



KNOCK OUT -TUOTTEET

Käynnistä turbo salkussasi

**THE FUTURE
IS YOU**



**SOCIÉTÉ
GÉNÉRALE**

SISÄLTÖ

05 Käynnistä turbo salkussasi
07 Knock out -tuotteet yhdellä silmäyksellä
08 Turbowarrantti
14 Mini Futuuri Classic
20 Mini Futuuri BEST
25 Knock out -tuotetyyppien erot
26 Sanasto
27 Mahdollisuudet ja riskit
28 Yleis- ja tärkeitä tietoja

Knock out -tuotteet tarjoavat sijoittajille vipuvaikutuksensa johdosta mahdollisuuden myös pienemmällä pääomasijoituksella saavuttaa tavanomaiseen suoraan sijoitukseen verrattuna keskimääräistä suurempia tuottoja (ja myös tappioita) ja siten hyötyä olennaisesti kohde-etuuden, kuten esimerkiksi osakkeen tai indeksin, hintaliikkeistä.

KÄYNNISTÄ TURBO SALKUSSASI

Viputuotteilla sijoittajat osallistuvat ylisuhteisesti kohde-etuuden hintojen nousuihin ja laskuihin. Jos odotettu hintakehitys ei toteudu ja sijoitettu pääoma on käytetty, niin kutsuttu knock out -taso estää lisätappiot.

Societe Generalen knock out -tuotteet (nk. turbot) sopivat sijoittajille, jotka tunnistavat selkeät trendit pääoma- ja raaka-ainemarkkinoilla ja haluavat hyötyä hintaliikkeistä enemmän. Sijoittajat voivat moninkertaistaa sijoituksensa nousevilla markkinoilla niin kutsutuilla osto-

turboilla (tyyppi long) sekä laskevilla markkinoilla myyntiturboilla (tyyppi short). Kohde-etuudeksi voidaan valita lähes kaikki omaisuusluokat, kuten osakkeet, indeksit, valuutat, korot sekä raaka-aineet.

NÄIN KNOCK OUT -TUOTTEET TOIMIVAT

Knock out -tuotteen ylisuhteisen tuottomahdollisuuden mahdollistaa vipuvaikutus. Mitä suurempi vipuvaikutus, sitä suurempi muutos knock out -tuotteessa on suoraan sijoitukseen verrattuna.

Miten tämä vipuvaikutus syntyy? Toisin kuin suorassa sijoituksessa, knock out -tuotteissa tarvitaan vain osa pääomasta voidakseen hyötyä kohde-etuuden arvonkehityksestä täysimääräisesti.

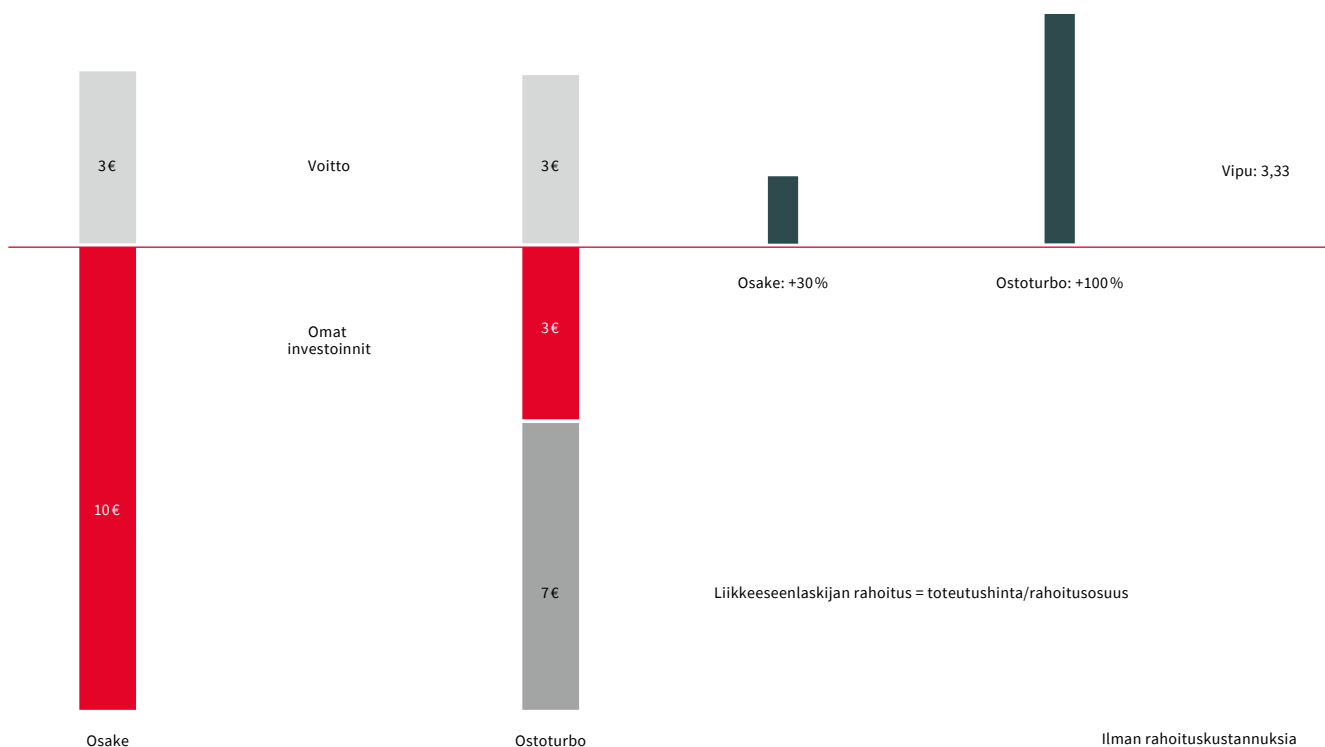
Vipuvaikutus

Vipuvaikutus kertoo, millä kertoimella knock out -tuote voi moninkertaistaa kohde-etuuden prosentuaalisen muutoksen.

Jos sijoittaja esimerkiksi odottaa 10 eurolla noteeratun osakkeen hinnan nousevan, hän voi ostaa osakkeen suoraan 10 eurolla. Osakkeen mahdollinen nousu 13 euroon vastaa 30 prosentin arvonkehitystä. Vaihtoehtoisesti sijoittaja voi sijoittaa myös epäsuorana investointina ostoturbolla osakkeen positiiviseen kehitykseen. Tällöin sijoittaja ei maksa 10:tä euroa kuten suorassa sijoituksessa, vaan osa summasta rahoitetaan. Tätä summaa kutsutaan myös toteutushinnaksi tai rahoitusosuudeksi, joka on yksi knock out -tuotteen keskeisistä ominaisuuksista. Liikkeeseenlaskija toimii rahoittajana ja veloittaa tästä rahoituskulut. Olettaen, että liikkeeseenlaskija rahoittaa 7 euroa, sijoittajan on käytettävä turbon ostamiseen vain $10 - 7 = 3$ euroa.

Jos osake nousee 13 euroon, ostoturbo nousee $13 - 7 = 6$ euroon. Koska sijoittaja osallistuu täysimääräisesti tähän hinnannousuun, sijoittaja voi kaksinkertaistaa oman pääomansa, jos osakkeen hinta nousee 13 euroon. Samalla kurssikehityksellä 3 euron kurssivoitto 3 euron panoksella vastaa 100 prosentin arvonnousua. 7 euron rahoitusosuuden ansiosta sijoittajat menestyivät 3,33-kertaisesti paremmin kuin suoralla sijoituksella. Tätä kerrointa kutsutaan knock out -tuotteen vipuvaikutukseksi. Seuraavalla sivulla oleva kaavio havainnollistaa tätä vertailua.

RAHOITUS VERSUS SUORA OSTO



Jos osake kuitenkin kehittyy vastoin sijoittajan etua ja sivuaa odotusten vastaisesti toteutushintaa, sijoittajan sijoittama pääoma tulee kulutettua. Tässä tapauksessa otetaan käyttöön niin kutsuttu knock out -taso. Jos osakkeen kurssi sivuaa knock out -tasoa, ostoturbo

”knockaa” ja erääntyy välittömästi. Sijoittaja kärsii tappion, joka voi olla koko sijoitetun pääoman suuruinen. Missään tapauksessa sijoittajalle ei muodostu lisämaksuvelvollisuutta.

YHTEENVETO

Knock out tuotteet soveltuvat riskinottohaluisille sijoittajille, joilla on konkreettisia odotuksia kohde-etuuden kehityksen suhteen ja jotka haluavat hyötyä ylisuhteisesti hintamuutoksista.

KNOCK OUT -TUOTTEET YHDELLÄ SILMÄYKSELLÄ

Knock out -tuotteet tarjoavat treidauksesta kiinnostuneille sijoittajille monipuoliset mahdollisuudet ja laajan vipuvalikoiman.

Eri tyypeillä, kuten Turbowarrantti, Mini Futuuri Classic ja Mini Futuuri BEST, voidaan mahdollisuus-riskiprofiilia ohjata kohdis-

tetusti. Societe Generalelta on tällä hetkellä saatavana seuraavat knock out -tuotetyypit Suomen markkinoilla:

TURBOWARRANTTI

Turbowarrantti on ainoa tyyppi, jolla on kiinteä juoksuaika. Ostoturboissa toteutushinta määritetään liikkeeseenlaskuajankohtana alle kohde-etuuden senhetkisen hinnan. Myyntiturboissa toteutushinta on suurempi kuin kohde-etuuden senhetkinen hinta. Toteutushinta ja knock out -taso ovat tässä tuotetyypissä samat. Jos knock out

-taso saavutetaan, turbowarrantti erääntyy arvottomana. Juoksuaikana toteutushinta ja knock out -taso pysyvät vakiona. Rahoituskulut lasketaan turbowarrantin hintaan preemiona, joka vähenee kiinteällä juoksuajalla tasaisesti.

MINI FUTUURI CLASSIC

Mini Futuuri Classic lasketaan liikkeelle juoksuaikaa rajoittamatta. Mini Futuuri Classic:ssa knock-out taso sijaitsee toteutushinnan yläpuolella (tyyppi long) tai alapuolella (tyyppi short). Tämän johdosta tuote maksaa knock-out tason saavutettaessaan yleensä

jäännösarvon. Koska rahoituskustannuksia ei voida laskea mukaan rajoittamattoman juoksuajan tuotteisiin preemiona, toteutushintaa tarkistetaan päivittäin. Knock out -tasoa on vastaavasti myös tarkistettava. Tämä tehdään aina kunkin kuun alussa.

MINI FUTUURI BEST

(BEST = Barrier Equals STRike)

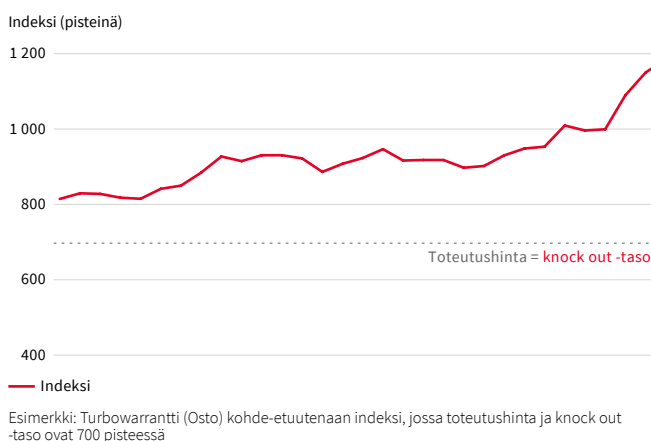
Myös BEST-tyyppi lasketaan liikkeelle juoksuaikaa rajoittamatta. Tässä tyypissä toteutushinta ja knock out -taso ovat kuitenkin

samat. Näin sijoittaja voi tehdä kauppaa toteutushintaan asti arvopaperin erääntymättä.

