



BULL & BEAR- CERTIFIKATER

Udnyt gearingeffekten på markederne!

THE FUTURE
IS YOU



SOCIETE
GENERALE

INDHOLD



05 Udnyt gearingseffekten på markederne!

**07 Bull & Bear-certifikater på aktier og
aktieindekser**

10 Bull & Bear-certifikater på futures

12 Gearingseffekt og justeringshændelser

16 Muligheder og risici

17 General information og vigtig information

De, som ønsker at drage fordel af kortsigtede op- og nedgange på de globale børser, har brug for et finansielt instrument, som kan anvendes fleksibelt, som fungerer for aktiemarkederne eller rente- eller råvaremarkeder, et finansielt instrument, der kan drage fordel af både stigende eller faldende kurser.

UDNYT GEARINGEFFEKTEN PÅ MARKEDERNE

Med Bull & Bear-certifikater giver Societe Generale investorer mulighed for at tilgå markedet på en målrettet måde, der tager højde for investorernes eget blik på markedet og egen risikoprofil i forhold til muligheder og risici.

Bull & Bear-certifikater egner sig til investorer, som har specifikke forventninger til den kortsigtede kursudvikling for et underliggende aktiv, f.eks. en aktie, et indeks eller en råvare. Investorer kan anvende dem til at udnytte kursbevægelser inden for en dag og til at drage fordel af gearingseffekten ved kortsigtede trends. Bull & Bear-certifikater giver mulighed for på en enkel måde at deltage i kursstigninger (lang strategi) og kursfald (kort strategi) for udvalgte underliggende aktiver. Investorer bør dog tænke på, at gearingen fungerer i begge retninger og kan føre til totalt økonomisk tab.

Bull & Bear-certifikater har ikke begrænset løbetid, og derfor skal investorerne enten sælge dem eller indløse dem for at realisere den økonomiske værdi. Det beløb, som indehaveren modtager ved indløsning eller salg, afhænger af Bull & Bear-certifikatets nettoværdi på værdiansættelsesdagen. Mere information om nettoværdien findes under "Sammensætning af nettoværdi". Udstederen har ret til at opsigte produkterne med en dags varsel. Hvis en ekstraordinær hændelse indtræffer, har udstederen også ret til opsigelse.

Karakteristika*

Nettoværdien for et Bull-certifikat med faktor 2:

- stiger med det dobbelte procentuelle beløb (+10 procent), hvis kursen på det underliggende aktiv stiger med 5 procent (sammenlignet med foregående dags lukkekurs).
- alder med det dobbelte procentuelle beløb (-10 procent), hvis kursen på det underliggende aktiv falder med 5 procent (sammenlignet med foregående dags lukkekurs).

Nettoværdien for et Bear-certifikat med faktor -3:

- falder med tre gange det procentuelle beløb (-15 procent), hvis kursen på det underliggende aktiv stiger med 5 procent (sammenlignet med foregående dags lukkekurs).
- stiger med tre gange det procentuelle beløb (+15 procent), hvis kursen på det underliggende aktiv falder med 5 procent (sammenlignet med foregående dags lukkekurs).

* Uden hensyn til omkostninger

Underliggende aktiver kan være aktier eller aktieindeks samt futureskontrakter på råvarer, renter og volatilitetsindeks. For hvert underliggende aktiv har investorer mulighed for at vælge mellem forskellige gearinger i overensstemmelse med deres personlige risikotolerance. Investorer kan finde en aktuell oversigt over alle underliggende aktiver og tilhørende gearinger på **certifikater.societegenerale.dk**.

Sammensætning af nettoværdi

Nettoværdien for et Bull & Bear-certifikat fra Societe Generale består af to komponenter:

- med en aktie eller et indeks som underliggende aktiv:
 - gearings- og finansieringskomponent (lang strategi)
 - gearings- og rentekomponent (kort strategi)
- med futureskontrakter som underliggende aktiv:
 - gearings- og rentekomponent (lang/kort strategi)

Gearingskomponenten

Gearingskomponenten sikrer, at en kursændring i det underliggende aktiv mellem to på hinanden følgende slutkurser følges med en konstant gearing (»faktor«). For eksempel falder gearingskomponenten i nettoværdien for et Bear-certifikat med faktoren -2 med præcis 2 procent, hvis det underliggende aktiv stiger med 1 procent på en dag, mens gearingskomponenten i nettoværdien for et Bull-certifikat med faktoren 2 ville stige med præcis 2 procent. Afhængigt af det underliggende aktiv tilbyder Societe Generale gearinger på op til 20 eller -20.

Finansieringskomponenten

Finansieringskomponenten for aktier og aktieindeks beregnes ud fra omkostningerne ved at skaffe kapital til en dagslånsrente plus den individuelle omkostningssats (IC) samt et beregningsgebyr. Beregningsgebyret varierer afhængigt af det underliggende aktiv og indgår i beregningen af nettoværdien. Afhængigt af den aktuelle markedssituation varierer finansieringsomkostningerne og påvirker dermed udviklingen i nettoværdien for et Bull-certifikat. Da finansieringskomponenten normalt er negativ, reducerer den værdien af et Bull-certifikat ved hver værdiansættelsesdag.

Lang og kort strategi

I finansverdenen kaldes købs- og salgspositioner henholdsvis »lang« og »kort«. Den lange position beskriver en købspøstion og drager fordel af kursstigninger på det underliggende aktiv, mens den korte position beskriver en salgspøstion og drager fordel af kursfald på det underliggende aktiv.

Rentekomponent

Når det gælder den korte variant på aktier og aktieindeks, beregnes rentekomponenten ud fra en investering i et pengemarkedsinstrument til en dagslånsrente minus IC og beregningsgebyret. Rentekomponenten kan øge nettonuværdien for et Bear-certifikat, så længe den daglige rente overstiger de daglige omkostninger og gebyrer – ellers reducerer den nettonuværdien.

Det samme gælder for både Bull & Bear-certifikater, hvis det underliggende aktiv er et terminskontrakt/future.

