



SENIOR-LAINAT | SYYSKUU 2024

Miten eurooppalaisten seniorilainojen tuotto- ja riskitunnusluvut vertautuvat muihin omaisuusluokkiin? Analyysi viimeisen kymmenen vuoden ajalta



MANDATUM
ASSET MANAGEMENT

ANALYYSI EUROOPPALAISTEN SENIOR-LAINOJEN TUOTTO- JA RISKITUNNUSLUVUISTA

1. Mitä ovat senior-lainat ("leveraged loans")?

Senior-laina on velkainstrumentti, jonka on laskenut liikkeelle high yield -luottoluokitettu yhtiö. Sen on järjestänyt ryhmä pankkeja ja syndikaatti muodostuu siihen kutsutuista institutionaalisista sijoittajista.

- Käytetään tyypillisesti pääomasijoitusrahastojen kohdeyritysten ostamisen ja niiden kehittämisen rahoittamiseen
- Yleensä parhaalla etuoikeusasemalla ("1st lien") liikkeeseenlaskijan antamaan vakuuteen, mikä suojaa sijoittajia tappioilta
- Vaihdevakorkoisia ja tavallisesti 0 %:n viitekorkolattialla
- Ei-listattuja instrumentteja, mutta jälkimarkkina-likviditeetti pankkien kautta (laajasti syndikoidut lainat)
- Maturiteetti 5-7 vuotta, takaisinmaksu keskimäärin aiemmin

Kymmenen vuoden tuottovertailu

Saamme usein kysymyksiä siitä, kuinka volatiileja senior-lainojen tuotot ovat verrattuna muihin likvideihin omaisuusluokkiin tai kuinka herkkiä ne ovat talouden laskusuhdanteille. Historiallisesti tuotot ovat olleet vakaampia, mutta halusimme tarkastella lähemmin viime vuosien tuottojen taustalla olevia tunnuslukuja, joita analysoimme tässä vuoden 2024 toisessa julkaisussamme.

Aluksi tarkastelemme kymmenen vuoden tuottoja (kuva 2) eurooppalaisissa likvideissä korko-omaisuusluokissa mukaan lukien senior-lainat, high yield -joukkovelkakirjalainat ("HY-bondit" tai "EUR HY"), investment grade -joukkovelkakirjalainat ("IG-bondit" tai "EUR IG") sekä valtionlainat ("EUR Gov"). Vaikka omaisuusluokilla on erilaiset riski-tuotto profiilit, tulokset osoittavat senior-lainojen hyvän ja suhteellisen

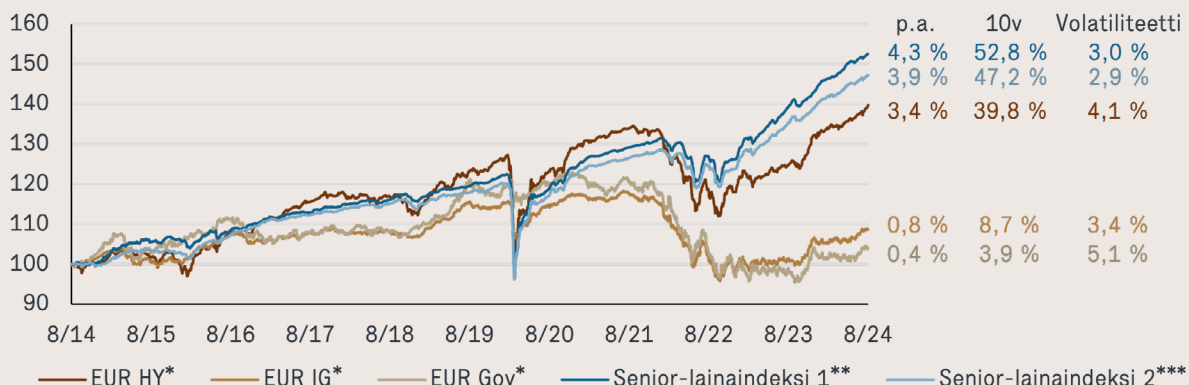
vakaan tuoton sekä matalamman volatiliiteetin verrattuna muihin korko-omaisuusluokkiin.