TURBOWARRANTTI

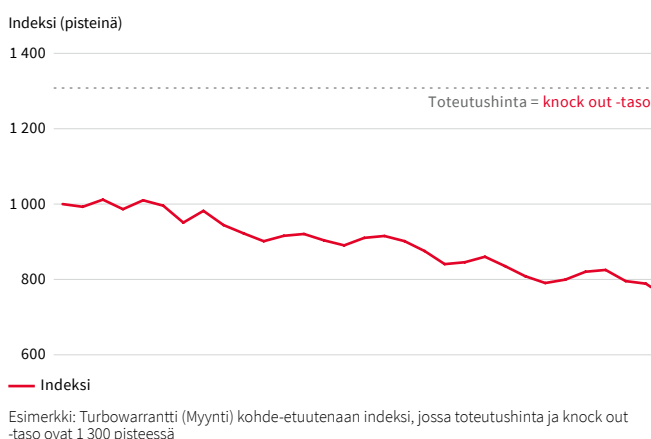
Klassikko rajoitetulla juoksuajalla – jokainen, joka on varma, että kohde-etuuden arvo nousee tai laskee tietyn ajan kuluessa, hyödyntää Turbowarrantilla mahdollisia tuottoja optimaalisesti. Turbowarrantit ovat määräaikaista ja niiden toteutushinta on sama kuin knock out -taso.

TURBOWARRANTIT (OSTO)



Ostoturboissa toteutushinta määritetään liikkeeseenlaskussa alle kohde-etuuden senhetkisen hinnan. Ostoturbojen arvon määrittämiseksi toteutushinta yksinkertaisesti vähennetään kohde-etuuden hinnasta. Jos kohde-etuuden hinta nousee, sen välimatka toteutushintaan kasvaa ja ostoturbon arvo nousee vastaavasti. Jos kohde-etuuden hinta laskee, etäisyys toteutushintaan pienenee, mikä tarkoittaa ostoturbon arvon laskua.

TURBOWARRANTIT (MYynti)



Myyntiturbossa toteutushinta on suurempi kuin kohde-etuuden senhetkinen hinta. Myyntiturbon arvo saadaan toteutushinnan ja kohde-etuuden ajantasaisen hinnan erotuksesta. Jos kohde-etuuden hinta laskee, sen välimatka toteutushintaan kasvaa ja myyntiturbon arvo nousee vastaavasti. Ja jos kohde-etuuden hinta nousee, etäisyys toteutushintaan pienenee ja myyntiturbon arvo laskee.

HINTALASKELMA

Miten Turbowarrantin hinta määräytyy? Hinta (sisäinen arvo) muodostuu pääosin kohde-etuuden senhetkisen hinnan ja toteutushinnan välisestä erotuksesta ostoturbossa ja toteutushinnan ja kohde-etuuden senhetkisen hinnan erotuksesta myyntiturbossa suhdeluku huomioon ottaen.

Kaava

Turbowarrantin (Osto) hinta

= (kohde-etuuden hinta – toteutushinta) x suhdeluku

Turbowarrantin (Myynti) hinta

= (toteutushinta – kohde-etuuden hinta) x suhdeluku

ESIMERKKI

Turbowarrantti (Osto) perustuu indeksiin, jonka noteeraus on tällä hetkellä 1 000 pistettä. Turbowarrantin (Osto) toteutushinta on 700 pistettä ja kerroin 100:1 (eli suhdeluku 0,01). Tämä tarkoittaa, että indeksin ostamiseen tarvitaan 100 turbowarranttia. Suhdeluku tekee turbowarrantista edullisemman ja siten joustavamman kaupankäynnin kannalta.

Turbowarrantin (Osto) hinta
 $(1\,000 \text{ pistettä} - 700 \text{ pistettä}) \times 0,01 = 3 \text{ euroa}$

3 euron panoksella sijoittajat saavat oikeuden osallistua täysimääräisesti indeksin muutoksiin. Tämä tarkoittaa, että jos indeksi nousee 1 prosentin 1 010 pisteeseen, Turbowarrantti (Osto) nousee 3,10 euroon $((1\,010 \text{ pistettä} - 700 \text{ pistettä}) / 100)$.

Eli indeksin 1 prosentin muutos vahvistui 3,33-kertaiseksi. Puhutaan 3,33-kertaisesta vipuvaikutuksesta. Kulloinenkin vipuvaikutus lasketaan seuraavasti:

Vipuvaikutus

Kohde-etuuden hinta x suhdeluku
Turbowarrantin myyntihinta

$$\frac{1\,000 \times 0,01}{3} = 3,33$$

Vipuvaikutus toimii myös vastakkaiseen suuntaan. Jos indeksi laskee 1 prosentin 990 pisteeseen, Turbowarrantti (Osto) laskee 2,90 euroon $((990 \text{ pistettä} - 700 \text{ pistettä}) / 100)$. Tämä vastaa 3,33 prosentin laskua. Vipuvaikutus 3,33 toimii siis hinnan sekä noustessa että laskiessa.

PREEMIO JA ALENNUS

Käytännössä todetaan, että turbowarranttien ostoversio noteerataan kuvatulla tavalla hieman sen niin sanottua sisäistä arvoa suuremmaksi. Tätä kutsutaan preemioksi. Premio koostuu kahdesta komponentista: rahoitus- ja riskikustannusosuudesta.

Kaikki turbowarrantit sisältävät rahoituskomponentin. Ostoturboissa rahoitettava määrä määräytyy toteutushinnan mukaan. Tämän rahoittaa kokonaan liikkeeseenlaskija. Näin syntyvät niin kutsutut rahoituskulut, jotka jäävät turbowarrantin ostajan maksettavaksi.

Lisäksi premio sisältää riskikuluosuuden, jota käytetään niin kutsutun gap-riskin ja likviditeettiriskin rahoittamiseen. Gap-riski kuvaa liikkeeseenlaskijan riskiä siitä, että positiota suojattaessa knock out -tapauksessa se ei pääsekään purkamaan suojausta toteutushintaan. Likviditeettiriski kuvastaa kunkin kohde-etuuden erilaista vaihdettavuutta.

Premio supistuu jatkuvasti ajan kuluessa. Ennenaikaisessa myynnissä sijoittajat saavat siten takaisin osan ostohetkellä maksetusta premiosta. Ehtojen ja markkinatilanteen mukaan premio vastaa yleensä 1–5 prosenttia rahoitettavasta toteutushinnasta. Jäljellä olevalla 60 päivän juoksuajalla ja 3,5 prosentin korolla esimerkin Turbowarrantissa (Osto) premio olisi 0,0402 euroa $((700 \times 0,035) \times 0,01 \times 60 \text{ pv} / 365 \text{ pv})$.

Turbowarranttien myyntiversiossa, joilla sijoitetaan laskeviin hintoihin, voi muodostua alennusta, koska kohde-etuus myydään, mutta vain osa kokonaisarvosta peritään välittömästi. Tällöin sijoittaja menettää korkotulot. Alennus kompensoi nämä vaihtoehtoiskustannukset. Käytännössä turbowarranttien myyntiversiolla voidaan myös käydä kauppaa preemiolla. Syynä tähän on se, että riskikustannukset ylittävät korkotuotot.

Mahdolliset valuuttasuojaukset voivat turbowarranteilla johtaa ylimää räisiin lisäpreemioihin tai -alennuksiin.

ERITYISPIIRRE: OSAKETURBOWARRANTIT

Yksittäisten osakkeiden turbowarranteissa juoksuajan sisällä odotettu osinko on jo otettu huomioon turbowarrantin hinnassa. Tämä voi johtaa siihen, että turbowarrantin ostoversio sisältää odotusten

vastaisesti alennuksen. Tämän seurauksena ne reagoivat alle 1:1:n suhteessa kohde-etuuden muutokseen.

KNOCK OUT -TASOT

Turbowarranteissa toteutushinta on sama kuin knock out -taso. Jos tämä saavutetaan kerran turbowarrantin juoksuajana, arvopaperit erääntyvät arvottomina. Tämän seurauksena sijoittajille ei muodostu lisämaksuvelvollisuutta. Mitä kauempana toteutushinta ja

siten myös knock out -taso on kohde-etuuden senhetkisestä hinnasta, sitä pienempi on vipuvaikutus, mutta sitä pienempi on myös knock outin riski – ja päinvastoin.

RAHOITUS JA VIPUVAIKUTUS

Kuvissa 1 ja 2 on havainnollistettu toteutushinnan eli rahoituksen ja vipuvaikutuksen välistä suhdetta. Tässä on jälleen huomioitu sijoitus esimerkki-indeksiin, jonka taso on turbowarrantin ostohetkellä 1 000 pistettä.

Ensimmäisessä esimerkissä (kuva 1) turbowarrantin toteutushinta on 700 pistettä. Tämä tarkoittaa, että sijoittaja on 7 euron rahoituksella lunastanut turbowarrantin, joka seuraa indeksin arvonkehitystä, joka on turbowarrantia ostettaessa 1 000 pisteessä. Turbowarrantin hankintahinta on 3 euroa, vipuvaikutus 3,33. Huolimatta vain 30 prosentin omarahoitusosuudesta sijoittajalla on oikeus koko tuottoon.

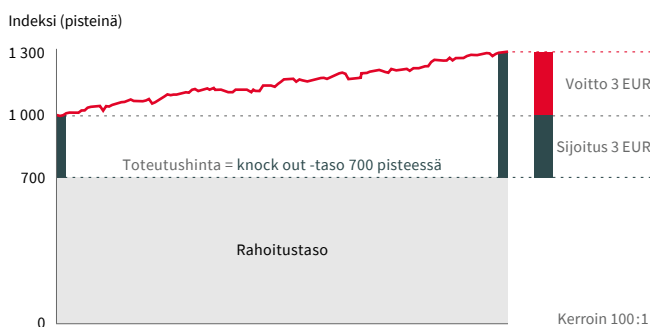
Kuvassa 2 samalla indeksin hintakehityksellä sijoitetaan ostoturboon, jonka toteutushinta on 400 pistettä. Sijoittaja käyttää näin 6 euroa turbowarrantin ostamiseen. Knock out -taso on huomattavasti kauempana kohde-etuuden nykyisestä hinnasta ja erään-

tymisen ja siten kokonaishäviön riski on vastaavasti pienempi. Samalla turbowarrantin vipuvaikutus on huomattavasti pienempi eli 1,67, koska sijoittajan on rahoitettava huomattavasti suurempi osa itse, mutta hänellä on oikeus koko tuottoon.

Vipuvaikutus

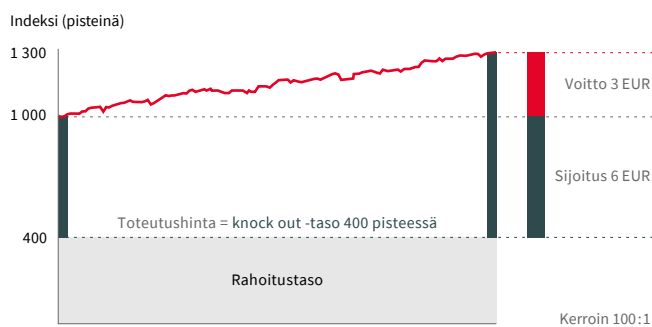
Mitä korkeampi toteutushinta ostoturbolle valitaan, sitä vähemmän sijoittajan on käytettävä Turbowarrantin hankintaan ja sitä suurempi on vipuvaikutus. Tähän liittyvää alhaista pääomasijoitusta kompensoi vastaavasti korkeampi knock out -riski. Vipuvaikutus on dynaaminen ja muuttuu jatkuvasti kohde-etuuden hinnan muuttuessa.

