

Yritysluottokori 7/2017

Tuntuva tuottomahdollisuus eurooppalaisilla yritysluottomarkkinoilla



RISKITASO

5

4

MELKO KORKEA

3

2

1

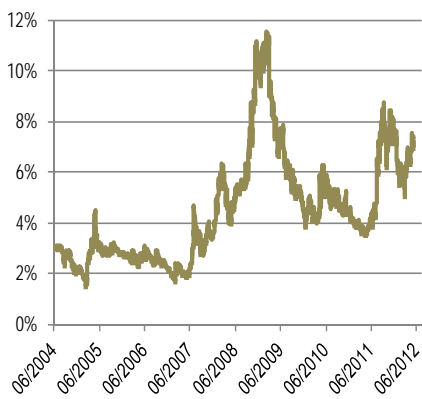
Sijoituskorin keskeiset tiedot

- **Nimi:** Mandatum Life Yritysluottokori 7/2017
- **Salkunhoitaja:** Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö (Vakuutusyhtiö)
- **Merkintäaika:** 5.6. - 19.6.2012
- **Sijoitusaika:** n. 5 vuotta (26.6.2012 - 20.6.2017)
- **Kohde-etuus:** 50 eurooppalaisen high yield -yhtiön luottoriski
- **Alustava enimmäistuotto:** +70 %
- **Pääomasuoja:** Ei pääomasuojaa.
- **Vähimmäissijoitus:** 5000 euroa
- **Osuuden arvon määrittäminen:** pankkipäivittäin
- **Palkkiot ja kulut** on esitetty jäljempänä sivulla 3.

Hyödynnä yritysten kohonneet riskilisät

Euroopan velkakriisin seurauksena yritysluottojen tuottoero suhteessa riskittömiin sijoituksiin on noussut huomattavasti. Etenkin korkeamman riskin high yield -yhtiöiden luottoriskilisät ovat nousseet houkuttelevalle tasolle markkinoiden hinnoittelussa luottovastuutahtumille selkeästi historiallisia toteumia korkeampia todennäköisyyksiä. Samaan aikaan monien yhtiöiden taloudellinen tilanne on kuitenkin parempi kuin ennen finanssikriisiä, ja nähdäksemme velkakriisi koettelee lähinnä ylivelkaantuneita kriisivaltioita. Näemmekin nyt mahdollisuuden eurooppalaisilla yritysluottomarkkinoilla.

Mandatum Life Yritysluottokori 7/2017 tarjoaa tehokkaan tavan sijoittaa eurooppalaiseen yritysluottomarkkinaan. Sijoittaja kantaa 50 eurooppalaisen high yield -yhtiön luottoriskin ja saa vastineena high yield -markkinoille tyypillisen tuoton. Laaja maantieteellinen ja toimialoittainen hajautus vähentää yksittäisten yhtiöiden vaikutusta riskiin. Rahoitusalan yhtiöt on kuitenkin rajattu kohde-etuuden ulkopuolelle. Sijoituskorin tuottopotentiali perustuu viiteyhtiöiden luottoriskin kantamiseen, eikä näin ollen ole riippuvainen esimerkiksi viiteyhtiöiden osakekurssin kehityksestä. Tuottoprofiilinsa ansiosta sijoituskori on kuitenkin oiva vaihtoehto myös osakesijoituksille.



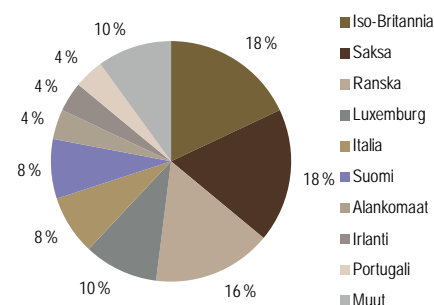
Kuva 1. Markit iTraxx Europe Crossover -yritysluottoindeksin kehitys 23.6.2004 - 30.5.2012 (Lähde: Bloomberg). Indeksii kuvaa riskilisää, joka high yield -luokitetuilta yhtiöiltä keskimäärin vaaditaan tuottona riskittömän koron päälle. Historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta kehityksestä.

