

Měsíční komentář

Duben 2015

Fond se za několik posledních měsíců rozrostl na 1496 úvěrů. Hrubý výnos činí v současnosti 11.2%. Při odhadu objemu nesplácených úvěrů ve výši 2.3% ročně činí současný čistý výnos do splatnosti po roce a půl činnosti 8.9%. Za posledních 6 měsíců se počet nesplácených úvěrů zvýšil na 40, ale celkový dopad na portfolio byl 0.19%. V tomto kontextu se pohybuje naše výkonnost za hranicemi našich očekávání.

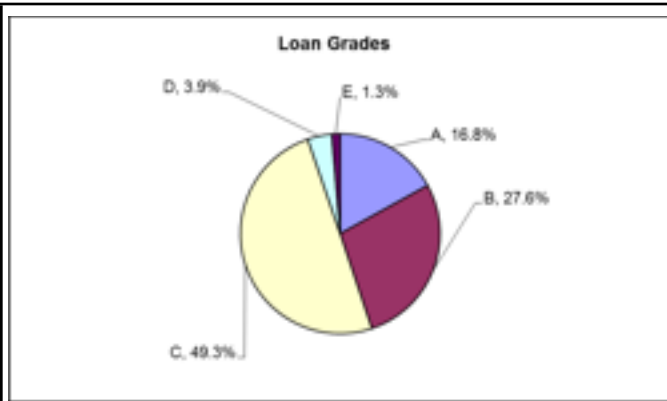
Naše alokace v platformě Lending Club v současnosti činí 32.8% portfolia. Domníváme se, že úvěry platformy Lending Club mají zcela konstantní výkonnost. V tomto ohledu jsme měli za uplynulý rok v platformě Lending Club pouze 5 nesplácených úvěrů. Tyto úvěry jsou všechny již 10 let staré. Podle standardní praxe je obvyklé, že počet zmeškaných plateb a odpisů narůstá stoupající tendencí po uplynutí 10 měsíců. My bychom nicméně předpokládali, že počet nesplácených úvěrů bude vyšší, a jsme z tohoto důvodu příjemně překvapeni tak nízkým počtem odpisů z portfolia čítající více než 500 úvěrů.

V Prosper.com máme alokaci 12%. Úvěry v Prosperu mají zpravidla vyšší výnosy než v Lending Clubu. V rámci námi spravovaných účtů jsme zakoupili v Prosperu více než 400 úvěrů. Naše platforma Lending Fund v současnosti drží v Prosperu 213 úvěrů, které zde byly také zprostředkovány. Úvěrová výkonnost v Prosperu byla v tomto uplynulém roce a půl dobrá. Až doposud jsme odepsali pouze 6 úvěrů.

Platforma Funding Circle, se sídlem ve Velké Británii, tvoří přibližně 55% naší platformy Lending Fund. To je v současnosti naše největší alokace. Na rozdíl od platform Lending Club a Prosper, které se zaměřují na spotřebitelské úvěry, je Funding Circle platformou pro podnikatelské úvěry. Funding Circle navíc provádí výběr splátek a záchranu nesplácených úvěrů, což představuje větší komfort pro věřitele. Od založení platformy, ve které máme v současnosti více než 500 úvěrů, jsme odepsali pouze 8 úvěrů. Jak se nicméně proces záchranu úvěrů rozbíhá, zdá se, že jsme začali v ohledu na tyto úvěry dostávat první splátky. Doposud jsme obdrželi přibližně 25% z objemu nesplácených úvěrů v podobě splátek ze záchraného procesu. *(Pokračování na straně 2)*

Statistické údaje o portfoliu

Key Portfolio Statistics		Allocation Breakdown Per Site								
Number of Active Loans	1496	Number of Loans	Avg. Int. Rate	Avg. Mat. (yrs)	A	B	C	0-3 yrs.	4-5 yrs.	
Average Gross Yield to Maturity	11.2%									
Expected Net Yield to Maturity	8.9%	Prosper	213	12.5%	3.9	4.2%	2.7%	2.1%	41.0%	59.0%
Average Time to Maturity (years)	3.5	Lending Club	694	12.6%	4.3	11.9%	55.2%	23.3%	34.9%	71.6%
Average age (years)	0.85	Funding Circle	524	10.4%	3.1	16.3%	8.9%	73.9%	41.1%	58.9%
Number of loans defaulted to date	40	Bondora	65	26.5%	2.3	0.0%	0.0%	87.2%	79.6%	20.4%
Loan loss impact on portfolio	0.19%									
Overall Average Rating	B-									