Kuva 1



1 000 pisteen indeksitasolla ja 700 pisteen toteutushinnalla sijoitus on 3 euroa. Sijoittajan oma osuus on 30 prosenttia täydellä tuotto-oikeudella. Harmaalla merkitty alue on ostoturbon rahoitustaso.

Kuva 2



1 000 pisteen indeksitasolla ja 400 pisteen toteutushinnalla sijoitus on 6 euroa. Sijoittajan oma osuus on 60 prosenttia täydellä tuotto-oikeudella. Harmaalla merkitty alue on ostoturbon rahoitustaso.

TURBOWARRANTTIEN SKENAARIOANALYYSI

Alla on esitetty skenaariot eri indeksitrendeillä. Näin saadaan hyvä yleiskuva kunkin Turbowarrantin käyttäytymisestä juoksuaikana.

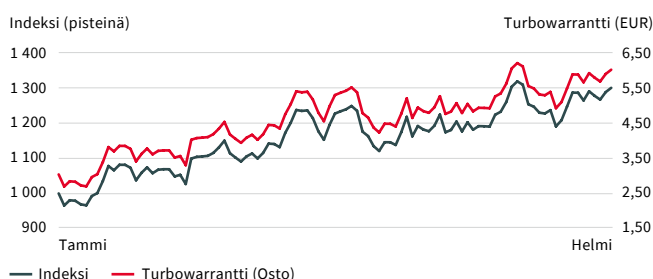
Esimerkki: Turbowarrantti (Osto)

Sijoittaja ostaa Turbowarrantin (Osto) toteutushinnalla 700 pistettä indeksitason ollessa 1 000 pistettä. Turbowarrantin hinta on kaksi

kuukautta ennen erääntymistään 3,04 euroa ((1 000 – 700 pistettä) x 0,01 plus preemio 0,04 euroa). Siten sen senhetkinen vipuvaikutus on 3,29.

TAPAUS 1 → NOUSEVA KOHDE-ETUUS

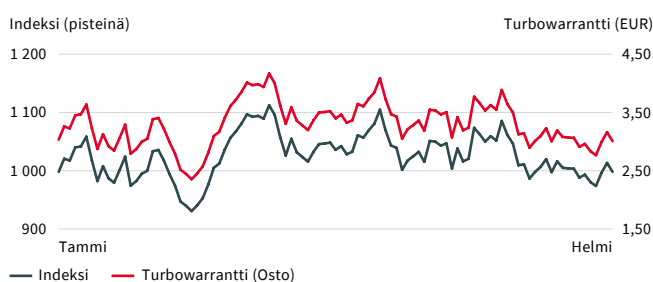
Turbowarrantti (Osto) – odotettu kurssi



Sijoittajan odotukset toteutuvat ja indeksi nousee kuukaudessa 1 300 pisteeseen. Turbowarrantin hinta on nyt 6,02 euroa ((1 300 – 700 pistettä) x 0,01 plus puolitettu preemio 0,02 euroa). Sijoittaja saa siten 2,98 euron (+98,03 prosentin) tuoton. Suoraan indeksiin sijoittamalla sijoittajat olisivat saaneet vain 30 prosentin tuoton. Siten sijoittaminen Turbowarranttiin olisi ollut tuottavampaa.

TAPAUS 2 → MUUTTUMATON KOHDE-ETUUS

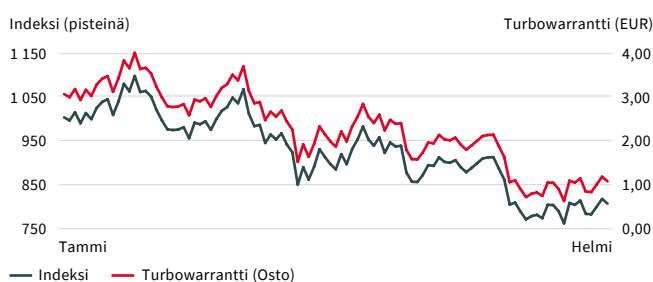
Turbowarrantti (Osto) – odottamaton kurssi



Sijoittajan odotukset eivät täyty ja indeksi pysyy samana ja noteeraataan kuukauden kuluttua 1 000 pisteen tasolla. Turbowarrantin hinta on nyt 3,02 euroa. Sijoittaja kärsii 0,02 euron (–0,66 prosentin) tappion preemion alenemisen johdosta. Suoraan indeksiin sijoittamalla sijoittajat eivät olisi tehneet tappiota eivätkä voittoa.

TAPAUS 3 → LASKEVA KOHDE-ETUUS

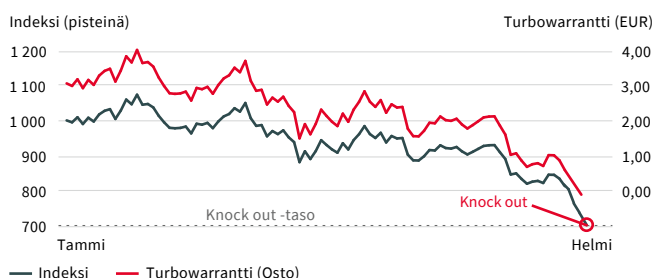
Turbowarrantti (Osto) – odottamaton kurssi



Sijoittajan odotukset eivät toteudu ja indeksi laskee kuukaudessa 800 pisteeseen. Turbowarrantin hinta on nyt 1,02 euroa. Sijoittaja kärsii tappiota 2,02 euroa (–66,45 prosenttia). Suoraan indeksiin sijoittamalla sijoittajat olisivat kärsineet 20 prosentin tappion.

TAPAUK 4 → VOIMAKKAASTI LASKEVA KOHDE-ETUUS JA KNOCK OUT -TASON ALITUS

Turbowarrantti (Osto) – odottamaton kurssi



Sijoittajan odotukset eivät täyty ja indeksi laskee kuukaudessa 700 pisteeseen. Sillä hetkellä, kun indeksi sivuaa knock out -tasoa, turbowarrantti erääntyy arvottomana. Sijoittaja kärsii sijoitetun pääoman suuruisen tappion (kokonaishäviö). Suoraan indeksiin sijoittamalla sijoittajat olisivat kärsineet vain 30 prosentin tappion.

Arvonkehitys: Suora sijoitus vs. Turbowarrantti (Osto)

Tapaus	Indeksi		Suoran sijoituksen arvonkehitys	Turbowarrantti (Osto)	
	Indeksitaso	Arvonkehitys		Hinta	Arvonkehitys
Tapaus 1	1 300 p.	30 %	30 %	6,02 EUR	98,03 %
Tapaus 2	1 000 p.	0 %	0 %	3,02 EUR	-0,66 %
Tapaus 3	800 p.	-20 %	-20 %	1,02 EUR	-66,45 %
Tapaus 4	700 p.	-30 %	-30 %	0,00 EUR	-100,00 %

Oletustilanne: indeksitaso 1 000 pistettä, Turbowarrantin (Osto) osto hintaan 3,04 euroa (sis. 0,04 euroa preemiaa), toteutushinta 700 pistettä, jäljellä oleva juoksuaika 2 kuukautta

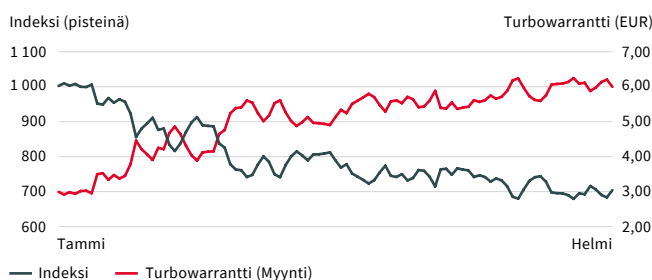
Esimerkki: Turbowarrantti (Myynti)

Sijoittaja ostaa Turbowarrantin (Myynti) toteutushinnalla 1 300 pistettä indeksitason ollessa 1 000 pistettä.

Kaksi kuukautta ennen erääntymistä turbowarrantin hinta on 2,95 euroa $((1\,300 - 1\,000 \text{ pistettä}) \times 0,01 \text{ miinus } 0,05 \text{ euron alennus})$. Siten sen senhetkinen vipuvaikutus on 3,39.

TAPAUK 5 → LASKEVA KOHDE-ETUUS

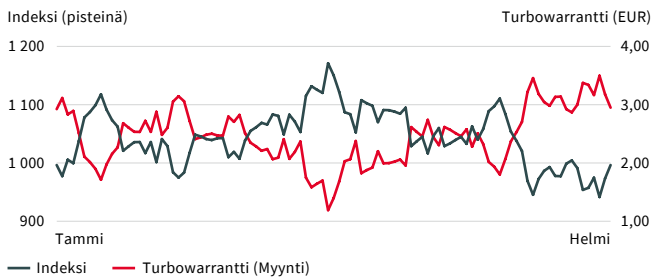
Turbowarrantti (Myynti) – odotettu kurssi



Sijoittajan odotukset täyttyvät ja indeksi laskee kuukaudessa 700 pisteeseen. Turbowarrantin hinta on nyt 5,98 euroa. Sijoittaja saa siten 3,03 euron (+102,71 prosentin) tuoton. Suoraan vastaavaan kuvitteelliseen lyhyeksimytyyn indeksiin sijoittamalla sijoittajat olisivat saavuttaneet 30 prosentin tuoton. Siten sijoittaminen Turbowarranttiin olisi ollut tuottavampaa.

TAPAUS 6 → MUUTTUMATON KOHDE-ETUUS

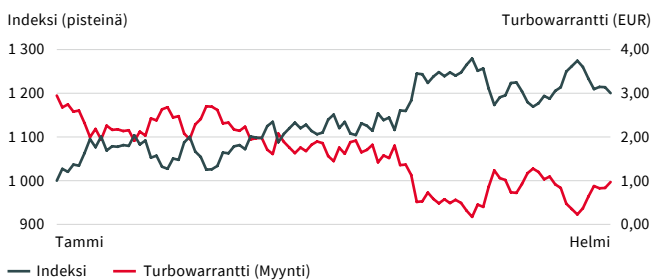
Turbowarrantti (Myynti) – odottamaton kurssi



Sijoittajan odotukset eivät täyty ja indeksi pysyy samana ja noteeraataan kuukauden kuluttua 1 000 pisteen tasolla. Turbowarrantin hinta on nyt 2,98 euroa. Sijoittaja saa siten pienen alennuksen johdosta 0,03 euron (+1,02 prosentin) tuoton. Suoraan vastaavaan kuvitteelliseen lyhyeksimyytyyn indeksiin sijoittamalla sijoittajat eivät olisi saavuttaneet voittoa eikä tappiota. Turbowarranttiin sijoittava saavuttaa alennuksen johdosta vähintään hieman positiivisen tuloksen. Turbowarrantti olisi suoraan kuvitteelliseen lyhyeksimyytyyn indeksiin verrattuna ollut hieman tuottavampi.

