



BULL & BEAR- SERTIFIKAATIT

Hyödynnä vipuvaikutusta markkinoilla!

**THE FUTURE
IS YOU**



**SOCIÉTÉ
GÉNÉRALE**

SISÄLTÖ

05 Hyödynnä vipuvaikutusta markkinoilla!

**07 Bull & Bear-sertifikaatit kohde-
etuutena osakkeet ja osakeindeksit**

10 Bull & Bear-sertifikaatit kohde-etuutena futuurit

12 Bull & Bear-sertifikaatit kohde-etuutena valuutat

15 Vipuvaikutus ja tarkistustapahtumat

18 Mahdollisuudet ja riskit

19 Yleistietoa ja muita tärkeitä tietoja

Sijoittaja, joka haluaa hyödyntää lyhyen aikavälin nousuja ja laskuja maailman pörsseissä, tarvitsee joustavan rahoitusinstrumentin, joka hyötyy joko nousevista tai laskevista kursseista ja toimii osakemarkkinoilla samalla tavalla kuin korko- tai raaka-ainemarkkinoilla.

HYÖDYNÄ VIPUVAIKUTUSTA MARKKINOILLA!

Societe Generalen Bull & Bear-sertifikaatit tarjoavat sijoittajille mahdollisuuden toteuttaa markkinanäkemystään ja henkilökohtaista riski- tuotto Profiiliaan kohdistetusti.

Bull & Bear-sertifikaatit sopivat sijoittajille, joilla on erityisiä näkemyksiä kohde-etuuden, kuten osakkeen, indeksin, raaka-aineen tai valuutan, **lyhytaikaisen** hintakehityksen suhteen. Sijoittajat voivat käyttää sertifikaatteja hyödyntääkseen yhden päivän hintaliikkeitä tai lyhyen aikavälin trendejä vivutuksella. Bull & Bear-sertifikaatit tarjoavat mahdollisuuden hyödyntää helpolla tavalla valittujen kohde-etuuksien hinnannousuja (Bull/long) tai hinnanlaskuja (Bear/short). Sijoittajien on syytä kuitenkin huomioida, että vipuvaikutus toimii molempiin suuntiin ja voi johtaa sijoitetun summan menettämiseen kokonaan.

Bull & Bear-sertifikaattien juoksuaika on rajoittamaton ja siksi sijoittajien on joko myytävä sertifikaatit tai käytettävä lunastusvaikeuttaan realisoidakseen niiden taloudellisen arvon. Sijoittajan suorittaman lunastuksen tai myynnin yhteydessä saama summa riippuu sertifikaatin nettonykyarvosta kyseisenä arvostuspäivänä. Lisätietoa nettonykyarvosta on esitetty kohdassa Nettonykyarvon muodostuminen. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus eräännyttää tuotteet tavanomaisesti hyvin lyhyellä varoitusajalla (yleensä 1 päivä). Liikkeeseenlaskijalla on myös oikeus eräännyttää tuotteet välittömästi poikkeustapahtuman esiinnyttyä.

Kuvaus tuotteen toiminnasta*

Bull-sertifikaatti kertoimella 2:

- Kohde-etuuden hinnan noustessa 5 prosenttia (edellisen päivän viitehintaan verrattuna) Bull-sertifikaatin nettonykyarvo nousee 10 prosenttia.
- Kohde-etuuden hinnan laskiessa 5 prosenttia (edellisen päivän viitehintaan verrattuna) Bull-sertifikaatin nettonykyarvo laskee 10 prosenttia.

Bear-sertifikaatti kertoimella -3:

- Kohde-etuuden hinnan noustessa 5 prosenttia (edellisen päivän viitehintaan verrattuna) Bear-sertifikaatin nettonykyarvo laskee 15 prosenttia.
- Kohde-etuuden hinnan laskiessa 5 prosenttia (edellisen päivän viitehintaan verrattuna) Bear-sertifikaatin nettonykyarvo nousee 15 prosenttia.

* Esimerkit eivät sisällä kuluja vaikutuksia.

Long ja short strategia

Rahoitusmaailmassa ostajan ja myyjän asemia kuvataan termeillä long ja short. Long positio kuvaa ostajan positiota ja sijoittaja hyötyy kohde-etuuden hinnan nousuista, kun taas short positio kuvaa myyjän positiota ja sijoittaja hyötyy kohde-etuuden hinnan laskuista.

Kohde-etuuksina toimivat osakkeet, osakeindeksit, valuutat sekä raaka-aine-, joukkolaina- ja volatilitteetti-indeksifutuurit. Jokaisen kohde-etuuden osalta sijoittajilla on mahdollisuus valita eri vipuvaikutuksista henkilökohtaisen riskinottohalukkuutensa mukaan. Ajantasainen yleiskatsaus kaikista kohde-etuuksista ja niihin liittyvistä vipuvaikutuksista löytyy osoitteesta www.warrants.societegenerale.com.

Nettonykyarvon muodostuminen

Societe Generalen Bull & Bear-sertifikaatin nettonykyarvo lasketaan kahden komponentin pohjalta:

- kun kohde-etuutena on osake tai indeksi:
 - vipu- ja rahoituskomponentti (long strategia)
 - vipu- ja korkokomponentti (short strategia)
- kun kohde-etuutena on valuutta:
 - vipu- ja korkokomponentti (vain long strategia kertoimella 1 sekä short FXOpt-strategia kertoimella -1)
 - vipu- ja rahoituskomponentti (kaikki muut long/short strategiat)
- kun kohde-etuutena on futuuri:
 - vipu- ja korkokomponentti (long/short strategia).

Vipukomponentti

Vipukomponentin takia kohde-etuuden kahden peräkkäisen viitehinnan välistä hinnanmuutosta seurataan kiinteällä vivulla (kertoimella). Esimerkiksi Bear-sertifikaatti, jonka vipukomponentin kerroin on -2 laskee täsmälleen 2 prosenttia, jos kohde-etuus kasvaa 1 prosentin yhdessä päivässä, kun taas Bull-sertifikaatti, jonka vipukomponentin kerroin on 2 kasvaisi täsmälleen 2 prosenttia. Societe Generale tarjoaa jopa 20:n tai -20:n kertoimia kohde-etuudesta riippuen.

Rahoituskomponentti

Kun kyseessä on **Bull-sertifikaatti kohde-etuutenaan osake tai osakeindeksi**, rahoituskomponentti lasketaan pääoman hankintakustannuksista ylös -korolla, johon lisätään yksilöllinen kustannusaste (IC-korko) sekä laskentakulu. Laskentakulu vaihtelee kohde-etuuden mukaan ja se huomioidaan nettonykyarvoa laskettaessa. Rahoituskulut vaihtelevat vallitsevan markkinatilanteen mukaan ja vaikuttavat siten Bull-sertifikaatin nettonykyarvon kehittymiseen. Koska rahoituskomponentti on pääsääntöisesti negatiivinen, se alentaa Bull-sertifikaatin arvoa kunakin arvostuspäivänä.

Valuuttasertifikaateissa rahoituskomponentti heijastaa pääoman hankintakustannuksia yhdessä valuutassa sekä sijoitusta toisessa valuutassa. Tämän vuoksi rahoituskomponentti vaikuttaa kunakin päivänä nettonykyarvoon laskevasti tai nousevasti yksittäisistä päiväkurseista, IC-korosta, laskentakulusta ja vaihtokurssimuutoksista riippuen.

Korkokomponentti

Kun kyseessä on **Bear-sertifikaatti kohde-etuutenaan osake tai osakeindeksi**, korkokomponentti lasketaan sijoituksesta raha-markkinainstrumenttiin yön yli -korolla, josta vähennetään IC-korko ja laskentakulu. Korkokomponentti voi nostaa Bear-sertifikaatin nettonykyarvoa niin kauan kuin yön yli -korko ylittää päivittäisen IC-koron ja laskentakulun, muussa tapauksessa se alentaa nettonykyarvoa.

Sama pätee, kun kyseessä on **futuurisopimus tai long valuut-tastrategia kertoimella 1 tai short FXopt-valuuttastrategia kertoimella -1**.

