

Warrantit

Potkua sijoitusportfolioosi



Warrantit

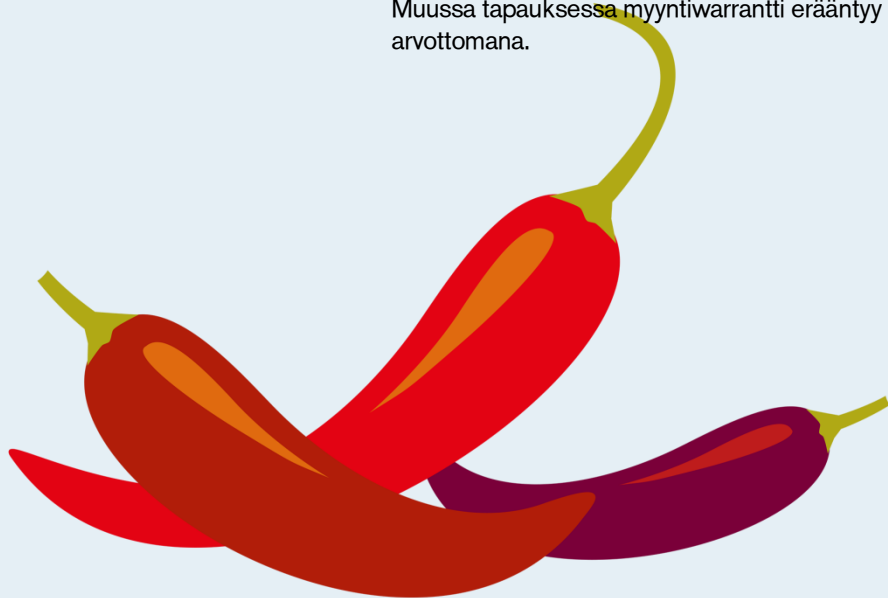
Warrantit antavat mahdollisuuden sijoittaa osakkeisiin ja osakeindekseihin. Tuottoa voi saada sekä nousu- että laskumarkkinassa. Warrantti antaa mahdollisuuden korkeaan tuottoon jo pienellä sijoitetulla pääomalla. Jos markkina kehittyy epäsuotuisasti, menetetään kuitenkin koko sijoitettu pääoma. Nordea Bank AB:n (publ) liikkeeseenlaskemat warrantit ovat pörssinoteerattuja Helsingin Pörssissä, ja niillä voi käydä samaan tapaan kauppaa kuin tavallisilla osakkeilla. Suosittelemme, että luet tämän markkinointimateriaalin yhdessä avaintietoesitteen, lopullisten ehtojen ja ohjelmaesitteen kanssa ja tarvittaessa haet apua alan ammattilaiselta varmistaaksesi, että ymmärrät Warrantteihin sovellettavat ehtokohdat, tuotteeseen liittyvät riskit, kustannukset ja verovaikutukset, ennen kuin alat käymään niillä kauppaa.

Ostowarrantti

Voit sijoittaa ostowarranttiin, mikäli uskot kohde-etuuden arvonkehityksen olevan positiivinen. Ostowarrantille maksetaan tuottoa, mikäli kohde-etuuden hinta on eräpäivänä yli lunastusarvon. Muussa tapauksessa ostowarrantti eräännyy arvottomana.

Myyntiwarrantti

Voit sijoittaa myyntiwarranttiin, mikäli uskot kohde-etuuden arvonkehityksen olevan negatiivinen. Myyntiwarrantille maksetaan tuottoa, mikäli kohde-etuuden hinta on eräpäivänä alle lunastusarvon. Muussa tapauksessa myyntiwarrantti eräännyy arvottomana.



Mikä on Warrantti?

Warrantit ovat option kaltaisia sijoitustuotteita, jotka tarjoavat mielenkiintoisen lisän sijoitusportfolioosi. Warranttien arvo voi vaihdella nopeastikin kurssi-muutosten mukana, ja onkin tärkeää, että tutustut tuotemateriaaliin tarkasti ennen sijoitusta saadaksesi käsityksen warranttien toiminnasta. Warrantit mahdollistavat suuren tuottopotentialin, mutta sisältävät myös korkean riskin.

Warrantti muodostuu neljästä osasta

Kohde-etuus: Warrantin arvonkehitys on aina sidottu jonkin kohde-etuuden kehitykseen. Tavallisimpia kohde-etuuksia ovat osakkeet. Nordea tarjoaa warrantteja, joiden kohde-etuuksina ovat Helsingin Pörssin vaihdetuimmat ja tunnetuimmat osakkeet. Kohde-etuus voi olla myös esimerkiksi osakeindeksi.