TAPAUS 7 → NOUSEVA KOHDE-ETUUS

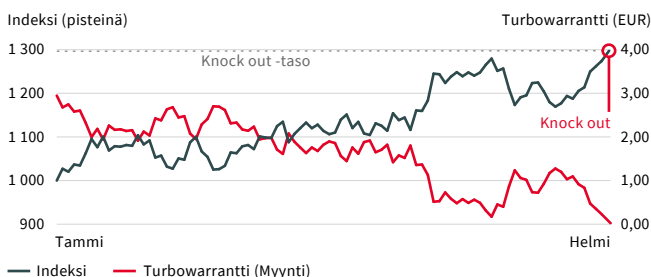
Turbowarrantti (Myynti) – odottamaton kurssi



Sijoittajan odotukset eivät toteudu ja indeksi nousee kuukaudessa 1 200 pisteeseen. Turbowarrantin hinta on nyt 0,98 euroa. Sijoittaja kärsii tappiota 1,97 euroa (–66,78 prosenttia). Suoraan kuvitteelliseen lyhyeksimyytyyn indeksiin sijoittamalla sijoittajat olisivat kärsineet 20 prosentin suuruisen tappion.

TAPAUS 8 → VOIMAKKAASTI NOUSEVA KOHDE-ETUUS JA KNOCK OUT -TASON YLITYS

Turbowarrantti (Myynti) – odottamaton kurssi



Sijoittajan odotukset eivät toteudu ja indeksi nousee kuukaudessa 1 300 pisteeseen. Sillä hetkellä, kun indeksi sivuaa knock out -tasoa, turbowarrantti erääntyy arvottomana. Sijoittaja kärsii sijoitetun pääoman suuruisen tappion (kokonaishäviö). Suoraan kuvitteelliseen lyhyeksimyytyyn indeksiin sijoittamalla sijoittajat olisivat kärsineet 30 prosentin suuruisen tappion.

Arvonkehitys: Kuvitteellinen suora sijoitus vs. Turbowarrantti (Myynti)

Tapaus	Indeksi		Suoran sijoituksen arvonkehitys	Turbowarrantti (Myynti)	
	Indeksitaso	Arvonkehitys		Hinta	Arvonkehitys
Tapaus 5	700 p.	–30 %	30 %	5,98 EUR	102,71 %
Tapaus 6	1 000 p.	0 %	0 %	2,98 EUR	1,02 %
Tapaus 7	1 200 p.	20 %	–20 %	0,98 EUR	–66,78 %
Tapaus 8	1 300 p.	30 %	–30 %	0,00 EUR	–100,00 %

Oletustilanne: indeksitaso 1 000 pistettä, Turbowarrantin (Myynti) osto hintaan 2,95 euroa (sis. 0,05 euroa alennusta), toteutushinta 1 300 pistettä, jäljellä oleva juoksuaika 2 kuukautta

MINI FUTUURI CLASSIC

Rajoittamaton turbo – Mini Futuuri Classic on Turbowarranti-vaihtoehdon jatkoversio. Ne eroavat kuitenkin olennaisilta ominaisuuksiltaan, koska Mini Futuuri Classic lasketaan liikkeeseen rajoittamattomalla juoksuajalla.

Juoksuajan rajoituksen puuttuminen antaa sijoittajille mahdollisuuden toimia ajallisesti joustavammin. Rajoittamattoman juoksuajan vuoksi rahoituskustannuksia ei oteta huomioon preemion kautta.

Siten tämä knock out – tuotetyyppi voi tarjota suuremman vipuvaikutuksen. Tappioiden rajoittamiseksi niillä on ennalta määritetty knock out -taso.

KNOCK OUT -TASO

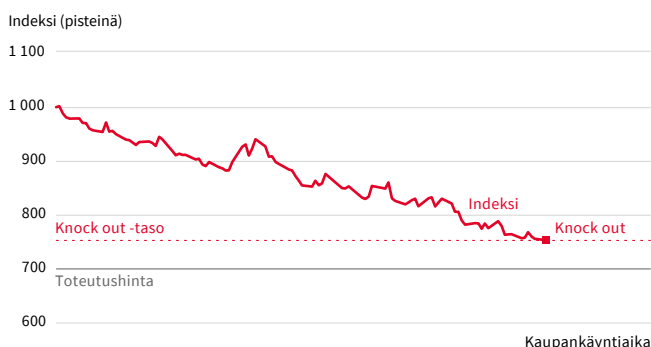
Toisin kuin Turbowarrantissa tai Mini Futuuri BEST-tyypissä, knock out -taso ei ole sama kuin toteutushinta, vaan se on ennalta määritetty.

Jos knock out -taso saavutetaan kerran juoksuajan aikana, arvopaperit erääntyvät välittömästi ja maksavat yleensä pienen jäännösarvon. Mini Futuuri Classic:in osto- ja myyntiversiossa (Mini Futuuri Classic Long) jäännösarvon suuruus saadaan ihanteellisessa tapauksessa knock out -tason ja toteutushinnan välisestä erosta, myyntiversiossa (Mini Futuuri Classic Short) toteutushinnan ja knock out -tason välisestä erotuksesta; kummassakin tapauksessa suhdeluku huomioon ottaen. Kohde-etuuden

hintamuutosten ollessa voimakkaita jäännösarvo voi olla jopa nolla ja sijoitettu pääoma voidaan menettää kokonaan, jos kohde-etuuden hinta ei ainoastaan sivua tai alita tai ylitä knock out -tasoa, vaan myös toteutushintaa.

Alla olevissa kaavioissa on esimerkki osto- ja myyntiversioiden hintakehityksestä tuotteen knock outiin asti. Tässä näkyy selvästi toteutushinnan ja knock out -tason välinen ero, joka muodostaa tuotteen jäännösarvon. Kunkin esimerkin arvopaperi erääntyy ja maksetaan sen sivutessa ennalta määritettyä knock out -tasoa.

Mini Futuuri Classic (Long)



Hintakehitys ei toteudu odotusten mukaan. Indeksillä laskee ja sivuaa knock out -tasoa. Koska knock out -taso on Mini Futuuri Classic:ssa ennalta määritetty, jäljelle jää pieni jäännösarvo.

Mini Futuuri Classic (Short)



Sijoittajan, jolla on negatiiviset markkinaodotukset, on opittava ajattelemaan toisin. Indeksillä nousee ja sivuaa knock out -tasoa. Koska knock out -taso on Mini Futuuri Classic:ssa ennalta määritetty, jäljelle jää pieni jäännösarvo.

HINTALASKELMA

Miten Mini Futuuri Classic:in hinta määräytyy? Mini Futuuri Classic:in osto- ja myyntiversiossa hinta muodostuu kohde-etuuden hinnan ja nykyisen toteutushinnan erotuksesta suhdeluku huomioon ottaen. Myyntiversiossa se saadaan päinvastaisesta erosta.

Kaava

Mini Futuuri Classic (Long) hinta

= (kohde-etuuden hinta – nykyinen toteutushinta) x suhdeluku

Mini Futuuri Classic (Short) hinta

= (nykyinen toteutushinta – kohde-etuuden hinta) x suhdeluku

- **Esimerkki 1: Mini Futuuri Classic (Long) (kerroin 100:1) indeksillä, jonka taso on 1 000 pistettä.** Mini Futuurin toteutushinta on 700 pistettä ja knock out -taso 710 pistettä.

Esimerkki 1: Hintalaskelma

Mini Futuuri Classic (Long) hinta
 $= (1\,000 - 700) \times 0,01 = 3$ euroa

- **Esimerkki 2: Mini Futuuri Classic (Short) (kerroin 100:1) indeksillä, jonka taso on 1 000 pistettä.** Mini Futuurin toteutushinta on 1 300 pistettä ja knock out -taso 1 285 pistettä.

Esimerkki 2: Hintalaskelma

Mini Futuuri Classic (Short) hinta
 $= (1\,300 - 1\,000) \times 0,01 = 3$ euroa

RAHOITUSKULUT

Miten rahoituskulut käyttäytyvät juoksuajan ollessa rajoittamaton? Kiinteän lopullisen erääntymisajan puuttuessa rahoituskustannuksia ei huomioida preemion kautta, kuten Turbowarranteissa. Mini Futuuri Classic-typissä kustannukset otetaan siis huomioon päivittäisessä tarkistussummassa. Myös tarkistussumma koostuu kahdesta komponentista: rahoitus- ja riskikuluosuudesta (ks. sivu 9). Rahoituskulut ilmoitetaan vuotuisena viitekorkona, riskikulut vuotuisena riskipreemiona. Vuotuinen tarkistusprosentti saadaan rahoitus- ja riskikulujen summasta ostoversiossa tai rahoitus- ja riskikulujen erotuksesta myyntiversiossa. Ostoversiossa tarkistussumma johtaa yleensä toteutushin-

nan päivittäiseen nousuun – myös pyhäpäivinä ja viikonloppuisin. Käytännössä myyntiversion toteutushintaa voidaan tarkistaa sekä alas- että ylöspäin.

Tarkistussumma

Päivittäinen tarkistussumma
 $= \frac{(\text{nykyinen toteutushinta} \times \text{tarkistusprosentti})}{365}$

Alla oleva grafiikka havainnollistaa tarkistusmekanismia. Siitä näkyy, että knock out -tason ja toteutushinnan välinen ero pienenee kuukauden aikana päivittäin tarkistussummalla. Knock out -tasoa korotetaan siksi uuden kaupankäyntikuukauden alussa. Jos kohde-etuus ei liiku

ja se noteerataan ennallaan, knock outin riski kasvaa, koska toteutushinta (päivittäinen) ja knock out -taso (kuukausittainen) lähestyvät väistämättä kohde-etuuden tasoa.

VIPUVAIKUTUS

Mini Futuuri Classic:it ovat suoraan Turbowarranteihin verrattuna edullisempia, koska rahoituskuluja ei huomioida preemiona, vaan tarkistamalla toteutushintaa päivittäin. Siksi niissä on lähtökohtaisesti suurempi vipuvaikutus. Kohde-etuudesta riippuen tällä tyypillä preemio on riskipreemiona. Tämä ei kuitenkaan sisälly rahoituskuluihin ja on yleensä pienempi kuin Turbowarranteissa.

Vipuvaikutus lasketaan samalla tavalla kuin Turbowarranteissa: Esimerkissä Mini Futuuri Classic (Long) maksaa 3,00 euroa, kun taas vastapari Turbowarrantissa maksaa samalla toteutushinnalla 3,04 euroa (preemio 0,04 euroa). Vastaavasti Mini Futuuri Classic:in vipuvaikutus on 3,33, kun taas Turbowarrantin vipuvaikutus on vain 3,27 huomioitaessa preemio.

