

European HY ESG

MÅNADSRAPPORT 30.6.2020

FIM European HY ESG

Fond som investerar i högavkastande företagsobligationer

Faktablad

Fondförvaltare



Pekka Siitola

Fondandelens värde (EUR)	15,56
Fondkapital (MEUR)	51
Antal andelsägare	754
Morningstar	2

Avgifter

Teckningsprovision	0,50 %
Säljavgift	0,50 %
Förvaltnings- och förvarsavgift	0,90 %

Noteringsvaluta EUR

Startdatum 19.3.2007

Koder

ISIN	FI0008811831
Bloomberg	FIMEHIY FH Equity

Fondförvaltarens kommentar

Fonden avkastade 4,99 % i juni. Fonden har inget jämförelseindex.

Uppgången på marknaden som präglade den senare hälften av maj fortsatte under den första veckan i juni, men priserna korrigerades därefter nedåt nästan till månadens startnivå. En stor anledning till att den positiva stämningen avtog var nyheterna från Asien om att en eventuell andra våg av coronaviruset hade börjat, samtidigt som viruset fortsatte att sprida sig i Central- och Sydamerika. Även om coronanyheterna från Asien senare tonades ned, präglades nyhetsrubrikerna under den senare hälften av juni av att antalet smittade hade börjat öka på nytt i USA. Nyheterna om coronaviruset i slutet av månaden satte dock inte marknaden i gungning, utan kreditriskmarginalernas och aktieprisernas rörelser dämpades tydligt.

Den europeiska High Yield-nyemissionsmarknaden var livlig i juni. Ekonomin gick fortfarande på halvfart men refinansieringsprojekten som sköts upp under våren och företagens försvagade nettokassaflöden fick obligationsemittenterna att ge sig ut på marknaden och leta efter investerare. Kreditriskmarginalerna hade stramats åt så mycket att låntagarna ansåg att de redan nu låg på en godtagbar nivå. Å andra sidan väcktes investerarnas intresse av att det erbjöds högre ersättning för att satsa på företagsrisker än före coronapandemin.

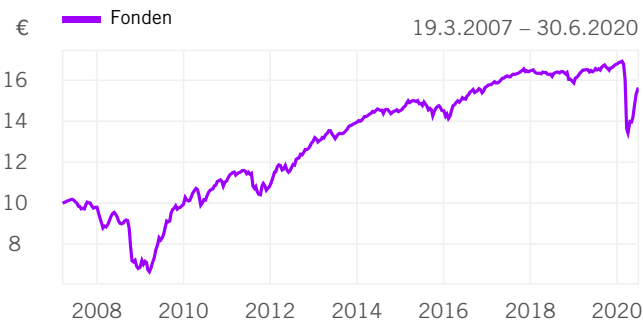
Det sammanlagda värdet på de europeiska High Yield-emissionerna i juni 2020 var cirka 9,2 miljarder euro, vilket var det klart största beloppet sedan den mycket livliga nyemissionen av obligationer under årets första månad. Till de största HY-emissionerna i Europa hörde bland annat tele- och kabelbolaget Virgin Medias obligation med säkerhet på 450 miljoner pund samt dess obligation utan säkerhet på 900 miljoner pund respektive 500 miljoner euro. Av de övriga emittenterna kan nämnas bland annat energibolaget Repsol med två juniorobligationer på totalt 1,500 miljarder euro, livsmedelsförpackningsbolaget SIG Combibloc, som har kreditbetyget Investment Grade och befinner sig i gränslandet till High Yield, med två obligationer på totalt 1,000 miljard euro, Ardagh, som verkar i samma bransch, med en obligation på 790 miljoner euro, IQVIA, som erbjuder tjänster inom hälsoteknik, med en obligation på 711 miljoner euro och Cellnex Telecom med obligationer på 750 miljoner euro. Den sistnämnda har, beroende ratinginstitut, kreditbetyget IG eller HY.

Avkastningen av fonden FIM European HY ESG var utmärkt även i juni 2020. Fonden ökade i värde med cirka 5 procent medan de europeiska HY-indexen och fonderna i jämförelsegruppen ökade i värde under samma period med 1,5–2,5 procent. På grund av investeringars sammansättning i fonden FIM European HY ESG började dess värdeuppgång efter marknadsturbulensen i mars såväl i förhållande till jämförelsegrupperna. Men efter påsk började värdet på vår fond stiga kraftigt och före midsommar låg dess avkastningssiffror för 2020 på samma nivå som de är hos vissa i dess referensgrupp.