Huolimatta suurelta osin negatiivisista viitekoroista edellisen vuosikymmenen aikana, senior-lainat tarjosivat vahvan ja HY- ja IG-bondeja sekä valtionlainoja selvästi korkeamman tuoton. Lainatuotot ovat olleet myös suhteellisen vakaita sekä erityisen vahvoja vuoden 2021 ja korkoympäristön "normalisoitumisen" jälkeen korkean kuponkituoton (n. 7-8%) tukemana, kuten esitimme 2024 tammikuun julkaisussamme⁽¹⁾.

Volatiliiteetin osalta eurooppalaiset senior-lainat suoriutuivat parhaiten saavuttaen päivätatassa 3,0 %:n tason, joka alittaa sekä HY-bondit (4,1 %) että matalamman luottoriskin IG-bondit (3,4 %) ja valtionlainat (5,1 %).

2. Kokonaistuotto (EUR senior-lainat vs. HY- ja IG-bondit sekä valtionlainat)

Indeksien 10 vuoden kokonaistuotto, %, indeksoitu 31.8.2014 = 100



1) https://www.mandatmam.com/48fd1d/globalassets/mam/pdf/1-2024/mam_whitepaper_fi_0124_v06.pdf

* ICE BofA -bondi-indeksi; ** Morningstar European Leveraged Loan Index ("ELLI") *** Credit Suisse / UBS Western European Leverage Loan Index ("WE LLI")

Lähde: Bloomberg, Pitchbook Data Inc, ICE BofA, Credit Suisse / UBS

3. Tuotto- ja riskitunnuslukuja eri korko- ja osakemarkkinoille

	10 vuoden data (9/2014 – 8/2024)	ELLI	WE LLI*	EUR HY	EUR IG	EUR Gov	US 500	SE 600
Päivädata	Vuotuinen tuotto (CAGR)	4,3 %	3,9 %	3,4 %	0,8 %	0,4 %	12,3 %	4,4 %
	Volatiliteetti	3,0 %	2,9 %	4,1 %	3,4 %	5,1 %	17,6 %	16,3 %
	Sharpen luku ³⁾	1,38	1,30	0,81	0,25	0,10	0,73	0,34
	Suurin arvonlasku ('max DD')	-20,1 %	-20,0 %	-20,5 %	-19,1 %	-22,4 %	-33,9 %	-35,6 %
	Alfa-kerroin (vs. STOXX Global)	3,5 %	3,1 %	1,9 %	0,5 %	0,2 %	1,8 %	-3,2 %
	Beta-kerroin (vs. STOXX Global)	0,06	0,06	0,14	0,03	0,02	1,02	0,81
	R ² selityskerroin (vs. STOXX Global)	0,10	0,10	0,24	0,02	0,00	0,74	0,55
	Markkinariski (VaR -5%)	2,0 %	1,5 %	4,9 %	5,1 %	8,0 %	26,4 %	25,1 %
	Huonoin tuotto	-3,0 %	-3,5 %	-3,7 %	-2,0 %	-1,7 %	-12,1 %	-11,5 %
	Paras tuotto	2,0 %	1,7 %	1,9 %	1,5 %	2,1 %	9,4 %	8,4 %
Kuukausidata	Volatiliteetti	6,5 %	5,8 %	7,2 %	5,1 %	5,5 %	15,4 %	14,1 %
	Sharpen luku ³⁾	0,69	0,69	0,50	0,19	0,10	0,84	0,38
	Suurin arvonlasku ('max DD')	-15,7 %	-14,5 %	-15,8 %	-17,7 %	-21,4 %	-25,4 %	-23,0 %
	Alfa-kerroin (vs. STOXX Global)	1,2 %	1,1 %	-0,9 %	-1,6 %	-1,0 %	1,8 %	-5,0 %
	Beta-kerroin (vs. STOXX Global)	0,30	0,27	0,41	0,23	0,14	1,01	0,94
	R ² selityskerroin (vs. STOXX Global)	0,40	0,39	0,59	0,38	0,13	0,79	0,81
	Markkinariski (VaR -5%)	3,9 %	3,2 %	8,2 %	7,0 %	8,9 %	24,0 %	19,7 %
	Huonoin tuotto	-14,9 %	-13,6 %	-13,2 %	-6,9 %	-5,2 %	-12,2 %	-14,8 %
	Paras tuotto	8,3 %	6,7 %	6,0 %	5,1 %	4,1 %	13,1 %	13,7 %