Kaava

$$\frac{\text{Kohde-etuuden hinta} \times \text{suhdeluku}}{\text{Mini Futuurin myyntihinta}}$$

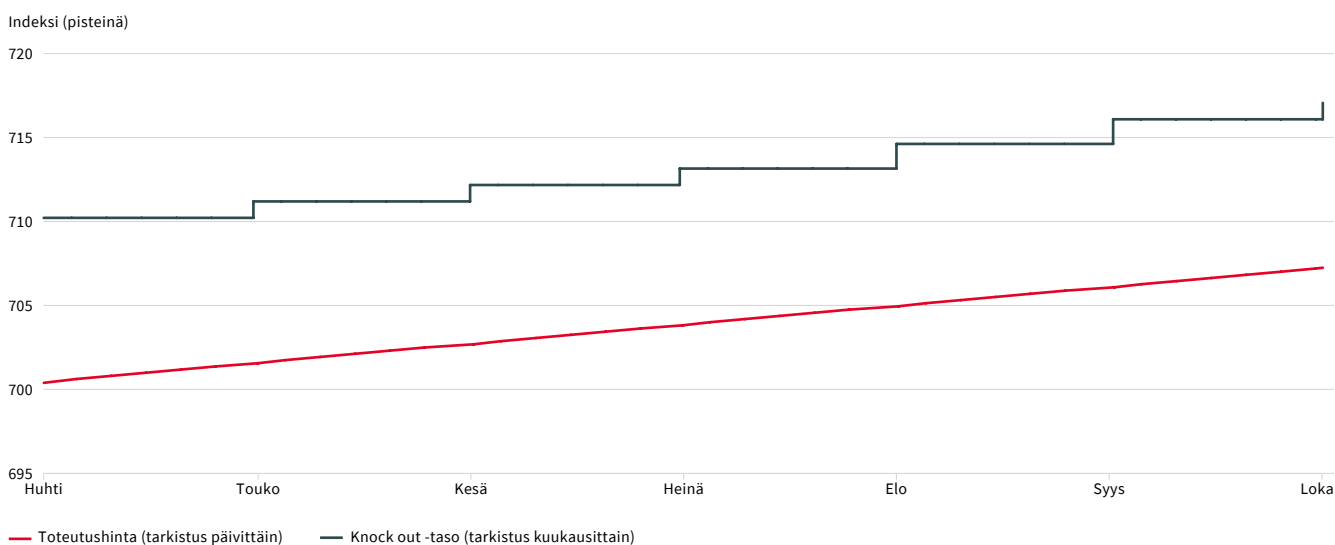
$$\frac{1\,000 \times 0,01}{3} = 3,33$$

Societe Generale siirtää saadut osingot yleensä sijoittajille. Osakkeiden ja indeksien Mini Futuureissa toteutushintaa ja knock out -tasoa tarkistetaan yleensä osingonmaksun johdosta (suhdeluku huomioon ottaen).

Seuraavalta sivulta alkaen on kuvattu eri indeksien kehitysskenarioita. Tämä antaa hyvän yleiskuvan kunkin tuotteen käyttäytymisestä juoksuaikana.

KNOCK OUT -TASON KUUKAUSITTAINEN TARKISTUS

Tarkistussumman pöyessä ennallaan



Rahoituskulujen päivittäisen huomioon ottamisen johdosta toteutushinta nousee päivittäin ja lähestyy kuun aikana knock out -tasoa. Knock out -tason kuukausittainen tarkistus suurentaa tätä eroa uudelleen.

MINI FUTUURI CLASSIC SKENAARIOANALYYSI

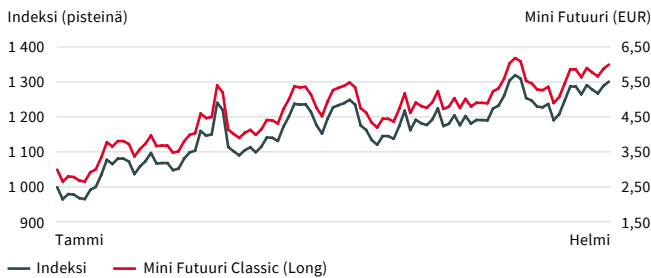
Esimerkki: Mini Futuuri Classic (Long)

Sijoittaja ostaa Mini Futuuri Classic ostoversion toteutushinnalla 700 pistettä indeksitason ollessa 1 000 pistettä.

Tuotteen hinta on 3,00 euroa ($(1\,000 - 700 \text{ pistettä}) \times 0,01$). Siten sen senhetkinen vipuvaikutus on 3,33. Knock out -taso on 710 pistettä.

TAPAUSS 1 → NOUSEVA KOHDE-ETUUS

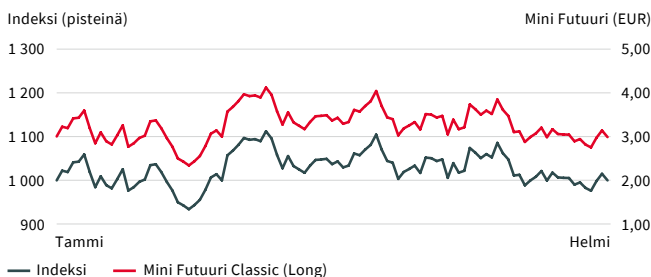
Mini Futuuri Classic (Long) – odotettu kurssi



Sijoittajan odotukset täyttyvät ja indeksi nousee kuukaudessa 1 300 pisteeseen. Tuotteen hinta on nyt 5,99 euroa. Sijoittaja saa siten 2,99 euron (+99,66 prosenttia) tuoton. Suoraan indeksiin sijoittamalla sijoittajat olisivat saavuttaneet 30 prosentin tuoton. Siten sijoittaminen Mini Futuuri Classic:iin olisi ollut tuottavampaa.

TAPAUSS 2 → MUUTTUMATON KOHDE-ETUUS

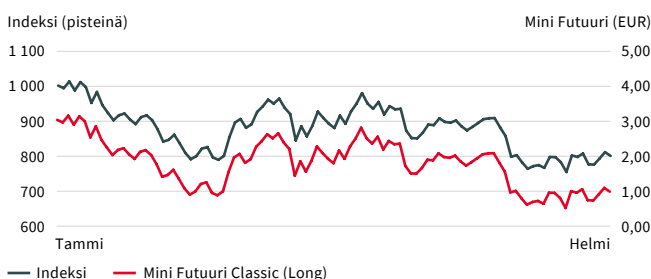
Mini Futuuri Classic (Long) – odottamaton kurssi



Sijoittajan odotukset eivät täyty ja indeksi pysyy samana ja noteerataan kuukauden kuluttua 1 000 pisteen tasolla. Tuotteen hinta on nyt 2,99 euroa. Siten sijoittaja kärsii nousevan toteutushinnan johdosta tappiota 0,01 euroa (-0,33 prosenttia). Suoraan indeksiin sijoittamalla sijoittajat eivät olisi tehneet tappiota eivätkä voittoa.

TAPAUSS 3 → LASKEVA KOHDE-ETUUS

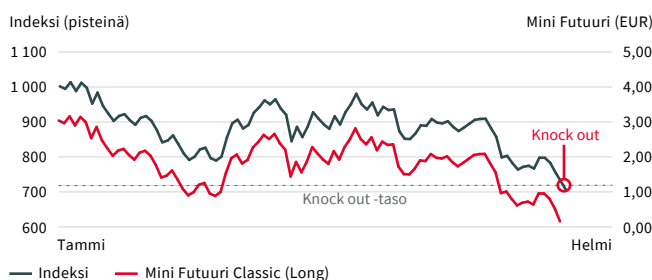
Mini Futuuri Classic (Long) – odottamaton kurssi



Sijoittajan odotukset eivät täyty ja indeksi laskee kuukaudessa 800 pisteeseen. Tuotteen hinta on nyt 0,99 euroa. Sijoittaja kärsii siten tappiota 2,01 euroa (-67 prosenttia). Suoraan indeksiin sijoittamalla sijoittajat olisivat kärsineet 20 prosentin tappion.

TAPAU 4 → VOIMAKKAASTI LASKEVA KOHDE-ETUUS JA KNOCK OUT -TASON ALITUS

Mini Futuuri Classic (Long) – odottamaton kurssi



Sijoittajan odotukset eivät täyty ja indeksi laskee 710 pisteeseen. Sillä hetkellä, kun indeksi sivuaa knock out -tasoa, tuote erääntyy ja siitä maksetaan jäännösarvo, joka lasketaan ihannetapauksessa knock out -tason (710 pistettä) ja toteutushinnan (700 pistettä) erotuksesta suhdeluku huomioon ottaen. Tällöin jäännösarvo on 0,10 euroa. Siten sijoittaja kärsii tappiota 2,90 euroa (–96,66 prosenttia). Suoraan indeksiin sijoittamalla sijoittajat olisivat kärsineet 29 prosentin tappion. Jos indeksi putoaa knock out -tason alituksen jälkeen välittömästi toteutushintaan tai sen alle, tämä johtaa sijoitetun pääoman kokonaishäviöön (kirjaus 0,00 euroa).

Arvonkehitys: Suora sijoitus vs. Mini Futuuri Classic (Long)

Tapaus	Indeksi		Suoran sijoituksen arvonkehitys	Mini Futuuri Classic (Long)	
	Indeksitaso	Arvonkehitys		Hinta	Arvonkehitys
Tapaus 1	1 300 p.	30 %	30 %	5,99 EUR	99,66 %
Tapaus 2	1 000 p.	0 %	0 %	2,99 EUR	–0,33 %
Tapaus 3	800 p.	–20 %	–20 %	0,99 EUR	–67,00 %
Tapaus 4	710 p.	–29 %	–29 %	0,10 EUR	–96,66 %

Oletustilanne: indeksitaso 1 000 pistettä, Mini Futuuri Classic (Long) osto hintaan 3,00 euroa, toteutushinta 700 pistettä

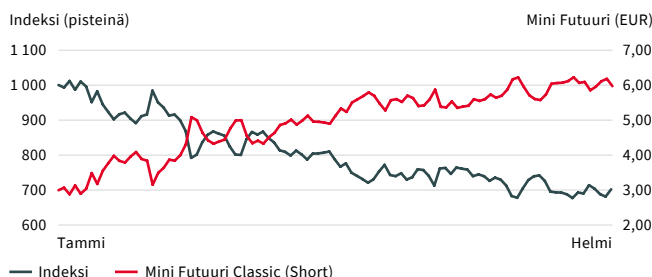
Esimerkki: Mini Futuuri Classic (Short)

Sijoittaja ostaa Mini Futuuri Classic myyntiversion toteutushinnalla 1 300 pistettä indeksitason ollessa 1 000 pistettä. Tuotteen hinta on

3,00 euroa ((1 300 – 1 000 pistettä) x 0,01). Siten sen senhetkinen vipuvaikutus on 3,33. Knock out -taso on 1 285 pistettä.

TAPAU 5 → LASKEVA KOHDE-ETUUS

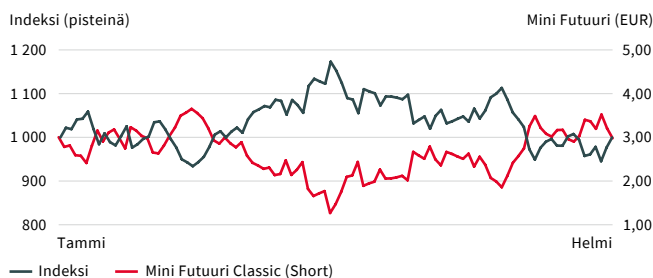
Mini Futuuri Classic (Short) – odotettu kurssi



Sijoittajan odotukset täyttyvät ja indeksi laskee kuukaudessa 700 pisteeseen. Tuotteen hinta on nyt 5,98 euroa. Sijoittaja saa siten 2,98 euron (+99,33 prosenttia) tuoton. Suoraan vastaavaan kuvitteelliseen lyhyeksi myytyyn indeksiin sijoittamalla sijoittajat olisivat saavuttaneet 30 prosentin tuoton. Siten sijoittaminen Mini Futuuriin olisi ollut tuottavampaa.

TAPAUS 6 → MUUTTUMATON KOHDE-ETUUS

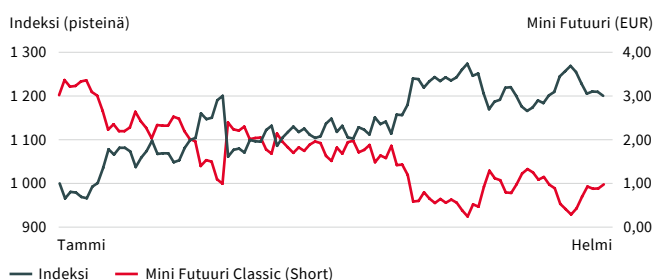
Mini Futuuri Classic (Short) – odottamaton kurssi



Sijoittajan odotukset eivät täyty ja indeksi pysyy samana ja noteerataan kuukauden kuluttua 1 000 pisteen tasolla. Tuotteen hinta on nyt 2,98 euroa. Siten sijoittaja kärsii toteutushinnan tarkistuksen johdosta tappiota 0,02 euroa (–0,67 prosenttia). Vastaavalla kuvitteellisella suoralla sijoituksella lyhyeksimyytyyn indeksiin sijoittajat eivät olisi kärsineet tappiota eivätkä saaneet tuottoa.