Daglig kædning

Prisen på et Bull & Bear-certifikat beregnes ud fra den daglige ændring i den såkaldte nettoværdi. Nettonuværdien svarer til den procentuelle ændring i det underliggende aktiv, taget i betragtning af den respektive gearingsseffekt på daglig basis plus gebyrer (rente- eller finansieringskomponent). Grundlaget for beregningen af nettonuværdien er ændringen i det underliggende aktiv sammenlignet med lukkeprisen fra foregående dag. Med hver lukkepris for det underliggende aktiv fastsættes således en ny referencepris, som igen danner grundlag for den procentuelle værdiforandring for den følgende dag. Denne daglige justering af nettonuværdien sker automatisk og kaldes kædning.

Sti-afhængighed

Da referenceprisen fra den foregående dag normalt bruges til at fastslå den procentuelle værdiændring for det underliggende aktiv, opstår der såkaldt sti-afhængighed, når det gælder Bull & Bear-certifikater. Dette betyder, at det ikke kun er det underliggende aktivs kurs, der er afgørende for produktets værdi på et givet tidspunkt, men også de daglige procentuelle udviklinger i det underliggende aktiv indtil da. Dette kan føre til værditab for Bull & Bear-certifikatet på markeder med sidelæns tendenser og små udsving, selvom det underliggende aktiv er kommet tilbage til sin oprindelige værdi ved slutningen af referenceperioden. I tabellen nedenfor vises et fiktivt eksempel med faktoren 6 x lang.

Som det fremgår af tabellen, falder værdien af Bull-certifikatet i dette eksempel med totalt -33,34 procent (fra 100 DKK til 66,66 DKK), selvom det underliggende aktiv har nået sin oprindelige værdi på 100 DKK igen ved slutningen af referenceperioden. Dette skyldes, at Bull & Bear-certifikater påvirkes uforholdsmæssigt – i dette tilfælde med faktoren 6 – i kursudviklingen for det underliggende aktiv og følger både kursgevinster og kursnedgange uforholdsmæssigt. Ved et tidligere kursfald i referenceprisen sker eventuelle kurstigninger i Bull-certifikatet fra et lavere niveau (i eksemplet 40 DKK), så referenceprisen ville skulle stige uforholdsmæssigt meget for at Bull-certifikatet igen skal nå sin oprindelige værdi.

Individuel omkostningssats (IC)

IC omfatter de hypotetiske omkostninger, som udstederen ville pådrage sig for at replikere faktorstrategiens værdifuld udvikling. Disse omkostninger tages i betragtning ved den daglige beregning af nettonuværdien og kan justeres af udstederen. De aktuelle omkostninger findes på internettet på certifikater.societegenerale.dk

Fiktivt eksempel med faktor 6 x lang*

Slutkurs	Referencepris	Ændring i %	Nettonuværdi Bull-certifikat	Ændring i %
Dag 1	100,00 DKK		100,00 DKK	
Dag 2	90,00 DKK	-10,00 %	40,00 DKK	-60,00 %
Dag 3	100,00 DKK	+11,11 %	66,66 DKK	+66,66 %

* Uden hensyn til omkostninger og afgifter

BULL & BEAR-CERTIFIKAT PÅ AKTIER OG AKTIEINDEKS

Med Bull & Bear-certifikater på aktier og aktieindeks kan investorer drage fordel af stigende (lang strategi) eller faldende (kort strategi) kurser, afhængigt af valget af certifikat.

Nettonuværdien for et Bull & Bear-certifikat består af to komponenter: gearings- og finansieringskomponenten for den lange variant og gearings- og rente-komponenten for den korte variant. Kædnin-gen sikrer, at gearingskomponenten i den lange variant med fakto-

ren 2 stiger med præcist 2 procent, mens gearingskomponenten i den korte variant med faktoren -2 falder med præcist 2 procent, hvis aktien stiger med 1 procent på en dag.

BULL-CERTIFIKAT (LANG STRATEGI)

Gearingskomponenten afspejler et (multipelt) aktiekøb eller aktieindeks-køb. Hvis det daglige afkast for den underliggende aktie eller det underliggende indeks er positivt, vil gearingskomponenten også have et procentuelt dagligt overskud på samme niveau, multipliceret med den respektive faktor. Et dagligt underskud for aktien eller aktieindekset vil føre til et tilsvarende fald i gearingskomponenten.

Finansieringskomponenten har en værdiforringende effekt på Bull-certifikatets nettonuværdi, da den omfatter omkostningerne ved at skaffe kapital til en dagslånerente plus IC og beregningsgebyret. Afhængigt af det aktuelle markedsforhold varierer den dagslånerente, der er afgørende for den daglige rente og finansiering. Hvis for eksempel den daglige lånerente er lav, vil finansieringsomkostningerne for den lange strategi også være lavere.

BEAR-CERTIFIKAT (KORT STRATEGI)

Gearingskomponenten afspejler de salg af aktier eller aktieindeks. Hvis det daglige afkast for den underliggende aktie eller det underliggende indeks er negativ, viser gearingskomponenten den procentuelle daglige nedgang for aktien eller aktieindekset ganget med den respektive faktor som gevinst. Et dagligt afkast for aktien eller indekset vil føre til en procentuel reduktion af gearingskomponenten i henhold til den respektive faktor.

Rente-komponenten beregnes ud fra en investering i et pengemarkedsinstrument til en daglig lånerente minus IC og beregningsgebyret. Nettonuværdien for Bear-certifikatet kan stige på grund af rente-komponenten, så længe renten fra dagsinvesteringen overstiger de daglige omkostninger og gebyrer. Ellers vil en negativ rente-komponent (hvis renteindtægterne er lavere end IC og beregningsgebyret) føre til en reduktion af nettonuværdien for Bear-certifikatet.

Særligt ved udbyttebetalinger

Ved beregning af nettonuværdien tages der hensyn til udbyttebetalinger på udbyttejusteringsdagen. Mens hele udbyttet skal tages med i beregningen ved korte strategier, kan kun den del af udbyttet, der faktisk tilfalder udstederen i henhold til gældende skattelovgivning, medtages i beregningen ved lange strategier.

Derfor har den diskontering af aktiekursen, som udbyttet udløser, kun en lille (lang strategi) eller ingen indvirkning (kort strategi) på nettonuværdiens performance.

