

# Warranter

Sätt fart på din  
placeringsportfölj!



# Warranter

Warranter ger dig möjlighet att placera i aktier och aktieindex. Du har möjlighet att få avkastning av både upp- och nedgång på marknaden. Warranter erbjuder dig möjlighet till hög avkastning med litet placerat kapital. Om marknaden utvecklas ogynnsamt går det placerade kapitalet dock helt förlorat. Warranter som Nordea Bank Abp har emitterat noteras på Nasdaq First North Finland och handlas på samma sätt som aktier.



## Köp warrant

Du kan placera i en köpwarrant om du tror att värdet på den underliggande tillgången kommer att utvecklas positivt. Köpwarranter betalar avkastning om priset på den underliggande tillgången på förfallodagen överstiger lösenpriset. I annat fall förfaller köpwarranten värdelös.

## Säljwarrant

Du kan placera i en säljwarrant om du tror att värdet på den underliggande tillgången kommer att utvecklas negativt. Säljwarranter betalar avkastning om priset på den underliggande tillgången på förfallodagen understiger lösenvärdet. I annat fall förfaller säljwarranten värdelös.

# Vad är Warranter?

Warranter är en investeringprodukt som liknar optioner. Skillnaden mellan warranter och optioner är att warranter är standardiserade och ges ut av en emittent. Värdet på en warrant är kopplat till hur den underliggande tillgång rör sig men då det generellt krävs en klart mindre summa pengar för att få samma exponering jämfört med om du köper den underliggande tillgången direkt, kommer den procentuella förändringen i en warrant normalt att vara betydligt högre än den procentuella förändringen i den underliggande tillgången. Denna skillnad ger en hävstångseffekt, vilket både innebär en högre avkastningspotential och en högre risk. Det är därför viktigt att du förstår hur dessa värdepapper fungerar.

## Fyra viktiga komponenter



### Underliggande tillgång

En warrants värdeutveckling är alltid kopplad till utvecklingen i en underliggande tillgång. Vanligtvis är denna underliggande tillgång aktier.



### Typ

En warrant är antingen av typen köp eller sälj. Om du tror att kursen för en aktie kommer att stiga kan du köpa en köpwarrant som är kopplad till aktiekursen. Om du däremot tror att aktiekursen kommer att falla, kan du köpa en säljwarrant.



### Förfalldatum

En warrant har en begränsad löptid och en på förhand fastställd förfalldag. Nordea erbjuder flera olika warranter med olika förfalldagar på samma underliggande tillgång. Förfalldagen kan infalla om en dag eller först efter flera år.



### Lösenpris

Lösenpriset anger vad aktiekursen måste vara på förfalldagen för att avkastning ska betalas. För köpwarranter betalas avkastning på förfalldagen om aktiekursen är högre än lösenpriset. Om aktiekursen är lika med eller lägre än lösenpriset förfaller köpwarranten värdelös. På motsvarande sätt betalas avkastning på säljwarranten på förfalldagen om aktiekursen är lägre än lösenpriset. Om aktiekursen är lika med eller högre än lösenpriset förfaller säljwarranten värdelös. Normalt har Nordea flera olika warranter med olika lösenpris på samma aktie.

### Antal warranter per underliggande tillgång

En warrant motsvarar oftast inte en hel aktie, utan prissätts i allmänhet som en andel av en aktie. Detta betyder att till exempel fem eller tio warranter motsvarar en aktie. Antalet warranter per underliggande tillgång kallas för paritet.

# Vad innebär warrantens namn?

Namnet på en warrant innehåller viktig information om warrantens underliggande tillgång, typ, förfallodag, lösenpris och emittent. Nedan finns ett exempel på ett namn på en warrant och förklaringar till de olika delarna av namnet.

NOK | 9 | X | 3 | NDS

De tre första bokstäverna i warrantens namn anger den underliggande tillgången. I exemplet avser förkortningen NOK, Nokias aktie.

Numret efter de tre första bokstäverna anger året då warranten förfaller, i detta fall är 2019.

Bokstaven X beskriver två saker. Dels vilken typ av warrant det är, köpwarrant eller säljwarrant, och dels när under året som warrantens slutdag infaller. Betydelserna av bokstäverna framgår i tabellen nedan.

Siffran (3 i det här fallet) är lösenpriset. Det är inte nödvändigtvis alltid det exakta lösenpriset men ger en antydning om det. Specifika lösenpriser hittar du till exempel på Nordeas hemsida.

NDS avser warrantens emittent, Nordea.