TAPAUS 7 → NOUSEVA KOHDE-ETUUS

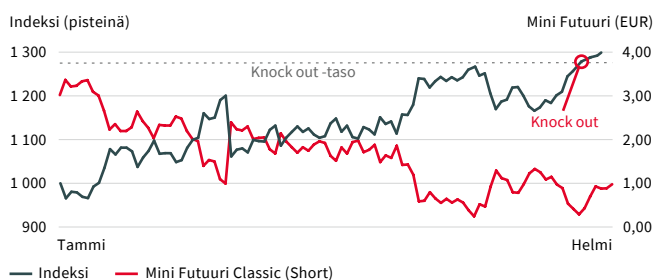
Mini Futuuri Classic (Short) – odottamaton kurssi



Sijoittajan odotukset eivät täyty ja indeksi nousee kuukaudessa 1 200 pisteeseen. Tuotteen hinta on nyt 0,98 euroa. Sijoittaja kärsii siten tappiota 2,02 euroa (–67,33 prosenttia). Vastaavalla kuvitteellisella suoralla sijoituksella lyhyeksimyytyyn indeksiin sijoittajat olisivat kärsineet 20 prosentin tappion.

TAPAUS 8 → VOIMAKKAASTI NOUSEVA KOHDE-ETUUS JA KNOCK OUT -TASON YLITYS

Mini Futuuri Classic (Short) – odottamaton kurssi



Sijoittajan odotukset eivät toteudu ja indeksi nousee kuukaudessa 1 285 pisteeseen. Sillä hetkellä, kun indeksi sivuaa knock out -tasoa, tuote erääntyy (knockaa) ja siitä maksetaan jäännösarvo, joka lasketaan ihannetapauksessa toteutushinnan ja knock out -tason (1 285 pistettä) välisestä erotuksesta suhdeluku huomioon ottaen. Tällöin jäännösarvo on 0,15 euroa. Siten sijoittaja kärsii tappiota 2,85 euroa (–95 prosenttia). Vastaavasti kuvitteelliseen suoraan lyhyeksimyytyyn indeksiin sijoittamalla sijoittajat olisivat kärsineet 30 prosentin tappion. Jos indeksi nousee knock out -tason ylityksen jälkeen välittömästi toteutushintaan tai sen yli, tämä johtaa sijoitetun pääoman kokonaishäviöön (kirjaus 0,00 euroa).

Arvonkehitys: Kuvitteellinen suora sijoitus vs. Mini Futuuri Classic (Short)

Tapaus	Indeksi		Suoran sijoituksen arvonkehitys	Mini Futuuri Classic (Short)	
	Indeksitaso	Arvonkehitys		Hinta	Arvonkehitys
Tapaus 5	700 p.	–30,0 %	30,0 %	5,98 EUR	99,33 %
Tapaus 6	1 000 p.	0,0 %	0,0 %	2,98 EUR	–0,67 %
Tapaus 7	1 200 p.	20,0 %	–20,0 %	0,98 EUR	–67,33 %
Tapaus 8	1 285 p.	28,5 %	–28,5 %	0,15 EUR	–95,00 %

Oletustilanne: indeksitaso 1 000 pistettä, Mini Futuuri Classic (Short) osto hintaan 3,00 euroa, toteutushinta 1 300 pistettä

MINI FUTUURI BEST

BEST-version ominainen erityispiirre: Kun Classic-versiossa knock out -taso on lähellä toteutushintaa, se on BEST-versiossa sama kuin toteutushinta. Tästä tulee myös nimi BEST: **B**arrier **E**quals **S**Trike.

Mini Futuuri BEST lasketaan liikkeeseen Classic-version tapaan juoksuajaa rajoittamatta. Tämän tuotetyypin toteutushinta on sama

kuin knock out -taso. Tämä mahdollistaa suurimman vipuvaikutuksen tähän mennessä käsiteltyihin knock-out tuotteisiin verrattuna.

KNOCK OUT -TASO JA VIPUVAIKUTUS

Miten suurempia vipuvaikutuksia voidaan saada? Vastaus löytyy rakennetta tarkastelemalla. Jos knock out -taso on nimittäin yli (ostoversio) tai alle (myyntiversio) toteutushinnan, vipuvaikutusta ei voida hyödyntää täysimääräisesti. Koska jos kohde-etuuden hinta sivuaa ennalta määritettyä knock out -tasoa, Classic-versio

erääntyy – vaikka kohde-etuuden hinta nousisi sen jälkeen uudelleen eikä toteutushintaa sivuttaisi. BEST-versio sen sijaan erääntyy arvottomana vasta sitten, kun toteutushintaa sivutaan. Tuote erääntyy tällöin arvottomana ja sijoittajat kärsivät kokonaishäviön.

HINTALASKELMA

Miten BEST-tyypin hinta määrittyy? Kuten Classic-tyypissä ostoversion hinta muodostuu ensisijaisesti kohde-etuuden nykytason ja toteutushinnan välisestä erotuksesta suhdeluku huomioon ottaen. Myyntiversiossa se muodostuu päinvastaisesta erosta.

Kaava

Mini Futuuri BEST (Long) hinta

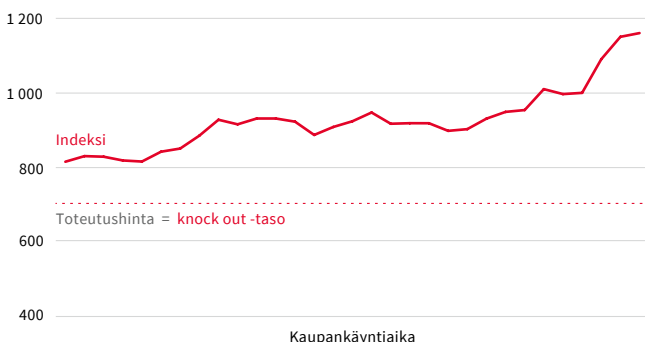
= (kohde-etuuden hinta – nykyinen toteutushinta) x suhdeluku

Mini Futuuri BEST (Short) hinta

= (nykyinen toteutushinta – kohde-etuuden hinta) x suhdeluku

Mini Futuuri BEST (Long)

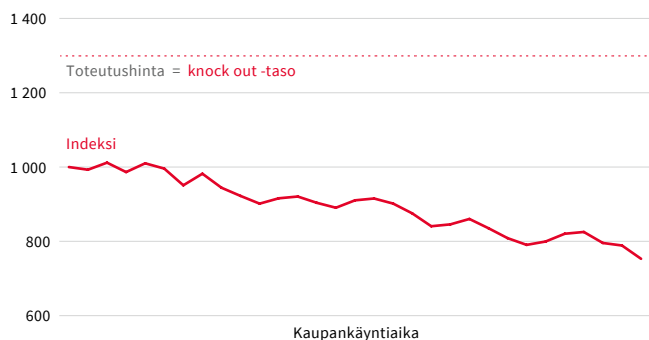
Indeksi (pisteinä)



Esimerkki: Mini Futuuri BEST (Long), jonka toteutushinta ja knock out -taso ovat 700 pistettä

Mini Futuuri BEST (Short)

Indeksi (pisteinä)



Esimerkki: Mini Futuuri BEST (Short), jonka toteutushinta ja knock out -taso ovat 1300 pisteessä

POIKKEAMA HINTALASKELMASTA

Käytännössä Mini Futuuri BEST kohde-etuutenaan valuutat ovat erittäin suosittuja. Hintalaskelmaan sisältyy vaihtokurssi kohde-etuutena sekä muuntamistarkoituksessa. Samoin valuutta-

kurssi on otettava huomioon myös Mini Futuuri BEST tuotteissa, joiden kohde-etuutena on ulkomaan valuutassa noteerattu kohde-etuus, kuten kulta tai öljy.

Esimerkkihintalaskelma valuuttapareille ja kohde-etuuksille ulkomaan valuutoissa

Kohde-etuus EUR/USD ¹		
Osto-turbo	$\frac{\text{Kohde-etuuden hinta} - \text{nykyinen toteutushinta}}{\text{Kohde-etuuden hinta}}$	x suhdeluku
Myynti-turbo	$\frac{\text{Nykyinen toteutushinta} - \text{kohde-etuuden hinta}}{\text{Kohde-etuuden hinta}}$	x suhdeluku

Kohde-etuus USD/JPY ²		
Osto-turbo	$\frac{\text{Kohde-etuuden hinta} - \text{nykyinen toteutushinta}}{\text{Nykyinen EUR/JPY-vaihtokurssi}}$	x suhdeluku
Myynti-turbo	$\frac{\text{Nykyinen toteutushinta} - \text{kohde-etuuden hinta}}{\text{Nykyinen EUR/JPY-vaihtokurssi}}$	x suhdeluku

Kohde-etuus GBP/USD ³		
Osto-turbo	$\frac{\text{Kohde-etuuden hinta} - \text{nykyinen toteutushinta}}{\text{Nykyinen EUR/USD-vaihtokurssi}}$	x suhdeluku
Myynti-turbo	$\frac{\text{Nykyinen toteutushinta} - \text{kohde-etuuden hinta}}{\text{Nykyinen EUR/USD-vaihtokurssi}}$	x suhdeluku

Kohde-etuus Kulta ⁴		
Osto-turbo	$\frac{\text{Kohde-etuuden hinta} - \text{nykyinen toteutushinta}}{\text{Nykyinen EUR/USD-vaihtokurssi}}$	x suhdeluku
Myynti-turbo	$\frac{\text{Nykyinen toteutushinta} - \text{kohde-etuuden hinta}}{\text{Nykyinen EUR/USD-vaihtokurssi}}$	x suhdeluku

Kohde-etuus Brent Crude Oil Futuuri ⁵		
Osto-turbo	$\frac{\text{Kohde-etuuden hinta} - \text{nykyinen toteutushinta}}{\text{Kohde-etuuden hinta}}$	x suhdeluku
Myynti-turbo	$\frac{\text{Nykyinen toteutushinta} - \text{kohde-etuuden hinta}}{\text{Kohde-etuuden hinta}}$	x suhdeluku

¹ Koskee myös valuuttapareja EUR/AUD, EUR/CAD, EUR/CHF, EUR/CNH, EUR/CZK, EUR/GBP, EUR/HKD, EUR/HUF, EUR/JPY, EUR/NOK, EUR/PLN, EUR/SEK, EUR/SGD

² Koskee myös valuuttapareja USD/CAD, USD/CHF, USD/CNH, USD/SGD, USD/ZAR

³ Koskee myös valuuttaparia AUD/USD

⁴ Koskee myös Hopeaa

⁵ Koskee myös Light Crude Oil Futuuria (WTI)

Esimerkki

Hintalaskelma EUR/USD BEST-turbo	
EUR/USD-vaihtokurssin ollessa 1,20 USD sijoittaja ostaa Mini Futuuri BEST ostoversion toteutushinnalla 1,10 USD ja suhdeluvulla 100.	
Valuuttaturbon hintalaskelma:	
$\frac{(1,20 \text{ USD} - 1,10 \text{ USD}) \times 100}{1,20 \text{ EUR/USD}}$	= 8,33 EUR

RAHOITUSKULUT

Koska BEST-tyyppi on jatkoversion Classic-tyypistä, tässä tyyppissä rahoituskulujen laskenta ja vipuvaikutus ovat lähes identtiset. Päivittäisen tarkistussumman taso on verrattavissa Classic-tyypin tasoon. Tässäkin tarkistussumma muodostuu tutuista komponent-

teista: rahoitus- ja riskikustannusosuudesta (katso myös Mini Futuuri Classic). Koska tässä turbotyyppissä gap- ja likviditeettiriski on suurimmillaan, BEST-turbot listataan yleensä preemiolla.

