BNP PARIBAS MINI FUTURES
EDUCATED TRADING



BNP PARIBAS | Banken för en värld i förändring

Broschyren utgör marknadsföringsmaterial

Mini futures från BNP Paribas

Mini futures är börshandlade investeringsprodukter som gör det möjligt att investera i olika underliggande tillgångar (aktier, aktieindex, råvaror, valutor) med medelhög eller hög hävstång och utan fastställd löptid.

Dessa produkter är utformade för aktiva investerare som söker lösningar för att öka exponeringen i sina portföljer på kort eller medellång sikt. Denna broschyr utgör en introduktion till mini futures. Närmare information framgår av grundprospektet och de slutliga villkoren, vilka finns tillgängliga på educatedtrading.bnpparibas.se. Det går även bra att kontakta oss för ytterligare information genom de kontaktuppgifter som framgår i slutet av broschyren.

Hävstångseffekten gör att mini futures är riskabla investeringar. En investerare kan förlora delar eller hela det investerade kapitalet. Man kan dock inte förlora mer än det investerade kapitalet.



EGENSKAPER OCH FUNKTION FÖR MINI FUTURES

Huvudprincip

Mini futures ger möjlighet att ta position för uppgång (mini long) och nedgång (mini short) av en underliggande tillgång med förstärkt avkastning tack vare den inbyggda hävstången. Hävstången och risknivån är större när priset på den underliggande tillgången befinner sig nära stop loss-nivån

FINANSIERINGSNIVÅ

Finansieringsnivån är den parameter man behöver för att räkna ut värdet på en mini future. På startdagen sätts ett startvärde av emittenten och därefter utvecklas finansieringsnivån dagligen med finansieringskostnaden.

STOP LOSS-NIVÅ

Stop loss-nivån beräknas utifrån mini futurens finansieringsnivå och säkerhetsmarginal(1). För en mini long är stop loss-nivån finansieringsnivån plus säkerhetsmarginalen; för en mini short är stop loss-nivån finansieringsnivån minus säkerhetsmarginalen

Om priset på den underliggande tillgången når eller passerar stop loss-nivån förfaller mini futuren. Ett restvärde återbetalas då vilket i sämsta fall är noll kr och i bästa fall motsvaras av skillnaden mellan stop loss-nivån och finansieringsnivån (justerat med eventuell paritet och valutakurs)(2). Under normala marknadsomständigheter ställer BNP Paribas köpkurser motsvarande restvärdet under den handelsdag som stop loss inträffat. Annars återbetalas restvärdet efter 10 bankdagar.

(1) Säkerhetsmarginalen räknas ut dagligen som en fast procentsats multiplicerat med finansieringsnivån. Den fasta procentsatsen bestäms av emittenten och storleken avgörs huvudsakligen av den s.k. gap risken. Gap-risken kan defineras som den estimerade storleken på en möjlig stor och plötslig förändring av priset på en underliggande tillgång. Exempelvis om en aktie stänger på 100 kr och öppnar nästa dag på 95 kr kallas fallet på 5 kr (som skedde utan handel) för ett « gap ».

(2) Restvärdet beror på det pris till vilket emittenten säljer sin position under de tre timmar som följer en stop loss. De tre timmarna räknas av då den underliggande tillgången handlas på relevant marknadsplats.

HÄVSTÅNG

Hävstången multiplicerar utvecklingen av den underliggande tillgången (uppåt eller nedåt). Exempelvis betyder en hävstång på fem att om priset på den underliggande tillgången rör sig +/- 1% så kommer mini futuren att röra sig +/- 5%. En mini long påverkas positivt när den underliggande tillgången stiger och en mini short påverkas positivt när den underliggande tillgången faller.

Hävstången är inte konstant utan varierar som en funktion av priset på den underliggande tillgången..

$$\text{Hävstång} = \frac{\text{Pris på underliggande tillgång x Eventuell växelkurs}}{\text{Pris på mini future x Paritet}}$$

LÖPTID

Mini futures har en "öppen" löptid[3]: man kan behålla en mini future så länge man vill, förutsatt att stop loss-nivån inte nås.

