



Warrantit - vipua salkkuun

Warrantti on option kaltainen arvopaperisoitu sijoitusinstrumentti, joka antaa sijoittajalle mahdollisuuden hyötyä kohde-etuuden arvon muutoksista.

Esittely

Warrantti on option kaltainen arvopaperisoitu sijoitustuote, joka antaa sijoittajalle mahdollisuuden hyötyä kohde-etuuden arvon muutoksista. Yleisimpiä warranttien kohde-etuuksia ovat yksittäiset osakkeet ja osakeindeksit. Myös erilaiset osake- ja indeksikorit, hyödykkeet ja valuutat ovat mahdollisia. Kaupankäynti ja kauppohen selvitys toimii kuten osakkeilla. Warrantteja asettaa liikkeeseen pankki tai pankkiiriliike. Liikkeeseenlaskija toimii pörssissä markkinatakaajana. Warrantit jakaantuvat normaaleihin warrantteihin, turbowarrantteihin sekä sertifikaatteihin. Tavallisimmat warranttityypit ovat osto- ja myyntiwarrantti.

Ostowarrantti

Kun warrantin päättymispäivänä warrantin kohde-etuuden lopetushinnasta vähennetään warrantin toteutushinta, on sinulla oikeus erotuksen määräiseen tuottoon. Jos kohde-etuuden hinta ei kuitenkaan ylitä ehdoissa erikseen sovittua hintaa, raukeaa warrantti arvottomana.

Myyntiwarrantti

Kun warrantin päättymispäivänä toteu-

tushinnasta vähennetään kohde-etuuden lopetushinta, on sinulla oikeus erotuksen määräiseen tuottoon. Mikäli kohde-etuuden hinta jää ehdoissa erikseen sovittun hinnan yläpuolelle, raukeaa myyntiwarrantti arvottomana.

Ostowarrantin arvo päättymispäivänä
= (lopetushinta-toteutushinta) x kerroin

Myyntiwarrantin arvo päättymispäivänä
= (toteutushinta- lopetushinta) x kerroin

Tavalliset warrantit ja turbowarrantit ovat ehdoiltaan hyvin pitkälti vakiintuneita. Warrantin lopullisissa ehdoissa on määritelty muun muassa:

- Warrantin kohde-etuus
- Päättymispäivä
- Toteutushinta (Strike Price)
- Kerroin

Turbowarrantteilla on myös rajataso (Barrier Level). Sertifikaatit taas pitävät alaan joukon instrumentteja, joiden ehdot ja kohde-etuudet voivat poiketa paljonkin toisistaan. Sertifikaattien joukossa onkin enemmän vaihtelua instrumenttityyppien ja kohde-etuuksien suhteen kuin tavallisilla warrantteilla ja turbowarrantteilla.

Miksi valita warrantti?

Warrantteja voi käyttää esimerkiksi päiväkohtaiseen kaupankäyntiin, sijoitusten suojaukseen sekä johdannais-sijoituksen kaltaisten sijoitusten rakentamiseen. Warranttien etuna on helppo kaupankäynti, sillä warrantteilla käydään kauppaa samoin kuin osakkeilla. Erillisiä johdannaisopimuksia, vakuuksia tai johdannaistiliä ei tarvita, vaan osakekaupankäyntiä varten luodut so-

pimukset ja tilit riittävät. Warrantteja ei tarvitse myöskään omistaa päättymispäivään saakka, sillä liikkeeseenlaskija toimii markkinatakatijana pörssissä ja antaa jatkuvan kaupankäynnin aikana osto- ja myyntitarjoukset liikkeeseen laskemilleen tuotteille.

Warranttien hinnoittelu

Warranttien hintaan vaikuttavat tekijät on koottu alla olevaan taulukkoon.