Når det gælder aktieindeks, skal man dog skelne mellem såkaldte resultatindeks (hvor udbytte er inkluderet i indekset) og prisindeks (hvor udbytte ikke er inkluderet i indekset). Afhængigt af typen af indeks inkluderes udbyttebetalingen (under hensyntagen til gældende skattelovgivning) som et udbyttejusteringsbeløb ved beregningen af gearingkomponenten på den relevante udbyttejusteringsdag og tages derfor med i beregningen af nettonuværdien. Ved en lang strategi på et resultatindeks er udbyttejusteringsbeløbet negativt, da det kun omfatter de skatter, som udstederen skal betale.

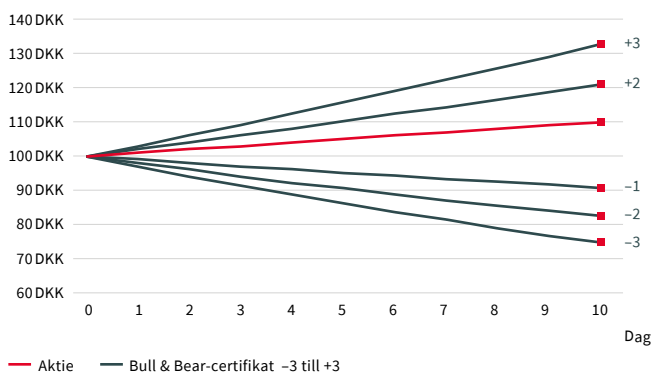
SÆRLIGE TRÆK VED NETTONUVÆRDIEN

Det daglige afkast for en aktie eller et aktieindeks kan normalt blot multipliceres med den valgte faktor. For en periode på mere end én dag opstår der dog den særlige omstændighed, at aktie- eller indeksafkastningen ikke blot kan multipliceres med den valgte faktor, da nettonuværdiens udvikling afhænger af den enkelte dags præstation for aktien eller indekset. Hvis man sammenligner udvik-

lingen af nettonuværdien for et Bull & Bear-certifikat med udviklingen af prisen for det underliggende aktiv over en periode på mere end én dag, adskiller de observerede kursudviklinger sig fra hinanden, både hvad angår konstant stigende eller faldende kurser samt svingende kurser for det underliggende aktiv. Dette forklares nærmere i følgende eksempler.

EKSEMPEL 1 → PÅVIRKNING OMKRING KONSTANT KURSUDVIKLING*

Adfærd ved konstant kursudvikling



En aktie, der noteres til 100 DKK og dagligt stiger med 1 DKK i ti dage, giver et afkast på 10 procent i denne periode. Afkastet på nettonuværdien for et Bull-certifikat er højere end aktieafkastet multipliceret med den tilsvarende faktor på grund af den konstante trendudvikling. For et Bull-certifikat med faktoren 2 er stigningen 20,89 procent, for faktoren 3 endda 32,74 procent.

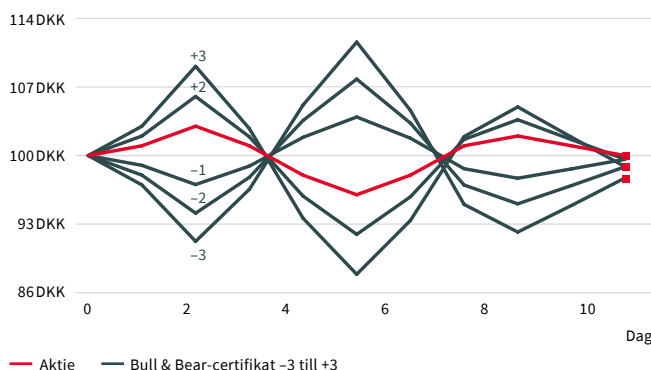
Dette afkast kan dog ikke overføres fuldstændigt til et tab på det tilsvarende Bear-certifikat. Den procentuelle nedgang i nettonuværdien for et Bear-certifikat er lavere (se tabel). For enkelhedens skyld betragtes i dette eksempel kun gearingskomponenten. Rente- eller finansieringskomponenten kan forstærke eller svække denne effekt..

* Uden hensyn til omkostninger og afgifter

Aktiekurs		Nettonuværdi Bull-certifikat		Nettonuværdi Bear-certifikat		
		Faktor 2	Faktor 3	Faktor -1	Faktor -2	Faktor -3
Start	100,00 DKK	100,00 DKK	100,00 DKK	100,00 DKK	100,00 DKK	100,00 DKK
Dag 1	+1,00 %/101,00 DKK	+2,00 %/102,00 DKK	+3,00 %/103,00 DKK	-1,00 %/99,00 DKK	-2,00 %/98,00 DKK	-3,00 %/97,00 DKK
Dag 2	+0,99 %/102,00 DKK	+1,98 %/104,02 DKK	+2,97 %/106,06 DKK	-0,99 %/98,01 DKK	-1,98 %/96,05 DKK	-2,97 %/94,11 DKK
Dag 3	+0,98 %/103,00 DKK	+1,96 %/106,06 DKK	+2,94 %/109,18 DKK	-0,98 %/97,05 DKK	-1,96 %/94,17 DKK	-2,94 %/91,35 DKK
Dag 4	+0,97 %/104,00 DKK	+1,94 %/108,12 DKK	+2,91 %/112,35 DKK	-0,97 %/96,11 DKK	-1,94 %/92,34 DKK	-2,91 %/88,68 DKK
Dag 5	+0,96 %/105,00 DKK	+1,92 %/110,20 DKK	+2,88 %/115,59 DKK	-0,96 %/95,19 DKK	-1,92 %/90,57 DKK	-2,88 %/86,13 DKK
Dag 6	+0,95 %/106,00 DKK	+1,90 %/112,30 DKK	+2,85 %/118,90 DKK	-0,95 %/94,28 DKK	-1,90 %/88,84 DKK	-2,85 %/83,67 DKK
Dag 7	+0,94 %/107,00 DKK	+1,88 %/114,42 DKK	+2,83 %/122,26 DKK	-0,94 %/93,39 DKK	-1,88 %/87,16 DKK	-2,83 %/81,30 DKK
Dag 8	+0,93 %/108,00 DKK	+1,86 %/116,55 DKK	+2,80 %/125,69 DKK	-0,93 %/92,52 DKK	-1,86 %/85,54 DKK	-2,80 %/79,02 DKK
Dag 9	+0,92 %/109,00 DKK	+1,85 %/118,71 DKK	+2,78 %/129,18 DKK	-0,92 %/91,66 DKK	-1,85 %/83,95 DKK	-2,77 %/76,82 DKK
Dag 10	+0,91 %/110,00 DKK	+1,83 %/120,89 DKK	+2,75 %/132,74 DKK	-0,91 %/90,82 DKK	-1,83 %/82,41 DKK	-2,75 %/74,71 DKK
	+10,00 %	+20,89 %	+32,74 %	-9,17 %	-17,58 %	-25,29 %

