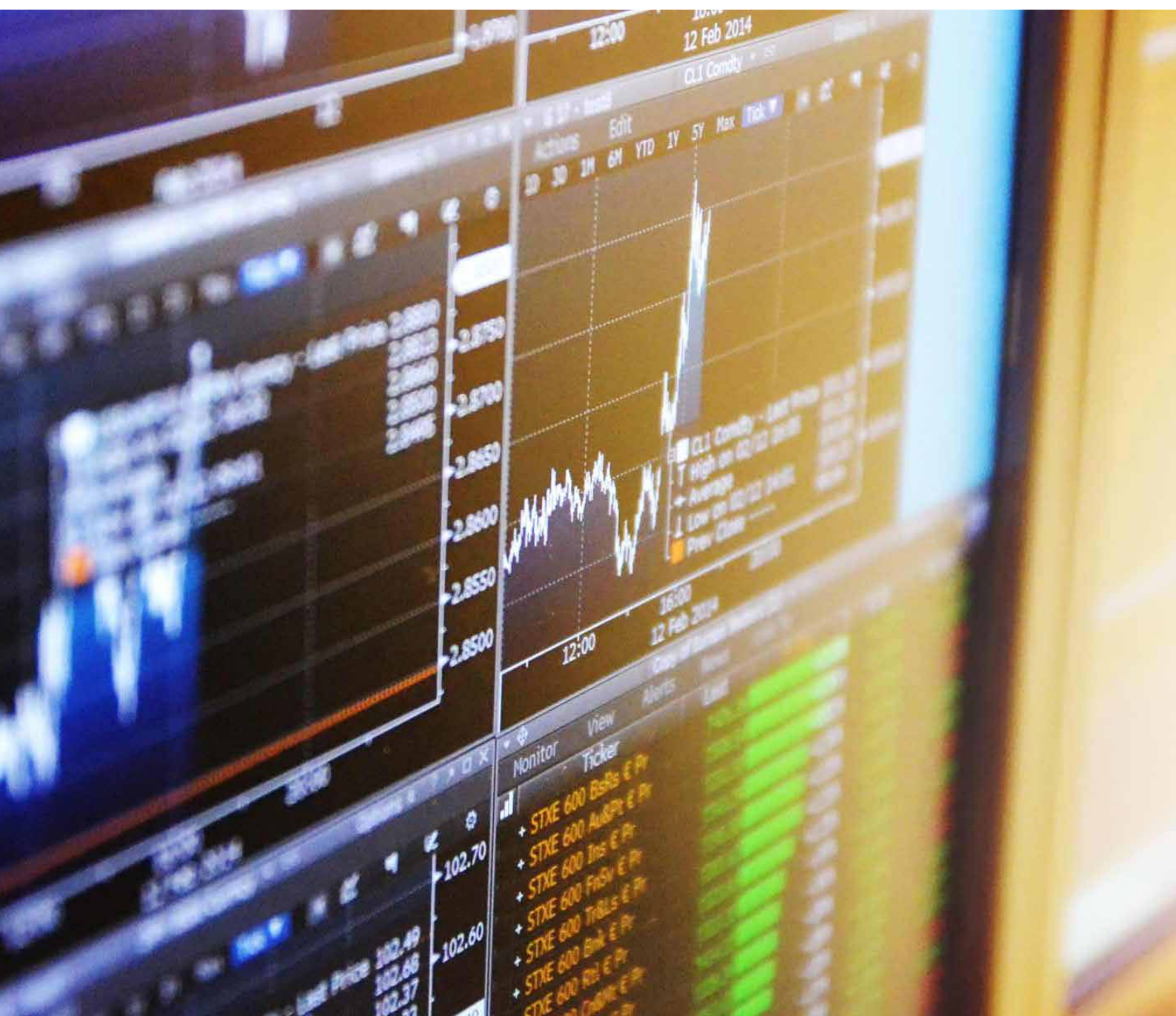




# Voiko korkosijoituksilla vaurastua?

**OPAS KORKOSIJOITTAJALLE**



# Voiko korkosijoituksilla vaurastua?

Korkosijoitukset mielletään matalariskisiksi ja siten myös tuotoltaan maltillisiksi. Tutuimpia korkosijoittamisen muotoja ovat pankkien erilaiset säästötilit sekä määräaikaistalletukset. Korkosijoituksia on kuitenkin monenlaisia ja niistä löytyy myös korkeatuottoisia vaihtoehtoja.