ERITYISPIIRRE: OSINGOT

Societe Generale siirtää saadut osingot yleensä sijoittajille. Mini Futuuri BEST tuotteissa, joiden kohde-etuutena on osakkeet ja indeksit, kuten Classic-versiossa, yleensä toteutushintaa ja knock

out -tasoa tarkistetaan osingonmaksun perusteella (suhdeluku huomioon ottaen).

MINI FUTUURI BEST SKENAARIOANALYYSI

Alla on esitetty skenaariot eri indeksitrendeillä. Näin saadaan hyvä yleiskuva kunkin BEST-turbon käyttäytymisestä juoksuaikana.

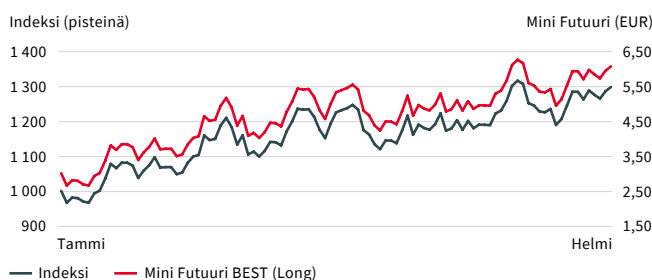
Esimerkki: MINI FUTUURI BEST (LONG)

Sijoittaja ostaa ostoversion toteutushinnalla 700 pistettä indeksitason ollessa 1 000 pistettä. Tuotteen hinta on 3,08 euroa

$((1\,000 - 700 \text{ pistettä}) \times 0,01 \text{ plus preemio } 0,08 \text{ euroa})$. Siten sen senhetkinen vipuvaikutus on 3,25.

TAPAU 1 → NOUSEVA KOHDE-ETUUS

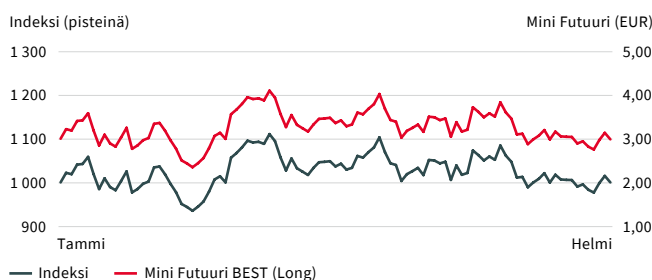
Mini Futuuri BEST (Long) – odotettu kurssi



Sijoittajan odotukset täyttyvät ja indeksi nousee kuukaudessa 1 300 pisteeseen. Tuotteen hinta on nyt 6,07 euroa. Sijoittaja saa siten 2,99 euron (+97,08 prosentin) tuoton. Suoraan indeksiin sijoittamalla sijoittajat olisivat saavuttaneet 30 prosentin tuoton. Siten sijoittaminen Mini Futuuri BEST tuotteeseen olisi ollut tuottavampaa.

TAPAU 2 → MUUTTUMATON KOHDE-ETUUS

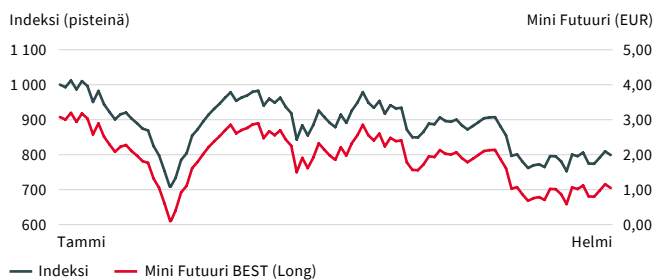
Mini Futuuri BEST (Long) – odottamaton kurssi



Sijoittajan odotukset eivät toteudu, indeksi pysyy samana ja sen hinta kuukauden kuluttua on tasolla 1 000 pistettä. Tuotteen hinta on nyt 3,07 euroa. Sijoittaja kärsii 0,01 euron (–0,32 prosentin) tappion nousevan toteutushinnan johdosta. Suoraan indeksiin sijoittamalla sijoittajat eivät olisi tehneet tappiota eivätkä voittoa.

TAPAUS 3 → LASKEVA KOHDE-ETUUS

Mini Futuuri BEST (Long) – odottamaton kurssi



Sijoittajan odotukset eivät täyty ja indeksi laskee tällä välin 702 pisteeseen. Tuotteen hinta on nyt 0,09 euroa. Kaikki kuvatut turbo-tyypit, joilla on ennalta määritetty knock out -taso olisivat erääntyneet jo tällä tasolla. BEST-rakenteen johdosta ostoturbo pysyy vaihdettavana toteutushintaan asti. Kuukauden lopussa indeksi toipui hieman 800 pisteeseen, mikä tarkoittaa, että sijoittajan tappio oli 2,01 euroa (–65,26 prosenttia). Suoraan indeksiin sijoittamalla sijoittajat olisivat kärsineet 20 prosentin tappion.

Jos kohde-etuus olisi kuitenkin laskenut knock out -tasolle tai sen alle, tuote olisi erääntynyt välittömästi ja sijoittaja olisi kärsinyt kokonaishäviön.

Arvonkehitys: Suora sijoitus vs. Mini Futuuri BEST (Long)

Tapaus	Indeksi		Suoran sijoituksen arvonkehitys	Mini Futuuri BEST (Long)	
	Indeksitaso	Arvonkehitys		Hinta	Arvonkehitys
Tapaus 1	1 300 p.	30 %	30 %	6,07 EUR	97,08 %
Tapaus 2	1 000 p.	0 %	0 %	3,07 EUR	–0,32 %
Tapaus 3	800 p.	–20 %	–20 %	1,07 EUR	–65,26 %

Oletustilanne: indeksitaso 1 000 pistettä, Mini Futuuri BEST (Long) osto hintaan 3,08 euroa, toteutushinta 700 pistettä

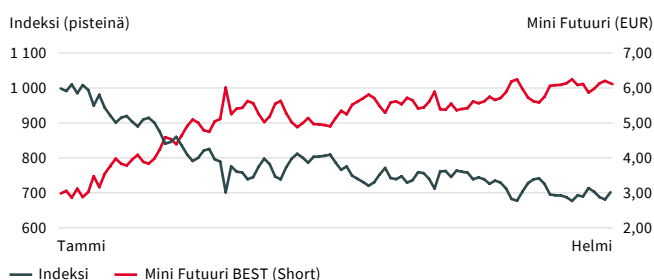
Esimerkki: Mini Futuuri BEST (Short)

Sijoittaja ostaa myyntiversion toteutushinnalla tai knock out -tasolla 1 300 pistettä indeksitason ollessa 1 000 pistettä.

Tuotteen hinta on 3,08 euroa $((1\,300 - 1\,000 \text{ pistettä}) \times 0,01 \text{ plus preemio } 0,08 \text{ euroa})$. Siten sen senhetkinen vipuvaikutus on 3,25.

TAPAUS 4 → LASKEVA KOHDE-ETUUS

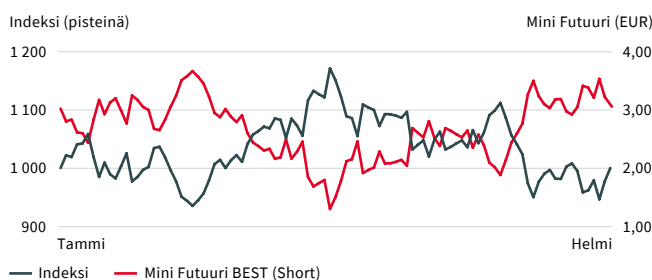
Mini Futuuri BEST (Short) – odotettu kurssi



Sijoittajan odotukset täyttyvät ja indeksi laskee kuukaudessa 700 pisteeseen. Tuotteen hinta on nyt 6,05 euroa. Siten sijoittaja saa tuottoa 2,97 euroa (+96,43 prosenttia). Suoraan kuvitteelliseen lyhyeksimytyyn indeksiin sijoittamalla sijoittajat olisivat saavuttaneet 30 prosentin tuoton. Siten sijoittaminen Mini Futuuri BEST tuotteeseen olisi ollut tuottavampaa.

TAPAUK 5 → MUUTTUMATON KOHDE-ETUUS

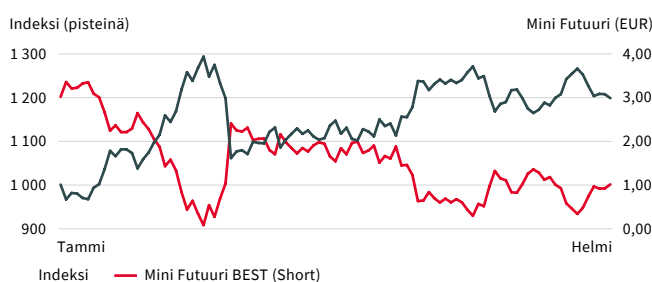
Mini Futuuri BEST (Short) – odottamaton kurssi



Sijoittajan odotukset eivät täyty ja indeksi pysyy samana ja sen hinta on kuukauden kuluttua 1 000 pisteen tasolla. Tuotteen hinta on nyt 3,05 euroa. Sijoittaja kärsii siten 0,03 euron (–0,97 prosentin) tappion toteutushinnan tarkistuksen johdosta. Kuvitteellisella suoralla sijoituksella lyhyeksimyytyn indeksiin sijoittajat eivät olisi tehneet tappiota eivätkä voittoa.

TAPAUK 6 → NOUSEVA KOHDE-ETUUS

Mini Futuuri BEST (Short) – odottamaton kurssi



Sijoittajan odotukset eivät täyty ja indeksi nousee tällä välin 1 296 pisteeseen. Tuotteen hinta on nyt 0,10 euroa (sisäinen arvo: 0,04 euroa + premio: 0,06 euroa). Kaikki turbotyypit, joilla on ennalta määritetty knock out -taso, olisivat erääntyneet jo tällä tasolla. BEST-rakenteen ansiosta tuote pysyy vaihdettavana toteutushintaan asti. Tämän jälkeen indeksi putoaa 1 200 pisteen tasolle kuun loppuun mennessä. Siten sijoittaja kärsii tappiota 2,03 euroa (–65,91 prosenttia). Kuvitteellisella suoralla sijoituksella lyhyeksimyytyn indeksiin sijoittajat olisivat kärsineet vain 20 prosentin tappion.

Jos kohde-etuus olisi kuitenkin noussut knock out -tasolle tai sen yli, tuote olisi erääntynyt välittömästi ja sijoittaja olisi kärsinyt kokonaishäviön.