Tunnuslukujen analyysi

Seuraavaksi vertaamme senior-lainoja tarkemmin muuhun eurooppalaiseen korkomarkkinaan ja keskeisiin osakeindekseihin useilla tuotto- ja riskitunnusluvuilla päivä- ja kuukausitasolla (kuva 3). Vertailu on tehty viimeisen kymmenen vuoden ajalta²⁾ sisältäen merkittäviä markkinatapahtumia sekä vahvoja ja heikkoja jaksoja. Korkojen osalta vertaamme senior-lainoja pääasiassa HY-bondeihin, mutta myös pienemmän luottoriskin IG-bondeihin ja valtionlainoihin, ja osakkeiden osalta laajoihin Yhdysvaltain ja Euroopan osakeindekseihin STOXX US 500 (paikallisessa valuutassa) ja STOXX Europe 600. Alfa-, beta- ja R² -kertoimien vertailussa on käytetty STOXX Global -indeksiä.

Senior-lainojen analyysiin on valittu sekä Morningstar ELLI -indeksi että CS/UBS Western European Leveraged Loan -indeksi ("WE LLI"). Ne eroavat jonkin verran koostumukseltaan ja kooltaan, mutta tunnusluvuissa niiden välillä ei ole merkittävää eroa. WE LLI -indeksin riskiprofiili näyttää olevan hieman alhaisempi (erityisesti kuukausitasolla), kun taas ELLI on saavuttanut hieman korkeammat tuotot (kymmenen vuoden annualisoitu tuotto 4,3 % vs. 3,8 %).

Tarkemman tunnuslukuanalyysin perusteella senior-lainat vertautuvat suotuisasti muihin omaisuusluokkiin sekä tuoton että riskin osalta.

Tuottojen osalta, lukuun ottamatta vaikuttavia kokonaistuottoja Yhdysvaltain osakemarkkinoilla, vertailusta erottautuu senior-lainojen huomattavan vahva riskikorjattu tuotto muihin markkinoihin verrattuna (Sharpen luvulla mitattuna).

Senior-lainojen alfa on positiivinen sekä päivä- että kuukausitasolla, kun taas HY- ja IG-bondien alfa on negatiivinen kuukausitasolla ja huomattavasti alhaisempi päivätasolla. Tämä viittaa senior-lainojen tarjoavan merkittäviä ylituottoja, joita ei voi selittää osakemarkkinoiden kehityksellä, ja siten lainamarkkinan tuotot ovat osittain osakemarkkinoista riippumattomia.

Kuvassa 4 esitetään "voittoprosentit" kymmenen vuoden ajalta eli positiivisten tuottojen osuus eri ajanjaksoille. Senior-lainoilla on selvästi korkeimmat voittoprosentit (esimerkiksi yli 85 % kvartaaleista), mikä tarkoittaa tasaisempaa tuottojen kertymistä muihin markkinoihin verrattuna.

4. Voittoprosentit

9/2014 – 8/2024	ELLI	WE LLI	EUR HY	EUR IG	EUR Gov	US 500	SE 600
Päivistä, %	67 %	73 %	61 %	54 %	53 %	54 %	54 %
Kuukausista, %	78 %	78 %	63 %	58 %	55 %	68 %	57 %
Kvartaaleista, %	88 %	85 %	73 %	61 %	61 %	78 %	66 %
Vuosista, %	91 %	91 %	82 %	55 %	73 %	82 %	64 %

2) Kymmenen vuoden ajanjakso = 1.9.2014 – 31.8.2024

3) Sharpen laskennassa riskiton korko on pidetty nollassa yksinkertaisuuden vuoksi. Tämä ei vaikuta lukujen suhteelliseen vertailtavuuteen

*) WE LLI -indeksissä vain viikkodata vuoden 2015 loppuun asti, päivädataa käytetty vuodesta 2016 eteenpäin

Lähde: Bloomberg, Pitchbook Data Inc, ICE BofA, Credit Suisse / UBS, STOXX Ltd

Tunnuslukujen analyysi (jatkuu)

Riskitason ja volatiliiteetin osalta tulokset ovat pääosin intuitiivisia, mutta kuten aiemmin todettiin, päivätasolla senior-lainoilla on ollut alhaisin volatiliiteetti kaikista vertailun markkinoista. Kuukausitasolla IG-bondien ja valtionlainojen volatiliiteetti on alhaisempi, mikä oli odotettua, mutta ero senior-lainoihin on lopulta pieni. Tämä voi selittyä korkotason heilahtelulla ja duraa-tion vaikutuksella, joilla ei ole lainamarkkinaan vastaavaa vaikutusta. Senior-lainojen beta- ja R²-kerroin puolestaan viittaavat melko alhaiseen riippuvuuteen osakemarkkinoista; molemmat mittarit ovat myös merkittävästi alhaisempia kuin HY-bondeilla.

