ofta namnet kredithybrid.

Breda index knutna till företagsobligationer

Kreditlänkade placeringar kan vara knutna till ett enskilt bolag men är oftast kopplade till breda kreditindex med företag som ger ut företagsobligationer. Referensbolagen är ofta high yield-bolag och vanligt förekommande kreditindex är olika serier av europeiska *iTraxx Crossover Index* och amerikanska *CDX NA HY Index*. De ingående referensbolagen har en lägre kreditvärdighet än BBB från Standard & Poor's men eftersom bolagen är förknippade med en högre risk så erbjuder de också en högre avkastning jämfört med bolag som har en högre kreditvärdighet (sk. investment grade).

Kreditberoende skydd/risk

Konstruktionen i en kreditlänkad placering liknar en aktieindex-obligation men erbjuder inget kapitalskydd. Istället har placeringen *kreditberoende skydd/risk* vilket innebär att utestående nominellt belopp och återbetalningsbelopp påverkas av kredithändelser i referensbolagen, givet att kredithändelser verkligen inträffar under observationsperioden och att de sker i tillräckligt antal. En del kreditlänkade placeringar har ett skydd mot ett visst antal kredithändelser medan i andra så påverkas placeringen negativt redan vid den första kredithändelsen. Sker inga kredithändelser, eller att de inte inträffar i tillräckligt antal, åtar sig producenten att återbetala nominellt belopp på slutdagen. Återbetalningen av nominellt belopp och den löpande räntan är med andra ord beroende av om det sker några kredithändelser och i så fall hur många.

Kredithändelser

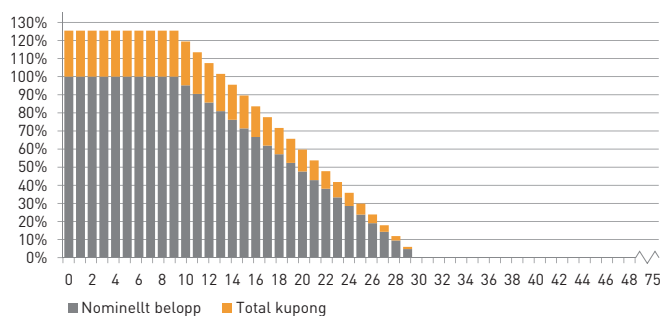
En kredithändelse kan inträffa när som helst under observationsperioden och urvalet av kredithändelser motsvarar vad som är vanligt förekommande på kreditderivatmarknaden. Hur antalet kredithändelser påverkar en specifik placering framgår av placeringsvillkoren. Exempel på vanliga kredithändelser är:

- **Utebliven betalning.** Referensbolaget underlåter att i rätt tid erlägga 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.
- **Insolvensförfarande.** Referensbolaget försätts i konkurs, träder i likvidation eller blir föremål för annat liknande förfarande.

Skräddarsydd risk- och avkastningsnivå

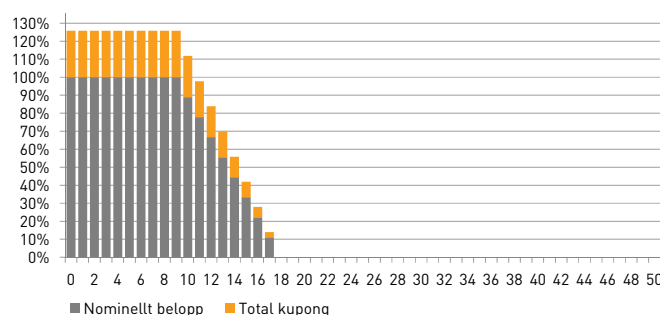
Risk- och avkastningsnivåer skräddarsys efter investerarens olika behov. Placeringens brytpunkter indikerar risknivån. Den första brytpunkten visar hur många kredithändelser man som investerare är skyddad mot. Den andra brytpunkten visar vid vilken kredithändelse som placeringens nominella belopp är noll. Brytpunkterna kan erbjuda skydd mot ett antal kredithändelser men kan också vara så konstruerade att ett fåtal kredithändelser utöver skyddsnivån sänker nominellt belopp avsevärt. Således kan en placerings brytpunkter kraftigt påverka risken men med en ökad risknivå kommer en ökad avkastningspotential i form av indikerad räntenivå/kupong. Observera att en placering med mer offensiva brytpunkter innebär högre risk. Värdet på andrahandsmarknaden kan då komma att variera kraftigare (mer volatil) än värdet för en placering med mer defensiva brytpunkter, till följd av variationen av kreditrisk i placeringens referensbolag.

Mer defensiv placering (brytpunkter 10-30)



Diagrammet. Staplarna i grått visar återbetalningsbeloppet och staplarna i orange visar de sammanlagda kupongerna, baserat på en fast årlig ränta på 5%. I det här exemplet har placeringen ett skydd mot de 9 första kredithändelserna. Från kredithändelse 10 reduceras utestående nominellt belopp samt återbetalningsbelopp med 4,76 procentenheter per kredithändelse för kredithändelse 10–30.

Mer offensiv placering (brytpunkter 10-18)



Diagrammet. Staplarna i grått visar återbetalningsbeloppet och staplarna i orange visar de sammanlagda kupongerna, baserat på en fast årlig ränta på 5,25%. I det här exemplet har placeringen ett skydd mot de 9 första kredithändelserna. Från kredithändelse 10 reduceras utestående nominellt belopp samt återbetalningsbelopp med 11,11 procentenheter per kredithändelse för kredithändelse 10–18.

Viktigt att tänka på

Utöver kreditrisken/skyddet knuten till referensbolagen har du som investerare även kreditrisk knuten till emittenten av aktuell placering. Denna kreditrisk är överordnad den kreditrisk som finns knuten till referensbolagen och räknas inte in bland ordinarie eventuella kredithändelser.

Om den första brytpunkten för skyddet mot kredithändelser har passerats så kommer den negativa inverkan som ytterligare kredithändelser får på placeringens utfall, att överstiga de berörda referensbolagens aktuella viktning i underliggande kreditindex

Återbetalningsdagen kan komma att senareläggas om en icke slutgiltigt avgjord kredithändelse föreligger.