Laji: Warrantti voi olla joko osto- tai myyntiwarrantti. Jos esimerkiksi arvioit osakkeen kurssin nousevan, voit ostaa osakkeeseen sidotun ostowarrantin. Jos taas arvioit osakekurssin laskevan, voit ostaa myyntiwarrantin.

Eräpäivä: Warrantin voimassaoloaika on rajattu ja sillä on ennalta määrätty eräpäivä. Nordean vali-

koimissa on useita warrantteja, joiden kohde-etuus on sama, mutta joiden eräpäivä vaihtelee. Eräpäivä voi olla seuraavana päivänä tai vasta vuosien kuluttua.

Lunastushinta: Lunastushinta kertoo millä tasolla osakekurssin on oltava eräpäivänä, jotta tuottoa maksettaisiin. Ostowarrantille maksetaan eräpäivänä tuottoa, jos osakekurssi ylittää lunastushinnan. Jos osakekurssi on lunastushinnan tasolla tai sen alla, ostowarrantti erääntyy arvottomana. Vastaavasti myyntiwarrantille maksetaan eräpäivänä tuottoa, jos osakekurssi alittaa lunastushinnan. Jos osakekurssi on lunastushinnan tasolla tai sen yläpuolella, erääntyy myyntiwarrantti arvottomana. Nordean valikoimissa on useita warrantteja, joiden kohde-etuus on sama, mutta joiden lunastushinta vaihtelee.

Warranttien lukumäärä suhteessa kohde-etuuteen

Yksi warrantti ei useimmiten vastaa kokonaista osaketta, vaan se hinnoitellaan osakkeen osana. Tällöin esimerkiksi viisi tai kymmenen warranttia vastaa yhtä osaketta. Warranttien lukumäärää suhteessa kohde-etuuteen kutsutaan kertoimeksi.

Mitä Warrantin nimi kertoo?

Warrantin nimi vaikuttaa ensisilmäyksellä monimutkaiselta. Se sisältää kuitenkin paljon tärkeää informaatiota warrantin kohde-etuudesta, lajista, eräpäivästä, lunastushinnasta ja liikkeeseenlaskijasta. Alla on esimerkin omaisen warrantin nimi ja selitykset nimen eri osien merkityksille.

NOK|8|X|3|NDS

Warrantin nimen kolme ensimmäistä kirjainta kuvaavat sen kohde-etuutta. Esimerkin NOK on lyhenne Nokian osakkeesta.

Numero 8 kuvaa warrantin erääntymisvuotta, joka tässä tapauksessa on 2018.

X-kirjain kuvaa kahta eri ominaisuutta. Toisaalta siitä käy ilmi, onko kyseessä osto- vai myyntiwarrantti, ja toisaalta missä kuussa vuonna 2018 warrantti erääntyy. Ostowarrantteja vastaavat kirjaimet A-L ja myyntiwarrantteja kirjaimet M-X. Alla on taulukko kirjaimien merkityksistä.

Kuukausi	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu
Osto	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
Myynti	m	n	o	p	q	r	s	t	u	v	w	x

Kirjaimen perässä oleva numero 3 havainnollistaa lunastushintaa. Se ei välttämättä ole aina tarkka lunastushinta, mutta antaa osviittaa siitä. Warrantikohtaiset lunastushinnat löydät esimerkiksi Nordean warranttisivulta.

NDS kertoo warrantin liikkeeseenlaskijan.

Yllä oleva esimerkkiwarrantti on siis Nordea Bank AB:n (publ) liikkeeseenlaskema, Nokian osakkeeseen sidottu, joulukuussa 2018 erääntyvä myyntiwarrantti, jonka lunastushinta on 3 euroa.

Nordean warranttisivuilta <http://www.nordea.fi/markets/tuotteet-ja-palvelut/Kaikki-Sijoitustuotteet/Warrantit/> löydät listan kaupankäynnin kohteena olevista warrantteista, sekä Warranttivalitsijan, joka auttaa sinua löytämään näkemystäsi vastaavat warrantit Nordean valikoimasta. Samalta sivustolta löytyy myös tarkempaa tietoa yksittäisistä warrantteista, warranttien lopulliset ehdot sekä Nordea Bank AB:n viimeisimmän sertifikaatti- ja warranttiohjelman perusesitteen. Ennen sijoituspäätöstä sijoittajan tulee tutustua näihin dokumentteihin.

Miten ostowarrantti toimii?

Ostowarrantti sopii sijoittajalle, jolla on positiivinen näkemys kohde-etuuden kurssikehityksestä. Ostowarrantille maksetaan tuottoa, mikäli kohde-etuutena olevan osakkeen hinta on yli warrantin lunastusarvon. Alla on konkreettisia esimerkkejä ostowarrantin tuotosta.