MÅNAD	JAN	FEB	MAR	APR	MAJ	JUN	JUL	AUG	SEP	OKT	NOV	DEC
<b>Köp</b>	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
<b>Sälj</b>	m	n	o	p	q	r	s	t	u	v	w	x

**Warranten i exemplet ovan är alltså en säljwarrant som Nordea Bank Abp emitterat och som kopplats till Nokias aktie och som förfaller i december 2019 och vars lösenpris är 3 euro.**



På Nordeas websida <https://www.nordea.fi/sv/privat/vara-tjanster/besparingar-placeringar/borshandlade-placeringar/warrantit.html> hittar du en lista över Nordeas warranter. På webbplatsen hittar du också närmare uppgifter om enskilda warranter, de slutliga villkoren för warranterna och det senaste grundprospektet för Nordea Bank Abp:s certifikat- och warrantprogram. Placeraren ska ta del av ovan nämnda dokument innan denne fattar sitt placeringsbeslut.

# Hur fungerar en köpwarrant?

En köpwarrant passar placerare som har en positiv syn på den underliggande tillgångens kursutveckling. På en köpwarrant betalas avkastning om priset på den underliggande tillgången överstiger inlösenvärdet på warranten. Nedan finns några konkreta exempel på avkastningen på en köpwarrant.

Vi antar att aktiekursen för Aktiebolaget AB i dag är 10 euro, warranten kostar 1 euro och warrantens lösenpris är 10 euro. För enkelhetens skull antar vi att pariteten är 1. Priset på warranten på förfallodagen beräknas enligt följande formel:

$$A = \frac{B - C}{D}$$

A = Köpwarrantens värde på förfallodagen  
B = Aktiekursen på förfallodagen  
C = Pris på warrant  
D = Paritet

## Positivt scenario:

På förfallodagen är Aktiebolaget AB:s aktiekurs 12,5 euro.

### Aktie

↑ +25%

Om du hade köpt aktien hade du tjänat 2,5 euro (12,5 euro – 10 euro), vilket motsvarar en avkastning på 25 procent.

### Warrant

↑ +150%

På förfallodagen är värdet på warranten skillnaden mellan aktiekursen och lösenpriset, dvs. värdet är 2,5 euro (12,5 euro – 10 euro). Om du hade köpt warranten hade du tjänat 1,5 euro (2,5 euro – 1 euro), vilket motsvarar en avkastning på 150 procent.

## Negativt scenario:

På förfallodagen är Aktiebolaget AB:s aktiekurs 7,5 euro

### Aktie

↓ -25%

Om du hade köpt aktien hade du förlorat 2,5 euro (7,5 euro – 10 euro) vilket motsvarar en förlust på 25 procent.

### Warrant

↓ -100%

På grund av att aktiekursen på förfallodagen är lägre än lösenpriset förfaller köpwarranten värdelös. Förlusten är då warrantens köpepris på 1 euro, det vill säga 100 procent. Du förlorar alltså alla dina placerade pengar.

# Hur fungerar en säljwarrant?

En säljwarrant passar placerare som har en negativ syn på den underliggande tillgångens kursutveckling. På en säljwarrant betalas avkastning om priset på den underliggande tillgången understiger inlösenvärdet. Nedan finns några konkreta exempel på avkastningen på en säljwarrant.

Vi antar att aktiekursen för Aktiebolaget AB i dag är 10 euro, warranten kostar 1 euro och warrantens lösenpris är 10 euro. För enkelhetens skull antar vi att pariteten är 1. Priset på warranten på förfalldagen beräknas enligt följande formel:

$$A = \frac{B - C}{D}$$

A = Säljwarrantens värde på förfalldagen  
B = Warrantens lösenpris  
C = Aktiekursen på förfalldagen  
D = Paritet

## Positivt scenario:

På förfalldagen är Aktiebolaget AB:s aktiekurs 7,5 euro.

### Aktie

↓ -25%

Om du hade köpt aktien hade du förlorat 2,5 euro (7,5 euro – 10 euro) vilket motsvarar en förlust på 25 procent.

### Warrant

↑ +150%

På förfalldagen är värdet på warranten skillnaden mellan lösenpriset och aktiekursen, dvs. värdet är 2,5 euro (10 euro – 7,5 euro). Om du hade köpt warranten hade du tjänat 1,5 euro (2,5 euro – 1 euro), vilket motsvarar en avkastning på 150 procent.

## Negativt scenario:

På förfalldagen är Aktiebolaget AB:s aktiekurs 12,5 euro

### Aktie

↑ +25%

Om du hade köpt aktien hade du tjänat 2,5 euro (12,5 euro – 10 euro), vilket motsvarar en avkastning på 25 procent.