EKSEMPEL 2 → PÅVIRKNING OMKRING SVIGENDE KURSUDVIKLING*

Påvirkning omkring svingende kursudvikling



Kursen på en aktie, som ligger til grund for Bull & Bear-certifikatet, bevæger sig i forskellige retninger over en periode på f.eks. ti dage – dvs. skiftende kursfald og -stigninger. Efter ti dage er aktiekursen igen på sit oprindelige niveau. På grund af kædningen, som tager hensyn til den daglige lukkekurs ved beregningen af nettoværdien, kan man ikke nødvendigvis forvente, at nettoværdien også vil vende tilbage til sit oprindelige niveau efter ti dage. I stedet vil den vise et tab, som bliver desto større, jo mere aktiekursen svinger omkring udgangspunktet, og jo højere faktoren er. I eksemplet her ved siden af opstår der – afhængigt af faktoren – tab på op til 2,28 procent (se tabellen).

I dette eksempel betragtes alene gearingskomponenten for enkelhedens skyld. Rente- eller finansieringskomponenten kan forstærke eller svække denne effekt.

* Uden hensyn til omkostninger og afgifter

Aktiekurs		Nettonuværdi Bull-certifikat		Nettonuværdi Bear-certifikat		
		Faktor 2	Faktor 3	Faktor -1	Faktor -2	Faktor -3
Start	100,00 DKK	100,00 DKK	100,00 DKK	100,00 DKK	100,00 DKK	100,00 DKK
Dag 1	+1,00 %/101,00 DKK	+2,00 %/102,00 DKK	+3,00 %/103,00 DKK	-1,00 %/99,00 DKK	-2,00 %/98,00 DKK	-3,00 %/97,00 DKK
Dag 2	+1,98 %/103,00 DKK	+3,96 %/106,04 DKK	+5,94 %/109,12 DKK	-1,98 %/97,04 DKK	-3,96 %/94,12 DKK	-5,94 %/91,24 DKK
Dag 3	-1,94 %/101,00 DKK	-3,88 %/101,92 DKK	-5,83 %/102,76 DKK	+1,94 %/98,92 DKK	+3,88 %/97,77 DKK	+5,83 %/96,55 DKK
Dag 4	-2,97 %/98,00 DKK	-5,94 %/95,87 DKK	-8,91 %/93,61 DKK	+2,97 %/101,86 DKK	+5,94 %/103,58 DKK	+8,91 %/105,16 DKK
Dag 5	-2,04 %/96,00 DKK	-4,08 %/91,95 DKK	-6,12 %/87,87 DKK	+2,04 %/103,94 DKK	+4,08 %/107,81 DKK	+6,12 %/111,59 DKK
Dag 6	+2,08 %/98,00 DKK	+4,17 %/95,79 DKK	+6,25 %/93,37 DKK	-2,08 %/101,78 DKK	-4,17 %/103,32 DKK	-6,25 %/104,62 DKK
Dag 7	+3,06 %/101,00 DKK	+6,12 %/101,65 DKK	+9,18 %/101,94 DKK	-3,06 %/98,66 DKK	-6,12 %/96,99 DKK	-9,18 %/95,01 DKK
Dag 8	+0,99 %/102,00 DKK	+1,98 %/103,66 DKK	+2,97 %/104,97 DKK	-0,99 %/97,68 DKK	-1,98 %/95,07 DKK	-2,97 %/92,19 DKK
Dag 9	-0,98 %/101,00 DKK	-1,96 %/101,63 DKK	-2,94 %/101,88 DKK	+0,98 %/98,64 DKK	+1,96 %/96,94 DKK	+2,94 %/94,90 DKK
Dag 10	-0,99 %/100,00 DKK	-1,98 %/99,62 DKK	-2,97 %/98,86 DKK	+0,99 %/99,62 DKK	+1,98 %/98,86 DKK	+2,97 %/97,72 DKK
	+/-0,00 %	-0,38 %	-1,14 %	-0,38 %	-1,14 %	-2,28 %

BULL & BEAR-CERTIFIKAT PÅ FUTURES KONTRAKT

Ud over aktier og aktieindeks som underliggende aktiver tilbyder Societe Generale også Bull & Bear-certifikater baseret på futureskontrakter på råvarer, renter og volatilitetindeks.

På samme måde som Bull & Bear-certifikater på aktier og aktieindeks fungerer, kan Bull & Bear-certifikater på futureskontrakter – som på grund af deres likviditet egner sig glimrende som underliggende aktiver – udstedes i både en lang og en kort variant med

forskellige gearingseffekter. Futureskontrakten kan vedrøre råvarer, renter og volatilitetindeks. Investorer kan finde en aktuell oversigt over alle underliggende aktiver og tilhørende gearing på certifikater.societegenerale.dk.

SAMMENSÆTNING

Ligesom for aktie- og indeksbaserede Bull & Bear-certifikater beregnes nettoværdien for Bull & Bear-certifikater på futureskontrakter ud fra to komponenter: en gearingkomponent og en rentekomponent (ved handel med futureskontrakter foretages der ikke kreditfinansierede køb i den lange strategi, og derfor er en finansieringskomponent ikke nødvendig). Denne sammensætning sikrer for eksempel, at gearingskomponenten i et Bear-certifikat med faktor -3 falder med præcis 3 procent, hvis det underliggende futureskontrakt stiger med 1 procent på en dag, mens gearingskomponenten i et Bull-certifikat med faktor 3 stiger med præcis 3 procent.

Rentekomponenten beregnes ud fra en investering i et pengemarkedsinstrument til en dagslånsrente fratrullet IC og beregningsgebyret. Nettoværdien kan stige på grund af rentekomponenten, så længe den daglige rente – hvis den er positiv – overstiger de daglige omkostninger og beregningsgebyret. I modsat fald vil en negativ rentekomponent medføre, at nettoværdien falder.