Kenelle sijoituskori sopii?

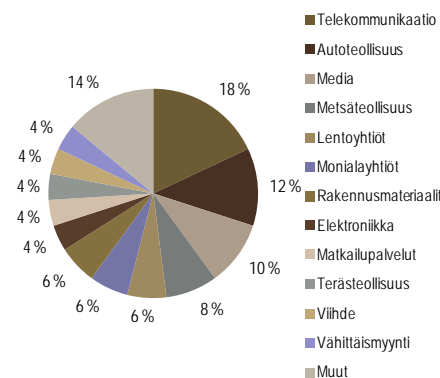
Mandatum Life Yritysluottokori 7/2017 sopii sijoittajalle, joka uskoo eurooppalaisten yhtiöiden säilyvän maksukykyisinä seuraavan viiden vuoden aikana, haluaa tavoitella high yield -markkinoille tyypillisiä korkeita tuottoja ja on valmis hyväksymään sijoituskoriin liittyvät riskit. Sijoituskohteen luonteen vuoksi sijoittajan tulee olla valmis pitämään sijoitus sijoituskorin erääntymiseen asti. Vähimmäissijoitus on 5000 €.

Kohde-etuus

Kohde-etuuden 50 yhtiötä (viiteyhtiöt) ja niiden luottoriskit edustavat kattavasti eurooppalaista high yield -markkinaa. Viiteyhtiöt kuuluvat Markit iTraxx Europe Crossover Series 17 -yritysluottoindeksiin, joka on hajautettu laajasti sekä maantieteellisesti että toimialoittain. Indeksii kuuluu yhtiöitä yhteensä 14 maasta ja erityyppisiltä toimialoilta. Suomalaisista yhtiöistä mukana on Metsä Board, Nokia, Stora Enso ja UPM-Kymmene.

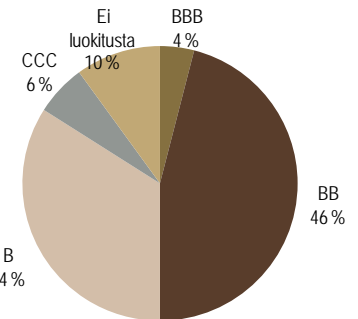


Kuva 2. Sijoituskorin viiteyhtiöiden maantieteellinen jakauma. Yhtiöitä on yhteensä 14 maasta (Lähde: Bloomberg 30.5.2012).



Kuva 3. Sijoituskorin viiteyhtiöiden toimialajakauma. Yhtiöitä on laajasti erityyppisiltä toimialoilta. Rahoitussektori on kuitenkin rajattu kohde-etuuden ulkopuolelle (Lähde: Bloomberg 30.5.2012).

Luottoluokitukseltaan sijoituskorin yhtiöt ovat pääosin high yield -kategorian vähäriskisemmässä päässä. Puolella viiteyhtiöistä on vähintään BB-luokitus ja kaikkein riskisimmät high yield -yhtiöt on rajattu kohde-etuuden ulkopuolelle. Mediaaniluottoluokitus on BB ja matalin CCC+.



Kuva 3. Luottoluokitusten jakauma (Lähde: Bloomberg 30.5.2012). Luokitus kuvaa yhtiöiden taloudellista asemaa ja voi muuttua taloudellisen tilanteen muuttuessa. Mikäli Standard & Poor'sin ja Moody'sin luokitukset eroavat toisistaan, on huomioitu heikompi luokitus.

