

# TURBOWARRANTER

och hur du blir tillräckligt snabb för att hänga med

En investering i värdepapper kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Turbowarranter är högriskplaceringar och det är därför extra viktigt att du förstår hur de fungerar och vilka riskerna är.

Broschyren utgör marknadsföringsmaterial

Emittent av turbowarranter från BNP Paribas är BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.

[educatedtrading.bnpparibas.se](http://educatedtrading.bnpparibas.se)

BNP PARIBAS  
EDUCATED TRADING



**BNP PARIBAS**

Banken  
för en värld  
i förändring



## Trading med fokus på en **HÖG HÄVSTÅNG**

Följer du OMXS30™ eller DAX-index och har ofta en tydlig uppfattning om vart marknaden är på väg på kort sikt?

Är du en erfaren investerare som är beredd att ta en hög risk för att kunna få hög avkastning?

Då kan **turbowarranter** vara något för dig.

### Några viktiga **fördelar** med BNP Paribas turbowarranter:

- Hög hävstång
- Knockout-nivån (lika med lösenpriset) är fast under hela löptiden.

### Några viktiga **nackdelar** med BNP Paribas turbowarranter:

- Hög risk att förlora hela investeringen
- Om kursen på den underliggande tillgången når knockout-nivån någon gång under löptiden förfaller turbowarranten värdelös.



## Så fungerar en **TURBOWARRANT**

### FÖR STIGANDE OCH FALLANDE MARKNADER

Det finns två sorters turbowarranter:

- > **Turbo call** – om du förväntar dig en stigande marknad.
- > **Turbo put** – om du förväntar dig en fallande marknad.

### TURBOWARRANTEN ÄR EN HÄVSTÅNGSPRODUKT

Investerar du i turbowarranter stiger och faller priset på turbowarranten procentuellt mycket mer än om du investerat direkt i den underliggande tillgången. Ju närmre kursen på den underliggande tillgången är turbowarrantens lösenpris, desto högre hävstång.

### HÖGRISKPRODUKT, MEN DU KAN ALDRIG FÖRLORA MER ÄN VAD DU INVESTERAT

Med en turbowarrant är risken stor att du förlorar hela ditt investerade kapital. Ju högre hävstången är desto större är risken att du förlorar ditt kapital. Det ska dock noteras att till skillnad från vissa andra investeringsformer med hävstång så kan du med en turbowarrant aldrig förlora mer än din insats.

### KNOCKOUT

En turbowarrant har en knockout-nivå. Om kursen på den underliggande tillgången når

knockout-nivån så förfaller turbowarranten värdelös. Turbowarranter från BNP Paribas har en knockout-nivå som är lika med lösenpriset. Knockout-nivån är konstant under hela turbowarrantens löptid.

### LÖSENPRIS OCH SLUTDAG

En turbowarrant har ett fast lösenpris och en slutdag. Förutsatt att det inte har skett en knockout under turbowarrantens löptid, kommer du på återbetalningsdagen (tio bankdagar efter slutdagen) erhålla ett belopp som beräknas på följande sätt:

- > **Återbetalningsbelopp turbo call =**  
( slutkurs på underliggande tillgång på slutdagen – lösenpris ) / paritet
- > **Återbetalningsbelopp turbo put =**  
( lösenpris – slutkurs på underliggande tillgång på slutdagen ) / paritet

Om den underliggande tillgången är i utländsk valuta, exempelvis det tyska aktieindexet DAX som är i euro, så kommer återbetalningsbeloppet även att justeras med valutakursen.

Pariteten är antalet turbowarranter som motsvarar en enhet av underliggande tillgång. Köper du en turbowarrant med paritet 100 betyder det att du har exponering motsvarande 1/100 av den underliggande tillgången.

# HUR HANDLAR JAG?

## HANDEL MED TURBOWARRANTER

Turbowarranter 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. Det är dessa köp- och säljkurser som är priset på turbowarranten under löptiden.

Det finns dock ingen garanti att det alltid går att handla. Störningar i den underliggande marknaden eller tekniska problem kan till exempel störa handeln. En investerare bör också känna till att spreaden, dvs skillnaden mellan köp- och säljkurs, kan ändras över tiden.

## HANDEL I SVENSKA KRONOR

Turbowarranter som är börsnoterade i Sverige handlas i svenska kronor. Om den underliggande tillgången handlas i en utländsk valuta (exempelvis DAX-index vilket är uttryckt i

euro) så räknas priset om med den aktuella valutakursen.