Særlige træk

Hvis et underliggende aktiv når eller falder under nul, afbrydes beregningen af nettoværdien med øjeblikkelig virkning, og en nettoværdi fastsættes én gang. Udstederen har da ret til at opsigte værdipapirerne. Dette betyder, at udstederen kan opsigte den oprindeligt ubegrænsede løbetid for certifikaterne og eventuelt udnytte sin opsigelsesret på et tidspunkt, der er ugunstigt for investoren.

Futureskontrakt

Ud over spotmarkedet findes der såkaldte futuresmarkeder, hvor futureskontrakter handles. Mens handel på spotmarkedet vedrører en øjeblikkelig levering af det underliggende aktiv, har futureskontrakter en fast løbetid og vedrører en fremtidig levering af det underliggende aktiv. Ofte udvikles spotkurser og futureskurser parallelt, men det er ikke nødvendigvis tilfældet. Hvis en position indgås i futureskontrakter, flyder der ingen penge initialt, men det investerede beløb kan forrentes med dagslånsrenten. Der skal dog stilles en sikkerhed (margin) for at sikre investorens betalingsevne på ethvert tidspunkt i tilfælde af eventuelle tab på futurespositionen.

SÆRLIGE TRÆK: RUL AF FUTURES KONTRAKTER

Hver futureskontrakt har en begrænset løbetid. For at investorer skal kunne deltage så tæt på spotprisen som muligt, baseres den nettoværdi, der ligger til grund for et Bull & Bear-certifikat, normalt på den futureskontrakt, der har den korteste resterende løbetid.

For at undgå levering af det underliggende aktiv, når futureskontrakten udløber, skal den futureskontrakt, der ligger til grund for Bull & Bear-certifikater, sælges, og en futureskontrakt med længere

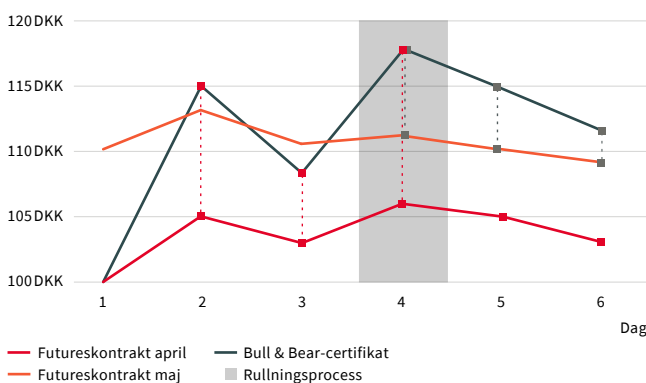
løbetid købes. Denne proces kaldes »rulning« eller »roll over«. For eksempel sælges en futureskontrakt, der udløber i april, og i stedet købes futureskontrakten for maj. Denne rulningsproces, dvs. overgangen fra en futureskontrakt til en anden, sker automatisk ved beregningen af nettoværdien. For indehaveren af et Bull & Bear-certifikat er denne overgang værdeneutral og påvirker ikke prisen på certifikatet.

EKSEMPEL PÅ, HVORDAN ET BULL & BEAR-CERTIFIKAT OPFØRER SIG UNDER RULNINGSPROCESSE*

I det følgende eksempel vises kursudviklingen for et Bull-certifikat på futureskontrakter over seks på hinanden følgende handelsdage, hvor rulningsovergangen til den efterfølgende futureskontrakt finder sted på den femte dag. I de første fire dage fungerer futures-

kontrakterne for april som underliggende aktiv (referenceniveau). Bull-certifikater afspejler den daglige procentuelle præstation af futureskontrakten for april under hensyntagen til den relevante faktor. Lige før udløbsdagen for futureskontrakten for april ændres referenceniveauet til futureskontrakten for maj. I eksemplet bruges altså daglig præstation af futureskontrakten for maj ved beregningen af nettoværdien fra og med den femte dag.

Rulningsproces



På den fjerde dag beregnes dagspræstationen frem til slutkursen for futureskontrakten for april. Samtidig fastsættes slutkursen for futureskontrakten for maj allerede den fjerde dag som referencepris for den femte dag. Denne proces, som kaldes »roll over« eller »rulning«, sker uden nogen gevinst eller tab i nettoværdien, da det kun er referenceniveauet og dermed beregningsgrundlaget, der udskiftes. Det bør bemærkes, at futureskontrakter med forskellige løbetider kan have forskellig kursudvikling.

* Uden hensyn til omkostninger eller afgifter

	April-futureskontrakt	Maj-futureskontrakt	Nettonuværdi Bull-certifikat		Nettonuværdi Bear-certifikat	
			Faktor 3	Faktor 4	Faktor -3	Faktor -4
Dag 1	100,00 DKK	110,00 DKK	100,00 DKK	100,00 DKK	100,00 DKK	100,00 DKK
Dag 2	+5,00 %/105,00 DKK	+2,73 %/113,00 DKK	3 x 5,00 %/115,00 DKK	4 x 5,00 %/120,00 DKK	3 x -5,00 %/85,00 DKK	4 x -5,00 %/80,00 DKK
Dag 3	-1,90 %/103,00 DKK	-2,65 %/110,00 DKK	3 x -1,90 %/108,45 DKK	4 x -1,90 %/110,88 DKK	3 x 1,90 %/89,85 DKK	4 x 1,90 %/86,08 DKK
Dag 4	+2,91 %/106,00 DKK	+0,91 %/111,00 DKK	3 x 2,91 %/117,92 DKK	4 x 2,91 %/123,79 DKK	3 x -2,91 %/82,00 DKK	4 x -2,91 %/76,06 DKK
Dag 5	-0,94 %/105,00 DKK	-0,90 %/110,00 DKK	3 x -0,90 %/114,74 DKK	4 x -0,90 %/119,33 DKK	3 x 0,90 %/84,22 DKK	4 x 0,90 %/78,80 DKK
Dag 6	-1,90 %/103,00 DKK	-0,91 %/109,00 DKK	3 x -0,91 %/111,61 DKK	4 x -0,91 %/114,99 DKK	3 x 0,91 %/86,51 DKK	4 x 0,91 %/81,67 DKK

GEARINGSEFFEKT OG JUSTERINGSHÆNDELSE

For at sikre en konstant gearingseffekt mellem to slutkurser, baseres beregningen af nettoværdien på den procentuelle udvikling af det underliggende aktiv sammenlignet med den foregående dags lukningskurs.

