

Erfaren ”Forsigtig-Per” runder obligation nummer 100

Af KASPER KRONENBERG
Offentliggjort 26.06.13 kl. 12:03

Garanti Invest, der ejes af en kreds af lokale pengeinstitutter, lægger afkast-analyse frem, som de mener er svaret på, hvorfor der er behov for garantiobligationer.



Gert Thougaard

På fjerde sal i et moderne byggeri omme bag Nordeas hovedsæde på Christianshavn rækker en herre i fingeren i vejret. Og knalder en afkastanalyse i bordet.

Det er Gert Thougaard, adm. direktør i Garanti Invest, der runder 15 år i markedet og som for nylig har udstedt garantiobligation nummer 100. Gert Thougaard mener, at man nu har en god anledning til at fremlægge lidt fakta, som måske kan gøre skeptikerne opmærksomme på, at garantiobligationer rent faktisk – ifølge Garanti Invest selv – har opfyldt selve formålet med at konstruere garantiobligationer, hvor der er en hovedstolsgaranti.

Thougaard står bag udstedelsen af garantiobligationer for i alt 16 mia. kr. siden starten i 1998, og sammen med vicedirektør Thomas Valentiner oplever han, at produktet har fået et godt fodfæste i ejerkredsen, som er en række lokale pengeinstitutter. Samtidig har de gennem årene været forfulgt af kritikere, der mener, at garantiobligationer har for mange skjulte omkostninger, de er for dyre og afkastene er for dårlige.

Gamle kæphest

Derfor er der smil på læberne, når frontduoen i Garanti Invest fremlægger deres afkastanalyse, som de mener, maner skeptikernes kritik til jorden.

”Min gamle kæphest er, når man taler om det tabte årti på aktiemarkedet, hvor de globale aktier dykkede med cirka 35 pct. i nullerne. Så kan man tage vores produkt frem og sige, at det måske ikke havde været helt dumt at have garantiobligationer i sin portefølje. Der havde du begrænset dit tab til blot at være marginalt, og samtidig havde du som investor haft muligheden for at få en stor del af stigningen, hvis aktierne havde oplevet et løft i perioden,” siger Gert Thougaard til FinansWatch.

Vicedirektør Thomas Valentiner supplerer, at garantiobligationer særligt kan være attraktive for folk, der ikke har en rigtig lang investeringshorisont. For dem, der ønsker at beskytte deres midler, men som samtidig også gerne vil have mere end en obligationsrente, hvis aktierne bevæger sig i den rigtige retning.

”Det, vi gør, er jo at bygge en forsikring ind i et typisk aktierelateret produkt. Og vi synes, at vi med vores afkastanalyse – og vores 15 år i markedet – kan vise, at vi er meget mere end en døgnflue,” siger Thomas Valentiner, der ser renterne løfte sig i disse uger, en tendens der giver Garanti Invest bedre mulighed for at købe optioner, som er en del af hele den måde, som garantiobligationerne skrues sammen på.

Forsikring træder i kraft

Konkret viser afkastanalysen, at ud af de 100 udstedte obligationer fra Garanti Invest, der er de 57 pct. indfriet til en kurs højere end kurs 100, mens de 43 pct. er indfriet til netop kurs 100 – fordi produktet netop er omfattet af en hovedstolsgaranti.

Kigger man så på det gennemsnitlige afkast på alle udløbne garantiobligationer, beregnet som forskellen mellem udstedelseskursen og indfrielseskursen, så er afkastet 1,96 pct. pr. år efter omkostninger. Det skal holdes op mod at kurserne på de underliggende aktiver (aktier, valutaer, råvarer m.v.) i samme periode er faldet med 0,72 pct. pr. år. Det giver et samlet billede af, at garantiobligationerne i gennemsnit har leveret et merafkast på 2,68 pct. pr. år.

”Der, hvor vores produkt for alvor skaber merværdi, det er, når forsikringen træder i kraft. Vores produkt er ikke til de aggressive investor-typer, der går efter de aktiver, der flyver derudaf i de gode tider. Vores produkt er til Forsigtig-Per, der ønsker at være med på noget af opturen, og den del af opturen han misser, ja den skyldes, at han har en forsikring, så han holder skindet på næsen, hvis det hele skvatter sammen,” siger Thomas Valentiner til FinansWatch.

Han mener, at man ikke skal undervurdere værdien af et produkt, der begrænser investorenes tab. Samtidig peger Gert Thougard og vicedirektøren på afkastanalysen, hvor man kan se, at der såmænd også er masser af gode afkast at hente i de gode år, om end de ikke bliver helt så høje, som hvis man er fuldt eksponeret i en enkelt aktier eller i en ren aktieportefølje.

Sælger ikke guld og grønne skove

Garanti Invest har bl.a. stået bag en garantiobligation positioneret mod det gamle KFX-indeks, i dag C20, som gav investorerne et afkast på 8,41 pct. – som skal holdes op imod, at KFX-indekset i samme periode steg med 16,21 pct.

Garanti Invest har også lanceret garantiobligationer med råvarer som pejlemærke, og her gav en ren eksponering mod Morgan Stanleys råvareindeks i perioden 11,68 pct. i afkast – obligationen fra Garanti Invest gav 8,67 pct. Altså er toppen af afkastet skåret bort – men der ligger en forsikring under.

”Vi har truffet det valg, at vi er konservative, og at vores produkter skal være gennemskuelige og til at forstå. Så vi fremhæver det, man andre steder kan læse med småt. Og så er vi tæt på vores ejere og distributører, hvis ekspertise vi bruger til at skrue de rigtige produkter sammen. Vi har aldrig forsøgt at sælge guld og grønne skove, men et produkt, der giver noget stabilitet og en vis forudsigelighed for vores kunder,” siger Gert Thougard til FinansWatch.

Nordea er den helt store aktør på markedet for garantiobligationer – herefter følger Garanti Invest med 10 pct. af markedet, mens Jyske Bank og Nykredit har ganske beskedne markedsandele.

Kilde: <http://finanswatch.dk/secure/Finansnyt/article5668706.ece>