## UNDERLIGGANDE TILLGÅNG

Den underliggande tillgången är den tillgång som investeraren önskar vara exponerad mot. Det är ofta ett aktieindex men kan även vara en råvara, valuta eller aktie.

## NAMNSÄTTNING AV TURBOWARRANTER

För att kunna handla turbowarranter behöver du förstå hur deras namn är konstruerade. Följande exempel beskriver namnsättningen av turbowarranter från BNP Paribas. En turbowarrant av typen turbo long med underliggande tillgång OMXS30™, lösenpris 1400, slutmånad januari 2015 och emittent BNP Paribas kommer att heta TOXS5A 1400BNP.



## TOXS5A 1400BNP

- Den första bokstaven «T» står för turbowarrant.
- De följande bokstäverna står för den underliggande tillgången, «OXS» för OMXS30™ index.
- En siffra för att indikera slutår; «5» för 2015 i exemplet ovan. Efter årtalet kommer en bokstav som förklarar både slutmånad och om det är en call eller put. Om bokstaven är en av de 12 första i alfabetet, dvs A-L, så betecknar det en turbo call; «A» för januari, «B» för februari etc.

Om bokstaven är en av följande 12 i alfabetet, dvs M-X, så är det en turbo put; «M» för januari, «N» för februari etc.

- Avslutningsvis kommer lösenpriset samt tecken för att visa på vem emittenten är; «BNP» för BNP Paribas. Emittentbeteckningen kan ibland följas av en siffra för att särskilja att det är en ny turbowarrant med samma villkor som en tidigare utknockad turbowarrant.

**Namnstandarden på turbowarranter kan tyckas vara något komplex men den bygger på den standard som finns på optionsmarknaden.**

**« Emittenten » refererar till BNP Paribas Arbitrage Issuance B.V.**



# TIO TUMREGLER FÖR HANDEL MED TURBOWARRANTER

## VARFÖR SKA DU INVESTERA I EN TURBOWARRANT?

1. Du har en klar marknadsuppfattning om kursen på den underliggande tillgången på kort sikt och du är beredd att följa utvecklingen noga under hela din investering.
2. Du vill ha en hög hävstång och en fast knockout-nivå.
3. Du har lärt dig hur en turbowarrant fungerar och vilka riskerna är.

## HUR MYCKET SKA DU INVESTERA?

4. Investera inte mer än det du är beredd på att förlora; en förlust kan komma snabbt med turbowarranter.
5. Ju högre hävstången är, desto försiktigare bör du vara vid ditt investeringsbeslut.

## VILKEN TURBOWARRANT SKA DU VÄLJA?

6. Läs grundprospekt och slutliga villkor noggrant innan du investerar så att

turbowarrantens egenskaper verkligen är sådana som du förväntar dig. Du hittar dokumenten på **educatedtrading.bnpparibas.se**

7. Prisställandet och därmed likviditeten på en turbowarrant avgörs av market makern. Du bör därför ha en uppfattning om kvaliteten på prissättningen av market makern.
8. Tänk på att det är market makern som styr priset på turbowarranten, och inte utbudet och efterfrågan på turbo-warranten. Mest omsatt turbo betyder inte därför mest likvid turbo.
9. Köp aldrig en turbowarrant när priset på den underliggande tillgången är nära knockout-nivån. Risken för knockout är då mycket stor.

## NÄR SKA DU SÄLJA TURBOWARRANTEN?

10. Bestäm dig i förväg för en säljstrategi, dvs take-profit eller stop loss. Se Räkneexempel sida 8.

# VÄRDERING AV EN TURBOWARRANT

## BERÄKNING AV ÅTERBETALNINGSBELLOPP OCH AVKASTNING

Om du håller en turbowarrant till dess den förfaller på slutdagen och turbowarranten aldrig nått knockout-nivån, kommer du att på återbetalningsdagen erhålla:

> **Återbetalningsbelopp för en turbo call = ( slutkurs på underliggande tillgång – lösenpris ) /paritet**

> **Återbetalningsbelopp för en turbo put = ( lösenpris – slutkurs på underliggande tillgång ) /paritet**

Om den underliggande tillgången är i utländsk valuta, exempelvis det tyska aktieindexet DAX som är i euro, så kommer återbetalningsbeloppet även att justeras med valutakursen.