Tämä opas tarjoaa perustietoa erilaisista korkosijoittamisen vaihtoehdoista keskittyen suuryritysten liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjalainoihin. Oppaassa käydään läpi korkosijoitusten eri muotoja ja peruskäsitteitä. Joukkovelkakirjasijoituksien osalta käsitellään myös tuoton määräytymistä sekä riskitason määrittelyä.

**Korkosijoituksia on erilaisia ja niiden tuotto ja riskitaso vaihtelevat. Korkosijoittamiseen pätevät siten samat periaatteet kuin muuhunkin sijoittamiseen.**

## Korkosijoituksia tavoitteiden mukaan

Korkosijoituksia on erilaisia ja niiden tuotto ja riskitaso vaihtelevat. Korkosijoittamiseen pätevät siten samat periaatteet kuin muuhunkin sijoittamiseen. Sijoituskohteen valinta riippuu sijoitusajasta, tuottotavoitteesta sekä riskinottokyvystä. Lyhytaikaiseen säästämiseen sopivat parhaiten talletukset, pankkien sijoitustodistukset sekä lyhyen koron rahastot. Pitkäaikaiseen sijoittamiseen sopivat puolestaan valtioiden ja yritysten liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat. Seuraavana on lueteltu erilaisia korkosijoituksia sekä niiden tärkeimpiä ominaisuuksia.

### Pankkitalletukset

- Hyvin turvallinen, mutta matalatuottoinen
- EU:ssa talletussuoja 100 000 euroon asti yhdessä pankissa tai pankkiryhmässä
- Mitä pidempi sijoitusaika, sitä korkeampi tuotto
- Inflaatoriski

### Lyhyet, enintään vuoden mittaiset rahamarkkina-sijoitukset, kuten pankkien sijoitustodistukset, yritys- ja kuntatodistukset sekä valtion velkasitoumukset

- Lyhyisiin markkinakorkoihin sidottuja
- Tuotto riippuu vallitsevasta korkotasosta

### Valtioiden liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat

- Vakavaraisten valtioiden lainat pääsääntöisesti turvallisia, mutta matalatuottoisia
- Toimivat jälkimarkkinat

### Yritysten ja yhteisöjen liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat

- Sijoitusaika yleensä 3–5 vuotta, toimivat jälkimarkkinat
- Tuotto nousee riskitason mukana
- Kiinteäkorkoisissa inflaatoriski
- Luottoluokitukseen perustuva jako investointitason (Investment Grade) tai korkean tuoton lainoihin (High Yield)
- Yrityslainoissa keskeistä riski liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukyvystä (lue tarkemmin riskeistä sivulta 7)
- Yrityslainojen eri tyyppejä ovat esim. seniorilainat, vaihtovelkakirjalainat, debentuurit, hybridilainat ja pääomalainat

# UNITED BANKERS

## Mitä joukkovelkakirjalainat ovat?

Joukkovelkakirjat ovat esimerkiksi valtioiden, rahoituslaitosten tai muiden suuryritysten liikkeeseen laskemia velkasitoumuksia, joilla ne hankkivat pitkäaikaista rahoitusta. Liikkeeseenlaskija sitoutuu maksamaan lainalle ennalta sovitun suuruisia korkoa. Valtioiden ja yritysten velkakirjalainat ovat yleensä kertalyhenteisiä ja useamman vuoden mittaisia. Yritysten liikkeeseen laskemat joukkovelkakirjalainat ovat tuottava vaihtoehto sijoittajille, jotka eivät halua tai voi ottaa osakesijoittamiseen liittyvää riskiä.

Joukkovelkakirjalainaa voi merkitä liikkeeseenlaskusta, mutta lainoilla on myös jälkimarkkinat, joilla sijoittajat voivat käydä kauppaa kesken laina-ajan. Jälkimarkkinat ovat kuitenkin melko suljetut ja vaativat usein suuria volyymejä. Tämän vuoksi piensijoittajan voi olla vaikea päästä markkinoille suoraan. Yrityslainoihin voi kuitenkin sijoittaa myös niihin sijoittavien korkorahastojen kautta.

