



## Tufft marknadsklimat - Tajming?

I ett tufft klimat är det ofta svårt att avgöra hur man skall vara investerad för att bästa avkastning. Vi har fyra obligationer som ger möjlighet till god avkastning i en annars svår marknad.

### Tajmingrisk

För att erhålla bra avkastning i en investering gäller det att ha god tajming. I ett svårt klimat där det är omöjligt att avgöra vilken riktning marknaden tar är det viktigt att hitta funktioner som gör tajmingrisken mindre. Vi har under årens lopp analyserat och använt ett flertal olika funktioner som gör just det här.

- Insnittning
- Lookback strike
- Återstart

Det finns fördelar och nackdelar med alla alternativ men gemensamt för dem alla är att de kan ge kunden mervärde under turbulenta perioder.

### Insnittning

Genom att använda genomsnittet av ett antal startdagar under den första delen av löptiden minskar tajmingrisken samtidigt som optionen blir något billigare. Istället för att använda en startdag för indexvärdet delar man upp startdagen på exempelvis 4 startdagar vilket kan ge en högre eller lägre startindexkurs. Det leder i sin tur till att man får en högre deltagandegrad i produkten.

### Lookback strike

Genom att använda ett antal observationsdagar i början på löptiden och välja den med lägsta indexvärde som startindexkurs minskar tajmingrisken. Optionen kostar mer vilket i sin tur gör att deltagandegraden blir lägre.

### Återstart

Om det underliggande indexet någon gång under den första tiden på löptiden (exempelvis första 6 månaderna) går ned 10% eller mer så startar optionen om på 90% av ursprungligt startindexvärde. Investeringen erhåller således ett skydd mot nedgång på marknaden under de första 6 månaderna men får betala för det i form av lägre deltagandegrad i produkten.

Deltagandegrad	OMXS30	S&P500	EuroStoxx
Rak exponering:	95%	95%	95%
Insnittning:	100%	100%	100%
Lookback Strike:	70%	70%	70%
Återstart:	85%	85%	85%

Deltagandegraden är antagna utefter en löptid på fyra år med 1 års asiatisk svans enligt rådande prisnivåer.

OMXS30	Lookback Strike	Insnittning	Återstart
Maxavkastning:	47,28%	40,44%	12,17%
Minavkastning:	-52,04%	-50,42%	-18,10%
Genomsnitt:	-7,29%	1,19%	-0,11%
Standardavvikelse:	17,34%	10,54%	8,87%

Överavkastning för tajmingfunktionerna jämfört med en rak exponering i OMXS30.

Antal månader där rak exponering är bäst		
OMXS30	Lookback Strike	2771
	Insnittning	1914
	Återstart	2380
EUROSTOXX50	Lookback Strike	2934
	Insnittning	1802
	Återstart	2713
S&P500	Lookback Strike	3201
	Insnittning	1475
	Återstart	3152

Antal månader för respektive funktion där rak exponering ger bättre avkastning än respektive funktion av totalt 4471 månader (produkter).

### Jämförelse

Vid en jämförelse över en tjugo års period på OMXS30, S&P500 och EuroStoxx50 visar det sig att överavkastningen jämfört med en rak 4 årig exponering ofta tenderar att bli bättre för återstart och lookback strike då marknaden är lite lugnare. Optionerna för dessa kostar dock mer vid en turbulent marknad och därmed minskar deltagandegraden mycket. Insnittning är då bättre att använda sig av eftersom tajmingrisken minskar samtidigt som lägre optionspris än rak exponering erhålls.

Marknaden är för närvarande volatil vilket gör att det i dagsläget är lämpligt att använda sig av insnittning. Det mervärde återstart eller lookback strike kan komma att ge, äts upp av det faktum att optionen blir betydligt dyrare. Därför använder vi oss av insnittning i vår innevarande emission och vår analys pekar på att över tiden så ger det mervärde till investeraren. Speciellt i perioder av stor marknadsturbulens där vi påvisar att insnittning är det bästa alternativet. Det är ändå utvecklingen fram till förfallodagen som ger

Fortsätt på nästa sida ►

För mer information, vänligen kontakta: Björn Johansson, Tel. 08-696 15 70, bjorn.johansson@hq.se



totalavkastningen. Det vi vill poängtera är att vissa strategier är dyrare/billigare vid olika marknadsklimat och att detta är viktigt att tänka på när man utvärderar olika investeringsalternativ.