## BERÄKNING AV TURBOWARRANTENS VÄRDE UNDER LÖPTIDEN

Det så kallade realvärdet, dvs det värde turbowarranten skulle ha om slutdagen vore idag, är det som huvudsakligen avgör det aktuella priset på en turbowarrant. Detta är en stor skillnad mot traditionella warranter som har ett betydande tidsvärde, vilket gör att en warrants pris ofta är betydligt högre än realvärdet.

> **Turbo call realvärde = ( aktuell kurs på underliggande tillgång – lösenpris ) / paritet**

> **Turbo put realvärde = ( lösenpris – aktuell kurs på underliggande tillgång ) / paritet**

Även under löptiden justeras priset för valutakursen om den underliggande tillgången är i utländsk valuta.

Under löptiden kommer förutom realvärdet även följande faktorer ha betydelse för prissättningen vilket gör att de köp- och säljkurser som finns i marknaden kommer att skilja sig från realvärdet:

- > **Räntan**
- > **Utdelningar**
- > **Riskpremie (så kallad "gap risk")**
- > **Spread, dvs skillnaden mellan köp- och säljkurs**



### RÄNTAN

Med en turbo call finansierar emittenten en stor del av exponeringen mot den underliggande tillgången. Kostnaden för finansieringen läggs på turbowarrantens pris som en räntepremie. För en turbo put fungerar det tvärtom och det uppstår en ränterabatt. Detta är en av anledningarna till att turbowarranter huvudsakligen handlas med korta löptider. Ju kortare löptiden är desto mindre är effekten av ränta på priset.



### UTDELNINGAR

En turbowarrant ger inte utdelningar till innehavaren även om aktier i det underliggande indexet ger utdelning. Istället så kompenseras priset på en turbowarrant redan från start med alla förväntade utdelningar fram till slutdagen. Denna effekt är särskilt märkbar om turbowarrantens slutdag är i april eller maj då många bolag har aktieutdelning.



### RISKPREMIE ("GAP RISK")

Riskpremien är ett pristillägg med vilket emittenten försäkrar sig mot förluster som kan uppstå vid en knockout. Under tider av hög marknadsosäkerhet kan riskpremien bli högre. Ju närmre knockout-nivån priset ligger, desto mer markant är riskpremien.



### SPREAD

Turbowarranter handlas löpande på börsen, och det förekommer alltid en skillnad mellan köp- och säljkurserna. Det innebär att om man köper till marknadens säljkurs och sedan säljer till marknadens köpkurs så uppstår det en indirekt kostnad i form av spreaden.



### ÖVRIGA KOSTNADER

Utöver de faktorer som påverkar priset beskrivna ovan, betalar en investerare vanligtvis courtage till den bank eller fondkommissionär som utför affären.



Realvärdet på en turbowarrant rör sig snabbt!



# RÄKNEEXEMPEL

Följande exempel visar hur man kan räkna på en turbowarrant.

## DU HAR EN MARKNADSUPPFATTNING: EN SVAG UPPGÅNG I OMXS30™- INDEX PÅ KORT SIKT

Det är den 10 januari och OMXS30™-index står i 1040. Du tror att indexet på några dagars sikt kommer att gå upp med några procent.

## DU BESTÄMMER DIG FÖR EN STRATEGI

Om du vill ha hög hävstång men ändå klara en indexnedgång på några procent skulle du kunna välja en turbo call med en knockout-nivå på 1000. Det betyder att OMXS30™-index kan gå ner från 1040 till 1000, dvs knappt 4%, utan att din turbo call blir utknockad, samtidigt som hävstången är hög vilket du kan se i uträkningen nedan. Eftersom din placeringshorisont är kort väljer du en turbowarrant med lösenmånad januari, TOXS2A 1000BNP. Du ser i villkoren att den förfaller den 20 januari. Du bestämmer dig också för att sälja med vinst ("take-profit") om OMXS30™ går upp till 1060 och sälja med förlust ("stop loss") om index faller till 1020. Du är väl medveten om att om index någon gång faller till 1000 kommer du att förlora hela insatsen.

## EN SNABBANALYS AV DE VIKIGA PARAMETRARNA

> **Realvärde** = ( aktuell kurs på underliggande tillgång - lösenpris ) / paritet = ( 1040 - 1000 ) / 100 = 0.40kr.

Anta att du anser prisbilden på turbowarranten rimlig och köper 10 000 st för 4 600 kr.