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

Osakeyhtiö Oy:n osakekurssi on 10 euroa, warrantin hinta on 1 euro ja warrantin lunastushinta on 10 euroa. Yksinkertaisuuden vuoksi oletetaan, että kerroin on 1. Warrantin hinta päättymispäivänä lasketaan seuraavan kaavan mukaisesti:

A = Ostowarrantin arvo eräpäivänä
B = Osakkeen kurssi eräpäivänä
C = Warrantin lunastushinta
D = Kerroin

Positiivinen skenaario: Eräpäivänä Osakeyhtiö Oy:n kurssi on 12,5 euroa

Osake

📈 +25%

Osakkeen ostaja saa tuottoa 2,5 euroa (12,5 euroa – 10,0 euroa), eli 25 prosenttia.

Warrantti

📈 +150%

Warrantin arvo määräytyy päättymispäivänä osakekurssin ja lunastushinnan välisen erotuksen mukaan, eli arvo on 2,5 euroa (12,5 euroa – 10,0 euroa). Warrantin ostaja saa tuottoa 1,5 euroa (2,5 euroa – 1,0 euroa), eli 150 prosenttia.

Negatiivinen skenaario: Eräpäivänä Osakeyhtiö Oy:n kurssi on 7,5 euroa

Osake

📉 -25%

Osakkeen ostaja menettää 2,5 euroa (7,5 euroa – 10,0 euroa), eli kokee 25 prosentin tappion.

Warrantti

📉 -100%

Koska osakekurssi alittaa lunastushinnan eräpäivänä, ostowarrantti erääntyy arvottomana. Tappio on silloin warrantin ostohinta 1,0 euroa, eli 100 prosenttia. Sijoittaja menettää siis koko sijoittamansa summan.

Miten myyntiwarrantti toimii?

Myyntiwarrantti sopii sijoittajalle, jolla on negatiivinen näkemys kohde-etuuden kurssikehityksestä. Myyntiwarrantille maksetaan tuottoa, mikäli kohde-etuutena olevan osakkeen hinta on alle warrantin lunastusarvon. Alla on konkreettisia esimerkkejä myyntiwarrantin tuotosta.

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

Osakeyhtiö Oy:n osakekurssi on 10 euroa, warrantin hinta on 1 euro ja warrantin lunastushinta on 10 euroa. Yksinkertaisuuden vuoksi oletetaan, että kerroin on 1. Warrantin hinta päättymispäivänä lasketaan seuraavan kaavan mukaisesti:

A = Ostowarrantin arvo eräpäivänä
B = Warrantin lunastushinta
C = Osakkeen kurssi eräpäivänä
D = Kerroin

Positiivinen skenaario: Eräpäivänä Osakeyhtiö Oy:n kurssi on 7,5 euroa

Osake

📉 -25%

Osakkeen ostaja menettää 2,5 euroa (7,5 euroa – 10,0 euroa), eli kokee 25 prosentin tappion.

Warrantti

📈 +150%

Warrantin arvo määräytyy päättymispäivänä lunastushinnan ja osakekurssin välisen erotuksen mukaan, eli arvo on 2,5 euroa (10,0 euroa – 7,5 euroa). Warrantin ostaja saa tuottoa 1,5 euroa (2,5 euroa – 1,0 euroa), eli 150 prosenttia.

Negatiivinen skenaario: Eräpäivänä Osakeyhtiö Oy:n kurssi on 12,5 euroa

Osake

📈 +25%

Osakkeen ostaja saa tuottoa 2,5 euroa (12,5 euroa – 10,0 euroa), eli 25 prosenttia.

Warrantti

📉 -100%

Koska osakekurssi ylittää lunastushinnan eräpäivänä, myyntiwarrantti erääntyy arvottomana. Tappio on silloin warrantin ostohinta 1,0 euroa, eli 100 prosenttia. Sijoittaja menettää siis koko sijoittamansa summan.

Tuottoesimerkkejä*

Alla olevassa taulukossa on esitetty osto- ja myynti warrantin arvoja eräpäivänä eri markkinaskenaarioissa. Taulukossa on oletettu, että warrantin hinta on 0,4 euroa ja lunastushinta 10 euroa. Viisi warranttia vastaa yhtä osaketta, eli kerroin on 5.