Hvis en aktie for eksempel stiger med 10 DKK til 110 DKK (+10 procent) på en dag fra den foregående dags lukningskurs på 100 DKK, stiger et Bull-certifikat med faktor 2 altså med 2 gange 10 procent fra 100 DKK til 120 DKK. Aktiens slutkurs på 110 DKK fungerer som ny referencepris for beregningen af den nye daglige præstation den følgende handelsdag. Hvis aktiekursen stiger med yderligere 10 DKK fra 110 DKK til 120 DKK den anden dag, svarer dette til en stigning på 9,09 procent, som Bull-certifikatet følger med en stigning på 2 gange 9,09 procent fra 120 DKK til 141,82 DKK.

Den nye referencepris for den følgende dag er 120 DKK (aktiens slutkurs den anden dag). Gearingseffekten fungerer dog altid i begge retninger. Det betyder, at hvis kursen for det underliggende aktiv udvikler sig imod forventningerne, vil den procentuelle tab for Bull & Bear-certifikatet være højere i samme grad. Stigende kurser for underliggende aktiver mindsker værdien af de korte varianter, faldende kurser for underliggende aktiver mindsker værdien af de lange varianter.

AFBRYDELSE AF BEREGNING AF NETTOVÆRDI

For visse underliggende aktiver* fastsættes en pristærskel i procent ved beregning af nettoværdien. Hvis den procentuelle udvikling for et af disse underliggende aktiver når eller overskrider den øvre pristærskel (lang variant) eller når eller er under den nedre pristærskel (kort variant) inden for en dag på grund af ekstraordinære markedsbevægelser, fastsættes der ingen ny referencepris for det

underliggende aktiv den dag, og beregningen af nettoværdien afbrydes. Næste beregningstidspunkt for nettoværdien sker normalt den følgende dag baseret på den senest fastsatte referencepris, forudsat at det underliggende aktiv ikke når, er under eller overskrider pristærsklen igen.

INTRADAGSJUSTERING AF NETTOVÆRDI

Ved et dags-tab for det underliggende aktiv på -50 procent, ville et Bull-certifikat med faktor 2 for eksempel falde til nul (totaltab), da Bull-certifikatets nettoværdi deltager dobbelt i kurs-tabet. For at forsøge at undgå et totaltab har Bull & Bear-certifikater en justeringstærskel, under eller over hvilken en intradagsjustering af nettoværdien foretages. For lang-varianter ligger justeringstærsklen under, og for kort-varianter ligger justeringstærsklen over den respektive slutkurs for det underliggende aktiv. Værdien af justeringstærsklen findes i de endelige vilkår. Ved intradagsjusteringen simuleres en ny dag. Her fastsættes den såkaldte justeringspris som ny referencepris for at måle det underliggende aktivs fortsatte dagspræstation.

Justeringsprisen er den laveste (for lang-varianter) eller højeste (for kort-varianter) kurs for det underliggende aktiv, der blev fastsat inden for justeringstiden efter at justeringstærsklen blev underskredet eller overskredet for første gang. Dette har den fordel, at det negative dagsafkast for nettoværdien bliver svækket, hvis kursen for det underliggende aktiv ændres og kommer uden for justeringstærsklen. Dette betyder, at certifikatet ikke bliver værdiløst, og at investorerne kan fortsætte med at handle med Bull & Bear-certifikatet. Under ugunstige omstændigheder kan der dog også opstå et intradagstab, som økonomisk set svarer til et totaltab eller et tab, der ligger meget tæt på et totaltab.

* Informationen om, hvorvidt der findes en pristærskel for et underliggende aktiv, eller ej, angives i det respektive factsheet eller i de endelige vilkår.

EKSEMPEL 1 → INTRADAGSJUSTERING* (Bull-certifikat)

Justeringstærsklen for et Bull-certifikat med faktor 2 er minus 40 procent. Dette betyder, at en intradagsjustering finder sted, så snart den underliggende aktie falder med 40 procent eller mere i forhold til det respektive referencepris.

Udgangsscenarie:

Både aktiekursen og Bull-certifikats kurs ligger på 100 DKK. Referenceprisen, som svarer til slutkursen for den underliggende aktie fra dagen før, er også 100 DKK.

Hændelse 1:

Aktiekursen falder med 40 procent til 60 DKK i løbet af en handelsdag. Bull-certifikatet følger aktiekursfaldet med en gearingeffekt og falder fra 100 DKK til 20 DKK (2 gange 40 procent). Når aktien rammer justeringstærsklen på 60 DKK i løbet af handelsdagen, sker der en intradagsjustering af nettoværdien. Efter at tærsklen er nået, fastsættes den laveste kurs for den underliggende aktie (justeringsprisen) inden for justeringsperioden (f.eks. 10 minutter). Da aktien fortsætter med at falde, bliver denne kurs 58 DKK. Kursen for Bull-certifikatet ligger på dette tidspunkt på 16 DKK. Den nye referencepris til beregning af den resterende dagsafkast er 58 DKK, den nye justeringstærskel er igen -40 procent, og dermed 34,80 DKK.

Hændelse 2:

Aktien falder endnu mere samme dag og ligger ved lukning på 50 DKK. Dette yderligere kursfald på -13,79 procent (sammenlignet med 58 DKK) beregnes i Bull-certifikatet ud fra den nye referencepris (58 DKK).

Bull-certifikatet falder følgelig med 2 gange 13,79 procent fra 16 DKK til 11,58 DKK. Uden justeringstærsklen ville kurstabet for Bull-certifikatet have været 2 gange 50 procent, og Bull-certifikatet ville have stået i 0 DKK.