### Warrant

↓ -100%

Eftersom aktiekursen på förfalldagen är högre än lösenpriset förfaller säljwarranten värdelös. Förlusten är då warrantens köpepris på 1,0 euro, det vill säga 100 procent. Du förlorar alltså alla dina placerade pengar.

# Exempel \*

Tabellen nedan åskådliggör värden på köp- och säljwarranter på förfallodagen i olika marknadsscenarier. I tabellen antas att priset på en warrant är 0,4 euro och lösenpriset 10 euro. Eftersom fem warranter motsvarar en aktie är pariteten 5.

Värdet på den underliggande tillgången	Avkastning på aktien (EUR)	Avkastning på aktien (%)	Avkastning på köpwarranter (EUR)	Avkastning på köpwarranter (%)	Avkastning på säljwarranter (EUR)	Avkastning på säljwarranter (%)
6	-4	-40	-0.4	-100	0.4	100
7	-3	-30	-0.4	-100	0.2	50
8	-2	-20	-0.4	-100	0.0	0
9	-1	-10	-0.4	-100	-0.2	-50
10	0	0	-0.4	-100	-0.4	-100
11	1	10	-0.2	-50	-0.4	-100
12	2	20	0.0	0	-0.4	-100
13	3	30	0.2	50	-0.4	-100

## Break even

Break even avser den underliggande tillgångens värderingsnivå på vilken avkastningen på placeringen är 0. Om värdet på den underliggande tillgången överstiger break even-nivån ger en köpwarrant vinst och en säljwarrant förlust. Om värdet på den underliggande tillgången däremot understiger break even-nivån ger en köpwarrant förlust och en säljwarrant vinst. Break even beräknas enligt formlerna invid.

### Köpwarrant

$$A = B \times C + D$$

### Säljwarrant

$$A = D - B \times C$$

A = Break even  
B = Pris på warrant  
C = Paritet  
D = Lösenpris

\* Exempelen på beräkningen av avkastningen beskriver läget på placeringens förfallodag. Skatter har inte beaktats. Uppgifterna är exempel och beskriver inte produktens historiska eller förväntade utveckling.

# Priser på warranter

Flera olika faktorer påverkar priserna och värdena på warranter. Nedan finns en lista med de viktigaste faktorerna.

**Lösenpriset** är den specifika nivå som priset på den underliggande tillgången jämförs med. Ju högre priset på den underliggande tillgången är jämfört med lösenpriset, desto högre är priset på köpwarranten. På motsvarande sätt är priset på säljwarranten desto lägre ju högre priset på den underliggande tillgången är jämfört med lösenpriset. Å andra sidan, ju mer priset på den underliggande tillgången understiger lösenpriset, desto högre är priset på sälj-warranten och, desto lägre är priset på köpwarranten.

**Den förväntade prisvariationen**, dvs. den implicita volatiliteten, är ett estimat som marknadsgaranten fastställt i fråga om hur mycket priset kommer att variera. Ju högre den implicita volatiliteten är desto högre är priset på köp- och säljwarranten. Detta beror på att en kraftigt prisvariation innebär att det är mer sannolikt att warranterna ger vinst.

**Den förväntade utdelningen** är på samma sätt som den implicita volatiliteten marknadsgarantens estimat av den utdelning som den underliggande tillgången kommer att ge. När den förväntade utdelningen ökar, faller priset på en köpwarrant, samtidigt som priset på en säljwarrant stiger.

Med **löptid** avses den tid som återstår av en warrants på förhand fastställda livscykel. En längre löptid innebär att warranten har en större sannolikhet att ge vinst (s.k. tidsvärde). Den längre löptiden höjer värdet på både en köpwarrant och en säljwarrant.

Med **elasticitet** avses warrantens procentuella värdeförändring då värdet på den underliggande tillgången ändras en procent. Hävstångseffekten gör att värdet på warranten procentuellt rör sig mer än värdet på den underliggande tillgången.

Med **delta** avses warrantens värdeförändring i kronor då värdet på den underliggande tillgången förändras en krona.