## VAD ÄR NU DIN EXPONERING OCH HÄVSTÅNG?

Pariteten i turbowarranter på OMXS30™ är 100 vilket innebär att 100 turbowarranter motsvarar en "enhet" av OMXS30™-index. 10 000 st turbowarranter motsvarar då 100 "enheter" av OMXS30™. Med en OMXS30™-kurs på 1040 så betyder det att du med din insats på 4 600 kr är exponerad mot 100 x 1040 = 104 000 kr av OMXS30™. En hävstång på 104 000 / 4 600 = 22,6. Turbowarranten kommer alltså att röra sig ca 23 gånger snabbare än OMXS30™ procentuellt sett.

> **Take-profit** = Sälja med vinst

> **Stop-loss** = Sälja med förlust

## Pris i marknaden?

Vi antar i detta exempel att du via din internetbank ser att den aktuella prisbilden på turbowarranten är 0,45/0,46 kr. Eftersom du köper till marknadens säljkurs betalar du 0,46 kr vilket är 6 öre mer än realvärdet.

Av de 6 örena är 1 öre på grund av spreaden, som kan beskrivas som en indirekt kostnad. Resterande 5 öre är den ackumulerade effekten av riskpremie, ränta och utdelningar, fortsättningsvis kallad turbopremie i detta exempel.



### SCENARIO 1: DU HAR RÄTT OCH OMXS30 INDEX™ STIGER

Eftersom din strategi var att sälja med vinst vid 1060 säljer du för att "take-profit". Hur stor kommer din avkastning att bli? Först räknar vi ut det nya realvärdet =  $(1060 - 1000) / 100 = 0,60$  kr. Anta att turbopremien\* är densamma som när du köpte turbowarranten, dvs 5 öre. Prisbildens blir då 0,65/0,66 kr. Eftersom du säljer till marknadens köpkurs erhåller du  $10\ 000 \times 0,65$  kr = 6 500 kr.

**Vad blev din avkastning?** Din investering steg från 4 600 kr till 6 500 kr dvs en värdeökning på 41,3% samtidigt som index steg från 1040 till 1060 dvs en uppgång på 1,92%.

### SCENARIO 2: OMXS30 INDEX™ RÖR SIG I SIDLED OCH STÄNGER PÅ 1040 PÅ TURBOWARRANTENS SLUTDAG

I detta scenario förfaller turbowarranten och du kommer att få återbetalat ett belopp som motsvarar realvärdet, dvs Återbetalningsvärde =  $(1040 - 1000) / 100 = 0,40$  kr. Du hade 10 000 turbowarranter och erhåller därför 4 000 kr. Du hade investerat 4 600 kr. Din avkastning blir därmed -13%.

*För att undvika att förlora hela turbopremien, kan det vara värt att sälja en turbowarrant innan den löper ut.*

### SCENARIO 3: DU HADE FEL OCH OMXS30 INDEX™ FALLER

Eftersom din strategi var att göra "stop loss" och sälja turbowarranten vid en indexnivå på 1020 säljer du. Hur stor kommer förlusten att bli? Först räknar vi ut det nya realvärdet =  $(1020 - 1000) / 100 = 0,20$  kr. Anta att turbopremien\* är densamma som när du köpte turbowarranten, dvs 0,05 kr. Prisbildens blir då 0,25/0,26 kr. Eftersom du säljer till marknadens köppris erhåller du  $10\ 000 \times 0,25$  kr = 2500 kr.

**Vad blev din avkastning?** Din investering sjönk från 4600 kr till 2500 kr dvs en värdeminskning på 46% samtidigt som index sjönk från 1040 till 1020 dvs en nedgång på 1,92%.

### SCENARIO 4: DU HADE FEL OCH OMXS30 INDEX™ FALLER KRAFTIGT

Anta att OMXS30™ snabbt faller till 995 för att sedan snabbt stiga till 1030. Eftersom knockout-nivån är nådd kommer handeln omedelbart att upphöra och turbowarranten förfalla värdelös, även om index sedan snabbt stiger. Du kommer i detta scenario att förlora hela insatsen på 4600 kr.

**Knockout-förlust :** 100% av investeringen om 4600 kr.

#### \*TURBOPREMIE

I dessa exempel kallar vi skillnaden mellan en turbowarrants pris och dess realvärde för turbopremie. Den påverkas av de faktorer som beskrivs på sida 6-7. För att pedagogiskt kunna förklara den huvudsakliga mekanismen bakom en turbowarrants prisutveckling, dvs hur den underliggande tillgången påverkar priset, så antar vi att turbopremien är konstant i exemplet. Det ska också noteras att

turbopriset i vissa fall kan vara lägre än realvärdet, dvs det uppstår en turborabatt.