Huonoimmat tuottopäivät ja -kuukaudet sekä suurimmat arvonlaskut ('max drawdown' eli tuotto edellisestä huipusta pohjalle) kirjattiin pääasiassa maaliskuussa 2020, mutta erityisesti IG-bondien ja valtionlainojen osalta myös vuodesta 2021 eteenpäin. Laajensimme analyysia keräämällä viisi suurinta arvonlaskua samalta kymmenen vuoden ajalta (taulukko 5). Toiseksi suurin arvonlasku senior-lainoille ja HY-bondeille osui vuoteen 2022, mutta senior-lainojen pudotus jäi silloin puoleen HY-bondien vastaavasta ja oli kestoltaan puolet lyhyempi. On myös merkillepantavaa, että seniorilainojen viiden tapahtuman keskiarvo on kaikkein pienin. IG-bondien ja valtionlainojen vuonna 2021 alkanut arvonlasku (korostettu taulukossa 5) on teknisesti edelleen käynnissä kokonaistuottojen ollessa 2021 tason alla, vaikkakin pohja näyttää olevan jo ohitettu.

Analysoimme myös muutamia viime vuosien keskeisiä markkinatapahtumia mukaan lukien i) FEDin koronnostot loppuvuonna 2018, ii)

5. Viisi suurinta arvonlaskua (päivädata)

9/2014 – 8/2024	ELLI	WE LLI	EUR HY	EUR IG	EUR GOV	US 500	SE 600
#1	-20 %	-20 %	-20 %	-19 %	-22 %	-34 %	-36 %
#2	-8 %	-7 %	-17 %	-8 %	-6 %	-26 %	-27 %
#3	-3 %	-2 %	-7 %	-4 %	-6 %	-20 %	-23 %
#4	-2 %	-2 %	-5 %	-3 %	-6 %	-14 %	-11 %
#5	-2 %	-1 %	-2 %	-2 %	-1 %	-10 %	-8 %

koronapandemian puhkeaminen maaliskuussa 2020, iii) korkojen nousu, inflaation ryöpsähtäminen ja Venäjän hyökkäys Ukrainaun 2021 puolivälistä 2022 loppuun⁴ sekä iv) pankkien kaatumisiin liittyvät tapahtumat maaliskuussa 2023. Niiden suurimmat arvonlaskut sekä kokonaistuotot on esitetty taulukossa 6, ja tämäkin vertailu osoittaa senior-lainojen selvinneen vähäisillä tappioilla lukuun ottamatta maaliskuuta 2020, josta kuitenkin palaututtiin ennen vuoden loppua. 2024 elokuun terävän mutta lyhyen markkinaheilunnan aikana ELLI laski vain -0,35 % ja saavutti uuden huipun kaksi viikkoa myöhemmin.

Mittasimme lainamarkkinan herkkyyttä osakemarkkinoiden heilunnalle myös volatiliiteettiindeksin (VIX) avulla ja havaitsimme sen ja ELLIn välisen korrelaation olevan hyvin matala (-0,18) kymmenen vuoden ajanjaksolla.

Yhteenvetona voidaan todeta, että senior-lainat ovat usein osoittaneet vakaata suorituskykyä voimakkaan markkinaheilunnan aikoina, mikä myös näkyy markkinariskin (VaR) tuloksissa taulukossa 3.