Luottoluokitus	Esimerkki
AAA	Suomen valtio
AA+	
AA	
AA-	Nordea Pankki Suomi
A+	SEB
A	
A-	
BBB+	
BBB	
BBB-	ArcelorMittal
BB+	Nokia
BB	Stora Enso
BB-	Fiat
B+	Jaguar Land Rover
B	Alcatel-Lucent
B-	Metsä Board
CCC+	Norske Skogindustrie
CCC	
CCC-	
CC	
C	Kreikan valtio

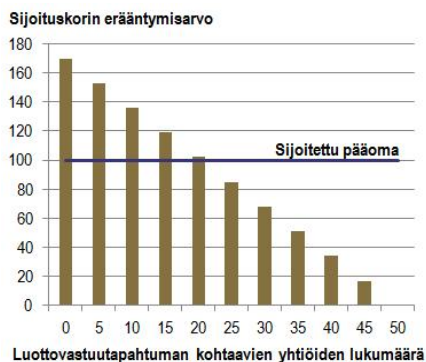
Taulukko 1. Luottoluokituspuu ja esimerkkiihtiöitä. Sijoituskorin yhtiöt sijoittuvat tummennetulla pohjalla esitetylle alueelle. High yield -yhtiöiksi mielletään tavallisesti yhtiöt, joiden luottoluokitus on alle BBB-.

Sijoituskorin tuotto

Sijoituskori erääntyy arvoon 170 %, mikäli millekään viiteyhtiölle ei ole sattunut luottovastuutapahtumaa luottovastuuajana (luottovastuuajana on pidempi kuin sijoitus-aika) ja Nordea Pankki Suomi Oyj:n tai Skandinaviska Enskilda Banken AB:n luottoriski ei ole toteutunut. Tavoiteltu erääntymisarvo on alustavasti 170 %, ja se vahvistetaan lähtöhetkellä.

Kunkin viiteyhtiön osuus sijoituskorin arvosta on 1/50. Jokainen luottovastuutapahtuma vähentää erääntymisarvoa 1/50 eli 3,4 prosenttiyksikköä 170 %:n erääntymisarvolla. Mikäli luottovastuutapahtumia on luottovastuuajana esim. 10, korin erääntymisarvo on 136 % (= 170 % - 10*3,4 % = 170 % - 34 %).

Sijoituskorin tuotto toteutuu vasta erääntymisen yhteydessä. Ennen erääntymistä tuotto on osa sijoituskorin arvoa ja voi vaihdella.



Kuva 4. Sijoituskorin erääntymisarvon riippuvuus luottovastuutapahtuman kohtaavien yhtiöiden lukumäärästä alustavalla tavoitellulla erääntymisarvolla 170 %. Kuvassa ei ole huomioitu vakuutuksen kuluja.

Sijoituskoriin liittyvistä riskeistä

Sijoituskorissa on merkittävä tuotto- ja pääoman menettämisen riski. Sijoituskorin viitteellinen arvo voi vaihdella voimakkaasti. Muun muassa korko- ja luottoriskimarkkinoiden muutokset heijastuvat korin arvoon. Sijoituskorin lunastushinta on alhaisempi kuin viitteellinen arvo.

Sijoituskorissa kannetaan luottoriskiä kahdella eri tavalla. Sijoittaja kantaa viiteyhtiöiden luottoriskin, mikä tarkoittaa sitä, että sijoittajalla on riski menettää sijoittamansa pääoma ja tuotto, mikäli viiteyhtiölle sattuu luottovastuutapahtumia luottovastuuajana. Luottovastuuajana on pidempi kuin sijoituskorin sijoitusaika.

Sijoittaja kantaa lisäksi sijoituskorin kulloisenkin arvon osalta Nordea Pankki

Suomi Oyj:n tai Skandinaviska Enskilda Banken AB:n luottoriskin. Se, kantaako sijoittaja Nordean vai SEB:n luottoriskin, vahvistetaan lähtöhetkellä. Mikäli edellä mainitun yhtiön luottoriski toteutuu ennen sijoituskorin lunastusajan alkamista, sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman ja tuoton osittain tai kokonaan.

Sijoituskorilla ei ole pääomasuojaa.

Rahamarkkinasijoituksissa pidettävien varojen osalta sijoittaja kantaa kyseessä olevien rahalaitoksien luottoriskit.