Kohde-etuuden arvo	Osakkeen tuotto (EUR)	Osakkeen tuotto (%)	Ostowarrantin tuotto (EUR)	Ostowarrantin tuotto (%)	Myynti warrantin tuotto (EUR)	Myynti warrantin tuotto (%)
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
14	4	40	0.4	100	-0.4	-100

Break-even

Break-even tarkoittaa kohde-etuuden arvostustasoa, jolla sijoituksen tuotto on 0. Jos kohde-etuuden arvo on yli break-even -tason, tuottaa ostowarrantti voittoa ja myynti warrantti tappiota. Vastaavasti, jos kohde-etuuden arvo on alle break-even -tason, tuottaa ostowarrantti tappiota ja myynti warrantti voittoa. Break-even lasketaan oheisten kaavojen mukaisesti.

Ostowarrantti:

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

Myynti warrantti:

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

A = Break-even
B = Warrantin hinta
C = Kerroin
D = Lunastushinta

* Tuotonlaskentaesimerkit kuvastavat tilannetta sijoituksen eräpäivänä. Verotusta ei ole huomioitu. Esimerkkien tiedot ovat ainoastaan esimerkinomaisia, eivätkä ne kuvasta tuotteen historiallista tai odotettua kehitystä.

Warranttien hinnoittelu

Warranttien hinnoitteluun ja arvoon vaikuttavat useat eri tekijät. Alla on listattu niistä tärkeimmät.

Lunastushinta on warrantikohtainen taso, johon **kohde-etuuden hintaa** verrataan. Mitä korkeammalla kohde-etuuden hinta verrattuna lunastushintaan on, sitä arvokkaampi on ostowarrantti. Vastaavasti myyntiwarrantti on sitä halvempi, mitä korkeammalla kohde-etuuden hinta verrattuna lunastushintaan on. Toisaalta, mitä enemmän kohde-etuuden hinta on lunastushinnan alapuolella, sitä arvokkaampi myyntiwarrantti on ja vastaavasti sitä halvempi on ostowarrantti.

Odotettu hintavaihtelu eli implisiittinen volatilitiitti on markkinatakaajan määrittämä arvio kohde-etuuden hinnan tulevan vaihtelun vahvuudesta. Mitä korkeampi implisiittinen volatilitiitti on, sitä korkeampi osto- ja myyntiwarrantin hinta on. Tämä johtuu siitä, että hintavaihtelun ollessa voimakasta, on todennäköisempää että warrantit päätyvät tuottamaan voittoa.

Odotetut osingot ovat implisiittisen volatilitiitin tapaan markkinatakaajan odotus kohde-etuuden

maksamista tulevista osingoista. Osinko-odotusten kasvaessa ostowarrantin hinta laskee ja myyntiwarrantin hinta nousee.

Juoksuaika on aika, joka warrantin ennalta määrittämisestä eliniästä on jäljellä. Pidempi juoksuaika tarkoittaa korkeampaa mahdollisuutta, että warrantti tuottaa voittoa (niin sanottu aika-arvo). Pidempi juoksuaika nostaa sekä osto- että myyntiwarrantin arvoa.

Hintajousto on warrantin arvonmuutos prosentteina, kun kohde-etuuden arvo muuttuu prosenttiin. Vipuvaikutuksen ansiosta warrantin arvo vaihtelee prosentteina voimakkaammin kuin kohde-etuuden arvo.

Delta on warrantin arvonmuutos euroina, kun kohde-etuuden arvo muuttuu euron.

Huomionarvoista on, että hintajousto ja delta muuttuvat jatkuvasti ja ne ovat arvioita warrantin kulloisestakin arvonmuutoksesta. Nordean warranttisivuilla ilmoitetaan Nordean liikkeeseenlaskemille warrantteille kulloinenkin hintajousto ja delta.

	Muutos	Ostowarrantin arvo	Myyntiwarrantin arvo
Kohde-etuuden hinta	Nousee	Nousee	Laskee
	Laskee	Laskee	Nousee
Lunastushinta	Korkeampi	Matalampi	Korkeampi
	Matalampi	Korkeampi	Matalampi
Odotettu hintavaihtelu	Nousee	Nousee	Nousee
	Laskee	Laskee	Laskee
Odotetut osingot	Nousee	Laskee	Nousee
	Laskee	Nousee	Laskee
Juoksuaika	Pidempi	Nousee	Nousee
	Lyhyempi	Laskee	Laskee

Warranttien riskit

Kaikkiin sijoituksiin liittyy riskejä. Alla on esitetty tärkeimmät epävarmuustekijät ja riskit. Sijoittajan tulee ymmärtää, että warrantti on monimutkainen tuote, jonka tuotto muodostuu monesta tekijästä.