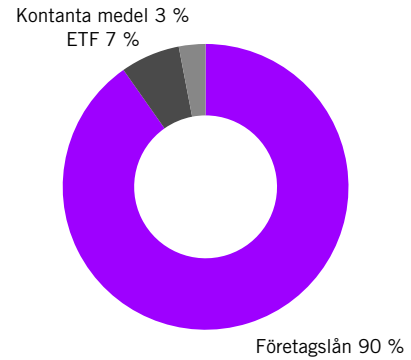
Priserna på kreditrisk- och aktiemarknaden har stärkts avsevärt sedan mars, även om de inte riktigt har nått februari månads nivå. Företagen har redan en tydligare bild av coronaviruset, även om det ännu inte har gett någon klar vinst till exempel i form av ett vaccin. Virusets kommer att fortsätta att härja särskilt i sådana områden där det först nyligen har slagit till i större skala. Ländernas ekonomier och företagen kommer att känna av de allvarliga konsekvenserna av coronan åtminstone ytterligare en tid. För vissa företag kommer det att ta månader och för andra några år för affärsverksamheten att återgå till en relativt normal nivå. Antalet aktörer som försätts i likvidation ökar, även om förhoppningen är att centralbankernas åtgärder och direkta företagsstöd ska bidra till att hålla den procentuella andelen konkurser ensiffrig. Nu har ett stort antal administrativa beslut genomförts och närmast väntar vi oss att coronaviruset ska lugna sig och att hävningen av restriktionerna ska fortsätta, vilket ska leda till att företagets verksamhet och resultat förbättras. Om detta inte sker finns det inga hållbara förutsättningar för att kreditrisk- och aktiemarknaden ska stärkas nämnvärt från sin nuvarande nivå.



Historisk avkastning



Investeringsfördelning



10 största investeringar

Företag	Branch	Land	Av nettovärdet
iShares EUR High Yield Corp Bo	N.A.	Irland	6,73 %
Cma Cgm Sa 15.1.2021 7,75% Callable	Industrivaror och -tjänster	Frankrike	3,67 %
Euro Directories 9.6.2021 Callable FRN	Kommunikation	Luxemburg	2,97 %
Promontoria 15.8.2023 6,75% Callable	Industrivaror och -tjänster	Nederländerna	2,80 %
Europcar Mob 15.11.2024 4,125% Callable	Dagligvaror	Frankrike	2,62 %
Citycon Oyj 4.5% call perpet.	Finans	Finland	2,61 %
Intrum Justitia 15.7.2022 2,75% Callable	Finans	Sverige	2,20 %
Finnair Oyj Perp/Call VAR	Sällanköpsvaror/tjänster	Finland	2,01 %
Grifols Sa 1.5.2025 3,2% Callable	Dagligvaror	Spanien	1,99 %
Tendam Brands 15.9.2024 5% Callable	Sällanköpsvaror/tjänster	Spanien	1,77 %

Nyckeltal

	Fond
Volatilitet – är ett riskmått som beskriver standardavvikelsen i fondens dagliga avkastningar under de senaste 12 månaderna.	7,74 %
Beta – mäter fondens marknadsrisk och hur beroende fondens avkastning är av den genomsnittliga avkastningen på marknaden.	-
Placeringsgrad	-
Tracking Error – beskriver hur mycket fondens avkastning har avvikit från jämförelseindexets avkastning.	-
Informationskvot – är fondens och indexets avkastningsdifferens i förhållande till tracking error. Informationskvoten beskriver hur mycket årlig extra avkastning har uppnåtts i förhållande till aktiv risk som tagits.	-
Sharpes kvot – mäter den extra avkastning man erhållit utöver den riskfria räntan i förhållande till avkastningens volatilitet.	-0,92
Antal värdepapper	88
Modifierad duration – mäter hur känslig obligationen är för förändringar i räntenivån.	1,17
Konvexitet – beskriver hur känslig durationen är för förändringar i räntenivån.	0,88