Sijoittajat voivat menettää sijoituskoriin sijoittamansa pääoman ja tuoton osittain tai kokonaan, jos yhtä tai useampaa viiteyhtiötä kohtaa luottovastuutapahtuma. Mikäli Nordea Pankki Suomi Oyj:n tai Skandinaviska Enskilda Banken AB:n luottoriski toteutuu, sijoituskoriin sijoitettu pääoma voidaan menettää kokonaan, vaikka yksikään viiteyhtiö ei ole kohdannut luottovastuutapahtumaa.

Sijoitus sijoituskoriin ei ole sama asia kuin sijoittaminen suoraan kohde-etuuteen. Sijoituskori ei ole sijoittajien korvausrahaston tai talletussuojarahaston piirissä.

Sijoituskorin palkkiot ja kulut

Sijoituskorista ei peritä hallinnointipalkkiota.

Vakuutusyhtiön ansainta on tyyppillisesti n. 1 % p.a. sijoituskorin lähtöarvosta. Ansainta ei vaikuta korin sääntöjen mukaiseen tulemaan. Vakuutusyhtiölle voi syntyä ansaintaa myös lunastuksiin liittyvistä jälkimarkkinakaupoista.

Sijoituskorin sijoituksiin liittyvät kulut, kuten kaupankäyntikulut, lisenssimaksut sekä mahdolliset verot ja muut julkisoikeudelliset maksut, vähennetään sijoituskorin arvosta osuuden arvoa laskettaessa, eikä niitä veloiteta erikseen. Perittävät kulut ja palkkiot otetaan huomioon myös lunastus- ja merkintähinnan laskennassa.

Vastuunrajoitus

Tämä esite ei ole täydellinen selvitys Mandatum Life Yritysluottokori 7/2017 -sijoituskorista tai sitä koskevista ehdoista. Mikäli tämän esitteen ja sijoituskorin sääntöjen välillä on ristiriitaa, noudatetaan sijoituskorin sääntöjä.

Sijoituskohteita ja muuta sijoittamista koskevat tiedot on annettu vain tiedonantotarkoituksessa, eikä annettuja tietoja voida pitää suosituksena merkitä, pitää tai vaihtaa tiettyjä sijoituskohteita

tai tehdä muita vakuutuksen arvonkehitykseen vaikuttavia toimenpiteitä.

Sijoittajan tulee huolellisesti perehtyä sijoituskorin sääntöihin, vakuutuksen ja sijoituskohteiden ehtoihin, hinnoihin, tuoteselosteisiin ja esitteisiin ennen vakuutuksen ottamista, vakuutukseen tehtäviä muutoksia tai sijoituskohteiden valitsemista tai muuttamista.

Käytettyjä käsitteitä

Sijoituskori

Sijoituskori on sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin ja kapitalisaatiosopimuksiin liitetävissä oleva Mandatum Lifen omistama sijoituskohde.

Kohde-etuus

Ne sijoituskohteet, joiden arvonkehitykseen sijoituskorin tuoton muodostamiseen tähtäävät varat sijoitetaan.

Luottovastuutapahtuma

Luottovastuutapahtuma tarkoittaa tapahtumaa, jossa viiteyhtiö on Vakuutusyhtiön arviomukaan vakavissa taloudellisissa vaikeuksissa eikä pysty hoitamaan velkojensa maksuvelvoitteita. Luottovastuutapahtumia ovat esimerkiksi vakava maksuhäiriö, velkojen uudelleenjärjestely ja konkurssi.

Luottovastuaika

Sijoittaja kantaa riskin luottovastuutapahtumasta, joka tapahtuu luottovastuaikana. Luottovastuaika on pidempi kuin sijoitusaika.

Riskien määritelmää

Luottoriski

Luottoriskillä tarkoitetaan riskiä luottovastuutapahtuman toteutumisesta. Luottoriskin toteutuessa sijoittajalla on riski pääoman ja tuoton menetyksestä osittain tai kokonaan. Sijoittaja kantaa sijoituskorissa viiteyhtiöiden luottoriskin lisäksi sijoituskorin kulloisenkin arvon osalta joko Nordea Pankki Suomi Oyj tai Skandinaviska Enskilda Banken AB -yhtiön luottoriskin.