	Muutos	Ostowarrantin, Osto Turbowarrantin ja Sertifikaatin Up arvo	Myyntiwarrantin, Myynti Turbowarrantin ja Sertifikaatin Down arvo
Kohde-etuuden hinta	Nousee	Nousee	Laskee
	Laskee	Laskee	Nousee
Toteutushinta	Korkeampi	Laskee	Nousee
	Matalampi	Nousee	Laskee
Juoksuaika	Pidempi	Nousee	Nousee
	Lyhyempi	Laskee	Laskee
Implisiittinen volatiliteetti*	Nousee	Nousee	Nousee
	Laskee	Laskee	Laskee
Markkinakorko	Nousee	Nousee	Laskee
	Laskee	Laskee	Nousee
Osinko-odotus	Nousee	Laskee	Nousee
	Laskee	Nousee	Laskee

* Turbowarranttien ja sertifikaattien hinnoittelussa implisiittinen volatiliteetti ei ole tärkeässä roolissa.

Hinnoitteluun vaikuttavat tekijät

Toteutushinta ja lopetushinta

”Strike price” on warrantin ehdoissa mainittu hinta, johon kohde-etuuden lopetushintaa ”Final Price” verrataan päättymispäivänä. Mitä matalampi toteutushinta on, sitä arvokkaampi on ostowarrantti. Vastaavasti myynti-warrantti on sitä arvokkaampi mitä korkeampi on toteutushinta.

Juoksuaika

Juoksuajalla tarkoitetaan aikaa, joka warrantilla on jäljellä ennen sen päättymispäivää. Pidemmällä juoksuajalla sekä osto- että myynti-warrantit ovat arvokkaampia, koska niillä on enemmän aikaa liikkua suotuisaan suuntaan ja näin kasvattaa arvoa.

Implisiittisellä volatiliteetilla

tarkoitetaan markkinatakaajan arviota kohde-etuuden tuottojen tulevasta vaihtelusta. Volatiliteetin. Volatiliteetin nousu nostaa sekä osto- että myynti-warranttien arvoa. Tämä johtuu siitä, että korkeampi volatiliteetti olettaa kohde-etuuden liikkeiden olevan tulevaisuudessa suurempi. Suuremmat liikkeet tarkoittavat suurempaa tuottomahdollisuutta sekä osto- että myynti-warrantille.

Korko

Warranttien hinnoittelussa koron vaikutus on normaalisti pieni. Ostowarrantin hinta nousee korkojen noustessa, vastaavasti myynti-warrantin arvo laskee.

Osinko-odotuksella

tarkoitetaan warrantin juoksuaikana irtoavia kohde-etuuden osinkoja. Osinko-odotus on markkinatakaajan arvio. Osinko-odotukset ovat jatkuvasti mukana warranttien hinnoittelumallissa. Osinko-odotusten nousu laskee ostowarrantin hintaa ja nostaa myynti-warrantin hintaa.

Näiden tekijöiden lisäksi hintaan vaikuttavat mm. mahdollisten osakelainojen ja muiden suojaustoimenpiteiden kustannukset.

Vipuvaikutus

Warranteille tyypillinen ominaisuus on vipuvaikutus. Vipuvaikutus tarkoittaa sitä, että warrantin arvo muuttuu suhteessa enemmän kuin kohde-etuuden arvo. Tämä johtuu siitä, että warrantin hinta on tyypillisesti pienempi kuin kohde-etuuden hinta. Vipuvaikutus voidaan laskea [kaavalla kohde-etuuden hinta / \(warrantin hinta x kerroin\)](#).

Tavalliset warrantit

Ostowarrantti

Ostamalla ostowarrantin sijoittaja pyrkii hyötymään kohde-etuuden hinnan tulevasta noususta.

Päättymispäivänä kohde-etuuden lopetushintaa (Final Price) verrataan toteutushintaan (Strike Price). Jos kohde-etuuden lopetushinta on korkeampi kuin ostowarrantin toteutushinta, maksaa warrantin liikkeeseenlaskija haltijalle automaattisesti nettoarvontilityksenä selvityssumman (Cash Settlement Amount). Ostowarrantin selvityssumma lasketaan siis kaavalla $(\text{lopetushinta} - \text{toteutushinta}) \times \text{kerroin}$.

Jos kohde-etuuden lopetushinta on sama tai matalampi kuin ostowarrantin toteutushinta, erääntyy ostowarrantti arvottomana, jolloin nettoarvontilitystä ei suoriteta ja sijoittaja menettää koko sijoittamansa pääoman.