6. Suurin arvonlasku ja kokonaistuotto eräissä markkinatapahtumissa

Aikajakson suurin arvonlasku (päivädata)

	Q4 2018	Maaliskuu 2020	6/202–12/2022 ⁴	Maaliskuu 2023
ELLI	-1,6 %	-19,0 %	-8,4 %	-1,2 %
WE LLI	-2,0 %	-19,1 %	-7,4 %	-1,3 %
EUR HY	-4,3 %	-18,7 %	-16,7 %	-2,3 %
EUR IG	-1,3 %	-7,8 %	-19,1 %	-1,1 %
EUR Gov	-0,7 %	-5,7 %	-20,7 %	-1,7 %
US 500	-19,6 %	-28,5 %	-26,1 %	-4,8 %
SE 600	-14,2 %	-27,6 %	-22,5 %	-6,0 %

Aikajakson kokonaistuotto (päivädata)

	Q4 2018	Maaliskuu 2020	6/202–12/2022 ⁴	Maaliskuu 2023
ELLI	-1,0 %	-14,9 %	-1,7 %	-0,1 %
WE LLI	-1,8 %	-13,6 %	-1,7 %	0,0 %
EUR HY	-3,6 %	-13,2 %	-11,2 %	-0,6 %
EUR IG	-0,7 %	-6,9 %	-15,6 %	0,9 %
EUR Gov	1,5 %	-2,6 %	-18,3 %	2,0 %
US 500	-13,9 %	-12,2 %	-12,1 %	3,2 %
SE 600	-11,9 %	-14,8 %	-6,9 %	-1,0 %

4) 2021 puolivälistä 2022 loppuun = 30.6.2021–31.12.2022
Lähde: Bloomberg, Pitchbook Data Inc, ICE BofA, Credit Suisse / UBS, STOXX Ltd

Selittävätkö lainamarkkinan ominaispiirteet matalaa volatilitteettia?

Senior-lainojen matalaa volatilitteettia selittää todennäköisesti useat markkinan ominaispiirteet.

Lainamarkkinan sijoittajat koostuvat pääosin pitkän sijoitushorisontin instituutioista, eikä ETF- tai indeksirahastoja sekä johdannaisia ole käytännössä lainkaan. CLO:t⁵⁾ ovat muodostaneet yli 50 % lainamarkkinoista (nykyisin todennäköisesti lähempänä 70 %), ja loput sijoittajat koostuvat pääosin erikoistuneista lainarahastoista sekä vakuutusyhtiöistä ja eläkerahastoista. ETF-tuotteiden ja muiden päivittäisten indeksi-rahastojen puuttuminen Euroopassa vähentää erityisesti päivittäistä hintaheiluntaa ja mahdollista myyntipainetta jälkimarkkinoilla. Sijoittajapohja luultavasti johtaa myös vähäisempään lyhytaikaiseen spekulatiiviseen kaupankäyntiin. Tästä huolimatta lainamarkkinalla on toimiva jälkimarkkina tarjoten likviditeettia lainasalkkujen positioiden tasapainottamiseen.

Vaihtuvakorkoisuus sekä matala duraatio selittävät osaltaan senior-lainojen alhaisempaa volatilitteettia, sillä niiden hinnoissa ei ole korkoliikkeistä johtuvaa heiluntaa. Tämä eroaa bondeista, joiden hinnat voivat nousta laskevien korkojen aikana, mutta myös laskea voimakkaasti nousevan korkotason aikana kuten 2021-2022. Lisäksi lainoilla on rajoitetun

call-suojan takia käytännössä hintakatto nimellisarvossa (100) toisin kuin bondeilla, joiden hinta voi nousta huomattavasti nimellisarvon yläpuolelle.

Edellä mainituista tekijöistä huolimatta seniorlainat eivät ole immuuneja laajemmille markkina-likkeille ja luottoriskipreemioiden nousulle. Kokonaisuudessaan ne vertautuvat kuitenkin suotuisasti muihin omaisuusluokkiin volatilitteen osalta, kuten olemme nähneet.

Tuottojen korrelaatiot

Eri omaisuusluokkien keskinäiseen riippuvuuteen liittyen halusimme vielä esittää korrelaatiot viimeisen kymmenen vuoden ajalta päivä- ja kuukausidatalla laskettuna (taulukko 7).

Analyysi osoittaa senior-lainojen suhteellisen alhaisen korrelaation useimpien markkinoiden kanssa (enintään 0,34 päivätasolla), ymmärrettävänä poikkeuksena HY-bondit, joiden kanssa korrelaatio on päivätasolla noin 0,7. HY-bondien korrelaatio osakemarkkinoiden kanssa sen sijaan on senior-lainoja korkeampi. Karkeammalla kuukausidatalla mitattuna korrelaatiot kasvavat, mutta senior-lainojen suhteellisesti matalammat korrelaatiot ovat edelleen nähtävissä. Kymmenen vuoden datan lisäksi toistimme analyysin myös pidemmille ja lyhyemmille ajanjaksoille, ja tulokset olivat niissäkin samansuuntaisia.