Korkoriski

Korkoriski aiheutuu siitä, että sijoituskorin arvo muuttuu markkinakorkojen ja/tai luottoriskilisien muutoksen seurauksena. Korkoriski voi toteutua, mikäli sijoituskoriin tehty sijoitus päättyy kokonaan tai osittain, tai sijoituskori lopetetaan ennen lunastusjakson alkamista. Korkotason ja/tai luottoriskilisen nousu sijoitusaikana laskee korkosijoitusten arvoa ja korkotason ja/tai luottoriskilisen lasku puolestaan nostaa korkosijoitusten arvoa.

Jälkimarkkinariski

Sijoitus koriin on suositeltavaa vain, jos sijoittaja voi pitää sijoituksensa korissa sen päättymiseen saakka. Ennenaikainen lunastaminen tapahtuu sen hetkiseen lunastushintaan, joka voi olla esimerkiksi 1-5

prosenttiyksikköä alempi kuin sijoituskorin viitteellinen arvo tai merkintähinta.

Sijoituskoriin liittyviä riskejä on kuvattu tarkemmin sijoituskorin säännöissä.

MANDATUM HENKIVAKUUTUSOSAKEYHTIÖ

POSTIOSOITE PL 627, 00101 HELSINKI
REKISTERÖITY KOTIPAIKKA JA OSOITE
BULEVARDI 56, 00120 HELSINKI, SUOMI
Y-TUNNUS 0641130-2

