

H2O 커뮤니케이션

2020년 9월 4일 금요일(영국 현지시간 기준)

당사의 공식 발표 이후, 지난 며칠 동안의 이벤트들과 관련하여 좀 더 구체적인 정보를 제공하려고 함. 우선 앞으로 몇 주 동안 발생할 사안에 대해 언급하기 전 지난 금요일 결정된 사안에 대해 추가적인 맥락을 설명하고 향후 상황을 살펴보고자 함.

당사는 사모, 비상장 증권에 2015 년부터 투자하였고 이는 UCITS 규정에 부합하는 것으로 펀드마다 대차거래표상 10% 이하의 익스포저가 가능함. 이들 증권들은 다음과 같은 특징이 있음. 하이일드이며 글로벌매크로 전략에 다변화 효과를 제공하며 손실 시 버퍼 역할을 함.

당사는 2019 년 6 월 이벤트 이후, Tennor 관련 증권들 중 일부를 처분하고자 하였으나 안타깝게도 해당 거래가 결제되지 않음. 따라서 당사는 해당거래를 일시적인 증권매수(temporary purchases of securities ("buy and sell backs"))를 통해 매력적인 금리 수취가 가능한 구조로 변경하기로 결정하였음. 당사는 해당 포지션을 투자자의 이익을 위해 가장 좋은 가격에 매도하고자 하였음.

2020 년 초, 예상치 못한 코로나 19 로 인한 시장가격의 급락과 이후 이어진 경제활동 봉쇄조치는 당사 포트폴리오 내 사모채권과 관련한 거래 일부에 영향을 주었음. 글로벌매크로 전략의 성과 부진과 buy and sell back 거래의 하이일드는 결국 포트폴리오 내 해당 자산의 비중을 증가시켰음.

결과적으로 코로나 19 위기 전 2020 년 2 월말부터 8 월말까지 사모, 비상장 증권의 익스포저는 각 펀드의 위험수준에 따라 2.7%~4.7%(H2O Adagio, Moderato, Vivaca, Multibonds, MultiStrategies, Allegro)부터 2.8%~9.0%로 상승하였음. buy and sell back 거래 익스포저는 1.8%~15%에서 3.1%~25%로 상승하였음.

AMF 와 투명하게 몇몇의 사모투자자들과의 "Securities Purchase Agreement"(증권매매계약)을 통해 해당 거래들을 처리하고자 협업해왔음. 대차대조표 상 포지션과 buy and sell back 거래 모두를 포함한 해당 계약(Evergreen Contract)은 지난 봄 성사되었음. 구체적인 이행일정은 협의되었으며 50%의 포지션은 2020 년 6 월까지 나머지는 2021 년 6 월까지로 정해짐. 이 계약은 AMF, FCA, 당사 주주들 및 나티시스와 적절히 커뮤니케이션 되어왔음. 이 계약의 실행은 컴플라이언스와 실사 요청 등으로 지연되어졌음.

2020 년 8 월말, 이 계약의 실행 지연과 이에 따른 밸류에이션 불확실성으로 AMF 는 H2O 로 하여금 3 개의 프랑스-domiciled 펀드 거래 중지를 요구하였음. 이에 당사는 투자자 형평성을 고려하여 해당 포지션을 보유한 모든 UCITS 펀드의 거래 정지를 결정하였음. 기술적이고 최소화된 거래 중지 조치는 당사로 하여금 사모증권만을 보유하는 사이드 포켓과 글로벌 매크로 전략을 보유하게 함.

당사의 목표는 Evergreen Contract 의 틀이나 아니면 모든 다른 방법을 동원하여 해당 자산을 매각하는 것임. 다만, 빠른 시일 내이나 필요시 천천히, 투자자의 최선의 이익을 위해 행동할 것임.

결국 현재 펀드의 자산 대비 %비중으로 향후 사이드포켓 규모를 추정하고 알리는 것이 중요해보임. 다만 해당 비중은 유동성 포켓의 시장 가격 변동과 사모증권의 매각 결과에 따라 가변적이며 최종 사이드포켓의 규모는 분리 완료 시 확정됨.

자산 분리 기간 종료 시 AMF 승인에 따라 투자자는 두 개의 UCITS 을 보유하게됨: 유동화될 사이드 포켓 펀드와 사모채권을 포함하지 않고 동일하게 운용될 신규 "글로벌 매크로" 펀드.

당사는 각 펀드의 현 상황에 대하여 100% 투명하게 알리고자 하며 아래 표는 각 펀드의 사이드포켓 추정규모임.

		<i>Estimates</i>	
31/08/20	AuM (EUR mio)	Side Pocket	"Global Macro" Funds
H2O Adagio	3650	7-9%	91-93%
H2O Moderato	1180	7-9%	91-93%
H2O MultiEquities	150	3-15%	85-97%
H2O Vivace	140	8-10%	90-92%
H2O MultiStrategies	394	10-25%	75-90%
H2O MultiBonds	3390	20-30%	70-80%
H2O Allegro	887	25-35%	65-75%

※ 상기 번역문은 H2O 자산운용에서 게시한 내용을 키움투자자산운용이 번역한 내용으로 원본의 내용과 일부 다를 수 있으며 해당 번역문은 어떠한 법적 효력을 가지는 것이 아니므로 투자자 참고용으로만 사용하여 주시기 바랍니다.