#### NOTISER TILL EXEMPLET:

I scenario 1-3 så förutsätter vi att OMXS30™ aldrig faller till knockoutnivån på 1000. I praktiken kommer du även att betala ett courtage till din bank vilket inte är inkluderat i exemplet ovan.



## RISKER OCH VIKTIG INFORMATION

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. Turbowarranter 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 karaktäristiken i dessa produkter och att du finansiellt kan bära att förlora hela ditt investerade kapital.

*En investering i en turbowarrant har en hög risk.*

### ALLMÄN EXPONERINGSRISK

Utvecklingen på den underliggande tillgången är avgörande för beräkningen av värdet på en turbowarrant. 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 turbowarranter stiger och faller procentuellt mycket mer än priset på den under-

liggande tillgången. Ju närmre kursen på den underliggande tillgången är turbowarrantens lösenpris, desto högre är dess hävstång.

### KNOCKOUT-NIVÅ

Om kursen på den underliggande tillgången når knockout-nivån upphör turbowarranten värdelös. Det är därför mycket riskfyllt att handla en turbowarrant där den underliggande tillgången befinner sig nära knockout-nivån.

*Det är stor risk att förlora hela insatsen om man köper en turbowarrant nära dess knockout-nivå.*

### KREDITRISK

Emittent av turbowarranter 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.



### **VOLATILITETENS PÅVERKAN PÅ TURBOWARRANTER**

Prissättningen av turbowarranter påverkas mindre av den underliggande tillgångens volatilitet<sup>(1)</sup> än vad traditionella warranter gör. Eftersom påverkan ändå finns där, särskilt nära knockout-nivån, bör du som investerare ha förståelse för den.

### **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 i marknaden, kraftiga kursrörelser eller då handeln på någon relevant marknadsplats stängs eller åläggs restriktioner under viss tid. Även tekniska fel, exempelvis kommunikationsavbrott, kan störa handeln.

***Mer information finns i grundprospektet och respektive produkts slutliga villkor som du finner på [educatedtrading.bnpparibas.se](https://educatedtrading.bnpparibas.se).***

### **ANNAN VIKTIG INFORMATION**

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.

### **UNDERLIGGANDE INDEX**

DAX® is a registered trademark of Deutsche Börse AG. NASDAQ®, OMX®, NASDAQ OMX®, OMXS30™, and OMXS30 Index™ are registered trademarks and trade names of The NASDAQ OMX Group, Inc. (which with its affiliates is referred to as the "Corporations") and are licensed for use by BNP Paribas. The Product(s) have not been passed on by the Corporations as to their legality or suitability. The Product(s) are not issued, endorsed, sold, or promoted by the Corporations. THE CORPORATIONS MAKE NO WARRANTIES AND BEAR NO LIABILITY WITH RESPECT TO THE PRODUCT(S).

*(1) Volatilitet är ett mått på en underliggande tillgångs rörlighet. Volatilitet mäts med hjälp av standardavvikelse, dvs ett statistiskt mått, och uttrycks i procent.*

Det kan under vissa perioder vara svårt eller omöjligt att köpa eller sälja de värdepapper som beskrivs i denna broschyr.



### **DENNA BROSCHYR**

Syftet med denna broschyr är att ge en introduktion till BNP Paribas turbowarranter. 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 turbowarranter från BNP Paribas finns tillgängliga på [educatedtrading.bnpparibas.se](http://educatedtrading.bnpparibas.se)

### **VILKA ÄR VI?**

BNP Paribas, med huvudkontor i Paris, har lokal närvaro i närmare 80 länder världen över däribland de nordiska länderna. Under ett antal år har BNP Paribas byggt upp en framgångsrik verksamhet inom börshandlade investeringsprodukter som mini futures och turbowarranter och har blivit en av de ledande aktörerna i exempelvis Sverige, Tyskland och Frankrike.

### **KONTAKTUPPGIFTER**

För mer information om turbowarranter besök [educatedtrading.bnpparibas.se](http://educatedtrading.bnpparibas.se) eller kontakta oss på [listedproducts.sweden@bnpparibas.com](mailto:listedproducts.sweden@bnpparibas.com)