

Nu har din placering avslutats

Hej,

Din placering Autocall Amerikansk konsumtion har nu passerat sista dagen av sin löptid och är därmed avslutad. Vi kan tyvärr konstatera att tre av de underliggande aktierna (Goodyear Tire and Rubber Co och Avis Budget) 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.

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 amerikansk konsumtion

De senaste åren har aktiekurserna fallit kraftigt i Goodyear Tire and Rubber Co och Avis Budget, två aktier som ingår i olika autocalls med inriktning mot amerikansk konsumtion som konstruerades 2015. Här följer en sammanfattning av hur läget såg ut för American Airlines och Office Depot när placeringarna konstruerades och vad som hänt under resans gång.

Garantums uppfattning och placeringslösning under 2015

Den amerikanska konsumtionen, som motsvarade drygt 2/3 av USA:s bruttonationalprodukt, hade goda förutsättningar att kunna fortsätta expandera i en rask takt. En successivt starkare arbetsmarknad med allt fler sysselsatta ansåg vi skulle börja leda till högre löneökningar. Detta i kombination med låga räntor skulle då skapa en gynnsam inramning för de amerikanska hushållens konsumtionsvilja.

Exponeringen mot konsumtionsidén skapades bland annat genom att sätta ihop autocallplaceringar med fyra underliggande amerikanska bolag exponerade mot konsumtionen i USA. Risker 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 placeringsvillkor 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 analyshus i USA.

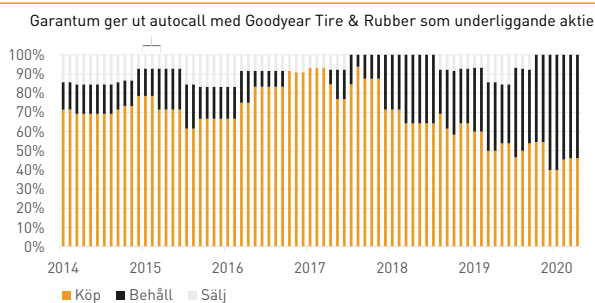
Utgångspunkten när vi i vår tur väljer ut bolag i en autocall utifrån ovan nämnda premisser är att marknadens bedömning av aktien inte behöver vara överoptimistisk. Detta eftersom man i en autocall avser sig uppsidan i en aktie överstigande den förutbestämda avkastning (kupong) som placeringen ska generera. Synen på aktien får samtidigt inte vara starkt negativ eftersom det skulle innebära att risken i placeringen kan komma att aktiveras efter fem år.

Så blev utfallet

Placeringsidén med en inriktning mot konsumtionen i USA visade sig i det stora hela vara rätt. De amerikanska hushållens efterfrågan har varit stark och vuxit i linje med våra förväntningar. Det som inte föll ut som vi hoppats på var de samlade bedömningarna av två aktier i produkten – Goodyear Tire and Rubber och Avis Budget.

Goodyear Tire and Rubber Co har sedan 2018 sett fallande efterfrågan, först från bilförsäljning i Kina och Indien och sedan även från övriga marknader. Efterfrågan på nya bilar har även varit fallande och COVID-19 förvärrade läget betydligt. När bilförsäljningen minskar pressas även underleverantörerna att justera sina priser. Det gör att en minskad efterfrågan ofta slår dubbelt mot leverantörer av bildelar.

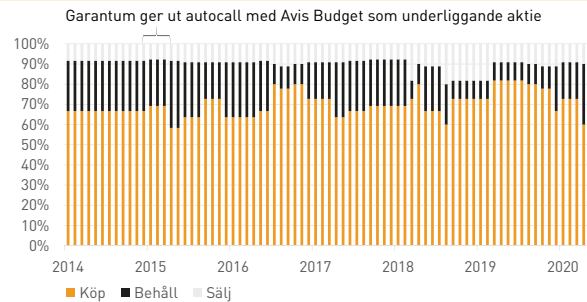
Goodyear Tire and Rubber Co – marknadens bedömning



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

Avis Budget har under löptiden haft lönsamhetsproblem på grund av ökningen av Uber och andra färdtjänster, vilket påverkat efterfrågan. Samtidigt har fallande andrahandsvärden på bilar också lett till nedskrivningar av värdet på bilflottan. Coronapandemin har kraftigt påverkat verksamheten då efterfrågan minskat dramatiskt.

Avis Budget – marknadens bedömning



Diagrammet visar marknadens bedömning av Avis Budget och vilka investeringsrekommendationer som funnits över tid samt under vilken tidsperiod Garantum arrangerade autocalls med Avis Budget.

Källa: Refinitiv Datastream

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.