Beräkning av pris på mini futures

Priset på en mini future är relativt enkelt att räkna ut eftersom det motsvarar realvärdet:

$$\text{Pris mini long} = \frac{\text{Pris på underliggande tillgång - Finansieringsnivå}}{\text{Paritet}} \times \text{Eventuell valutakurs}$$

$$\text{Hävstång} = \frac{\text{Finansieringsnivå – Pris på underliggande tillgång}}{\text{Paritet}} \times \text{Eventuell valutakurs}$$

Pariteten är en konstant omräkningsfaktor som används för att få lämplig storlek på en handelspost. Den är 1 för mini futures på de flesta underliggande tillgångar, men några undantag är råvaror och vissa utländska aktier och index.

Valutakursen är relevant när den underliggande tillgången prissätts i en annan valuta än svenska kronor.

FÖRDELAR

- Mini futures erbjuder hävstång
- Öppen löptid[3] så länge inte stop loss-nivån nås
- Relativt enkelt att räkna pris
- Volatiliteten påverkar inte priset
- Kontinuerlig handel på NDX-börsen med BNP Paribas som market maker[4]

NACKDELAR

- Risk för kapitalförlust
- Hävstången verkar även i negativ riktning
- En investering kräver noggrann bevakning
- Om stop loss-nivån nås förfaller produkten
- Kan lösas in av emittenten

(3) Emittenten har rätt att vid vissa villkor sätta en slutdag och göra kontantlösen av mini futures. Information om detta hittar du i mini futurens slutliga villkor, vilka finns tillgängliga på educatedtrading.bnpparibas.se

(4) Under normala marknadsomständigheter, se riskavsnittet om likviditet på sid 7.

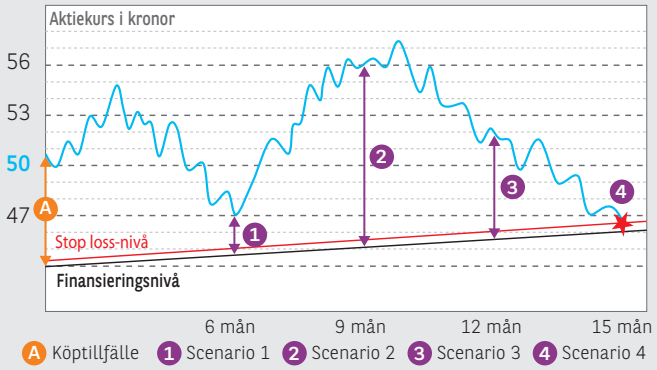
EXEMPEL

Siffrorna nedan är endast exempel för att beskriva hur mini futures fungerar. De är ingen garanti för framtida resultat och inte heller något erbjudande.

En investerare räknar med en uppgång i priset på en aktie som f.n. kostar 50,00 kr. Han bestämmer sig för att köpa en mini long med följande egenskaper:

- **Finansieringsnivå = 41,88 kr**
- **Stop loss-nivå[5] = 43,97 kr**
- **Paritet = 1 (och exkluderas därför i beräkningarna framöver)**
- **Pris på mini future = Pris på underliggande tillgång – Finansieringsnivå = 50,00 – 41,88 kr = 8,12 kr**
- **Hävstång = Pris på underliggande tillgång / pris på mini future = 50 / 8,12 = 6,2.**
- **Finansieringskostnad[6] = 4% per år**