Päivittäinen ketjutus

Bull & Bear-sertifikaatin hinta lasketaan nettonykyarvon päivämuu-toksen perusteella. Nettonykyarvo jäljittelee kohde-etuuden päivit-täistä prosentuaalista arvonkehitystä kerrottuna päivittäisellä vipukertoimella ja oikaistuna palkkioilla (korko- tai rahoituskompo-nentti). Nettonykyarvon laskentaperusteena on kohde-etuuden muutos edellisen päivän viitehintaan verrattuna. Tämä tarkoittaa sitä, että joka päivä (yleensä kohde-etuuden päätöshinnan yhtey-dessä) määritetään uusi viitehintaa, joka muodostaa perustan seu-raavan päivän prosentuaaliselle arvonkehitykselle. Tämä päivittäi-nen nettonykyarvon tarkistus tapahtuu automaattisesti, ja sitä kutsutaan ketjutukseksi.

Yksilöllinen kustannusaste

Yksilöllinen kustannusaste (IC-korko) sisältää hypoteettiset kustannukset, joita liikkeeseenlaskijalle aiheutuu jäljentämisstrate-gian toteuttamisesta. Nämä kustannukset huomioidaan päivittäisen nettonykyarvon laskennassa ja liikkeeseenlaskija voi tarkistaa ja korjata niitä. Ajantasaiset kustannukset julkaistaan verkossa osoitteessa www.warrants.societegenerale.com.

Polkuriippuvuus

Koska kohde-etuuden prosentuaalisen muutoksen määrittämiseen käytetään yleensä edellisen päivän viitehintaa, Bull & Bear-sertifi-kaatteihin syntyy ns. polkuriippuvuus, eli kohde-etuuden hinta ei ole yksin ratkaiseva sertifikaatin arvon kannalta tiettyä ajankoh-tana, vaan vaikutusta on myös yksittäisten päivien arvonkehityk-sellä kyseiseen ajankohtaan asti. Tämä voi jopa johtaa arvon alene-miseen Bull & Bear-sertifikaattissa sivusuuntaisilla ja/tai volatiileilla markkinoilla, vaikka kohde-etuus olisi tarkastelujakson lopussa palannut alkuperäiseen arvoonsa. Alla olevassa taulukossa on esitetty kuvitteellinen esimerkki kertoimella 6 (long).

Kuten taulukosta näkyy, sertifikaatin arvo laskee tässä esimerkissä yhteensä -33,34 prosenttia (100 eurosta 66,66 euroon), vaikka kohde-etuus on tarkastelujakson lopussa saavuttanut jälleen alku-peräisen 100 euron arvonsa. Tämä johtuu siitä, että sertifikaatti osallistuu ylisuhteisesti – tässä kertoimella 6 – kohde-etuuden hintakehitykseen ja seuraa siten ylisuhteisesti sekä kurssivoittoja että -tappioita. Jos kohde-etuuden hinta on aiemmin laskenut, Bull-sertifikaatti osallistuu mahdollisiin hinnannousuihin alem-malta tasolta (esimerkissä 40 euroa), jolloin kohde-etuuden pitäisi nousta ylisuhteisesti, jotta Bull-sertifikaatti saavuttaisi jälleen alku-peräisen arvonsa.

Kuvitteellinen esimerkki kertoimella 6x (long)*

Päivä	Viitehintaa	%-muutos	Bull-sertifikaatin nettonykyarvo	%-muutos
1. päivä	100,00 EUR		100,00 EUR	
2. päivä	90,00 EUR	-10,00 %	40,00 EUR	-60,00 %
3. päivä	100,00 EUR	+11,11 %	66,66 EUR	+66,66 %

* Ei sisällä kuluja ja palkkioita

BULL & BEAR-SERTIFIKAATIT KOHDE-ETUUTENA OSAKKEET JA OSAKEINDEKSIT

Bull & Bear-sertifikaateilla, joiden kohde-etuutena on osakkeet ja osakeindeksit, sijoittajat voivat hyötyä joko nousevista (Bull) tai laskevista (Bear) markkinoista.

Bull & Bear-sertifikaatin nettonykyarvo koostuu kahdesta komponentista: vipu- ja rahoituskomponentista Bull-sertifikaatissa tai vipu- ja korkokomponentista Bear-sertifikaatissa. Ketjutus varmistaa, että Bull-sertifikaatti vipukomponentin kertoimella 2 kasvaa

täsmälleen 2 prosenttia, kun taas Bear-sertifikaatti vipukomponentin kertoimella -2 laskee tasan 2 prosenttia, jos osake nousee yhtenä päivänä 1 prosenttia.

BULL-SERTIFIKAATTI

Vipukomponentti vastaa (moninkertaista) osakeostoa tai osakeindeksiostoa. Vipukomponentin prosentuaalinen päivittäinen kehitys vastaa osakkeen tai osakeindeksin prosentuaalista päivittäistä kehitystä, kerrottuna asianomaisella kertoimella. Näin ollen, osakkeen tai indeksin päivittäinen nousu johtaa vipukomponentin prosentuaaliseen nousuun. Osakkeen tai indeksin päivittäinen lasku johtaa vastaavasti vipukomponentin prosentuaaliseen laskuun.

Rahoituskomponentti alentaa Bull-sertifikaatin nettonykyarvoa, koska se sisältää pääoman hankintakustannukset yön yli -korolla sekä yksilöllisen kustannusasteen ja laskentakulun. Päivittäisen koron ja rahoituksen kannalta ratkaiseva yön yli -korko vaihtelee vallitsevan markkinatilanteen mukaan. Jos yön yli -korko on esimerkiksi alhainen, myös Bull-sertifikaatin rahoituskulut ovat pienemmät.

BEAR-SERTIFIKAATTI

Vipukomponentti vastaa (moninkertaista) osakemyyntiä tai osakeindeksimyyntiä. Jos kohde-etuutena olevan osakkeen tai indeksin päivätuotto on negatiivinen, vipukomponentti heijastaa osakkeen tai osakeindeksin prosentuaalisen päivittäisen tappion voiton, kerrottuna asianomaisella kertoimella. Osakkeen tai indeksin päivittäinen nousu johtaa vastaavasti vipukomponentin prosentuaaliseen laskuun.

Korkokomponentti muodostuu sijoituksesta rahamarkkinainstrumenttiin yön yli -korolla vähennettynä yksilöllisellä kustannusasteella ja laskentakululla. Bear-sertifikaatin nettonykyarvo voi korkokomponentin johdosta nousta niin kauan kuin yön yli -sijoituksen korko ylittää päivittäiset kulut ja palkkiot. Muussa tapauksessa negatiivinen korkokomponentti aiheuttaa Bear-sertifikaatin nettonykyarvon laskun (korkotulon ollessa pienempi kuin yksilöllinen kustannusaste ja laskentakulu).

Osingonmaksut

Nettonykyarvoa laskettaessa huomioidaan osingon irtoamispäivänä maksetut osingot. Kun Bear-sertifikaatin tapauksessa on huomioitava koko osinko, Bull-sertifikaatin laskelmaan voidaan ottaa mukaan vain se osa osingosta, joka tosiasiallisesti virtaa liikkeeseenlaskijalle sovellettavan verolainsäädännön mukaisesti.

Näin osingonmaksun aiheuttamalla osakkeen aliarvotuksella on vain vähän (Bull-sertifikaatti) tai ei lainkaan (Bear-sertifikaatti) vaikutusta nettonykyarvon tuottokehitykseen.

Osaakeindekseissä on sen sijaan tehtävä ero nk. tuottoindeksien (osingot sijoitetaan takaisin indeksiin) ja hintaindeksien (osinkoja ei huomioida) välillä. Indeksien tyypistä riippuen osingonmaksu huomioidaan (voimassa oleva verolainsäädäntö huomioon ottaen) osingon oikaisusummana vipukomponenttia laskettaessa osingon irtoamispäivänä ja huomioidaan siten nettonykyarvoa laskettaessa. Tuottoindeksiin perustuvassa Bull-sertifikaatissa osingon tarkistussumma on negatiivinen, koska se sisältää vain liikkeeseenlaskijan maksamat verot.