Zdroj: Symfonie Capital. Uvedené portfolio představuje celkový mix půjček vybraných napříč různými investičními strategiemi. Minulá výkonnost nezaručuje stejnou výkonnost v budoucnosti. Skutečné výsledky mezi investory ve společnosti se mohou lišit v závislosti na specifikacích tříd společnosti. Systém hodnocení je v rámci P2P platform různý a nelze ho přímo navzájem porovnávat. Za účelem porovnávání jsme snížili hodnocení půjčky od Isepankura o dva stupně, což odráží náš názor, že půjčky hodnocené od Isepankura stupněm "A" by měly mít podobné hodnocení selhání jako půjčky vydávané v Prosper a Lending Club s hodnocením B a C.

Aktuální komentář manažera

Nejmenší alokace v našem portfoliu je Bondora, s podílem méně než 1% z celkového objemu úvěrů. Hlavním důvodem pro to je, že stále monitorujeme současnou alokaci a sledujeme, jak vysoký je v rámci platformy počet nesplácených úvěrů. I přes vysoké úrokové sazby je poměr nesplácených úvěrů evidentně konstantně vysoký, což značně ztěžuje predikci celkové výkonnosti.

Máme rovněž to potěšení oznámit, že Fond začal generovat některé ze svých vlastních úvěrů prostřednictvím platformy SymCredit. Do těchto úvěrů plánujeme alokovat až 10% portfolia. To nám umožní dosahovat vyšších výnosů, mít větší kontrolu nad procesem půjčování peněžních prostředků a stálé výhody plynoucí z diverzifikace.

A v neposlední řadě bychom chtěli využít této příležitosti k tomu, abychom přivítali našeho nového analytika na P2P problematiku, pana Evgeny Ishchenka. Pan Ishchenko rozšířil řady Symfonie jako profesionál s pětiletou zkušeností v oblasti kvantitativní a finanční analýzy. Evgeny nám pomáhal s vytvořením fondu a analýzou prvních platforem, do kterých fond investuje. Vystudoval Vysokou školu ekonomickou v Praze.

Struktura fondu

Společnost s ručením omezeným (Delaware, US číslo registru 5302629, SEC Soukromý Fond 805-817332970)

Účetní fondu – Liccar & Co (www.liccar.com)

Hlavní Společník – Symfonie P2P Investments, LLC

Investiční manažer – Symfonie Capital, LLC, číslo SEC 801-78142, číslo IARD 164566

Investoři si mohou vybrat z jednotlivých Tříd úvěrů s dobou splatnosti 3 nebo 5 let. Investoři si také mohou vybrat Na Míru Ušité Třídy, které byly vytvořeny přesně podle nimi požadovaných rizik a délky splatnosti.

Symfonie – Investiční proces

Zaměření na průzkum – kvantitativní modely a přímý kontakt s peer-to-peer platformami a emitenty dluhopisů.

Nástroje pro ověření vlastnictví a úvěrové hodnocení – vytvořené pro stanovení poměrné hodnoty a poměru zisk vs. riziko

Aktivní řízení rizik - založené na průběžném hodnocení úvěrů a tolerance ztrát

Životopis investičního manažera

Michael Sonenshine, CFA (CEO, Investiční ředitel)

- 2012 – Až do současnosti – Symfonie Capital, LLC, hlavní společník
- 2003 - 2012 MT Thaler, primární zodpovědnost za výběr cenných papírů a analýzu úvěrových rizik.
- 2000 – 2003 CSFB – High-Yield analytik.
- 1994 - 2000 ING – High Yield analytik, CEO/CIO ING Investment Management, Czech Republic, CEE Equity analytik.
- Vyhlášen magazíny Institutional Investor, EuroMoney a Credit Magazine jedním z nejlepších analytiků.
- MBA, University of Rochester, B.A. Tufts University.

Další informace & kontakty

S:symfonie Capital - London +44 20 8616 7311 Prague: +420 222 191 008 info@symfoniecapital.com www.symfoniecapital.com