*Det är viktigt att notera att elasticitet och delta förändras konstant.*

	FÖRÄNDRING	VÄRDE PÅ KÖPWARRANTEN	VÄRDE PÅ SÄLJWARRANTEN
Värdet på den underliggande tillgången	Stiger Sjunker	Stiger Sjunker	Sjunker Stiger
Lösenpris	Högre Lägre	Lägre Högre	Högre Lägre
Förväntad prisvariation	Stiger Sjunker	Stiger Sjunker	Stiger Sjunker
Förväntad utdelning	Stiger Sjunker	Sjunker Stiger	Stiger Sjunker
Löptid	Längre Kortare	Stiger Sjunker	Stiger Sjunker



# Risker

Alla placeringar är förenade med risker. Här har vi sammanfattat de viktigaste riskerna med warrants. Mer information finns i avsnittet Riskfaktorer i Grundprospektet för Nordea Bank AB (publ):s Warrant- och Certifikatprogram. Information om emittenten finns i Grundprospektet, som du kan hämta på närmaste Nordeakontor eller på [www.nordea.com/sv/investor-relations/upplaning-och-kreditbetyg/Prospekt/nordea-bank-ab-publ-base-prospectus/](http://www.nordea.com/sv/investor-relations/upplaning-och-kreditbetyg/Prospekt/nordea-bank-ab-publ-base-prospectus/). Välj sub-kategori NBAB – Warrants & Certificates (NBAB & NBF previous issuer).

## Kreditrisk

Vid köp av Nordeas warrant tar du en kreditrisk på Nordea Bank AB (publ). Nordeas kreditbetyg är vid tidpunkten för framtagandet av detta marknadsföringsmaterial AA-med stabil outlook enligt Standard & Poor's och Aa3 med stabil outlook enligt Moody's. Kreditbetyget visar emittentens kreditvärdighet, där ett kreditbetyg på AAA är det högsta och ett C är det lägsta. Observera att ratingen kan ändras. Mer information finns på [www.moodys.com](http://www.moodys.com) och [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com).

## Marknadsrisk

När du köper en warrant riskerar du en förlust. Värdet på en köpwarrant faller när den underliggande tillgången faller i värde och värdet på en säljwarrant faller i värde när den underliggande tillgången stiger i värde. Detta blir ännu mer uppenbart i och med hävstången. Genom hävstången ökar risken och ju högre hävstång, desto större är risken att förlora ett större belopp. I värsta fall kan warranten förfalla utan värde.

## Likviditetsrisk

I egenskap av marknadsgarant strävar Nordea efter att under normala marknadsförhållanden notera köp- och säljpriser på warrant varvid de kan säljas före förfalldagen. I undantagsituationer kan det dock vara svårt eller omöjligt att köpa eller sälja warrant. Man säger då att den är illikvid.

## Valutarisk

Värdet för en Warrant är uttryckt i euro (EUR) och är kopplat till värdet på den underliggande tillgången. När den underliggande tillgången handlas i en annan valuta än euro påverkas värdet på warranten av valutakursförändringar mellan den aktuella valutan och euro.

Om den underliggande tillgången är noterad i en annan valuta används en växelkurs för att prissätta den underliggande tillgången i euro. Växelkursen bestäms av Nordea. Det innebär att värdet påverkas av såväl den underliggande tillgångens värde som av växelkursförändringar mellan den underliggande tillgångens valuta och euro.

## Marknadsavbrott och särskilda händelser

Vid marknadsavbrott eller extraordinär händelse kan Nordea besluta vilket värde som ska användas vid någon form av beräkning, göra justeringar till beräkningen, ersätta den underliggande tillgången med en annan underliggande tillgång, eller, under vissa omständigheter, till och med genomföra en förtida beräkning av återbetalningskursen och avkastningen. Nordea kan göra sådana justeringar av villkoren som Nordea finner nödvändiga.

Detsamma gäller om en ändring i lagen inträffar, emittentens möjligheter att hedga sina tillgångar påverkas eller om emittentens kostnader för sådan hedging ökar.

## ANSVARFRISKRIVNING

Nordea Markets är det kommersiella namnet på Nordeas internationella kapitalmarknads- verksamhet.

Detta dokument innehåller generell bakgrundsinformation som bara får användas av den avsedda mottagaren. Nordea Markets syn och den information som presenteras i dokumentet var aktuella då dokumentet skrevs, och kan ändras utan föregående underrättelse.

Denna information är inte avsedd som placeringsråd eller ett erbjudande att köpa och sälja finansiella instrument. Informationen är inte anpassad till den enskilda mottagarens specifika placeringsmål, ekonomiska situation eller personliga behov. Lämplig professionell rådgivning ska alltid inhämtas innan placerings- eller kreditbeslut fattas. Det är viktigt att notera att historisk utveckling inte är någon garanti för framtida avkastning.

Nordea Markets är inte och söker inte uppträda som rådgivare i juridiska frågor eller i skatte- eller bokföringsfrågor.

Detta dokument får inte i något syfte kopieras, distribueras eller publiceras utan skriftligt medgivande i förhand från Nordea Markets.

**HÄR HITTAR DU OSS:**

Nordea Bank Oyj  
Hamnbanegatan 5  
FI-00020 Nordea  
Hemort Helsinki  
FO-nummer 2858394-9