UTVECKLINGEN AV DEN UNDERLIGGANDE TILLGÅNGEN UNDER 15 MÅN



Grafiken endast illustrativ

	SCENARIO 1: NEGATIVT 6 MÅN SENARE	SCENARIO 2 : POSITIVT 9 MÅN SENARE	SCENARIO 3 : POSITIVT 12 MÅN SENARE	SCENARIO 4 : NEGATIVT 15 MÅN SENARE
Aktiekurs	**47 kr (-6% sedan start)**	**56 kr (+12% sedan start)**	**53 kr (+6% sedan start)**	**46 kr (-8% sedan start)**
Finansierings-nivå[6]	42,72 kr [= 41,88 x (1 + (6/12) x 4%)]	43,14 kr [= 41,88 x (1 + (9/12) x 4%)]	43,56 kr [= 41,88 x (1 + (12/12) x 4%)]	43,97 kr [= 41,88 x (1 + (15/12) x 4%)]
Stop loss-nivå[5]	44,85 kr [= 42,72 x 1,05]	45,30 kr [= 43,14 x 1,05]	45,74 kr [= 43,56 x 1,05]	46,17 kr [= 43,97 x 1,05]
Pris på mini future[7]	4,28 kr [= 47,00 – 42,72 kr]	(12,86 kr [= 56,00 – 43,14 kr]	9,44 kr [= 53,00 – 43,56 kr]	Stop loss. Återbetalnings-belopp mellan 0 kr och 2,20 kr (9)
Hävstång[8]	11,0 [= 47,00 / 4,28]	4,4 [= 56,00 / 12,86]	5,6 [= 53,00 / 9,44]	-
Avkastning på mini future (sedan köptill-fället)	-47% [= (4,28 – 8,12) / 8,12)]	+58% [= (12,86 – 8,12) / 8,12)]	+16% [= (9,44 – 8,12) / 8,12)]	Sämsta utfall: -100% Bästa utfall: -73% [= (2,20 – 8,12) / 8,12)]

(5) I detta exempel är säkerhetsmarginalen dvs skillnaden mellan finansieringsnivå och stop loss-nivå 5% x Finansieringsnivån. Det betyder, eftersom detta är en mini long, att stop loss-nivån varje dag kommer att sättas 5% över finansieringsnivån.

(6) Finansieringskostnaden består av en fast del (räntebasmarginal) på 2,5% plus en rörlig del (räntebas) som är 1-månaders STIBOR för svenska underliggande. En förenkling av verkligheten för att göra exemplet lättare att förstå är att vi antar att STIBOR är konstant 1,5% och att räntan är en effektiv ränta (dvs vi bortser från ränta på ränta-effekten. Därför stiger exempelvis finansieringsnivån på 6 månader med (2.5% + 1.5%) x 6 / 12 = 2%.

(7) Pris = Underliggande kurs - Finansieringsnivå. Hänsyn tas i detta exempel ej till spread (skillnad mellan köp och säljkurs) och courtage.

(8) Hävstång = Underliggande pris / mini future pris

(9) Restvärdet kommer att vara lägst 0 kr och högst motsvara skillnaden mellan stop loss-nivån och finansieringsnivån på dagen då stop loss inträffar dvs 46,17 – 43,97 kr = 2,20 kr

TÄNK PÅ!

- Mini futures handlas i svenska kronor. Om priset på den underliggande tillgången är i en annan valuta, påverkar valutakursen priset på mini futuren.
- Om en underliggande aktie eller en aktiekomponent i ett underliggande aktieindex betalar ut en utdelning justeras finansieringsnivå och stop loss-nivå för att kompensera för utdelningen.
- Hävstången kommer att variera över tiden framför allt beroende på hur underliggande aktie eller aktieindex utvecklas.
- Om priset på den underliggande tillgången når eller passerar stop loss-nivån förfaller mini futuren. Ett restvärde återbetalas vilket beror av det pris till vilket emittenten säljer sin underliggande position efter en stop loss. Restvärdet är i sämsta fall noll kr och i bästa fall motsvaras det av säkerhetsmarginalen (skillnaden mellan stop loss-nivån och finansineringsnivånjusterat med eventuell paritet och valutakurs).

FÖRDJUPNING

FÖRSTÅ FINANSIERINGSKOSTNADEN

När man investerar i en mini future behöver man bara investera en bråkdel av det värde som man faktiskt får exponering emot, resterande del står emittenten för.

- För en mini long motsvarar finansieringskostnaden räntan för lånet som emittenten implicit ger för att köpa underliggande tillgångar för att skapa hävstången. Finansieringskostnaden består av en rörlig del (en interbankränta) plus en fast räntebasmarginal.
- En mini short skapas genom att emittenten säljer den underliggande tillgången. En investerare erhåller intäkten från det kontantbelopp som erhålls vid försäljningen av den underliggande tillgången i form av en rörlig interbankränta minus en fast räntebasmarginal (som även inkluderar eventuell kostnad för att låna den underliggande aktien).