WWW.MANDATUMLIFE.FI

Mandatum Life Yritysluottokori 7/2017		Keskeiset ehdot
Sijoituskorin salkunhoitaja	Mandatum Henkivakuutusosakeyhtiö (Vakuutusyhtiö)	
Sijoituskorin yleiskuva	Sijoituskori on noin viisivuotinen sijoituskohde, jonka tuotto perustuu yritysten luottoriskin kantamisesta saatavaan korvaukseen. Sijoituskorilla ei ole pääomasuojaa. Sijoituskori on tarkoitettu sijoittajille, jotka voivat pitää sijoituksensa korissa Lunastusjakson alkamiseen asti.	
Merkintäaika	5.6. – 19.6.2012 (Merkintäaika)	
Lähtöarvo	Sijoituskorin osuuden lähtöarvo on Lähtöhetkellä 100 euroa (Lähtöarvo).	
Sijoitusaika	Sijoitusaika on noin viisi (5) vuotta. Sijoituskorin varsinainen sijoittaminen alkaa 26.6.2012 (Lähtöhetki) ja päättyy 20.6.2017.	
Kohde-etuus	iTraxx Europe Crossover –indeksin sarjan 17 sisältämien 50 yhtiön (kukin erikseen: Viiteyhtiö, kaikki yhdessä: Viiteyhtiöt) luottoriski. Viiteyhtiöt on listattu sääntöjen liitteenä. Viiteyhtiöt ovat ns. high yield -yhtiötä, joiden luottoriski ja luottovastuutapahtuman todennäköisyys arvioidaan korkeaksi. Viiteyhtiöiden osakekurssien kehitys ei suoraan vaikuta sijoituskorin arvoon, vaan korin arvoon vaikuttaa Viiteyhtiöiden luottoriski ja sen markkina-arvostus. Sijoituskori voi käyttää johdannaissijoituksia.	
Tuoton määräytyminen ja luottovastuutapahtuman vaikutus tuottoon	Sijoituskorin arvo Lunastusjakson alkaessa on 170 %* (Tavoiteltu Erääntymisarvo), mikäli millekään Viiteyhtiölle ei ole sattunut luottovastuutapahtumaa luottovastuuajana. Kunkin viiteyhtiön osuus korin arvosta on yksi viideskymmenesosa (1/50). Jokainen luottovastuutapahtuma vähentää erääntymisarvoa 1/50 eli 3,4 %-yksikköä Tavoitellun Erääntymisarvon ollessa 170 %. Tavoiteltu Erääntymisarvo vahvistetaan Lähtöhetkellä.	
Luottovastuutapahtuma	Luottovastuutapahtuma tarkoittaa tapahtumaa, jossa viiteyhtiö on Vakuutusyhtiön arvion mukaan vakavissa taloudellisissa vaikeuksissa eikä pysty hoitamaan velkojensa maksuvelvoitteita. Luottovastuutapahtumia ovat esimerkiksi vakava maksuhäiriö, velkojen uudelleenjärjestely ja konkurssi. Luottovastuutapahtumassa yhtiön velkojat ja velkasijoittajat kärsivät luottotappioita.	
Luottovastuuajana	Luottovastuuajana alkaa kansainvälisen markkinakäytännön mukaisesti kuusikymmentä (60) päivää ennen Sijoitusaikaa ja päättyy kahden viikon kuluttua Sijoitusajan päättymisestä. Sijoittaja kantaa riskin Luottovastuutapahtumasta, joka tapahtuu Luottovastuuajana.	
Keskeiset riskit	Asiakas kantaa riskin Viiteyhtiölle Luottovastuuajana sattuneista Luottovastuutapahtumista. Kukin Luottovastuutapahtuma vähentää sijoituskorin arvoa 1/50 Tavoitellusta Erääntymisarvosta. Mitä useampi Luottovastuutapahtuma Luottovastuuajana tapahtuu, sitä alemmaksi sijoituskorin erääntymisarvo muodostuu. Sijoittaja kantaa sijoituskorin kulloisenkin arvon osalta joko Nordea Pankki Suomi Oyj (Nordea) tai Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB) -yhtiön luottoriskin (Kokonaisarvoriski). Se, kantaako sijoittaja Kokonaisarvoriskissä Nordean vai SEB:n luottoriskin, vahvistetaan Lähtöhetkellä. Luottoriskin toteutuessa sijoittaja voi menettää sijoittamansa pääoman ja tuoton osittain tai kokonaan.	
Pääomasuoja	Sijoituskorilla ei ole pääomasuojaa.	
Lunastusjakso	12.7.2017 – 19.7.2017. Lunastusjakso alkaa noin viikon päästä Luottovastuuajan päättymisen jälkeen.	
Sijoituskorin toiminnan päättymisen	Sijoituskorin toiminta päättyy 27.7.2017 (Päättymispäivä).	
Sijoituskorin osuuden arvo ja jälkimarkkina	Vakuutusyhtiö laskee sijoituskorille viitteellisen arvon pankkipäivittäin. Sijoituskorin viitteellinen arvo voi vaihdella voimakkaasti. Vakuutusyhtiö määrittää sijoituskorista normaaleissa markkinaolosuhteissa tehtäville lunastuksille lunastushinnan, joka määräytyy toimeksiantokohtaisesti lunastushetken markkinatilanteen pohjalta. Lunastushinta voi olla esimerkiksi 1-5 prosenttiyksikköä alhaisempi kuin viitteellinen arvo.	
Sijoituskorin palkkiot	Vakuutusyhtiön ansainta sijoituskorin Lähtöhetkellä on tyypillisesti noin 1 % p.a. sijoituskorin Lähtöarvosta. Ansainta ei vaikuta korin sääntöjen mukaiseen tulemaan. Vakuutusyhtiölle voi syntyä ansaintaa myös lunastuksiin liittyvistä jälkimarkkinakaupoista.	

*Tavoiteltu Erääntymisarvo on alustavasti 170 %. Tavoiteltu Erääntymisarvo vahvistetaan Lähtöhetkellä, ja se on välillä 150 % - 190 %. Mikäli Tavoiteltua Erääntymisarvoa ei voida vahvistaa vähintään 150 %:n suuriseksi, sijoituskori perutaan ja siihen tehdyt merkinnät palautetaan sijoittajalle.