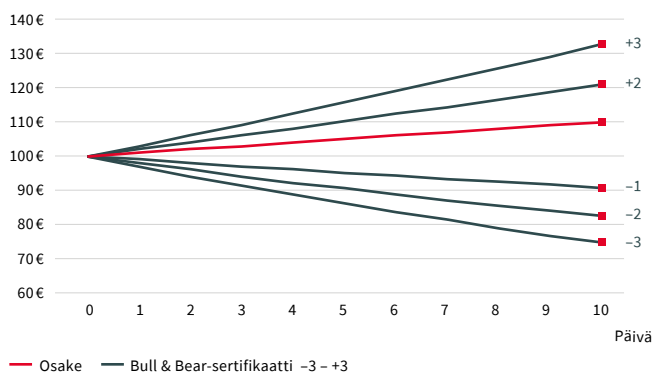
NETTONYKYARVON ERITYISPIIRTEET

Osakkeen tai osakeindeksin päivittäinen tuotto voidaan yleensä yksinkertaisesti kertoa valitulla kertoimella. Yli yhden päivän aikavälillä erityispiirteenä on kuitenkin se, että osakkeen tai indeksin tuottoa ei voi yksinkertaisesti kertoa valitulla kertoimella, koska nettonykyarvon kehitys riippuu osakkeen tai indeksin kustakin yksittäisestä päivätuotosta. Jos Bull & Bear-sertifikaatin nettonyky-

arvon kehitystä verrataan kohde-etuuden hinnan kehitykseen yli yhden päivän ajanjaksolla, havaitut hintakehitykset poikkeavat toisistaan sekä tasaisesti nousevilla tai laskevilla että heilahtelevilla kohde-etuuden hinnoilla. Tätä on havainnollistettu seuraavissa esimerkeissä.

ESIMERKKI 1 → KÄYTTÄYTYMINEN TASAISELLA HINTAKEHITYKSELLÄ*

Käyttäytyminen tasaisella hintakehityksellä



Osake, jonka hinta on 100 euroa ja nousee kymmenen päivää peräkkäin 1 euron päivässä, saavuttaa tänä ajanjaksona 10 prosentin tuoton. Tasaisesta trendistä johtuen Bull-sertifikaatin nettonykyarvon tuotto on korkeampi kuin osakkeen tuotto kerrottuna asianomaisella kertoimella. Kertoimella 2 Bull-sertifikaatin kasvu on 20,89 prosenttia, kertoimella 3 jopa 32,74 prosenttia.

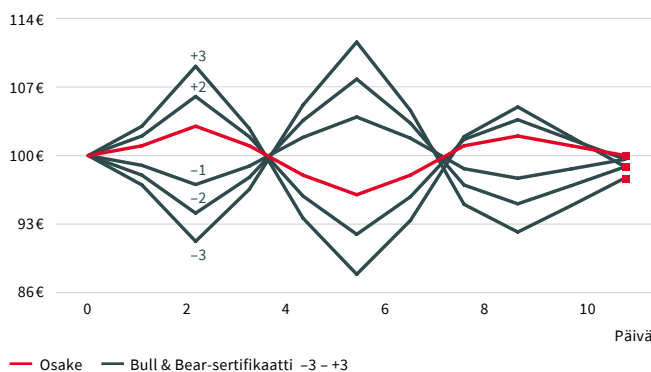
Tätä tuottoa ei kuitenkaan voida siirtää suoraan vastaavan Bear-sertifikaatin tappioksi. Bear-sertifikaatin nettonykyarvon prosentuaalinen tappio on pienempi (katso taulukko). Selkeyden vuoksi tässä esimerkissä on huomioitu vain vipukomponentti. Korko- tai rahoituskomponentti voi vahvistaa tai heikentää tätä vaikutusta.

* Ei sisällä kuluja ja palkkioita

Osakkeen hinta		Bull-sertifikaatin nettonykyarvo		Bear-sertifikaatin nettonykyarvo		
		Kerroin 2	Kerroin 3	Kerroin -1	Kerroin -2	Kerroin -3
Aloituspäivä	100,00 EUR	100,00 EUR	100,00 EUR	100,00 EUR	100,00 EUR	100,00 EUR
1. päivä	+1,00 %/101,00 EUR	+2,00 %/102,00 EUR	+3,00 %/103,00 EUR	-1,00 %/99,00 EUR	-2,00 %/98,00 EUR	-3,00 %/97,00 EUR
2. päivä	+0,99 %/102,00 EUR	+1,98 %/104,02 EUR	+2,97 %/106,06 EUR	-0,99 %/98,01 EUR	-1,98 %/96,05 EUR	-2,97 %/94,11 EUR
3. päivä	+0,98 %/103,00 EUR	+1,96 %/106,06 EUR	+2,94 %/109,18 EUR	-0,98 %/97,05 EUR	-1,96 %/94,17 EUR	-2,94 %/91,35 EUR
4. päivä	+0,97 %/104,00 EUR	+1,94 %/108,12 EUR	+2,91 %/112,35 EUR	-0,97 %/96,11 EUR	-1,94 %/92,34 EUR	-2,91 %/88,68 EUR
5. päivä	+0,96 %/105,00 EUR	+1,92 %/110,20 EUR	+2,88 %/115,59 EUR	-0,96 %/95,19 EUR	-1,92 %/90,57 EUR	-2,88 %/86,13 EUR
6. päivä	+0,95 %/106,00 EUR	+1,90 %/112,30 EUR	+2,85 %/118,90 EUR	-0,95 %/94,28 EUR	-1,90 %/88,84 EUR	-2,85 %/83,67 EUR
7. päivä	+0,94 %/107,00 EUR	+1,88 %/114,42 EUR	+2,83 %/122,26 EUR	-0,94 %/93,39 EUR	-1,88 %/87,16 EUR	-2,83 %/81,30 EUR
8. päivä	+0,93 %/108,00 EUR	+1,86 %/116,55 EUR	+2,80 %/125,69 EUR	-0,93 %/92,52 EUR	-1,86 %/85,54 EUR	-2,80 %/79,02 EUR
9. päivä	+0,92 %/109,00 EUR	+1,85 %/118,71 EUR	+2,78 %/129,18 EUR	-0,92 %/91,66 EUR	-1,85 %/83,95 EUR	-2,77 %/76,82 EUR
10. päivä	+0,91 %/110,00 EUR	+1,83 %/120,89 EUR	+2,75 %/132,74 EUR	-0,91 %/90,82 EUR	-1,83 %/82,41 EUR	-2,75 %/74,71 EUR
	+10,00 %	+20,89 %	+32,74 %	-9,17 %	-17,58 %	-25,29 %

ESIMERKKI 2 → KÄYTTÄYTYMINEN HEILAhtelevalla hintakehityksellä*

Käyttäytyminen heilahtelevalla hintakehityksellä



Bull & Bear-sertifikaatin kohde-etuutena olevan osakkeen hinta kehittyy kymmenen päivän aikana eri suuntiin eli kurssitappiot ja -voitot vuorottelevat. Kymmenen päivän kuluttua osakkeen hinta noteerataan jälleen alkuperäiseen arvoonsa. Koska nettonykyarvon laskennassa otetaan huomioon osakkeen päivittäinen tuotto, ei voida välttämättä olettaa, että myös nettonykyarvo on kymmenen päivän kuluttua alkuperäisellä tasollaan. Pikemminkin se kärsii tappiota, joka on sitä suurempi, mitä enemmän osake heilahtelee alkuperäisen tason ympärillä ja mitä korkeampi kerroin on. Viereisessä esimerkissä tappio on jopa 2,28 prosenttia kertoimesta johtuen (katso taulukko). Myös tässä esimerkissä on selkeyden vuoksi huomioitu vain vipukomponentti. Korko- tai rahoituskomponentti voi vahvistaa tai heikentää tätä vaikutusta.