Myynti warrantti

Ostamalla myynti warrantin sijoittaja pyrkii hyötymään kohde-etuuden hinnan tulevasta laskusta.

Päättymispäivänä kohde-etuuden lopetushintaa (Final Price) verrataan toteutushintaan (Strike Price). Jos kohde-etuuden lopetushinta on matalampi kuin myynti warrantin toteutushinta, maksaa warrantin liikkeeseenlaskija haltijalle automaattisesti nettoarvontilityksenä selvityssumman (Cash Settlement Amount). Myynti warrantin selvityssumma lasketaan siis kaavalla $(\text{toteutushinta} - \text{lopetushinta}) \times \text{kerroin}$.

Jos kohde-etuuden lopetushinta on sama tai korkeampi kuin myynti warrantin toteutushinta, erääntyy myynti warrantti arvottomana. Tällöin ei nettoarvontilitystä suoriteta ja sijoittaja menettää koko sijoittamansa pääoman.

Esimerkit osto- ja myynti warrantteista ja niiden suojaamisesta löydät seuraavalta aukeamalta. ►

Esimerkki 1, selvityssumman laskeminen osto- ja myyntiwarrantille

Kohde-etuus: Yhtiön ABC osake. Toteutushinta (Strike Price): EUR 11

Kerroin: 0,20 (5 warranttia vastaa yhtä osaketta, eli 1/5)

Osakkeen lopetushinta EUR	Laskelma ostowarrantille	Ostowarran- tin selvitys- summa EUR	Laskelma myyntiwarrantille	Myyntiwarran- tin selvitys- summa EUR
9	$(9-11) \times 0,2 = -0,4$	0	$(11-9) \times 0,2 = 0,4$	0,4
10	$(10-11) \times 0,2 = -0,2$	0	$(11-10) \times 0,2 = 0,2$	0,2
11	$(11-11) \times 0,2 = 0$	0	$(11-11) \times 0,2 = 0$	0
12	$(12-11) \times 0,2 = 0,2$	0,2	$(11-12) \times 0,2 = -0,2$	0
13	$(13-11) \times 0,2 = 0,4$	0,4	$(13-11) \times 0,2 = -0,4$	0

Sijoituksen suojaaminen

Myyntiwarrantteja tai myynti turbo-warrantteja voidaan käyttää olemassa olevan sijoituksen suojaukseen kurssilaskun varalle.

Yhtiö ABC:n osakkeen arvo on noussut lyhyessä ajassa voimakkaasti ja sijoittaja uskoo, että seuraava suunta on alaspäin. Hän ei kuitenkaan halua luopua osakkeistaan, vaan ainoastaan suojata sijoituksensa väliaikaista arvonlaskua vastaan.

- Yhtiö ABC:n osakkeen hinta pörsissä on 10 euroa.

- Sijoittaja omistaa 1000 yhtiö ABC:n osaketta.
- Sijoittaja valitsee kahden kuukauden pituisen myyntiwarrantin 10 euron toteutushinnalla (Strike Price).
- Yhden myyntiwarrantin hinta on 0,10 euroa ja kerroin 0,20, eli viisi warranttia vastaa yhtä osaketta.
- Suojatakseen sijoituksensa sijoittajan on siis ostettava 5000 warranttia.

Allaoleva taulukko kuvaa tilannetta kohde-etuuden eri hinnoilla myynti warrantin päättymispäivänä kahden kuukauden kuluttua.

Esimerkki 2, sijoituksen suojaus myynti warrantilla

Osakkeen lopetushinta EUR	Osakesijoituksen arvo EUR	Osakesijoituksen tuotto EUR	Warrantti-sijoituksen arvo EUR	Warrantti-sijoituksen tuotto EUR	Kokonaistuotto EUR
8	8000	-2000	2000	+1500	-500
9	9000	-1000	1000	+500	-500
10	10000	0	0	-500	-500
11	11000	+1000	0	-500	+500
12	12000	+2000	0	-500	+500

Osakkeen hinnan laskiessa sijoittaja kärsii tappioita osakesijoituksestaan, mutta myynti warrantin arvon nousu kompensoi tätä laskua. Warranttisijoituksen tuottoa sekä kokonaistuottoa laskettaessa on otettu huomioon warranteista maksettu 500 euron hinta.