Arvonkehitys: Kuvitteellinen suora sijoitus vs. Mini Futuuri BEST (Short)

Tapaus	Indeksi		Suoran sijoituksen arvonkehitys	Mini Futuuri BEST (Short)	
	Indeksitaso	Arvonkehitys		Hinta	Arvonkehitys
Tapaus 4	700 p.	–30 %	30 %	6,05 EUR	96,43 %
Tapaus 5	1 000 p.	0 %	0 %	3,05 EUR	–0,97 %
Tapaus 6	1 200 p.	20 %	–20 %	1,05 EUR	–65,91 %

Oletustilanne: indeksitaso 1 000 pistettä, Mini Futuuri BEST (Short) osto hintaan 3,08 euroa, toteutushinta 1 300 pistettä

KNOCK OUT -TUOTETYYPPIEN EROT

Periaatteessa knock out -tuotetyypit sopivat erilaisiin kaupankäyntitilanteisiin. Jotta niihin voisi sijoittaa menestyksekkäästi, on tunnettava niiden erot.

Vipuvaikutteisen sijoituksen perusmekanismi on sama kaikissa tyypeissä. Samoin mahdollisuus hyötyä nousevista (osto/long) tai laskevista hinnoista (myynti/short).

Lisäksi kaikki knock out -tuotteet sopivat yleensä vain kokeneille sijoittajille, jotka ovat erittäin halukkaita ottamaan riskejä, knock out -riskistä ja kokonaishäviön mahdollisuudesta johtuen.

Knock out -tuotetyypien vertailu

Jokaiselle riskitasolle on tarjolla sopiva knock out -tuote. Jotta niihin voisi sijoittaa menestyksekkäästi, on tunnettava niiden erot.

Knock-out tuotteet			
	Turbowarrantti	Mini Futuuri Classic	Mini Futuuri BEST
Juoksuaika	rajallinen	rajoittamaton	rajoittamaton
Toteutushinta	vakio	tarkistus päivittäin	tarkistus päivittäin
Knock out -taso	sama kuin toteutushinta	tarkistus kuukausittain	sama kuin toteutushinta
Preemio	kyllä	ei ¹	kyllä
Knock out ²	kokonaishäviö	mahd. lunastusarvo	kokonaishäviö
Knock out -ajankohta	myöhemmin	aiemmin	myöhemmin

¹ Voi sisältää preemioa (esim. osakkeissa).

² Kaikki tuotteet voivat eräntyä arvottomina knock out -tapahtuman yhteydessä (kokonaishäviö). Jos Mini Futuuri Classic tuotetyypissä jää jäljelle jäännösarvoa, sijoittajat voivat edelleen lunastaa tuotteen pörssissä knock out -tapahtumapäivänä. Jos näin ei tapahdu, tuote kirjataan tuotteen rakenteesta riippuen arvottomaksi tai jäännösarvo hyvitetään sijoittajille automaattisesti.

Tuotetyypien vertailu koskee periaatteessa indeksejä, muissa kohde-etuuksissa saattaa olla poikkeuksia.

SANASTO

Knock out -taso

Knock out -taso (kutsutaan myös stop loss tasoksi) on osa jokaista knock out -tuotetta. Jos kohde-etuus liikkuu ”väärrään” suuntaan vastoin sijoittajan odotuksia ja sivuaa knock out -tasoa, knock out -tuote erääntyy ennenaikaisesti. Tämä turvamekanismi estää sijoittajan menettämästä enemmän kuin sijoittamansa summan.

Kohde-etuus

Kohde-etuus on rahoitusinstrumentti, johon knock out -tuote liittyy ja jonka arvonekehityksestä knock out -tuotteen takaisinmaksu riippuu. Kohde-etuutena voi olla osakkeet, indeksit, korot, valuutat, raaka-aineet, futuurit tai koriksi yhdistetyt instrumentit.

Osingot

Societe Generale siirtää saadut osingot yleensä sijoittajille. Yksittäisissä osake- ja -indeksiturbowarranteissa juoksuaajan sisällä odotettu osinko on jo otettu huomioon turbowarrantin hinnassa. Osake- ja indeksiturboboissa, joiden juoksuaikaa ei ole rajoitettu, toteutushinta ja knock out -taso tarkistetaan yleensä osingonmaksun johdosta (huomioon ottaen suhdeluku).

Osto- ja myyntinoteerauksen välinen ero (spread)

Spread on knock out -tuotteen ostohinnan (bid) ja sen myyntihinnan (ask) välinen hintaero. Sijoittajan kannalta on edullista, jos tämä hintaero on mahdollisimman pieni, jolloin voitolle päästään nopeammin.

Rahoitus

Knock out -tuotetta ostettaessa Societe Generale rahoittaa osan tarvittavasta summasta (toteutushinta). Rahoituksen kustannuksista eli koroista vastaa ostaja. Turbowarranttien ostoversiossa näitä kutsutaan preemioksi ja myyntiversiossa alennukseksi. Molemmat huomioidaan juoksuaajan alussa ja puretaan juoksuaikana. Rajoittamattomissa turboissa rahoituskulut huomioidaan päivittäisessä tarkistussummassa.

Suhdeluku

Suhdeluku ilmaisee yhden kohde-etuuden yksikön hankintaan tarvittavien knock out -tuotteiden määrän. Tuote on usein vain murto-osa kohde-etuuden arvosta. Suhdeluku 0,1 (tai 0,01) osoittaa esimerkiksi, että yhden kohde-etuuden yksikön hankintaan tarvitaan 10 (tai 100) knock out -tuotetta. Tämä jako tarkoittaa, että yksittäinen tuote on edullisempi, minkä vuoksi kaupankäynti sillä on joustavampaa.

Toteutushinta

Toteutushinta tarkoittaa summaa, jonka arvopaperin liikkeeseenlaskija rahoittaa sijoittajan ostaessa knock out -tuotteen, ja on siten se määrä, jolla pääomasijoitus pienenee suoriin sijoituksiin verrattuna.

Vipuvaikutus

Knock out -tuotteilla sijoittajat osallistuvat tietyn kohde-etuuden hintaliikkeisiin. Koska sijoittavat osallistuvat kehitykseen kuitenkin yleensä vain tietystä hinnasta (toteutushinnasta) alkaen, pääomaa on investoitava vähemmän kuin suorilla sijoituksilla vastaavaan kohde-etuuteen. Tästä johtuvaa ylisuhteellista osallistumista kutsutaan vipuvaikutukseksi.

MAHDOLLISUUDET JA RISKIT

⊕ MAHDOLLISUUDET

- Suoraa sijoitusta pienempi pääomasijoitus kohde-etuuteen mahdollistaa sijoittajien osallistumisen ylisuhteisesti kohde-etuuden hinnanmuutoksiin.
- Sijoittajilla on mahdollisuus osallistua hintojen nousuun (osto/long) ja laskuun (myynti/short).
- Toteutushinnan valinnalla sijoittajat voivat sijoittaa riskinsietokyvystään riippuen enemmän mahdollisuuksiin panostaen tai riskitietoisemmin.

⊖ RISKIT

- Knock out -tuotteisiin liittyy ylisuhteellisten tappioiden riski ja jopa kokonaishäviön riski.
- Knock out -tuote erääntyy välittömästi knock out -tason saavuttamisen jälkeen. Tuotteen rakenteesta riippuen tuote erääntyy arvottomana tai maksettavaksi voi tulla vähäinen jäännösarvo.
- Kohde-etuuden hinnan muutos johtaa myös vipuvaikutuksen muutokseen ja muuttaa siten säännöllisesti knock out -tuotteen riskiprofiilia.
- Knock out -tuotteiden hintaan vaikuttavat useat tekijät, kuten muutokset kohde-etuudessa, kohde-etuuden likviditeetissä sekä korkotasossa. Tällä tavalla tuotteen noteeraus voi olla selvästi ostohintaa alhaisempi. Turbowarranteissa myös jäljellä oleva juoksuaika vaikuttaa tuotteen arvoon. Jos knock out -tuotteen kohde-etuus on noteerattu ulkomaan valuutassa, mutta knock out -tuote on euromääräinen, sijoittajat altistuvat valuuttakurssiriskille, jolla voi olla negatiivinen vaikutus knock out -tuotteen arvoon.
- Sijoittajat altistuvat konkurssiriskille ja siten liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyydelle.

YLEIS- JA TÄRKEITÄ TIETOJA

Ostaminen ja kaupankäynti

Knock out -tuotteita voi ostaa ja myydä arkipäivinä pörssissä tai pörssin ulkopuolella käypään hintaan.

Yleiskatsaus ja hintatiedot

Yleiskatsaus kaikista Societe Generalen tuotteista sekä ajantasaiset hintatiedot:

- Internet: www.warrants.societegenerale.com

Yhteystiedot

Société Générale
Neue Mainzer Straße 46–50
60311 Frankfurt
Saksa

Puhelin: 00800 2220 0123

Sähköposti: listedproducts.finland@sgcib.com
Internet: www.warrants.societegenerale.com

Tärkeää tietoa

Tämä julkaisu on Saksan arvopaperien kauppaa sääntelevän lain tarkoittama mainosviesti. Julkaisu on tarkoitettu vain tiedoksi, eikä se ole henkilökohtainen sijoitussuositus eikä tarjous ostaa tai myydä arvopapereita tai muita rahoitusinstrumentteja. Se ei korvaa yksilöllistä sijoittaja- ja sijoituskohtaista neuvontaa, eikä se ole taloudellinen analyysi.

Julkaisun sisältämät tiedot on koottu huolellisesti. Societe Generale ei anna mitään takuuta sen tarkkuudesta, täydellisyydestä eikä soveltuvuudesta mihinkään tiettyyn tarkoitukseen. Arviot ja päätelmät kuvastavat julkaisun laatijan mielipidettä julkaisun laatimishetkellä. Sitä, päivitetäänkö julkaisua ja millä aikavälillä, ei ole päätetty ennakkoon.

Mainitut rahoitusinstrumentit on kuvattu vain lyhyesti. Sijoituspäätös tulee tehdä vain lopullisissa ehdoissa olevien tietojen ja niihin sisältyvien yksinomaisesti ratkaisevien liikkeeseenlaskuehtojen perusteella. Lopulliset ehdot on luettava asianomaisen ohjelmaesitteen yhteydessä, ja ne löytyvät Societe Generalen verkkosivuilta (www.warrants.societegenerale.com) ja voidaan tilata paperimuodossa maksutta Societe Generalen Frankfurt am Mainin sivukonttorista, Neue Mainzer Straße 46–50, 60311 Frankfurt am Main, tai kaupanvälittäjiltä, jotka välittävät tai myyvät rahoitusvälineitä.

Societe Generalea valvovat Autorité des marchés financiers (AMF) ja Euroopan keskuspankki (EKP). Frankfurtissa sijaitseva Societe Generale S.A. on sivukonttori Saksan luottolaitoksia koskevan lain 53b §:n tarkoittamassa mielessä, ja siksi liittovaltion rahoitusvalvontaviranomaisen (BaFin) paikallisen valvonnan alainen.

Verokohtelu riippuu asiakkaan henkilökohtaisista olosuhteista ja saattaa muuttua tulevaisuudessa. Societe Generale ei tarjoa laki-, vero- tai kirjanpitoneuvontaa.

Valitukset voi lähettää kirjallisesti (esim. kirjeellä tai sähköpostitse) Societe Generalelle osoitteeseen:
Societe Generale, Niederlassung Frankfurt, Derivatives Public Distribution, Neue Mainzer Straße 46–50, 60311 Frankfurt am Main, tai sähköpostilla osoitteeseen listedproducts.finland@sgcib.com.

© Societe Generale 2024. Kaikki oikeudet pidätetään.
Versio: syyskuu 2024



Société Générale

Neue Mainzer Straße 46–50
60311 Frankfurt am Main
Saksa

Puhelin: 00800 2220 0123

Sähköposti: listedproducts.finland@sgcib.com
Internet: www.warrants.societegenerale.com