* Ei sisällä kuluja ja palkkioita

Osakkeen hinta		Bull-sertifikaatin nettonykyarvo		Bear-sertifikaatin nettonykyarvo		
		Kerroin 2	Kerroin 3	Kerroin -1	Kerroin -2	Kerroin -3
Aloituspäivä	100,00 EUR	100,00 EUR	100,00 EUR	100,00 EUR	100,00 EUR	100,00 EUR
1. päivä	+1,00 %/101,00 EUR	+2,00 %/102,00 EUR	+3,00 %/103,00 EUR	-1,00 %/99,00 EUR	-2,00 %/98,00 EUR	-3,00 %/97,00 EUR
2. päivä	+1,98 %/103,00 EUR	+3,96 %/106,04 EUR	+5,94 %/109,12 EUR	-1,98 %/97,04 EUR	-3,96 %/94,12 EUR	-5,94 %/91,24 EUR
3. päivä	-1,94 %/101,00 EUR	-3,88 %/101,92 EUR	-5,83 %/102,76 EUR	+1,94 %/98,92 EUR	+3,88 %/97,77 EUR	+5,83 %/96,55 EUR
4. päivä	-2,97 %/98,00 EUR	-5,94 %/95,87 EUR	-8,91 %/93,61 EUR	+2,97 %/101,86 EUR	+5,94 %/103,58 EUR	+8,91 %/105,16 EUR
5. päivä	-2,04 %/96,00 EUR	-4,08 %/91,95 EUR	-6,12 %/87,87 EUR	+2,04 %/103,94 EUR	+4,08 %/107,81 EUR	+6,12 %/111,59 EUR
6. päivä	+2,08 %/98,00 EUR	+4,17 %/95,79 EUR	+6,25 %/93,37 EUR	-2,08 %/101,78 EUR	-4,17 %/103,32 EUR	-6,25 %/104,62 EUR
7. päivä	+3,06 %/101,00 EUR	+6,12 %/101,65 EUR	+9,18 %/101,94 EUR	-3,06 %/98,66 EUR	-6,12 %/96,99 EUR	-9,18 %/95,01 EUR
8. päivä	+0,99 %/102,00 EUR	+1,98 %/103,66 EUR	+2,97 %/104,97 EUR	-0,99 %/97,68 EUR	-1,98 %/95,07 EUR	-2,97 %/92,19 EUR
9. päivä	-0,98 %/101,00 EUR	-1,96 %/101,63 EUR	-2,94 %/101,88 EUR	+0,98 %/98,64 EUR	+1,96 %/96,94 EUR	+2,94 %/94,90 EUR
10. päivä	-0,99 %/100,00 EUR	-1,98 %/99,62 EUR	-2,97 %/98,86 EUR	+0,99 %/99,62 EUR	+1,98 %/98,86 EUR	+2,97 %/97,72 EUR
	+/-0,00 %	-0,38 %	-1,14 %	-0,38 %	-1,14 %	-2,28 %

BULL & BEAR-SERTIFIKAATIT KOHDE-ETUUTENA FUTUURIT

Osakkeiden ja osakeindeksien lisäksi Societe Generale tarjoaa myös Bull & Bear -sertifikaatteja, jotka perustuvat hyödyke-, korko- ja volatilitteetti-indeksien futuurisopimuksiin.

Osake- ja osakeindeksien tapaan Bull & Bear-sertifikaatteja, joiden kohde-etuutena ovat futuurit, on saatavilla erilaisilla päivittäisillä vipukertoimilla.

Futuurin kohde-etuutena voi olla raaka-aineet, joukkovelkakirjat sekä volatilitteetti-indeksit. Ajantasainen yleiskatsaus kaikista kohde-etuuksista ja niihin liittyvistä vipuvaikutuksista löytyy osoitteesta www.warrants.societegenerale.com.

RAKENNE

Kuten osakkeiden ja osakeindeksien tapauksessa, myös futuurien tapauksessa nettonykyarvo muodostuu kahdesta komponentista: vipu- ja korkokomponentista (futuuri- ja osakeindeksien tapauksissa ei tehdä ostoja luottorahoituksesta, minkä vuoksi rahoituskomponentti jää pois). Tämä rakenne takaa sen, että esimerkiksi Bear-sertifikaatin vipukomponentti kertoimella -3 laskee täsmälleen 3 prosenttia, jos futuuri nousee 1 prosentin yhdessä päivässä, kun taas Bull-sertifikaatin vipukomponentti kertoimella 3 nousee täsmälleen 3 prosenttia.

Korkokomponentti muodostuu sijoituksesta rahamarkkinainstrumenttiin yön yli -korolla ja siitä vähennetään yksilöllinen kustannusaste sekä laskentakulu. Nettonykyarvo voi nousta korkokomponentin johdosta niin kauan kuin positiivinen yön yli -korko ylittää päivittäiset kustannukset ja laskentakulun. Muussa tapauksessa negatiivinen korkokomponentti johtaa nettonykyarvon laskuun.

Erityispiirre:

Jos kohde-etuuden arvo saavuttaa tai laskee alle nollan, nettonykyarvon laskenta keskeytetään välittömästi ja nettonykyarvo määritetään kertaalleen. Liikkeeseenlaskijalla on tällöin oikeus irtisanoa arvopaperit. Tämä tarkoittaa, että liikkeeseenlaskija voi päättää sertifikaattien toistaiseksi voimassa olevan juoksuajan lyhyellä varoitusajalla ja käyttää halutessaan irtisanomisoikeuttaan sijoittajan kannalta epäedullisena ajankohtana.

Futuuri

Käteis- eli spot-markkinoiden lisäksi on futuurimarkkinoita, joilla käydään kauppaa niin sanotuilla futuureilla. Kun kaupankäynti käteis- eli spot-markkinoilla liittyy kohde-etuuden välittömään toimitukseen, futuurisopimuksilla on tietty juoksuaika ja niillä tähdätään kohde-etuuden toimitukseen tulevaisuudessa. Usein spot-hinnat ja futuurihinnat kehittyvät rinnakkain, mutta eivät aina. Jos kyseessä on futuuripositio, rahavirtaa ei aluksi muodostu, vaan sijoitetulle summalle voidaan maksaa yön yli -korkoa. Vakuus (marginaali) vaaditaan kuitenkin maksukyvyyn varmistamiseksi minä ajankohtana tahansa mahdollisten futuuripositioiden tappioiden varalta.

ERITYISPIIRRE: FUTUURISOPIMUKSEN RULLAAMINEN

Jokaisella futuurisopimuksella on rajoitettu juoksuaika. Jotta sijoittajien osallistuminen mahdollisimman lähellä spot- eli käteishintaa olisi mahdollista, Bull & Bear-sertifikaatin perustana oleva nettonykyarvo perustuu useimmissa tapauksissa futuurisopimukseen, jonka jäljellä oleva juoksuaika on lyhin.

Jotta kohde-etuuden toimitukselta futuurin erääntyessä vältytään, on toistaiseksi voimassa olevan Bull & Bear-sertifikaatin futuuri

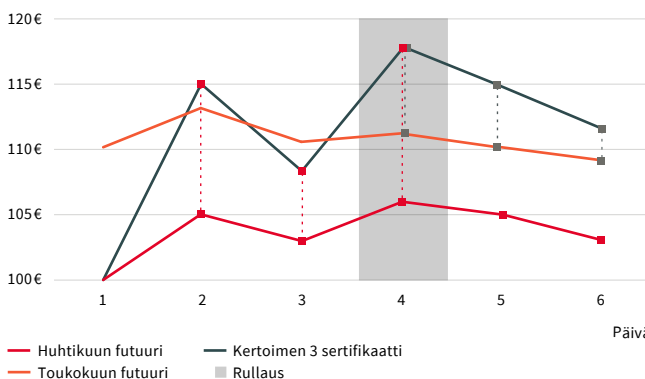
myytävä ja sen tilalle ostettava pidempään voimassa oleva futuuri. Tätä prosessia kutsutaan rullaamiseksi tai rolloveriksi. Eli myydään esimerkiksi huhtikuussa erääntyvä futuuri ja ostetaan toukokuun futuuri. Tämä rullaamisprosessi eli vaihto futuurista toiseen tapahtuu automaattisesti nettonykyarvoa laskettaessa. Bull & Bear-sertifikaatin haltijalle vaihto on arvoneutraali, eikä sillä ole vaikutusta sertifikaatin hintaan.

ESIMERKKI BULL & BEAR-SERTIFIKAATIN KÄYTTÄYTYMISESTÄ RULLAUSPROSESSISSA*

Seuraavassa esimerkissä on kuvattu futuureihin perustuvan Bull-sertifikaatin hinnankehitystä kuutena perättäisenä kaupankäyntipäivänä, jolloin sertifikaatti rullataan viidennä päivänä seuraavaan futuuriin. Ensimmäisinä neljänä päivänä kohde-etuutena toimii

huhtikuun futuuri. Bull & Bear-sertifikaatti kuvastaa huhtikuun futuurin päivittäistä prosentuaalista tuottoa asianomainen kerroin huomioiden. Juuri ennen huhtikuun futuurin erääntymistä kohde-etuus vaihdetaan toukokuun futuuriin, eli esimerkissä toukokuun futuurin päivätuottoa käytetään viidennestä päivästä alkaen nettonykyarvon laskennassa.

Rullaaminen



Neljäntenä päivänä laskentaan käytetään vielä huhtikuun futuurin päivittäistä tuottoa selvityshintaan asti. Samalla toukokuun futuurin selvityshinta määritetään neljäntenä päivänä viidennen päivän viitehinnaksi. Tämä rolloverina tunnettu prosessi ei vaikuta nettonykyarvoon voitollisesti eikä tappiollisesti, koska vain kohde-etuus ja siten laskentaperuste vaihtuvat. On huomattava myös, että hintakehitys voi erota niiden futuurien välillä, joilla on eri juoksujajat.