Turbowarrantit

Turbowarrantit eroavat normaaleista warranteista ennen kaikkea siinä, että ne voivat päättyä myös ennen ennalta määritettyä päättymispäivää. Näin käy jos kohde-etuuden hinta saavuttaa turbowarrantin ehdoissa määritetyn ra-

jatason (Barrier Level). Turbowarrantin voi myydä pois ennen suunniteltua päättymispäivää. Liikkeeseenlaskija toimii markkinatakaajana pörssissä ja antaa jatkuvan kaupankäynnin aikana osto- ja myyntitarjoukset liikkeeseen laskemilleen tuotteille. Turbojen hinnoittelu noudattelee warranttien hinnoittelua, mutta implisiittisellä volatilitetillä ei ole niin suurta roolia kuin warranttien hinnoittelussa. Tämä tekee turbowarranttien arvon määrittämisestä suoraviivaisempaa. ►

Turbowarranttien hinta seuraa kohde-etuuden hintaa vipuvaikutuksen suurentaessa prosentuaalisia muutoksia.

Ostoturbowarrantti

Ostoturbowarrantilla rajataso on toteutushinnan (Strike Price) yläpuolella ja myynti turbowarrantilla alapuolella. Ennenaikainen päätyminen tapahtuu, jos kohde-etuuden hinta saavuttaa rajatason ja tarkoittaa sitä, että turbowarrantin markkinatkaus päättyy ja alkaa kolmen tunnin mittainen ajanjakso, niin sanottu referenssiaika (Determination Period), jonka aikana turbon lopullisten ehtojen mukainen lopetushinta (Final Price) määräytyy. Lopetushinta on ostoturbowarrantille referenssiajan kaupankäynnin kohde-etuuden alin kurssi ja myyntiturbowarrantille ylin kurssi. Muutoin menetellään samoin kuin turbowarrantin suunniteltuna päättymispäivänä, eli turbowarrantin toteutushintaa verrataan lopetushintaan ja näin lasketaan onko turbowarrantilla positiivinen nettoarvo vai ei. Ostoturbowarrantin selvityssumma (Cash Settlement Amount) lasketaan siis **kaavalla (lopetushinta-toteutushinta) x kerroin**. Vastaavasti myyntiturbowarrantin selvityssumma lasketaan siis

kaavalla (toteutushinta-lopetushinta) x kerroin. Kuten tavallisetkin warrantit, myös turbowarrantti voi erääntyä arvottomana. Rajatason tehtävänä on vähentää tätä riskiä.

Osto- ja myyntiturbowarrantin käyttö

Ostamalla ostoturbowarrantin sijoittaja pyrkii hyötymään kohde-etuuden hinnan tulevasta noususta. Päättymispäivänä kohde-etuuden lopetushintaa (Final Price) verrataan toteutushintaan (Strike Price). Jos kohde-etuuden lopetushinta on korkeampi kuin osto turbowarrantin toteutushinta, maksaa turbowarrantin liikkeeseenlaskija haltijalle automaattisesti nettoarvontilityksenä selvityssumman (Cash Settlement Amount).

Ostoturbowarrantin selvityssumma lasketaan siis kaavalla (lopetushinta-toteutushinta) x kerroin.

Jos kohde-etuuden lopetushinta on sama tai matalampi kuin osto turbowarrantin toteutushinta, erääntyy turbowarrantti arvottomana, jolloin nettoarvontilitystä ei suoriteta ja sijoittaja menettää koko sijoittamansa pääoman.

Myyntiturbowarrantti

Ostamalla myyntiturbowarrantin sijoittaja pyrkii hyötymään kohde-etuuden hinnan tulevasta laskusta. Päättympäivänä kohde-etuuden lopetushintaa (Final Price) verrataan toteutushintaan (Strike Price). Jos kohde-etuuden lopetushinta on matalampi kuin myynti turbowarrantin toteutushinta, niin turbowarrantin liikkeeseenlaskija maksaa haltijalle automaattisesti nettoarvontilityksenä selvityssumman

(Cash Settlement Amount). Myynti turbowarrantin selvityssumma lasketaan siis **kaavalla (toteutushinta- lopetushinta) x kerroin**.

