

## Hedgehigin Oy:n erikoisosaamisena etuosakkeet

Suurin osa Hedgehigin hallinnoimasta tai kaupankäynnin kohteena olevasta varallisuudesta koostuu Yhdysvalloissa listatuista finanssisektorin etuosakkeista.

Etuosakkeet ovat yrityksen rahoituslähteenä vieraan pääoman ja oman pääoman välimuoto. Toisin sanoen etuosakkeet ovat tavallisten osakkeiden ja joukkovelkakirjojen hybridejä. Yritysten kannalta etuosakkeet ovat houkuttelevia, koska niiden avulla voidaan parantaa yrityksen pääomarakennetta toisin kuin tavallinen velka, joka aina merkitään vieraaseen pääomaan, ja jolle täytyy tavallisesti maksaa korko yrityksen ollessa heikossa tilanteessa. Etuosakkeiden omistajat ovat tavallisesti oikeutettuja osinkoon, joka on kuitenkin epävarmaa. Osingonmaksun osalta on eri menettelytapoja; etuosakkeet saattavat olla kumulatiivisia, jolloin kaikki maksamatta jätetyt osingot on maksettava ennen muille osakkeen omistajille maksettavaa osinkoa tai ei-kumulatiivisia, jolloin tavallisesti maksamattomat osingot eivät kerry yrityksen rasiitteeksi. Osinkoa ei kuitenkaan osakkeenomistajille voida maksaa ellei sitä makseta etuosakkeiden omistajille.

Sijoittajan kannalta etuosakkeisiin sijoittaminen on vaikeaa, koska liikkeelle lasketuilla etuosakkeilla ei välttämättä käydä kauppaa sijoittajaa lähellä olevissa pörsseissä. Listatut etuosakkeet ovat kuitenkin viime vuosina huomattavasti lisääntyneet ja niillä käydäänkin kauppaa esimerkiksi Yhdysvaltain osakemarkkinoilla. Suuri osa etuosakkeista on finanssisektorin liikkeelle laskemia etuosakkeita. Pankeille on juuri hyödyllistä hankkia pääomaa etuosakkeita liikkeelle laskemalla, koska ne tavallisesti lasketaan pankkien ensisijaiseen pääomaan (Tier 1 capital) tukien näin pankeille laadittujen pääomavaatimusten täyttymistä. Samaisesta syystä etuosakkeisiin sijoittaminen vaatii kokemusta ja asiantuntemusta Yhdysvaltain pankkisektorista.

Sijoittajan kannalta etuosakkeet voivat olla houkuttelevia. Esimerkiksi Warren Buffet on sijoittanut General Electricin ja Goldman Sachsin etuosakkeisiin<sup>1,2</sup>. Mahdollisesti houkuttelevin piirre etuosakkeissa onkin niiden usein tarjoama korkea osinko.

Etuosakkeiden markkinat itsessään ovat epälikvidit ja niiden arvomääritys saattaa olla vaikeaa. Etuosakkeita on myös monia erilaisia. Etuosakkeilla on erilaisia ehtoja ja niiden korrelaatiot tavallisten osakkeiden kanssa saattavat vaihdella. Etuosakkeilla on tavallisesti likviditeettipreferenssi, joka on hinta, jolla etuosakkeen liikkeellelaskija voi lunastaa osakkeita luoden eräänlaisen ”katon” etuosakkeen hinnalle, joka täytyy ottaa huomioon niihin sijoittaessa.

Täysin suomalainen Hedgehog Oy mahdollistaa ammattimaisille sijoittajille pääsyn sijoituksiin etuosakkeissa yrityksen kehittämien sijoitusstrategioiden ja kokemuksen avulla. Etuosakkeilla pääsääntöisesti käydään kauppaa käyttäen hyväksi yrityksen itsensä kehittämää kaupankäyntiohjelmistoa.

Lisää tietoa etuosakkeista:

Securities Litigation and Consulting Group, Inc. (2010). The Risks of Preferred Stock Portfolios<sup>3</sup>.