Information om finansieringskostnaden, dvs interbankränta och räntebasmarginal finns på educatedtrading.bnpparibas.se

FÖRDJUPNING 2

BRENT- OCH WTI-OLJA SAMT NATURGAS

Mini futures kopplade till Brent-, WTI-olja och naturgas har terminskontrakt som underliggande tillgångar. Innan det aktuella terminskontraktet löper ut utför emittenten en s.k. rullning till nästa terminskontrakt. Det innebär att det underliggande terminskontraktet byts ut mot ett nytt terminskontrakt med längre löptid. För att kompensera för prisskillnaden mellan de två terminskontrakten sker en anpassning av finansieringsnivå och stop loss-nivå. Läs mer i riskavsnittet på sid 7.

MER OM RISKER

Här har vi sammanfattat de viktigaste riskerna med mini futures. Mer information om risker finns i avsnittet «Risk Factors» i BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V:s Warrant and Certificate Programme («Grundprospektet»), som finns tillgängligt på educatedtrading.bnpparibas.se.

Alla investeringar i finansiella instrument är förenade med risk och kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet. Mini futures är högriskplaceringar och det är därför extra viktigt att du förstår hur de fungerar och vilka riskerna är.

Först måste du som investerare avgöra om investeringar i dessa produkter är passande och lämpliga för dig. De är endast passande om du har tillräcklig erfarenhet och kunskap för att själv kunna bedöma riskerna. De är endast lämpliga om din investeringshorisont och dina mål stämmer överens med egenskaperna i dessa produkter och att du finansiellt kan bära att förlora hela ditt investerade kapital.

MARKNADSRISK

Värdet på den underliggande tillgången är avgörande för beräkningen av värdet på en mini future. Därmed måste du förstå de risker som är förknippade med en viss underliggande tillgång. Det kan vara marknadsrisker i aktie- och råvarumarknader, kreditrisker, valutarisker, ränterisker och politiska risker.

HÄVSTÅNG

Priset på mini futures stiger och faller procentuellt mycket mer än priset på den underliggande tillgången. Ju närmre kursen på den underliggande tillgången är mini futurens stop loss-nivå, desto högre är dess hävstång. Ju större hävstången är, desto högre är risken att förlora det investerade kapitalet.

MAXFÖRLUST /STOP LOSS-RISK

Skulle kursen på underliggande tillgång inte utvecklas enligt din tro, kan en förlust av det investerade kapitalet komma snabbt. Om kursen på den underliggande tillgången når stop loss-nivån förfaller mini futuren och du kommer att förlora en stor del eller t o m hela ditt investerade kapital. Det är därför mycket riskfyllt att handla en mini future där den underliggande tillgången befinner sig nära stop loss-nivån.



KREDITRISK

Emittent av mini futures från BNP Paribas är BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. I händelse av obestånd hos emittenten garanterar BNP Paribas SA emittentens åtaganden gentemot investeraren. Värdepapperen är icke säkerställda men prioriterade (unsecured and unsubordinated enligt engelsk lag) vilket betyder att en investerare inte har säkerhet i några specifika tillgångar, men kommer att vara prioriterade borgenärer i händelse av konkurs av BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. Du som investerare i instrumenten bör självständigt pröva om BNP Paribas SA kan förväntas fullgöra sina åtaganden gentemot dig

LIKVIDITET

De produkter som finns i denna broschyr är börshandlade värdepapper som är fritt överlåtbara. Köp och försäljning sker genom köp- eller säljorder på börsen via en bank, fondkommissionär eller e-mäklare som är medlem på NDX (Nordic Derivatives Exchange) där produkterna är noterade. BNP Paribas Arbitrage SNC agerar market maker och ställer löpande köp- och säljkurser. Det kan dock under vissa perioder vara svårt eller omöjligt att köpa eller sälja dessa värdepapper. Detta kan till exempel inträffa vid störningar i den underliggande tillgångens marknad, kraftiga kursrörelser eller då handeln på någon relevant marknadsplats stängs eller åläggs restriktioner under viss tid. Även tekniska fel, exempelvis kommunikationsavbrott, kan störa handeln.