Jos kohde-etuuden lopetushinta on sama tai korkeampi kuin myyntiturbowarrantin toteutushinta, erääntyy turbowarrantti arvottomana. Tällöin nettoarvontilitystä ei suoriteta ja sijoittaja menettää koko sijoittamansa pääoman. Esimerkki selventää asiaa.

Esimerkki 3, selvityssumman laskeminen osto- ja myynti turbowarrantille

Kohde-etuus: Yhtiön ABC osake
Ostoturbowarrantin toteutushinta (Strike Price): EUR 9
Ostoturbowarrantin rajataso (Barrier Level): EUR 9,50
Myyntiturbowarrantin toteutushinta (Strike Price): EUR 13
Myyntiturbowarrantin rajataso (Barrier Level): EUR 12,50

Osakkeen lopetushinta EUR	Laskelma osto turbowarrantille	Osto turbowarrantin selvityssumma EUR	Laskelma myynti turbowarrantille	Myynti turbowarrantin selvityssumma EUR
9	9-9 = 0	0	13-9 = 4	4
10	10-9 = 1	1	13-10 = 3	3
11	11-9 = 2	2	13-11 = 2	2
12	12-9 = 3	3	13-12 = 1	1
13	13-9 = 4	4	13-13 = 0	0

Esimerkissä kohde-etuus on saavuttanut sekä osto- että myynti warrantin rajatason. Tällöin tapahtuu ennen aikainen erääntyminen ja toimitaan turbowarrantin ehtojen mukaisesti. Turbowarrantti voi erääntyä arvottomana. Rajatason tehtävänä on vähentää tätä riskiä.

Turbowarrantin vipuvaikutus

Sijoittaja uskoo, että Yhtiö ABC:n osake tulee nousemaan huomattavasti seuraavan kuuden kuukauden aikana ja haluaa sijoittaa 5 000 euroa joko yhtiön osakkeisiin tai ostoturbowarranttiin. Yhtiö ABC:n osakkeen hinta pörssissä on 10 euroa. Sijoittaja voi joko ostaa 500 osaketta 10 euron hintaan, tai sitten ostaa 5000 kappaletta kuuden kuukauden pituista ostotur-

bowarranttia 9 euron toteutushinnalla (Strike Price) ja 9,50 euron rajatasolla (Barrier Level). Yhden ostoturbowarrantin hinta on 1 euro ja kerroin yksi, eli yksi turbowarrantti vastaa yhtä osaketta. Allaoleva taulukko esittää vaihtoehtojen tuottoa kohde-etuuden eri hinnoilla ostoturbowarrantin päättymispäivänä kuuden kuukauden kuluttua. Esimerkissä korkoprosentin oletetaan olevan 0 %.

Esimerkki 4, turbowarrantin vipuvaikutus

Osakkeen lopetushinta EUR	Osakesijoituksen arvo EUR	%-tuotto	Osto turbowarranttisijoituksen arvo EUR	%-tuotto
10	5000	0 %	5000	0 %
11	5500	+10 %	10000	+100 %
12	6000	+20 %	15000	+200 %
13	6500	+30 %	20000	+300 %

Ostoturbowarrantin vipuvaikutus on laskettavissa jakamalla kohde-etuuden hinta kertoimella korjatulla ostoturbowarrantin hinnalla. Tässä esimerkissä vipuvaikutus on $10/(1 \times 1) = 10$. Kun

osakkeen hinta nousee 12 eurosta 13 euroon, osakesijoituksen arvo nousee 500 euroa, kun taas osto turbowarranttisijoituksen arvo nousee 5 000 euroa, eli kymmenen kertaa enemmän.

Sertifikaatit

Sertifikaatit ovat instrumentteja, joilla sijoittaja pyrkii hyötymään kohde-etuuden muutoksista. Sertifikaattien kohde-etuus voi olla esim. osake, osakeindeksi tai osakekori. Sertifikaatit voivat erota ehdoiltaan ja rakenteeltaan paljonkin toisistaan.