## Yrityslainan korko ja tuotto – kaksi eri asiaa

Yrityslainat ovat tyypillisesti kertalyhenteisiä, jolloin lainan liikkeeseenlaskija maksaa sijoittajalle eräpäivänä takaisin lainan pääoman. Pääoman palautuksen lisäksi liikkeeseenlaskija maksaa laina-aikana pääomalle kuponnikorkoa, useimmiten 1–2 kertaa vuodessa, mutta myös muut korkojaksot ovat mahdollisia. Korko maksetaan sijoituksen nimellispääomalle. Kuponnikorko voi olla kiinteä tai se voi olla muuttuva, jolloin se on sidottu yleensä johonkin markkinakorkoon sekä joissain tapauksissa myös yrityksen luottoluokituksen muutoksiin.

Yrityslainoihin liittyvä riski on keskimäärin osakesijoituksia selvästi alhaisempi. Yrityslainojen riskitasoon vaikuttavat esimerkiksi yrityksen vakavaraisuus ja liiketoiminnan kannattavuus sekä yrityslainan tyyppi. Yritykseen liittyvää riskiä kuvaa yrityksen luottoluokitus, jonka määrittelystä vastaavat kansainväliset luottoluokittajat Standard & Poor's, Moody's ja Fitch. Yrityslainasijoituksiin liittyy riski liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukyvyistä. Tällä tarkoitetaan riskiä siitä, että liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi, eikä pysty vastaamaan sitoumuksistaan. Sijoittaja voi liikkeeseenlaskijan mahdollisen maksukyvyttömyyden takia menettää sijoittamansa pääoman sekä mahdollisen tuoton osittain tai kokonaan.

## Yrityslainan jälkimarkkinahintaan vaikuttavia tekijöitä:

1. Yrityslainan jälkimarkkinahinta heijastelee lainan kuponnikoron sekä toisaalta yrityslainan kulloisenkin tuottovaatimuksen suhdetta. Mikäli yritykseen tai yrityslainamarkkinoihin arvioidaan kohdistuvan vallitsevassa tilanteessa korkeampi riski kuin lainan liikkeeseenlaskuhetkellä eli tuottovaatimus on kuponnikorkoa suurempi, laskee se yrityslainan markkinahintaa.
2. Yleinen korkotason nousu laskee kiinteäkorkoisen joukkolainan myyntiarvoa jälkimarkkinoilla ja korkotason lasku puolestaan nostaa arvoa.
3. Myös jäljellä oleva laina-aika vaikuttaa yrityslainan hintaan jälkimarkkinoilla.



Yrityslainan tuottovaatimus (yield) on lyhyesti kuvattuna yrityslainan kuponkikoron ja markkinahinnan yhdistelmä.

Yrityslainoissa velkakirjan haltija on oikeutettu korkoon siihen saakka, kun hän myy velkakirjan. Näin ollen yrityslainan ostaja joutuukin maksamaan myyjälle jälkimarkkinahyvitykseksi kutsuttua laskennallista korkoa (ns. siirtyvät korot) edellisen koronmaksupäivän ja ostopäivän väliseltä ajalta.

## Korkosijoituksia yksilöllisten tavoitteiden mukaan

UB tarjoaa erilaisia korkosijoittamisen ratkaisuja asiakkaan tarpeiden ja tavoitteiden mukaan. Yrityslainat ovat turvallisempi tapa ottaa yritysriskiä kuin osakesijoitukset. Vaihtoehtoja löytyy korkorahastosta yksilöllisesti hoidettuun yrityslainasalkkuun. UB toimii aktiivisesti yrityslainamarkkinoilla. Etsimme asiakkaidemme sijoittajaprofiiliin sopivat ja parhaan riski-tuottosuhteen tarjoavat vaihtoehdot. UB:n kautta myös yksityissijoittajan on nyt mahdollista päästä hyötymään yrityslainojen tuottopotentialista.

Yrityslainojen minimisijoitukset ovat usein vähintään 100 000 euroa. Suorien yrityslainasijoitusten lisäksi sijoittajalla on mahdollisuus hyötyä tehokkaasti hajautetuista ja aktiivisesti hoidetuista korkosijoituksista Korko Plus -rahaston kautta. UB tarjoaa myös yhden tai useamman yrityksen luottoriskiin sidottuja strukturoituja sijoitustuotteita. Erilaisten strukturoitujen tuotteiden kautta sijoittajat voivat päästä osalliseksi yrityslainamarkkinoiden tuottopotentialista. Ota rohkeasti yhteyttä asiantuntijoihimme!