Luottoriski

Warrantteihin liittyy riski liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukyvyistä. Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvällä riskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi eikä pysty vastaamaan sitoumuksistaan esimerkiksi konkurssitilanteessa. Sijoittaja voi liikkeeseenlaskijan mahdollisen maksukyvyttömyyden johdosta menettää sijoittamansa pääoman sekä mahdollisen tuoton osittain tai kokonaan. Nordean luottoluokituksen ovat Aa3 (Moody's, vakaat näkyvät) ja AA- (Standard & Poor's, negatiiviset näkyvät). Lainoille ei ole asetettu vakuutta.

Markkinariski

Warranttien arvoon vaikuttavat useat tekijät kuten kohde-etuuden arvonkehitys ja volatilititeetti (lue lisää sivulta 8). Arvonkehitys voi olla positiivinen tai negatiivinen. Sijoittaja saattaa menettää koko sijoittamansa pääoman.

Likviditeettiriski

Markkinatakaajana Nordea pyrkii tarjoamaan warrantteille osto- ja myyntinoteeraukset normaaleissa markkinaolosuhteissa, jolloin ne voi myydä jo ennen eräpäiväänsä. Poikkeustilanteissa warrantteja voi kuitenkin olla vaikeaa tai mahdotonta ostaa tai myydä.

Valuutariski

Jos warranttien kohde-etuus on ulkomaan valuutan määräinen, sijoitukseen liittyy valuutariski. Warranttien arvo voi toisin sanoen laskea valuuttakurssien muuttuessa, vaikka kohde-etuuden arvo nousee, laskee tai pysyy samana.

Markkinahäiriö ja erityistapaukset

Markkinahäiriö voi tarkoittaa esimerkiksi kohde-etuuden kaupankäynnin keskeytyessä. Tällöin kohde-etuuden arvo voidaan määrittää aiotusta poikkeavana ajanjaksona ja joissakin tapauksissa suunnitellusta poikkeavalla tavalla.



RISKILUOKITUS*: KORKEA RISKI. Strukturoidut sijoitustuotteet, joissa sijoitettu pääoma on preemion luonteista eikä sitä palauteta missään olosuhteissa. Liikkeeseenlaskijan takaisinmaksukykyyn liittyvä riski on kuvattu tässä markkinointiesitteessä. Riskiluokitus ei poista sijoittajan velvollisuutta perehtyä huolellisesti tähän markkinointiesitteeseen, tuotekohtaisiin ehtoihin ja mahdolliseen ohjelmaesitteeseen ja niissä mainittuihin riskeihin.

VASTUUVARAUMA Nordea Markets on Nordean pääomamarkkinatoiminnan kaupallinen nimi. Oheiset tiedot on tarkoitettu taustatiedoksi vastaanottajan yksinomaiseen käyttöön. Annetut tiedot ja näkemykset edustavat Nordea Marketsin mielipidettä tiedotteessa mainittuna päivänä, ja niitä voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Tämä asiakirja ei ole täydellinen kuvaus tuotteesta tai siihen liittyvistä riskeistä, eikä sitä tulisi pitää sellaisena tai käyttää ilman vastaanottajan omaa harkintaa. Oheisia tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehotukseksi antaa tarjous rahoitusvälineen ostamisesta tai myymisestä. Annetut tiedot eivät liity kenenkään yksittäisen vastaanottajan sijoitustavoitteisiin, taloudelliseen tilanteeseen tai erityistarpeisiin. Ennen sijoitus- tai luotonottopäätöksen tekemistä on suositeltavaa hankkia kulloiseenkin tilanteeseen soveltuvia asiantuntijaneuvoja. On tärkeää muistaa, että historiallinen kehitys ei ole taee tulevista tuotoista. Nordea Markets ei ole eikä pyri olemaan vero-, kirjanpito- tai lainopillinen neuvonantaja missään toimipaikassaan. Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman Nordea Marketsin etukäteen antamaa kirjallista lupaa.

*Suomen Strukturoitujen Sijoitustuotteiden yhdistyksen 3-portainen riskiluokitus, jossa porrass 1 on vähäriskisin ja porrass 3 korkeimman riskiluokan sijoitus.

Nordea Bank AB (publ), Suomen sivuliike
Satamaradankatu 5
FI-00020 Nordea
Y-tunnus 1703218-0

Nordea Bank AB (publ), julkinen osakeyhtiö
Kotipaikka Tukholma
Rek.nro 516406-0120
Rekisteriviranomainen Yhtiövirasto, Ruotsi



Warranteilla voi käydä pörssikauppaa
Nordean konttorissa, pankkitunnuksil-
la verkkopankissa osoitteessa
www.nordea.fi tai toisen arvopaperin-
välitystä tarjoavan toimijan kautta.