Sertifikaatti Up ja Sertifikaatti Down

Sertifikaatti Up ja Sertifikaatti Down muistuttavat rakenteeltaan turbowarrantteja. Suurin ero on, että Sertifikaatit Up ja Down on suunniteltu seuraamaan tarkasti kohde-etuuden liikkeitä ilman turbowarranttien tarjoamaa vipuvaikutusta. Sertifikaateilla voi olla rajataso (Barrier Level) tai ei. Sertifikaatin voi myydä pois ennen suunniteltua päättymispäivää. Liikkeeseenlaskija toimii markkinatakaajana pörssissä ja antaa jatkuvan kaupankäynnin aikana osto- ja myyntitarjoukset liikkeeseen laskeville tuotteille. Verrattuna kohde-etuuden liikkeeseenlaskuajankohdan kurssitasoon Sertifikaatin Up toteutushinta (Strike Price) on asetettu alhaiseksi ja vastaavasti Sertifikaatin Down

toteutushinta korkeaksi. Ostamalla Sertifikaatin Up sijoittaja pyrkii hyötymään kohde-etuuden hinnan tulevasta noususta. Vastaavasti Sertifikaatin Down ostamalla sijoittaja pyrkii hyötymään kohde-etuuden hinnan laskusta. Päättymispäivänä kohde-etuuden lopetushintaa (Final Price) verrataan Sertifikaatin toteutushintaan. Jos kohde-etuuden lopetushinta on korkeampi kuin Sertifikaatin Up toteutushinta, niin sertifikaatin liikkeeseenlaskija maksaa haltijalle automaattisesti nettoarvontilityksenä selvityssumman (Cash Settlement Amount).

Sertifikaatin Up selvityssumma lasketaan siis **kaavalla (lopetushinta-toteutushinta) x kerroin**. Sertifikaatin Down kohdalla toimitaan samoin, mutta kohde-etuuden lopetushinnan on oltava Sertifikaatin Down toteutushinnan alapuolella, jotta nettoarvontilitys suoritetaan. Sertifikaatin Down selvityssumma saadaan siis **kaavalla (toteutushinta- lopetushinta) x kerroin**.

Sertifikaatit Up ja Down voivat myös erääntyä arvottomana, jolloin nettoarvontilitystä ei suoriteta ja sijoittaja menettää koko sijoittamansa pääoman.

Esimerkki 5, selvityssumman laskeminen – Sertifikaatti Up

Kohde-etuus: XYZ-indeksi
Juoksuaika: 6 kuukautta
Toteutushinta (Strike Price): 0,1
Kerroin: 0,1

Indeksin lopetushinta- EUR	Laskelma	Selvityssumma - Sertifikaatti Up EUR
90	$(90-0,1) \times 0,1 = 8,99$	8,99
100	$(100-0,1) \times 0,1 = 9,99$	9,99
110	$(110-0,1) \times 0,1 = 10,99$	10,99

Covered Call Sertifikaatti

Covered Call Sertifikaatti eroaa muista sertifikaateista rakenteeltaan. Suurin ero on se, että Covered Call Sertifikaatilla on ennalta määrätty Kattosumma (Cap Level). Covered Call Sertifikaatti jäljittelee rakenteeltaan investointistrategiaa, missä sijoittaja ostaa kohde-etuuden ja myy ostooption kohde-etuuteen. Tästä seuraa se, että sijoittaja ikään kuin ostaa kohde-etuuden halvemmalla kuin markkinahinta olisi, mikä parantaa

sijoituksen prosentuaalista tuottoa. Vastapainoksi sijoittaja luopuu kattosumman (Cap level) ylittävästä tuotosta.

Covered Call Sertifikaatin voi myydä pois ennen suunniteltua päättämispäivää. Liikkeeseenlaskija toimii markkinatakaajana pörssissä ja antaa normaalin kaupankäynnin aikana jatkuvasti osto- ja myyntitarjoukset liikkeeseen laskemilleen tuotteille. Seuraavan sivun esimerkki selventää rakennetta.