* Ei sisällä kuluja ja palkkioita

	Huhtikuun futuuri	Toukokuun futuuri	Bull-sertifikaatin nettonykyarvo		Bear-sertifikaatin nettonykyarvo	
			Kerroin 3	Kerroin 4	Kerroin -3	Kerroin -4
1. päivä	100,00 EUR	110,00 EUR	100,00 EUR	100,00 EUR	100,00 EUR	100,00 EUR
2. päivä	+5,00 %/105,00 EUR	+2,73 %/113,00 EUR	3 x 5,00 %/115,00 EUR	4 x 5,00 %/120,00 EUR	3 x -5,00 %/85,00 EUR	4 x -5,00 %/80,00 EUR
3. päivä	-1,90 %/103,00 EUR	-2,65 %/110,00 EUR	3 x -1,90 %/108,45 EUR	4 x -1,90 %/110,88 EUR	3 x 1,90 %/89,85 EUR	4 x 1,90 %/86,08 EUR
4. päivä	+2,91 %/106,00 EUR	+0,91 %/111,00 EUR	3 x 2,91 %/117,92 EUR	4 x 2,91 %/123,79 EUR	3 x -2,91 %/82,00 EUR	4 x -2,91 %/76,06 EUR
5. päivä	-0,94 %/105,00 EUR	-0,90 %/110,00 EUR	3 x -0,90 %/114,74 EUR	4 x -0,90 %/119,33 EUR	3 x 0,90 %/84,22 EUR	4 x 0,90 %/78,80 EUR
6. päivä	-1,90 %/103,00 EUR	-0,91 %/109,00 EUR	3 x -0,91 %/111,61 EUR	4 x -0,91 %/114,99 EUR	3 x 0,91 %/86,51 EUR	4 x 0,91 %/81,67 EUR

BULL & BEAR-SERTIFIKAATIT KOHDE-ETUUTENA VALUUTAT

Toinen Bull & Bear-sertifikaattien perheenjäsen on Bull & Bear-sertifikaatit kohde-etuutenaan valuutat. Näillä rahoitusinstrumenteilla sijoittajat voivat osallistua eri valuuttaparien hintakehitykseen vivulla.

Bull & Bear-sertifikaatit kohde-etuutenaan valuutat toimivat hyvin samalla tavalla kuin jo kuvatut Bull & Bear-sertifikaatit. Jokaisen Bull & Bear-sertifikaatin taustalla on nettonykyarvo, ja ne soveltuvat sekä long että short strategioihin. Bull-sertifikaatti hyötyy nousevasta valuuttakurssista, eli valuuttaparin ensimmäisen valuutan (perusvaluutan) vahvistumisesta toiseen valuuttaan

(vastavaluuttaan) verrattuna. Sitä vastoin Bear-sertifikaatin arvo nousee, jos valuuttakurssi laskee, mikä tarkoittaa perusvaluutan heikkenemistä vastavaluuttaan nähden. Jos sijoittajat haluavat sijoittaa Yhdysvaltain dollarin nousuun ja euron laskuun, he voivat tehdä sen esimerkiksi euron ja Yhdysvaltain dollarin väliseen vaihtokurssiin perustuvalla Bear-sertifikaatilla.

RAKENNE

Samoin kuin osakkeiden ja indeksien kohdalla, valuuttojen kohdalla nettonykyarvo saadaan kahdesta komponentista:

- vipu- ja korkokomponentti (vain long strategia kertoimella 1 sekä short FXOpt-strategia kertoimella -1)
- vipu- ja rahoituskomponentti (kaikki muut long/short strategiat)

Vipukomponentti heijastaa valuuttaparin hintaliikkeitä asianomaisella kertoimella (FXOpt-tyypissä korjattu valuuttakurssimuutoksella).

Korkokomponentti on osa nettonykyarvoa vain kertoimen 1 Bull-sertifikaateissa ja kertoimen -1 FXOpt Bear-sertifikaateissa, koska vain nämä strategiat eivät vaadi pääoman lisäämistä. Kertoimen 1 Bull-sertifikaatissa korkokomponentti lasketaan sijoituksesta perusvaluutan rahamarkkinainstrumenttiin yön yli korolla, josta vähennetään yksilöllinen kustannusaste ja laskentakulu.

FXOpt Bear-sertifikaatissa, jonka kerroin on -1, korkokomponentti vastaa yön yli -sijoitusta kuhunkin valuuttaan vähennettynä IC-korolla, ja kussakin tapauksessa jaettuna valuuttakurssimuutoksella ja vähennettynä laskentakululla. Korkokomponentti voi nostaa tai laskea nettonykyarvoa riippuen määrästä, joka on sijoitettu rahamarkkinainstrumenttiin yön yli korolla sekä päivittäisestä valuuttakurssin muutoksesta. Lisätietoja FXOptista saat sivuilta 13 ja 14.

Kaikkien muiden valuuttoihin perustuvien Bull & Bear-sertifikaattien nettonykyarvot koostuvat vipu- ja rahoituskomponentista. Rahoituskomponentti ottaa huomioon yön yli -korolla tapahtuvan lainanoton kustannukset lyhyessä valuuttapositionissa, mihin lisätään yksilöllinen kustannusaste. Pitkä valuuttaposition sijoitetaan sen sijaan yön yli korolla. Päivittäinen valuuttakurssimuutos vaikuttaa strategiasta riippuen short tai long positioon. Lisäksi tästä vähennetään laskentakulu. Eri korkokannoista riippuen syntyy joko korkovoittoja tai -tappioita, jotka nostavat tai laskevat nettonykyarvoa.

Vaihtokurssit

Vaihtokurssi on yhden valuutan hinta ilmaistuna toisessa valuutassa. Vaihtokurssit koostuvat aina perusvaluutasta ja vastavaluutasta.

Esimerkki euron ja US-dollarin vaihtokurssista: euro (perusvaluutta) / US-dollari (vastavaluutta) = 1,10 (vaihtokurssi)

Vaihtokurssi kertoo, kuinka monta vastavaluutan yksikköä tarvitaan yhden perusvaluuttayksikön ostamiseen. Tässä esimerkissä tarvitaan siis 1,10 US-dollaria 1 euron ostoon. Jos kahden valuutan välinen vaihtokurssi muuttuu niin, että esimerkiksi 1 euron vaihdosta saa vähemmän dollareita, US-dollari on noussut euroon verrattuna.

■ Euron ja US-dollarin välisen vaihtokurssin nousu:

Jos vaihtokurssi nousee esimerkiksi 1,10:stä 1,11 US-dollariin, tämä tarkoittaa euron vahvistumista US-dollariin nähden (vahvempi euro). 1 euron ostamiseen tarvitaan 1,11 dollaria (↑ euron ja US-dollarin vaihtokurssi = ↑ euro = ↓ US-dollari).

■ Euron ja US-dollarin välisen vaihtokurssin lasku:

Jos vaihtokurssi laskee esimerkiksi 1,10:stä 1,09 US-dollariin, tämä tarkoittaa euron heikentymistä US-dollariin nähden (heikompi euro). Yhden euron ostoon tarvitaan nyt vain 1,09 US-dollaria (↓ euro/US-dollari = ↓ Euro = ↑ US-dollari).

FXOPT*

Lisäys FXopt (FX-optimoitu) Bull & Bear-sertifikaatissa kertoo, että nettonykyarvo lasketaan euroina ja että vaihtokurssin muutos vaikuttaa vain vipukomponentin päiväkehitykseen. Ilman tätä lisäystä Bull & Bear-sertifikaatille lasketaan nettonykyarvo kulloisesakin vastavaihtokurssissa. Valuuttakurssin muutos tuotteen valuuttaan tapahtuu vasta, kun Bull & Bear-sertifikaatin hinta määritetään.

Lisäyksellä FXopt voidaan seurata kunkin valuuttaparin päivittäistä prosentuaalista hintakehitystä tarkemmin (katso seuraavat esimerkkilaskelmat).