## Yksittäiset korkosijoitukset ja strukturoidut sijoitustuotteet

- Yrityslainat emissioista tai jälkimarkkinoilta
- Yrityslainojen minimisijoitukset usein 100 000 euroa
- UB tarjoaa strukturoituja korkosijoituksia, joiden tuotto perustuu yksittäisen yhtiön luottorisktiin tai luottoriskindeksin kehitykseen\*
- Minimisijoitus strukturoiduissa sijoitustuotteissa yleensä 5 000 euroa
- Toimivat jälkimarkkinat myös myynneille

## Korkovarainhoito

- Täyden valtakirjan varainhoitomalli, jossa asiakkaan kanssa määritellään tavoitteet ja toimintamalli asiakkaan yksilöllisten lähtökohtien pohjalta
- Toimenpiteitä ohjaavat reagointi markkinatilanteen muutoksiin sekä asiakkaan antamat puitteet varainhoidolle
- Pääpaino suomalaisissa ja pohjoismaisissa yrityslainoissa joko suorina sijoituksina tai rahastojen välityksellä
- Minimisijoitus 200 000 euroa

## UB Korko Plus

- Aktiivisesti hoidettu erikoissijoitusrahasto
- Varat sijoitetaan pääasiassa pankkitalletuksiin ja lyhyisiin korkoinstrumentteihin
- Minimisijoitus 100 euroa, kun toimeksianto annetaan verkkopalvelun välityksellä (muutoin 10 000 euroa)
- Rahastoesite ja avaintietoesite ovat saatavissa UB Omaisuudenhoito Oy:stä tai osoitteesta [unitedbankers.fi](http://unitedbankers.fi)\*\*
- Rahastoa hallinnoi UB Rahastoyhtiö Oy

\*Strukturoidun sijoitustuotteen tuotto on sidottu valittujen kohde-etuuskien kehitykseen. Kohde-etuuden arvo voi määräytyä esimerkiksi yksittäisen yhtiön luottoriskin tai luottoriski-indeksin kehityksen perusteella. Kohde-etuuden arvonkehitystä ja siten vaikutusta sijoituksen tuottoon ei kuitenkaan voi varmuudella ennakoita.

\*\*Ennen sijoituspäätöksen tekemistä tulee sijoittajan perehtyä rahastokohtaiseen materiaaliin, josta rahaston riskit ilmenevät.



# Lainatyypit

## Seniorilainat

Joukkovelkakirjalainat ovat konkurssitilanteessa yleensä senioriasemassa, mikä tarkoittaa, että seniorilainojen haltijat ovat etusijalla osake- ja debentuurisijoittajiin nähden, kun konkurssipesän varoja jaetaan.

## Debentuuri

Debentuuri (engl. sub-ordinated debt) on joukkovelkakirja, jonka etuoikeus on liikkeeseenlaskijan muita sitoumuksia huonompi. Näin ollen esimerkiksi konkurssitilanteessa debentuurilainojen haltijat ovat oikeutettuja pesän varallisuuteen vasta muiden velkavaateiden tultua maksetuksi takaisin.

## Vaihtovelkakirjalaina

Vaihtovelkakirjalaina on joukkovelkakirja, jonka haltijalla on oikeus vaihtaa omistamansa velkakirjat liikkeeseenlaskijan osakkeisiin ennalta sovitulla vaihtokurssilla.

## Pääomalaina

Pääomalaina on laina, jolla on muita velkojia heikommat oikeudet yhtiön purkautuessa tai konkurssissa. Pääoma saadaan palauttaa ja sille saadaan maksaa korkoa vain vapaan oman pääoman puitteissa.

## Perpetuaalilaina

Perpetuaalilaina (Perp) on laina ilman eräpäivää. Siksi lainaa voidaan käsitellä oman eikä vieraan pääoman ehtoisena. Perpetuaalille maksetaan kuponkikorkoa periaatteessa ikuisesti.

Useimmat perpetuaalilainat ovat pankkien liikkeeseen laskemia debentureja. Suurin osa sisältää call-ominaisuuden, jolloin liikkeeseenlaskijalla on oikeus maksaa laina takaisin ennalta määrättyä ajankohtana, mutta ensimmäinen mahdollinen takaisinmaksupäivä on (yleensä) aikaisintaan viiden vuoden kuluttua liikkeeseenlaskusta.