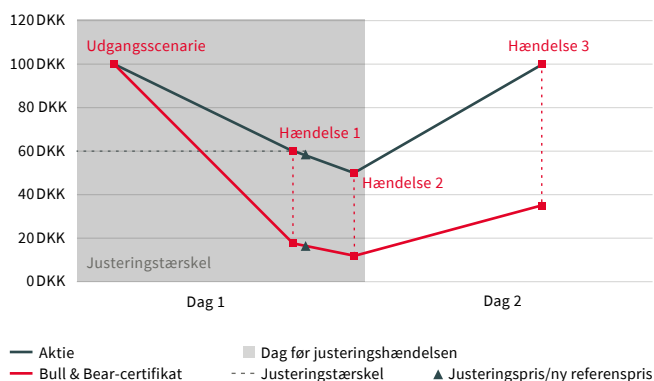
Hændelse 3:

Aktien stiger fra 50 DKK til 100 DKK (+100 procent) den følgende dag. Bull-certifikatet stiger med 2 gange 100 procent fra 11,58 DKK til 34,74 DKK.

Resultat: Hvis aktien kun kortvarigt rammer eller falder under justeringstærsklen, som i dette eksempel, og derefter retter sig op igen i den følgende handelsdag, er denne genopretning også mindre på grund af den nye, lavere referencepris. Mens aktien efter to dage igen er noteret på sit oprindelige niveau på 100 DKK, har Bull-certifikatet kun en værdi på 34,74 DKK.

* Uden hensyn til omkostninger og udgifter

Intradagsjustering



Når det gælder Bull-certifikater, er intradagskurstabene i den underliggende aktie mindre, efter at kursen er faldet under justeringstærsklen.

	Aktienkurs	Faktor-Optionsschein	Anpassungsschwelle
Udgangsscenarie	100,00 DKK	100,00 DKK	60,00 DKK (-40,00 %)
Hændelse 1	58,00 DKK (-42,00 %)	16,00 DKK (-84,00 %)	34,80 DKK (-40,00 %)
Hændelse 2	50,00 DKK (-13,79 %)	11,58 DKK (-27,58 %)	30,00 DKK (-40,00 %)
Hændelse 3	100,00 DKK (+100,00 %)	34,74 DKK (+200,00 %)	60,00 DKK (-40,00 %)

EKSEMPEL 2 → INTRADAGSJUSTERING* (Bear-certifikat)

Justerings-tærsklen for et Bear-certifikat med faktor 2 er 40 procent. Dette betyder, at en intradagsjustering finder sted, så snart den underliggende aktie stiger med 40 procent eller mere i forhold til den respektive referencepris.

Udgangsscenarie:

Både aktiekursen og Bear-certifikats kurs ligger på 100 DKK. Referenceprisen, som svarer til slutkursen for den underliggende aktie fra dagen før, er også 100 DKK.

Hændelse 1:

Aktiekursen stiger med 40 procent til 140 DKK i løbet af en handelsdag. Bear-certifikatet følger derimod aktiekursstigningen med en gearingeffekt og falder fra 100 DKK til 20 DKK (2 gange 40 procent). Når aktien rammer justerings-tærsklen i løbet af handelsdagen, sker der en intradagsjustering af nettoværdien. Efter at tærsklen er nået, fastsættes den højeste kurs for den underliggende aktie (justeringsprisen) inden for justeringsperioden (f.eks. 10 minutter). Da aktien fortsætter med at stige, når den 142 DKK. Kursen for Bear-certifikatet ligger på dette tidspunkt på 16 DKK. Den nye referencepris til beregning af den resterende dagsafkast er 142 DKK, den nye justerings-tærskel er igen 40 procent, og dermed 198,80 DKK.

Hændelse 2:

Aktien stiger endnu mere samme dag og ligger ved lukning på 150 DKK. Denne yderligere dagskursgevinst på 5,63 procent (sammenlignet med 142 DKK) beregnes i Bear-certifikatet som et tab ud fra den nye referencepris (142 DKK). Bear-certifikatet falder følgelig med 2 gange 5,63 procent fra 16 DKK til 14,19 DKK. Uden justerings-tærsklen ville kurstabet for Bear-certifikatet have været 100 procent, og Bear-certifikatet ville have stået i 0 DKK.

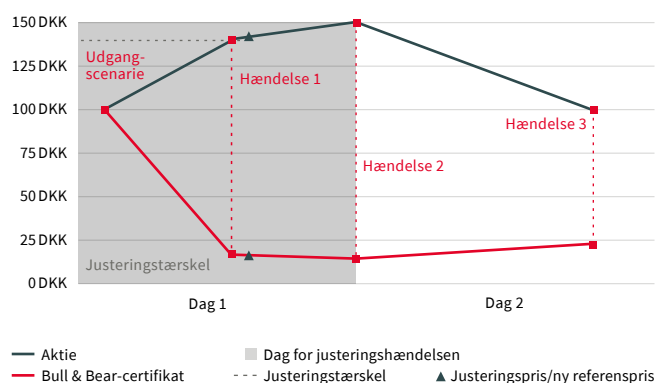
Hændelse 3:

Aktien falder med 50 DKK fra 150 DKK til 100 DKK (-33,33 procent) den følgende dag. Bear-certifikatet stiger med 2 gange 33,33 procent fra 14,19 DKK til 23,65 DKK.

Resultat: Hvis aktien, som i dette eksempel, når eller overskrider justerings-tærsklen i en kort periode og derefter falder igen den følgende handelsdag, afspejles dette kursfald i nettoværdien som en kursstigning i tilsvarende grad, men i mindre omfang på grund af den nye lavere referencepris. Mens aktien efter to dage igen er noteret på sit oprindelige niveau på 100 DKK, har Bear-certifikatet kun en værdi på 23,65 DKK.

* Uden hensyn til omkostninger eller afgifter

Intradagsjustering



Når det gælder Bear-certifikater, er intradagskursgevinsterne i den underliggende aktie mindre, efter at den er steget over justerings-tærsklen.

	Aktiekurs	Bear-certifikat	Justerings-tærskel
Udgangsscenario	100,00 DKK	100,00 DKK	140,00 DKK (40,00 %)
Hændelse 1	142,00 DKK (+42,00 %)	16,00 DKK (-84,00 %)	198,80 DKK (40,00 %)
Hændelse 2	150,00 DKK (+5,63 %)	14,19 DKK (-11,26 %)	210,00 DKK (40,00 %)
Hændelse 3	100,00 DKK (-33,33 %)	23,65 DKK (+66,66 %)	140,00 DKK (40,00 %)

MULIGHEDER OG RISICI

MULIGHEDER

- Med Bull- og Bear-certifikater kan man udnytte både intradagskursbevægelser og kortsigtede trendudviklinger med gearings-effekt.
- Udover aktier og aktieindeks kan også futureskontrakter på renter, råvarer eller volatilitetindeks være underliggende aktiver.
- Der findes forskellige gearinger til individuelle risikopræferencer.
- Fleksibilitet: Investorer kan satse på stigende (lang position) eller faldende (kort position) kurser.