* Ei sisällä kuluja ja palkkioita

Bull-sertifikaatti kertomella 5, kohde-etuutena euro/dollari-vaihtokurssi

	Euron ja US-dollarin vaihtokurssi	Kurssin kehitys	vivutettu hintakehitys	FXopt-nettonykyarvo	FXopt Bull-sertifikaatti	FXopt-hintakehitys	klassinen nettonykyarvo	klassinen Bull-sertifikaatti	klassinen hintakehitys
1. päivä	1,0000			100,00 EUR	100,00 EUR		100,00 USD	100,00 EUR	
2. päivä	1,0100	1,00 %	5,00 %	104,95 EUR	104,95 EUR	4,95 %	105,00 USD	103,96 EUR	3,96 %
3. päivä	1,0200	0,99 %	4,95 %	110,10 EUR	110,10 EUR	4,90 %	110,20 USD	108,04 EUR	3,92 %
4. päivä	1,0300	0,98 %	4,90 %	115,44 EUR	115,44 EUR	4,85 %	115,60 USD	112,23 EUR	3,88 %
5. päivä	1,0400	0,97 %	4,85 %	120,99 EUR	120,99 EUR	4,81 %	121,21 USD	116,55 EUR	3,85 %
6. päivä	1,0500	0,96 %	4,81 %	126,75 EUR	126,75 EUR	4,76 %	127,04 USD	120,99 EUR	3,81 %
7. päivä	1,0600	0,95 %	4,76 %	132,73 EUR	132,73 EUR	4,72 %	133,09 USD	125,56 EUR	3,77 %
8. päivä	1,0700	0,94 %	4,72 %	138,93 EUR	138,93 EUR	4,67 %	139,37 USD	130,25 EUR	3,74 %
9. päivä	1,0800	0,93 %	4,67 %	145,36 EUR	145,36 EUR	4,63 %	145,88 USD	135,07 EUR	3,70 %
10. päivä	1,0900	0,93 %	4,63 %	152,03 EUR	152,03 EUR	4,59 %	152,63 USD	140,03 EUR	3,67 %

Bear-sertifikaatti kertomella -5, kohde-etuutena euro/dollari-vaihtokurssi

	Euron ja US-dollarin vaihtokurssi	Kurssin kehitys	vivutettu hintakehitys	FXopt-nettonykyarvo	FXopt Bear-sertifikaatti	FXopt-hintakehitys	klassinen nettonykyarvo	klassinen Bear-sertifikaatti	klassinen hintakehitys
1. päivä	1,0000			100,00 EUR	100,00 EUR		100,00 USD	100,00 EUR	
2. päivä	1,0100	1,00 %	5,00 %	95,05 EUR	95,05 EUR	-4,95 %	95,00 USD	94,06 EUR	-5,94 %
3. päivä	1,0200	0,99 %	4,95 %	90,39 EUR	90,39 EUR	-4,90 %	90,30 USD	88,53 EUR	-5,88 %
4. päivä	1,0300	0,98 %	4,90 %	86,00 EUR	86,00 EUR	-4,85 %	85,87 USD	83,37 EUR	-5,83 %
5. päivä	1,0400	0,97 %	4,85 %	81,87 EUR	81,87 EUR	-4,81 %	81,70 USD	78,56 EUR	-5,77 %
6. päivä	1,0500	0,96 %	4,81 %	77,97 EUR	77,97 EUR	-4,76 %	77,77 USD	74,07 EUR	-5,71 %
7. päivä	1,0600	0,95 %	4,76 %	74,29 EUR	74,29 EUR	-4,72 %	74,07 USD	69,88 EUR	-5,66 %
8. päivä	1,0700	0,94 %	4,72 %	70,82 EUR	70,82 EUR	-4,67 %	70,58 USD	65,96 EUR	-5,61 %
9. päivä	1,0800	0,93 %	4,67 %	67,54 EUR	67,54 EUR	-4,63 %	67,28 USD	62,30 EUR	-5,56 %
10. päivä	1,0900	0,93 %	4,63 %	64,44 EUR	64,44 EUR	-4,59 %	64,16 USD	58,87 EUR	-5,50 %

FXOPT: ESIMERKKI VALUUTTAKURSSIN MUUTOKSEN VAIKUTUKSESTA VIPUVAIKUTUKSEEN

Kertoimen –1 FXopt-sertifikaatti, kohde-etuutena euron ja US-dollarin vaihtokurssi

Alla oleva esimerkkilaskelma kertoimen –1 FXopt-sertifikaatin nettonykyarvon suhteesta euron ja US-dollarin väliseen vaihtokurssiin havainnollistaa, kuinka valuuttakurssimuutokset voivat vaikuttaa vipuvaikutukseen. Nettonykyarvo noteerataan euroina ja muunnetaan päivittäin US-dollareiksi senhetkisellä euron ja US-dollarin vaihtokurssilla ja sijoitetaan rahamarkkinainstrumenttiin.

Euron ja US-dollarin kurssi laskee 1,20:sta 1,15:een (–4,167 prosenttia). Tämä johtaa nettonykyarvon nousuun 1 000 eurosta 1 043,48 euroon (+4,348 prosenttia).

Tämä nousu vastaa siis vaihtokurssin päivittäistä muutosta –4,167 prosentilla ($= 1,15 / 1,20 - 1$), jaettuna valuuttakurssimuutoksella ja kerrottuna kertoimella –1 ($(-4,167 \text{ prosenttia} / (1,15 / 1,20)) \times (-1) = +4,348 \text{ prosenttia}$).

Esimerkki osoittaa, että short FXopt-strategiassa laskeva vaihtokurssi lisää vipuvaikutusta. Kun vaihtokurssi muuttuu –4,167 prosenttia, tämä johtaa +4,348 prosentin muutokseen kertoimen –1 Bear-sertifikaatin nettonykyarvossa.

	Nettonykyarvo	Nykyinen euron ja US-dollarin vaihtokurssi	Sijoitus rahamarkkinainstrumenttiin
1. päivä	1 000,00 EUR 	1,20	 1 200,00 USD
2. päivä	1 043,48 EUR 	1,15	 1 200,00 USD

Nettonykyarvon laskenta 2. päivänä olettaen, että korkokomponentti ei vaikuta nettonykyarvoon: $1\,000 \text{ EUR} \times 1,20 / 1,15 = 1\,043,48 \text{ EUR}$

Kertoimen 5 FXopt-sertifikaatti, kohde-etuutena euron ja Japanin jenin vaihtokurssi

Alla olevassa kertoimen 5 FXopt-sertifikaatin esimerkissä, jossa kohteena on euron ja Japanin jenin välinen vaihtokurssi, voidaan nähdä, että vaikutusta voi olla sekä long että short strategioissa.

Tuhannen (1 000) euron nettonykyarvon arvolla lainataan lisäpääomaa 5 000 euroa Japanin jeneinä (vaihtokurssilla 130 lainan määrä on 650 000 Japanin jeniä) ja vaihdetaan euroiksi. Tämän jälkeen sijoitetaan 6 000 euroa rahamarkkinainstrumenttiin. Seuraavana päivänä lainan takaisinmaksuun tarvittava summa

vaihdetaan takaisin Japanin jeneiksi senhetkisellä vaihtokurssilla (kurssilla 120 tämä vastaa 5 416,67 euroa). Euron ja Japanin jenin kurssi laskee 130:sta 120:een (–7,69 prosenttia). Tämä alentaa kertoimella 5 nettonykyarvoa –416,67 euroa (–41,67 prosenttia).

Esimerkki osoittaa, että long FXopt-strategiassa laskeva vaihtokurssi lisää vipuvaikutusta. Kun vaihtokurssi muuttuu –7,69 prosenttia, tämä johtaa –41,67 prosentin muutokseen kertoimen 5 Bull-sertifikaatin nettonykyarvossa.

	Nettonykyarvo	Pääoma Japanin jeneinä ja vaihto euroiksi	Euron ja Japanin jenin nykyinen vaihtokurssi	Sijoitus EONIAan
1. päivä	1 000,00 EUR 	$(5 \times 1\,000,00 \times 130,00) = \text{JPY } 650\,000,00$	 130	6 000,00 EUR
2. päivä	583,33 EUR 	JPY 650 000,00 Vaihto JPY:ksi ja takaisinmaksu	 120	6 000,00 EUR

(Havainnollisuuden vuoksi oletuksena on, että rahoituskomponentti ei vaikuta indeksiin arvoon.)

VIPUVAIKUTUS JA TARKISTUSTAPAHTUMAT

Nettonykyarvon laskenta perustuu kohde-etuuden prosentuaaliseen arvonkehitykseen verrattuna edellisen päivän viitehintaan. Näin varmistetaan, että vipuvaikutus pysyy vakiona kahden viitehinnan välillä.