7. Päivä- ja kuukausituottojen korrelaatiomatriisit

	Päivätuotot (9/2014 – 8/2024)							Kuukausituotot (9/2014 – 8/2024)							
ELLI	-							ELLI	-						
EUR HY	0,70	-						EUR HY	0,85	-					
EUR IG	0,28	0,43	-					EUR IG	0,61	0,81	-				
EUR Gov	0,07	0,20	0,85	-				EUR Gov	0,23	0,44	0,82	-			
US 500	0,22	0,41	0,12	0,07	-			US 500	0,55	0,75	0,62	0,36	-		
SE 600	0,34	0,57	0,10	0,05	0,58	-		SE 600	0,60	0,77	0,58	0,32	0,81	-	
WE LLI	0,89	0,73	0,27	0,06	0,30	0,32	-	WE LLI	0,99	0,87	0,62	0,23	0,57	0,59	-
	ELLI	EUR HY	EUR IG	EUR GOV	US 500	SE 600	WE LLI		ELLI	EUR HY	EUR IG	EUR GOV	US 500	SE 600	WE LLI

5) Collateralised Loan Obligation
Lähde: Bloomberg, Pitchbook Data Inc, ICE BofA, Credit Suisse / UBS, STOXX Ltd

Senior-lainat osana hajautettua salkkua

Lopuksi havainnollistamme kuinka senior-lainojen lisääminen yleiseen korko-osake-allokaatioon olisi vaikuttanut tuottoon, volatiliiteettiin ja Sharpen lukuun viimeisen kymmenen vuoden aikana (Taulukko 8). Viitteellisissä esimerkeissä on 50/50 -allokaatio globaaleja osakkeita ja eurooppalaisia korkosijoituksia hajautettuna valtionlainoihin, IG-bondeihin, HY-bondeihin sekä senior-lainoihin, joiden painoa vaihdellaan 0 %:n (portfolio 1), 12,5 %:n (portfolio 2) ja 25 %:n (portfolio 3) välillä. Salkun luottoriski kohoaa vaihtoehdoissa 2 ja 3 matalamman luottoluokituksen instrumenttien (senior-lainat ja HY-bondit) painon lisääntyessä, mutta samalla salkun tuotto nousee 6,2 %:sta 6,5 %:iin (portfolio 2) ja 6,9 %:iin (portfolio 3). On kuitenkin huomionarvoista, että lainojen lisääminen olisi samalla niukasti laskenut salkun volatiliiteettia sekä hieman parantanut Sharpen lukua.

Kuvassa 9 esimerkkisalkku esitetään tehokkaana rintamana, joka havainnollistaa optimaalisten salkkujen tuottoja suhteessa niiden riskiin. Optimaalinen tässä yhteydessä tarkoittaa korkeinta Sharpen lukua jokaisella tuotto- ja volatiliiteettitasolla.

Kuvasta ilmenee, että senior-lainojen lisääminen osakkeita ja bondeja sisältävään salkkuun siirtää tehokasta rintamaa vasemmalle, kuten

tummansininen viiva osoittaa. Portfolion painoista riippumatta tämä tarkoittaa, että senior-lainojen sisällyttäminen voi parantaa koko salkun riski-tuottosuhdetta, mahdollistaen korkeammat tuotot samalla volatiliiteettitasolla tai vastaavat tuotot pienemmällä volatiliiteetillä. Nämä parannukset johtuvat hajautushyödyistä, sillä senior-lainojen ja muiden markkinoiden välinen korrelaatio on alhainen, kuten olemme osoittaneet.

Yhteenveto

Olemme esitelleet senior-lainat omaisuusluokkana tarkemmin kahdessa edellisessä julkaisussamme (linkit alaviitteessä), kun taas tässä artikkelissa keskityimme ainoastaan tuotto- ja riskitunnuslukujen analysoimiseen.

Senior-lainojen tulokset analyysissämme ovat vaikuttavia. Viimeisten kymmenen vuoden aikana lainoilla on ollut vahva riskikorjattu tuotto, positiivinen alfa, suhteellisen vakaat tuotot markkinaheilunnan aikoina sekä matala korrelaatio muiden markkinoiden, erityisesti osakkeiden, kanssa. Näiden ominaisuuksien ansiosta senior-lainat voivat tarjota hajautushyötyjä ja parantaa portfolion tuotto- ja riskitunnuslukuja. Tämä tukee näkemystämme siitä, että eurooppalaiset senior-lainat ovat houkutteleva omaisuusluokka täydentämään laajempaa sijoitusallokaatiota.