## Hybridi

Hybridilaina on yritysten pääomainstrumentti, joka voi olla omaa tai vierasta pääomaa. Hybridilainassa ei välttämättä ole ennalta määrättyä takaisinmaksuaikaa ja korko voi olla muuttuva. Sijoittajan näkökulmasta hybridilaina on korkean riskin sijoitus, jonka takaisinsaantijärjestys tulee tavanomaisen pankkilainan ja muiden velkavaateiden jälkeen. Tästä syystä sovittu vuosikorko on huomattavasti seniorilainoja korkeampi.

Hybridilainassa voi olla ehtoja, että se maksetaan takaisin aikaisintaan jonakin tiettyinä päivämääränä, ja mikäli yhtiö ei tällöin suorita lainaa takaisin, voi sovittu korko nousta edelleen (ns. step-up).



# Sanasto

## **Tuotto eli yield**

Tuotto on yhdistelmä joukkolainan hankintahinnan ja eräpäivän arvon välisestä arvonmuutoksesta sekä lainalle maksettavasta kuponkikorosta. Tuotto on kuitenkin eri asia kuin korko, sillä lainan hinta jälkimarkkinoilla vaikuttaa sijoittajan tuottoon. Tuotto on sama kuin kuponkikorko, jos lainaa merkitään suoraan liikkeeseenlaskussa ja pidetään eräpäivään saakka. Jälkimarkkinoilla tehtävän sijoituksen tuotto sen sijaan on yhdistelmä kuponkikorosta ja arvonmuutoksesta, joka voi olla positiivinen tai negatiivinen.

## **Nimellisarvo**

Joukkolainan liikkeeseenlaskuarvo tai eräpäivän arvo, ilmoitetaan tavallisesti arvona 100.

## **Kuponkikorko**

Kuponkikorko on se korko, jota liikkeeseenlaskija maksaa nimellispääomalle lainaehdoissa sovittuina koronmaksupäivinä. Kuponkikoron taso määräytyy liikkeeseenlaskuhetken markkinatilanteen sekä liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuuden mukaan.

## **Hinta**

Yrityslainan jälkimarkkinahinta heijastelee lainan kuponkikoron sekä toisaalta yrityslainan kulloisenkin tuotto vaatimuksen suhdetta. Yrityslainan jälkimarkkinahinta ilmoitetaan prosenttilukuna nimellisarvosta ja se voi olla nimellisarvoa (100) korkeampi tai matalampi. Jälkimarkkinoilla joukkolainan hinta nousee yleisen korkotason laskiessa, jos joukkolainan korko on kiinteä, sekä liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuuden ja arvostuksen parantuuessa. Myös jäljellä oleva laina-aika vaikuttaa yrityslainan hintaan jälkimarkkinoilla.

## **Luottoluokitus**

Suurimmat liikkeeseenlaskijat ovat hakeneet riippumattomilta luottoluokituslaitoksilta (Standard & Poor's, Moody's, Fitch IBCA) luokituksen, jonka avulla sijoittajat pystyvät arvioimaan liikkeeseenlaskijaan liittyvää luottoriskiä. Lainat jaotellaan vakavaraiseen Investment Grade -luokkaan sekä korkeamman tuoton ja riskin High Yield -luokkaan.

## **Investment Grade**

Yrityslaina, jolla on korkea luottoluokitus (vähintään BBB-/Baa3). Yrityksen vakavaraisuuden katsotaan olevan hyvä, jolloin sen lainoihin liittyy alhaisempi riski. Katso myös Luottoluokitus.

## **High Yield**

High Yieldillä tarkoitetaan korkean tuoton ja riskin yrityslainaa. Näitä ovat esim. alhaisen luottoluokituksen yritysten lainat tai esim. yritysten oman pääomanehtoiset lainat. Katso myös Luottoluokitus.

## **Pääomaturva**

Strukturoidut sijoitustuotteet voivat olla pääomaturvattuja. Pääomaturva tarkoittaa sitä, että nimellispääoma maksetaan takaisin eräpäivänä. Merkintäpalkkio ja mahdollinen ylikurssi eivät kuulu pääomaturvan piiriin. Pääomaturvasta huolimatta sijoitukseen liittyy liikkeeseenlaskijariski.

# Korkosijoittamisen keskeiset riskit

## **Liikkeeseenlaskijariski**

Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvällä riskillä tarkoitetaan sitä, että liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi eikä pysty vastaamaan sitoumuksistaan.