Jos esimerkiksi osake nousee vuorokaudessa 10 euroa edellisen päivän päätöshintaan verrattuna 100 eurosta 110 euroon (+10 prosenttia), Bull-sertifikaatti kertoimella 2 nousee vastaavasti 2 kertaa 10 prosenttia 100 eurosta 120 euroon.

Osakkeen päätöshinta 110 euroa toimii uutena viitehintaan laskettaessa seuraavan kaupankäyntipäivän uutta päivätuottoa. Jos osake nousee toisena päivänä uudelleen 10 eurolla 110 eurosta 120 euroon, tämä vastaa 9,09 prosentin nousua, jolloin Bull-sertifikaatti nousee 2 kertaa 9,09 prosenttia 120 eurosta 141,82 euroon.

Seuraavan päivän uusi viitehinta on 120 euroa (osakkeen päätöshinta toisena päivänä).

Vipuvaikutus toimii kuitenkin aina molempiin suuntiin. Tämä tarkoittaa, että jos kohde-etuuden hinta muuttuu odotusten vastaisesti, Bull-sertifikaatin prosentuaalinen tappio on vastaavasti suurempi. Kohde-etuuden nousevat hinnat laskevat Bear-sertifikaattien arvoa, kun taas kohde-etuuden laskevat hinnat laskevat Bull-sertifikaattien arvoa.

NETTONYKYARVON LASKENNAN KESKEYTTÄMINEN

Joillekin kohde-etuuksille* määritetään nettonykyarvoa laskettaessa aluksi prosentuaalinen hintatapahtuman raja-arvo. Jos kohde-etuuden prosentuaalinen kehitys yhden päivän sisällä saavuttaa tai ylittää raja-arvon (Bull-sertifikaatti) tai saavuttaa tai alittaa raja-arvon (Bear-sertifikaatti) poikkeuksellisten markkinaliikkeiden vuoksi, kohde-etuuden uutta viitehintaa ei kyseisenä päivänä määritetä ja nettonykyarvon laskenta keskeytetään. Seuraava nettonykyarvon laskenta-ajankohta on yleensä seuraavana päivänä viimeksi määritetyn viitehinnan pohjalta, jos raja-arvoa ei saavuteta tai aliteta tai ylitetä uudelleen.

NETTONYKYARVON PÄIVÄNSISÄINEN MUKAUTUS

Jos esimerkiksi kohde-etuuden päivätappio on -50 prosenttia, Bull-sertifikaatti kertoimella 2 putoaisi nolnaan (kokonaistappio), koska Bull-sertifikaatin nettonykyarvo osallistuu hinnanlaskuun kaksinkertaisesti. Kokonaistappion torjumiseksi Bull & Bear-sertifikaateilla on kynnsarvo, jonka alittuessa tai ylittyessä tehdään päivänsisäinen mukautus. Bull-sertifikaattien kynnsarvo on kohde-etuuden viitehinnan alapuolella, Bear-sertifikaattien kynnsarvo on vastaavasti viitehinnan yläpuolella. Kynnsarvo löytyy Lopullisista ehdoista.

Päivänsisäisessä mukautuksessa simuloidaan uusi päivä. Kohde-etuuden seuraavan päivätuoton mittaamiseksi asetetaan uusi viitehinta, ns. mukautettu viitehinta. Mukautettu viitehinta on alin (Bull-sertifikaateissa) tai korkein (Bear-sertifikaateissa) kohde-etuuden hinta, joka on määritetty tarkistusjakson aikana sen jälkeen, kun kynnsarvo on saavutettu tai alitettu tai ylitetty ensimmäisen kerran. Tämän etuna on, että jos kohde-etuuden lasku (Bull-sertifikaateissa) tai nousu (Bear-sertifikaateissa) jatkuu nettonykyarvon mukautuksen jälkeen, nettonykyarvon negatiivinen päivätuotto heikkenee. Tämän seurauksena sertifikaatti ei välttämättä vanhene arvottomana ja sijoittajat voivat jatkaa kaupankäyntiä sertifikaateilla. Epäsuotuisissa olosuhteissa voi kuitenkin syntyä kokonaistappio tai kokonaistappiota hyvin lähellä oleva tappio.

Erityispiirre FXopt-sertifikaateissa

Kuten kaikilla Bull & Bear-sertifikaateilla, myös FXopt-sertifikaateilla on kynnsarvo, jonka ylittyminen tai alittuminen laukaisee nettonykyarvon päivänsisäisen mukautuksen. Näillä tuotteilla kynnsarvo ei kuitenkaan ole päivätuottoa vastaava kiinteä prosenttiosuus, vaan se riippuu lisäksi päivittäisestä valuuttakurssimuutoksesta. Muuten mukautusprosessi toimii vastaavasti.

* Tieto siitä, onko kohde-etuudella hintatapahtuman raja-arvoa vai ei, on ilmoitettu asianomaisessa avaintietosiakirjassa tai lopullisissa ehdoissa.

ESIMERKKI 1 → PÄIVÄNSISÄINEN MUKAUTUS*

(Bull-sertifikaatti)

Kertoimen 2 Bull-sertifikaatin kynnysarvo on –40 prosenttia. Tämä tarkoittaa, että heti kun kohde-etuutena olevan osakkeen arvo laskee 40 prosenttia tai enemmän edellisestä viitehinnasta, suoritetaan päivänsisäinen mukautus.

Alkuperäinen skenaario:

Sekä osakkeen hinta että Bull-sertifikaatin hinta ovat kumpikin 100 euroa. Viitehinta, joka vastaa kohde-etuuden/osakkeen edellisen päivän päätöshintaa, on myös 100 euroa.

Tapahtuma 1:

Osakkeen hinta laskee 40 prosenttia 60 euroon yhden kaupankäyntipäivän aikana. Bull-sertifikaatti seuraa vivutettuna osakekurssin laskua ja laskee 100 eurosta 20 euroon (kaksi kertaa 40 prosenttia). Koska osake saavuttaa kaupankäyntipäivän aikana 60 euron kynnysarvon, suoritetaan nettonykyarvon päivänsisäinen mukautus. Kun kynnysarvo on saavutettu, alin kohde-etuuden hinta määritetään tarkistusjakson (esim. 10 minuuttia) sisällä (mukautettu viitehinta). Koska osake jatkaa laskuaan, tämä on 58 euroa. Bull-sertifikaatin hinta on tänä ajankohtana 16 euroa. Uusi viitehinta jäljellä olevan päivätuoton laskennassa on 58 euroa, uusi kynnysarvo on jälleen –40 prosenttia ja siten 34,80 euroa.

Tapahtuma 2:

Osake laskee kyseisenä päivänä edelleen ja päättyy 50 euroon. Tämä –13,79 prosentin lisäpäivähäviö (58 euroon verrattuna) laskeaan uudesta viitehinnasta (58 euroa). Bull-sertifikaatti laskee vastaavasti 2 kertaa 13,79 prosenttia 16 eurosta 11,58 euroon. Ilman kynnysarvoa Bull-sertifikaatin hintatappio olisi 2 kertaa 50 prosenttia ja Bull-sertifikaatin hinta 0 euroa.

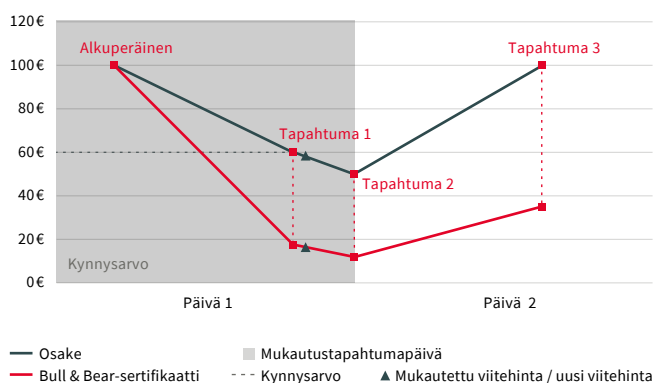
Tapahtuma 3:

Osake nousee seuraavana päivänä 50 eurosta 100 euroon (+100 prosenttia). Bull-sertifikaatti nousee 2 kertaa 100 prosenttia 11,58 eurosta 34,74 euroon.