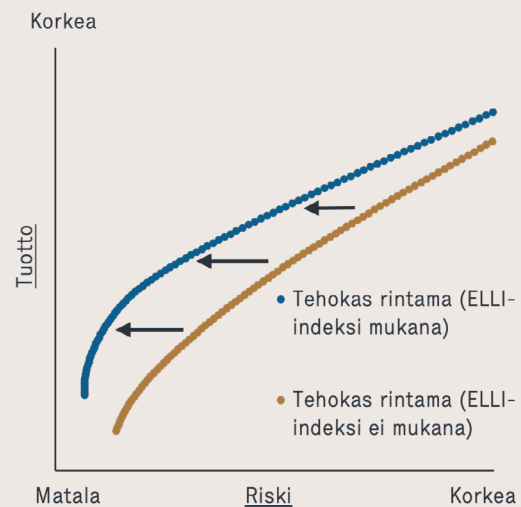
8. Esimerkkisalkkujen skenaariot

Painotukset	Portfolio 1	Portfolio 2	Portfolio 3
STOXX Global	50,0 %	50,0 %	50,0 %
EUR HY	16,7 %	12,5 %	12,5 %
EUR IG	16,7 %	12,5 %	6,3 %
EUR GOV	16,7 %	12,5 %	6,3 %
ELLI	0,0 %	12,5 %	25,0 %

10 vuoden tunnusluvut (9/2014-8/2024)

Painotukset	Portfolio 1	Portfolio 2	Portfolio 3
Vuotuinen tuotto %	5,96 %	6,32 %	6,78 %
Volatiliiteetti	8,09 %	8,00 %	8,05 %
Sharpen luku	0,74	0,79	0,84

9. Tehokas rintama



Mandatum Asset Management

Mandatum Asset Management (MAM) osa Mandatum-konsernia, merkittävää finanssipalvelujen tarjoajaa, joka yhdistää rahan ja hengen erikoisosaamisen. Mandatum tarjoaa palveluita institutionaalisille ja varainhoito-asiakkaille, sekä yritys- ja henkilöasiakkaille. Mandatumin liiketoiminnan menestyksen keskiössä ovat osaava henkilöstö, vahva brändi ja onnistuminen sijoitustoiminnassa.

MAM tarjoaa täyden valtakirjan ja konsultoivaa omaisuudenhoitoa institutionaalisille ja muille ammattimaisille sijoittajille sekä hallinnoi erilaisia sijoitustuotteita ydinalueinaan korko-, vaihtoehto- ja osakeratkaisut.

MAMilla on pitkä kokemus eurooppalaisesta leverage finance –markkinasta, sisältäen senior-lainat sekä HY-bondit, johon se sijoittaa laajasti asiakasvarojen ja oman taseen varojen puolesta. Tällä hetkellä MAM tarjoaa asiakkailleen kahta erillistä lainastrategiaa, joista molemmat sijoittavat laajasti syndikoituun eurooppalaiseen (1st lien) senior-lainamarkkinaan, minkä lisäksi niillä on mahdollisuus osallistua myös klubirahoituksiin, toissijaisen vakuuden (2nd lien) senior-lainoihin kuten myös eurooppalaisiin HY-bondeihin.

KIRJOITTAJAT



ALEXANDER GALLOTTI

Director | Head of Leveraged Finance
alexander.gallotti@mandatumam.com



KIMMO SALOKOSKI

Senior Portfolio Manager | Leveraged Finance
kimmo.salokoski@mandatumam.com



ILKKA LAMPIO

Senior Portfolio Manager | Leveraged Finance
ilkka.lampio@mandatumam.com



ALEX BOUYAHIA

Analyst | Allocation Products
alex.bouyahia@mandatumam.com



MANDATUM
ASSET MANAGEMENT

Mandatum Asset Management Ltd
Bulevardi 56, P.O Box 1221,
FI-00101 Helsinki, FINLAND

www.mandatumam.com

VASTUUVARAUMA

Tämä markkinointimateriaali ja sen tiedot on annettu informaatiotarkoituksessa, eikä niitä tule ymmärtää sijoitus-suositukseksi tai suositukseksi sijoittaa tai osallistua mihinkään kaupankäyntiin tai sijoitukseen tai ostaa tai myydä osakkeita tai muita sijoitusinstrumentteja. Kaikki tiedot, näkemykset ja ennusteet ovat materiaalin laatimishetken mukaisia ja perustuvat Mandatum Asset Management Oy:n ja Mandatum -konsernin ("Mandatum") näkemyksiin ja arvioihin. Tiedot eivät ole tarkkoja ja voivat muuttua ilman Mandatumin erillistä ilmoitusta.