## Emittentrisk

Efter det senaste årets finanskris har det blivit allt mer fokus på emittenter. Vi använder därför ett flertal olika emittenter för att på så sätt sprida emittentriskerna och de vi jobbar med är alla stabila banker och finansinstitut med som lägst kreditbetyg om AA- (enligt S&P).

### CREDIT SUISSE

- AA- enligt S&P, Aa1 enligt Moody's
- Har stark kapitaltäckning om 13,4%
- Har inte behövt använda sig av garantier från den schweiziska staten

### SVENSKA HANDELSBANKEN

- AA- enligt S&P, Aa1 enligt Moody's
- Svensk storbank
- Säger sig inte ha behov av några statliga garantier

### KOMMUNINVEST SVERIGE

- AAA enligt S&P, Aaa enligt Moody's
- Helägt av svenska kommuner
- Är en av tre aktörer på den svenska marknaden med högsta kreditbetyg

## HQ Banks innevarande emission

Den innevarande emissionen har ett antal nyheter. USA vs Europa är en marknadsberoende placering som är ett alternativ till ränteplacering. Vi använder oss av insnittning i tre av fyra produkter för att minska tajmingrisken. Trend Emerging Markets har dessutom exponering mot US dollarn, om dollarn stärks mot den svenska kronan på slutdagen erhålls ytterligare avkastning. Emissionen tecknas fram till och med den 21 november.



### USA vs Europa

Obligationen är en marknadsberoende placering som ger avkastning om USA utvecklas bättre än EMU och Storbritannien. Obligationen är kapitalskyddad genom svenska Kommuninvest.

### KORTA FAKTA OM PRODUKTEN

- Underliggande index är S&P 500 Index mot Dow Jones EURO STOXX50 samt FTSE 100 INDEX
- Löptid 1,5 år
- Deltagandegrad 100% respektive 200% vid 5% överkurs
- Emittent: Kommuninvest



### Sverige Säsong 2

Sverige Säsong är en obligation som är exponerad mot Stockholmsbörsen med olika deltagandegrader beroende på säsong. Under lågsäsong (maj till och med september) är exponeringen mot underliggande index enbart 30%. Under högsäsong (oktober till och med april) är exponeringen högre.

### KORTA FAKTA OM PRODUKTEN

- Avkastning om OMXS30 utvecklas positivt
- Löptid 4 år
- Deltagandegrad lågsäsong 30%
- Deltagandegrad högsäsong 110% respektive 220% för obligation med 10% överkurs
- Emittent: Svenska Handelsbanken
- Insnittning: 3 månader (4 obs.)



### Trend Total 8

Trend Total är en dynamisk obligation som syftar till att generera meravkastning genom att aktivt allokera mellan olika tillgångsslag.

### KORTA FAKTA OM PRODUKTEN

- Löptid 5 år
- Deltagandegrad 100% respektive 150% vid 10% överkurs
- Emittent: Credit Suisse
- Insnittning: 3 månader (4 obs.)



### Trend Emerging Markets 9

Obligationen har aktiv aktieexponering enligt Trendmetodiken mot tillväxtregionerna – Asien, Latinamerika och Ryssland/ Östeuropa – eller omviktning mot räntor vid sämre borsklimat.

### KORTA FAKTA OM PRODUKTEN

- Löptid 4 år
- Deltagandegrad 100%
- Exponering mot US dollarn
- Emittent Svenska Handelsbanken
- Insnittning: 3 månader (4 obs.)

#### Disclaimer

Informationen i denna publikation är baserad på källor som av HQ Bank bedömts vara tillförlitliga. HQ Bank kan dock inte garantera riktigheten i nämnda information.

För mer information, vänligen kontakta: Björn Johansson, Tel. 08-696 15 70, bjorn.johansson@hq.se