Tulos: Jos osake saavuttaa tai alittaa vain hetkellisesti kynnysarvon, kuten tässä esimerkissä, ja palautuu seuraavana kaupankäyntipäivänä, Bull-sertifikaatti palautuu osakkeeseen verrattuna matalimmalle tasolle uuden, alemman viitehinnan takia. Kun osake palaa kahden päivän kuluttua takaisin 100 euron lähtötasolle, Bull-sertifikaatin arvo on enää vain 34,74 euroa.

* Ei sisällä kuluja ja palkkioita

Päivänsisäinen mukautus



Bull-sertifikaatissa kohde-etuuden päivänsisäiset hintatappiot ovat pienempiä kynnysarvon alittamisen jälkeen.

	Osakehintaa	Bull-sertifikaatti	Kynnysarvo
Alkuperäinen skenaario	100,00 EUR	100,00 EUR	60,00 EUR (–40,00 %)
Tapahtuma 1	58,00 EUR (–42,00 %)	16,00 EUR (–84,00 %)	34,80 EUR (–40,00 %)
Tapahtuma 2	50,00 EUR (–13,79 %)	11,58 EUR (–27,58 %)	30,00 EUR (–40,00 %)
Tapahtuma 3	100,00 EUR (+100,00 %)	34,74 EUR (+200,00 %)	60,00 EUR (–40,00 %)

(Bear-sertifikaatti)

Alkuperäinen skenaario:

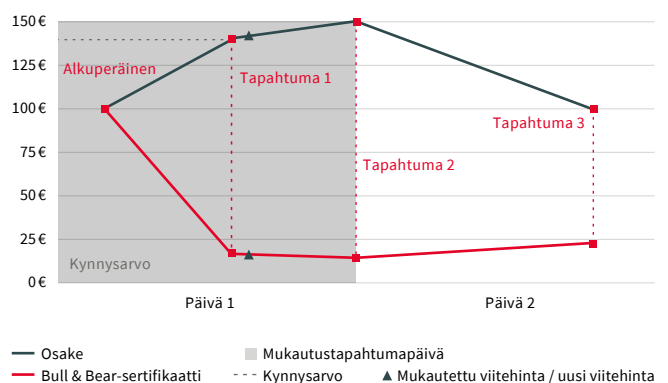
Tapahduma 1:

Tapahuma 2:

Tapahtuma 3:

Tulos: Jos, kuten tässä esimerkissä, osake saavuttaa tai ylittää hetkellisesti kynnysarvon ja laskee jälleen seuraavana kaupankäyntipäivänä, tämä hinnanlasku näkyy uuden alemman viitehinnan johdosta pienempänä nousuna nettonykyarvossa. Kun osake palaa kahden päivän kuluttua takaisin 100 euron lähtötasolle, Bear-sertifikaatin arvo on enää vain 23,65 euroa.

* Ei sisällä kuluja ja palkkioita



Bear-sertifikaateissa kohde-etuuden päivänsäiset hintatuotot ovat pienempiä kynnysarvon ylittämisen jälkeen.

Vipuvaikutus ja tarkistustapahtumat **17**

MAHDOLLISUUDET JA RISKIT

+ MAHDOLLISUUDET

- Bull & Bear-sertifikaateilla voidaan hyödyntää vivuttaen päivän sisällä tapahtuvia hintaliikkeitä sekä lyhyen aikavälin trendejä.
- Kohde-etuuksina toimivat osakkeiden ja osakeindeksien lisäksi myös joukkovelkakirjoihin, raaka-aineisiin ja volatilititeetti-indeksiin perustuvat futuurit sekä valuutat.
- Ei liikkeeseenlaskumaksua.
- Saatavilla on erilaisia vipuja erilaisiin henkilökohtaisiin riskinottohalukkuuksiin.
- Joustavuus: Sijoittajilla on mahdollisuus sijoittaa nouseviin (Bull) tai laskeviin (Bear) hintoihin.

− RISKIT

- Bull & Bear-sertifikaatin oston yhteydessä sijoittajat kantavat riskin kohde-etuuden päivittäisestä kehityksestä valitulla kertomella korotettuna. Tämä merkitsee sitä, että valitsemalla kertomien (ja siten vivun tason) sijoittajat määrittävät myös riskitason. Mitä suurempi vipuvaikutus, sitä suurempi myös riski.
- Bull & Bear-sertifikaatin arvo riippuu kohde-etuuden (osakkeen, indeksin tai futuurin) hintakehityksestä. Epäedullisin tapaus: koko sijoitettu pääoma voidaan menettää.
- Pääomamarkkinoilla tapahtuu pidemmillä aikaväleillä yleensä heilahteluja, jotka voivat vaikuttaa haitallisesti Bull & Bear-sertifikaatteihin niiden polkuriippuvuuden johdosta. Tästä syystä Bull & Bear-sertifikaatit soveltuvat vain lyhytaikaisille sijoitusjaksoille ja lyhyen aikavälin trendeihin, eivätkä ne ole vaihtoehto suorille sijoituksille.
- Bull & Bear-sertifikaatin hinta riippuu juoksuaikana ensisijaisesti kohde-etuudesta. Lisäksi korkotasolla, mahdollisilla valuuttakurssien heilahteluilla ja yksilöllisen kustannusasteen muutoksilla voi olla negatiivinen vaikutus Bull & Bear-sertifikaatin hintaan. Lisäksi osto tai myynti voi olla vaikeaa tai mahdotonta poikkeuksellisissa markkinaolosuhteissa tai teknisten häiriöiden johdosta.
- Jos kohde-etuuden hinta muuttuu merkittävästi kaupankäyntipäivän aikana, viitehintaa voidaan mukauttaa päivänsisäisesti, mikä vastaa tappion välitöntä realisointia (jopa kokonaistappiota).
- Bull & Bear-sertifikaatit ovat sertifikaatteja, joiden juoksuaika on yleensä rajoittamaton. Liikkeeseenlaskijalla on kuitenkin päivittäin irtisanomisoikeus. Tämä tarkoittaa, että liikkeeseenlaskija voi päättää sertifikaattien toistaiseksi voimassa olevan juoksuajan lyhyellä varoitusajalla ja käyttää halutessaan irtisanoutumisoikeuttaan sijoittajan kannalta epäedullisena ajankohtana.
- Sijoittajat ovat alttiina sille riskille, että liikkeeseenlaskija ei välttämättä pysty täyttämään Bull & Bear-sertifikaatin mukaista velvoitettaan esimerkiksi konkurssin (maksukyvyttömyyden/ylivelkaantumisen) tai viranomaismääräyksen johdosta. Sijoittaja voi menettää sijoitetun pääoman kokonaisuudessaan. Bull & Bear-sertifikaatit eivät joukkovelkakirjoina kuulu talletussuojajärjestelmän piiriin.
- Jos kohde-etuuden arvo saavuttaa tai laskee alle nollan, nettohyötykyarvon laskenta keskeytetään välittömästi ja nettohyötykyarvo määritetään kertaalleen. Liikkeeseenlaskijalla on tällöin oikeus irtisanoa arvopaperit. Tämä tarkoittaa, että liikkeeseenlaskija voi päättää sertifikaattien toistaiseksi voimassa olevan juoksuajan lyhyellä varoitusajalla ja käyttää halutessaan irtisanomisoikeuttaan sijoittajan kannalta epäedullisena ajankohtana.

YLEISTIETOA JA MUITA TÄRKEITÄ TIETOJA

Ostaminen ja kaupankäynti

Societe Generalen Bull & Bear-sertifikaateilla voi käydä kauppaa joko kauppapaikassa Nordic MTF tai kauppapaikkojen ulkopuolella (SG Direct).

Yleiskatsaus ja hintatiedot

Yleiskatsauksen kaikista Societe Generalen tuotteista sekä ajantasaisten 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 mainos. Julkaisu on tarkoitettu vain tiedoksi, eikä se ole henkilökohtainen sijoitus-suositus 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. Julkaisun päivittämisestä tai päivitysvälistä ei ole päätetty ennakoon.

Mainitut rahoitusinstrumentit on kuvattu vain lyhyesti. Sijoituspäätös tulee tehdä vain lopullisissa ehdoissa olevien tietojen ja niihin sisältyvien yksinomaisesti sitovien liikkeeselaskuehtojen 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 Société Générale S.A. on sivukonttori Saksan luottolaitoksia koskevan lain 53b §:n tarkoittamassa mielessä, ja näin ollen Saksan liittovaltion rahoitusvalvontaviranomaisen (BaFin) paikallisen valvonnan alainen.

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

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

© Société Générale 2020. Kaikki oikeudet pidätetään. Versio: huhtikuu 2025



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