Materiaalissa esitellyt sijoitukset eivät välttämättä sovi kaikille sijoittajille. Sijoittajien tulee tehdä sijoituspäätökset itsenäisesti perustuen omiin sijoitustavoitteisiinsa ja taloudelliseen riskinkantokykyynsä ja konsultoida tarvittaessa omia sijoitus-, juridisia- ja veroneuvonantajia.

Sijoittaminen sisältää riskejä. Sijoituskohteiden arvo voi nousta tai laskea. Sijoituskohteiden aikaisempi kehitys ei kuvaa niiden kehitystä tulevaisuudessa. Mikäli sijoituskohteet sisältävät muita kuin sijoittajan perusvaluutan sijoituksia, valuuttakurssien muutokset vaikuttavat sijoituskohteen arvonkehitykseen.

Tämä dokumentti on laadittu Mandatumin luotettavaksi arvioimien lähteiden pohjalta, mutta Mandatum ei takaa tietojen oikeellisuutta tai täydellisyyttä eikä vastaa tietojen käytöstä mahdollisesti aiheutuvista suorista tai epäsuorista vahingoista, kuluista tai menetyksistä. Mandatum varaa oikeuden muuttaa esitettyjä tietoja.

THE MORNINGSTAR ENTITIES DO NOT GUARANTEE THE ACCURACY AND/OR THE COMPLETENESS OF THE MORNINGSTAR EUROPEAN LEVERAGED LOAN INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN AND MORNINGSTAR ENTITIES SHALL HAVE NO LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS OR INTERRUPTIONS THEREIN.

SOURCE ICE DATA INDICES, LLC ("ICE DATA"), IS USED WITH PERMISSION. ICE® IS A REGISTERED TRADEMARK OF ICE DATA OR ITS AFFILIATES, AND BOFA® IS A REGISTERED TRADEMARK OF BANK OF AMERICA CORPORATION LICENSED BY BANK OF AMERICA CORPORATION AND ITS AFFILIATES ("BOFA") AND MAY NOT BE USED WITHOUT BOFA'S PRIOR WRITTEN APPROVAL. ICE DATA, ITS AFFILIATES AND THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS DISCLAIM ANY AND ALL WARRANTIES AND REPRESENTATIONS, EXPRESS AND/OR IMPLIED, INCLUDING ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, INCLUDING THE INDICES, INDEX DATA AND ANY DATA INCLUDED IN, RELATED TO, OR DERIVED THEREFROM. NEITHER V.6 071320 ICE DATA, ITS AFFILIATES NOR THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS SHALL BE SUBJECT TO ANY DAMAGES OR LIABILITY WITH RESPECT TO THE ADEQUACY, ACCURACY, TIMELINESS OR COMPLETENESS OF THE INDICES OR THE INDEX DATA OR ANY COMPONENT THEREOF, AND THE INDICES AND INDEX DATA AND ALL COMPONENTS THEREOF ARE PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS AND YOUR USE IS AT YOUR OWN RISK. ICE DATA, ITS AFFILIATES AND THEIR RESPECTIVE THIRD PARTY SUPPLIERS DO NOT SPONSOR, ENDORSE, OR RECOMMEND MANDATUM, OR ANY OF ITS PRODUCTS OR SERVICES

STOXX Limited ("STOXX") is the source of the indices and the data comprised therein. STOXX has not been involved in any way in the creation of any reported information and does not give any warranty and excludes any liability whatsoever (whether in negligence or otherwise) - including without limitation for the accuracy, adequateness, correctness, completeness, timeliness, and fitness for any purpose - with respect to any reported information or in relation to any errors, omissions or interruptions in the indices or its data. Any dissemination or further distribution of any such information pertaining to STOXX is prohibited.