## **Luottoriski**

Velallisen kyvyttömyys suoriutua maksuvelvoitteistaan kokonaan tai osittain.

## **Korkoriski**

Muutokset yleisessä korkotasossa vaikuttavat joukkolainojen tuottovaatimuksiin ja sitä kautta niiden jälkimarkkinahintaan. Lähtökohtaisesti korkotason nousu nostaa joukkolainojen tuottovaatimusta ja laskee joukkolainojen

hintoja jälkimarkkinoilla. Korkotason lasku puolestaan laskee joukkolainojen tuottovaatimusta ja nostaa niiden jälkimarkkinahintoja. Edellä mainittu koskee ennen kaikkea kiinteää kuponkikorkoa maksavia joukkolainoja.

## **Valuuttariski**

Vieraan valuutan määräisiin korkosijoituksiin sisältyy valuuttakurssiriski. Muutokset valuuttakursseissa voivat parantaa tai heikentää tuottoa.

## **Erityisten tapahtumien riski**

Ennalta arvaamattomat tapahtumat kuten äkillinen rahan arvon aleneminen tai poliittiset tapahtumat.

Korkosijoittajan oppaassa esitetyt asiat ja informaatio perustuvat UB Omaisuudenhoito Oy:n luotettavina pitämiin lähteisiin ja UB Omaisuudenhoito Oy:n omiin arvioihin. Tämä ei kuitenkaan sulje pois virhemahdollisuuksia ja tietojen epätäydellisyyttä. Johtopäätösten perustana oleva informaatio voi muuttua nopeasti ja UB Omaisuudenhoito Oy voi muuttaa mielipidettään tai markkinanäkemystään ilman eri ilmoitusta. UB Omaisuudenhoito Oy tai sen yhteistyökumppanit tai kukaan sen työntekijöistä ei vastaa raportin käytöstä aiheutuvista mahdollisista vahingoista.

Mitään esitteen kautta saatavaa informaatiota ei pidä sellaisenaan käsittää rahoitusvälineen osto- tai myyntitarjoukseksi taikka muuksi kehotukseksi sijoitustoimenpiteisiin. Tehdessään sijoituspäätöksiä tai toimenpiteitä tulee lukijan perustaa ne omaan arvioonsa sijoituskohteesta ja siihen liittyvistä riskeistä. Tämän materiaalin kaikkinaisen kopiointi ja levittäminen on ilman kirjallista lupaa kielletty sekä Suomessa että Suomen ulkopuolella.

Sijoittamiseen liittyy aina taloudellinen riski. Tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea, eikä rahoitusvälineen aikaisempi kehitys ole tae tulevasta kehityksestä. Sijoittaja voi menettää osan tai kaikki sijoittamistaan varoista. Aiemman tuottokehityksen perusteella ei voi muodostaa luotettavia oletuksia tulevasta tuottokehityksestä. Sijoittajan tulee ennen sijoituspäätöksen tekemistä tutustua tuotekohtaiseen materiaaliin, josta kyseisen rahoitusvälineen riskit ilmenevät. Sisältöä ei tule pitää henkilökohtaisena sijoitusneuvona tai sijoitussuosituksena.

UB:n sijoitusrahastoja hallinnoi UB Rahastoyhtiö Oy, UB Securities Oy tarjoaa välityspalveluja ja UB Omaisuudenhoito Oy puolestaan tarjoaa omaisuudenhoitopalveluja sekä kehittää ja myy strukturoituja sijoitustuotteita. UB Pankkiiriliike tarjoaa sijoitusneuvontaa sekä toimeksiantojen välitystä. UB Nordic Forest Management Oy hoitaa metsään sijoittavia vaihtoehtorahastoja ja UB Markets Oy tarjoaa investointipankkipalveluita. Lisätietoa UB-konsernista on saatavilla sivulta [unitedbankers.fi](http://unitedbankers.fi).



## **UB Omaisuudenhoito Oy**

---

**Helsinki** • Aleksanterinkatu 21 A, 00100 Helsinki • puh. 09 2538 0320

**Tampere** • Hämeenkatu 31, 33200 Tampere • puh. 03 3141 4500

**Turku** • Läntinen Rantakatu 17 A 1, 20100 Turku • puh. 050 338 9743

sijoita@unitedbankers.fi • www.unitedbankers.fi