BRENT- OCH WTI-OLJA SAMT NATURGAS

Mini futures kopplade till Brent- och WTI-olja samt naturgas har terminskontrakt som underliggande tillgång. Innan det aktuella underliggande terminskontraktet löper ut utför emittenten en s.k. terminsrullning. Det innebär att det underliggande terminskontraktet byts ut mot ett nytt terminskontrakt med längre löptid. För att kompensera för prisskillnaden mellan de två terminskontrakten sker en anpassning av finansieringsnivå och stop loss-nivå. Om prisskillnaden är positiv, dvs det nya terminskontraktet är dyrare, kallas det att marknaden är i ”contango” och det innebär att exponeringen man har mot underliggande terminskontrakt kommer att automatiskt minska. Det missgynnar en mini long men gynnar en mini short. Om prisskillnaden istället är negativ, dvs det nya terminskontraktet är billigare, kallas det att marknaden är i ”backwardation” och det innebär att exponeringen man har kommer att öka. Det gynnar en mini long men missgynnar en mini short. Över tiden kan denna terminsrullningseffekt ha stor betydelse för avkastningen i en mini future.

Mer information finns i grundprospektet och respektive produkts slutliga villkor som du finner på educatedtrading.bnpparibas.se.

HANDEL MED MINI FUTURES

Mini futures handlas uteslutande på börsen via en depå hos en vanlig bank eller nätmäklare till vilken du betalar courtage. Market makern, BNP Paribas Arbitrage SNC, håller löpande köp- och säljkurser i börsens orderbok under börsens öppettider (läs mer om detta under Likviditet på sid 7).

- Följande exempel beskriver namnsättningen av mini futures från BNP Paribas.
- MINILONG DAX BNP17 är en mini long med DAX index som underliggande tillgång, BNP Paribas är emittent och "17", är ett löpnummer för att särskilja den specifika produkten.
- MINISHRT USDSEK B1 en mini short med USD/SEK som underliggande tillgång.
- I mån av utrymme så anges emittentkoden för BNP Paribas som "BNP" men kan ibland vara "BP" eller bara "B".

DENNA BROSCHYR

Syftet med denna broschyr är att ge en introduktion till BNP Paribas mini futures.

Broschyren utgör endast marknadsföringsmaterial och ska inte tolkas som råd, erbjudande eller rekommendation att köpa någon produkt eller tjänst.

BNP Paribas uppmanar investerare att alltid ta del av grundprospekt och slutliga villkor innan ett investeringsbeslut tas. Grundprospekt och slutliga villkor för mini futures från BNP Paribas finns på educatedtrading.bnpparibas.se

VILKA ÄR VI?

BNP Paribas, med huvudkontor i Paris, har lokal närvaro i över 80 länder världen över däribland de nordiska länderna.

Under ett antal år har BNP Paribas byggt upp en framgångsrik verksamhet inom börshandlade investeringsprodukter och har blivit en av de ledande aktörerna i Tyskland och Frankrike, och sedan 2013 även i Sverige.

KONTAKTUPPGIFTER

För mer information om mini futures besök oss på:

educatedtrading.bnpparibas.se

eller kontakta oss

listedproducts.sweden@bnpparibas.com

För frågor om börshandel i mini futures kan du kontaktat BNP Paribas trading support under börsens öppettider på:

Tel: 0200-870 900

Chatt: finns under "Kontakta oss" på vår webbplats.

BNP PARIBAS | La banque et l'assurance d'un monde qui change

Denna broschyr är producerad av BNP Paribas Arbitrage SNC som har sitt säte på 160/162 boulevard Mac Donald, 75019 Paris, Frankrike.

BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. säte är registrerat på adressen Herengracht 537, 1017 BV Amsterdam, Nederländerna som ett limited liability company under nummer 33215278. BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V. är emittent och BNP Paribas SA agerar garant för emittenten. BNP Paribas SA säte är registrerat på adressen 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, under VAT nummer FR76662042449 som Société Anonyme.

© 2013 BNP Paribas