Esimerkki 6, nettoarvon tilityksen laskeminen - Covered Call Sertifikaatti

Kohde-etuus: Yhtiön ABC osake. Kattosumma (Cap Level): 11

Kerroin: 1

Osakkeen ABC lopetushinta EUR	Nettoarvontilitys - Covered Call Sertifikaatti EUR
9	9
10	10
11	11
12	11
13	11

Kohde-etuuden lopetushinnan ollessa Kattosumman alapuolella, on Covered Call Sertifikaatin arvo erääntymisessä kohde-etuuden lopetushinta kerrottuna kertoimella. Jos kohde-etuuden lopetushinta on korkeampi kuin Kattosumma, niin Covered Call Sertifikaatin arvo erääntymisessä on Kattosumma kerrottuna kertoimella. Covered Call sertifikaatin arvo erääntymisessä voi siis maksimissaan olla Kattosumma x kerroin. Syy sijoittaa Covered Call Sertifikaattiin kohde-etuuden sijaan

on se, että myydystä osto-optiosta saatu tuotto parantaa Covered Call Sertifikaatin prosentuaalista tuottoa. Se myös tarjoaa hieman suojaa kurssilaskua vastaan. Nämä ominaisuudet johtuvat siitä, että Covered Call Sertifikaatti on halvempi kuin kohde-etuus.

Tuottovertailu Covered Call Sertifikaatista löytyy seuraavalta aukeamalta. ►

Esimerkki 7, tuottovertailu Covered Call Sertifikaatti vs. suora sijoitus kohde-etuuteen

Kohde-etuuden hinta: EUR 10. Covered Call Sertifikaatin hinta: EUR 9,50

Kattosumma: EUR 11

Kerroin: 1

Kohde-etuuden lopetus-hinta EUR	Sijoitus kohde-etuuteen, voitto/tappio EUR	Covered Call Sertifikaatti, sijoituksen voitto/tappio EUR	Sijoitus kohde-etuuteen, %-tuotto	Covered Call Sertifikaatin %-tuotto
9	-1	-0,5	-10 %	-5,3 %
9,5	-0,5	0	-5 %	0 %
10	0	+ 0,5	0 %	+5,3 %
10,5	+ 0,5	+ 1	+ 5 %	+10,5 %
11	+ 1	+ 1,5	+ 10 %	+15,8 %
11,5	+ 1,5	+ 1,5	+ 15 %	+15,8 %
12	+ 2	+ 1,5	+ 20 %	+15,8 %

Tutustu warrantteihimme ja sertifikaatteihimme osoitteessa

www.danskebank.fi/warrantit

Voit käydä kauppaa warranteilla Danske Bankin verkkopankissa tai oman palveluntarjoajasi kautta.

Mikäli sinulla ei vielä ole Danske Bankin pankkiavaimia, saat ne lähimmästä konttoristamme. Sovi aika Asiakaspalvelussamme 0200 2580 (pvm/mpm) tai osoitteessa www.danskebank.fi/aika

Tässä asiakirjassa olevat tiedot on annettu tiivistetyssä muodossa. Ne eivät anna täydellistä kuvausta warranteista ja sertifikaateista tai niihin liittyvistä riskeistä. Ennen mahdollisen sijoituspäätöksen tekemistä asiakkaan tulee tutustua kaikkiin warrantteihin ja sertifikaatteihin liittyviin tietoihin, tutustua ohjelmaesitteeseen, lopullisiin ehtoihin ja tuotteeseen liittyviin riskeihin sekä hankkia tarvittaessa asiantuntijaneuvoja.

Warranttien ja sertifikaattien perusteella maksettava rahasuoritus voi olla pienempi kuin warranttien tai sertifikaattien ostohinta ja se voi tietyissä olosuhteissa olla nolla. Warrantteihin tai sertifikaatteihin sijoittamista harkitsevien tulee ennen warranttien tai sertifikaattien ostamista perehtyä asianomaisiin lopullisiin ehtoihin ymmärtääkseen, mikä tai mitkä ovat kyseisen warrantin tai sertifikaattien kohde-etuudet sekä miten ja milloin rahasuorituksia tulee maksettavaksi. ■



Asiakaspalvelu

Arkisin klo 8–19

Puh. 0200 2580 (pvm/mpm)

Kaupankäynti

Arkisin klo 9–18.30

Puh. 010 236 4740 (pvm/mpm)