RISICI

- Når investorer køber et Bull & Bear-certifikat, påtager de sig risikoen for en dagsinvestering i den underliggende aktie, forstærket med den valgte faktor. Det betyder: ved at vælge faktor (og dermed gearingsniveau) bestemmer investorer samtidig risikoniveauet. Jo højere gearing, desto højere risiko.
- Værdien af et Bull & Bear-certifikat afhænger af, hvordan den underliggende aktie, indeks eller futureskontrakt udvikler sig. I værste fald: fuldstændigt økonomisk tab af den investerede kapital.
- Kapitalmarkederne er generelt udsat for udsving over længere tidsperioder, hvilket kan have en negativ effekt på Bull & Bear-certifikater på grund af sti-afhængigheden. Af denne grund er Bull & Bear-certifikater kun egnede til korte investeringsperioder eller kortsigtede trendudviklinger og kan ikke erstatte en direkte investering som alternativ.
- Under løbetiden: Prisen på Bull & Bear-certifikatet afhænger i løbet af løbetiden primært af den underliggende aktie, indeks eller futureskontrakt. Derudover kan renteniveauet, eventuelle valutakursændringer og ændrede omkostninger ved IC også have en negativ indvirkning på prisen. Desuden kan det være svært eller umuligt at købe eller sælge i tilfælde af ekstraordinære markedsforhold eller tekniske forstyrrelser.
- Til trods for den justeringstærskel, der findes for Bull & Bear-certifikater, kan investorer under ugunstige omstændigheder også opleve et intradagstab, hvilket ikke kan forhindre et totalt tab.
- Bull & Bear-certifikater er produkter med i princippet ubegrænset løbetid. Udstederen har dog en daglig opsigelsesret. Det betyder, at udstederen med kort varsel kan opsiges den oprindeligt ubegrænsede løbetid for produkterne og eventuelt udnytte sin opsigelsesret på et tidspunkt, der er ugunstigt set fra investorens synspunkt.
- Investorer er eksponeret for risikoen, at udstederen ikke kan opfylde sin forpligtelse i Bull & Bear-certifikatet, for eksempel i tilfælde af insolvens (betalingsstandsning/overgældsætning) eller et påbud fra en offentlig myndighed. Et fuldstændigt tab af den investerede kapital kan finde sted. Bull & Bear-certifikater omfattes som gældsinstrumenter ikke af nogen indskyderbeskyttelse.
- Hvis en underliggende aktiv når eller falder under nul, afbrydes beregningen af netto-nutidsværdien med øjeblikkelig virkning, og en netto-nutidsværdi fastsættes én gang. Udstederen har da ret til at opsiges værdipapirerne. Det betyder, at udstederen kan opsiges den oprindeligt ubegrænsede løbetid for produkterne og eventuelt udnytte sin opsigelsesret på et tidspunkt, der er ugunstigt set fra investorens synspunkt.

ALMEN INFORMATION OG VIGTIG INFORMATION

Oversigt og kursinformation

En oversigt over alle produkter fra Société Générale og aktuel kursinformation kan fås på følgende måde:

- Internet: certifikater.societegenerale.dk

Kontakt

Société Générale
Neue Mainzer Straße 46–50
60311 Frankfurt
Tyskland

Telefon: 00800 2220 0123

E-post: listedproducts.denmark@sgcib.com
Internet: certifikater.societegenerale.dk

Vigtig information

Denne publikation er en reklamebesked i den forstand, der er defineret i den tyske værdipapirhandel-lov. Den er kun beregnet til informationsformål og udgør ikke en individuel investeringsanbefaling eller et tilbud om at købe eller sælge værdipapirer eller andre finansielle instrumenter. Den erstatter ikke individuel investeringsrådgivning og er ikke en finansiell analyse.

Informationen i dette dokument er samlet med stor grundighed. Men Société Générale giver ingen garanti eller indeståelse om nøjagtighed, fuldstændighed eller egnethed til et bestemt formål. Skøn og vurderinger afspejler forfatterens mening på det tidspunkt, dokumentet blev oprettet. Hvorvidt og hvor ofte dette dokument vil blive opdateret, er ikke fastlagt på forhånd.

De finansielle instrumenter, der nævnes, beskrives kun kortfattet. En investeringsbeslutning bør kun træffes på baggrund af de oplysninger, der findes i de endelige vilkår og de fuldstændige emissionsvilkår, der findes i disse. De endelige vilkår skal læses sammen med det tilhørende basisprospekt og vil blive offentliggjort på Société Générales hjemmeside (certifikater.societegenerale.dk) og stilles gratis til rådighed i papirkopi på anmodning til Société Générale, filial Frankfurt am Main, Neue Mainzer Straße 46–50, 60311 Frankfurt am Main, eller af de finansielle mellemhænd, der placerer eller sælger de finansielle instrumenter. Hvis der er nogen uoverensstemmelse mellem de oplysninger, der er givet i dette dokument, og de endelige vilkår samt basisprospektet, vil de endelige vilkår og basisprospektet have forrang.

Société Générale er under tilsyn af Autorité des marchés financiers (AMF) og Den Europæiske Centralbank (ECB). Société Générale S.A. i Frankfurt er en filial i den betydning, der er angivet i § 53b i den tyske banklovgivning (KWG), og er derfor underlagt lokalt tilsyn af den tyske føderale finansinspektion (BaFin).

Den skattemæssige behandling afhænger af kundens personlige omstændigheder og kan ændre sig i fremtiden. Société Générale giver ingen juridisk, skattemæssig eller regnskabsmæssig rådgivning.

Klage kan indsendes skriftligt (f.eks. brev eller e-mail) til Société Générale på følgende adresse: Société Générale, Frankfurt Branch, Derivatives Public Distribution, Neue Mainzer Straße 46–50, 60311 Frankfurt am Main, eller sendes via e-mail til listedproducts.denmark@sgcib.com.

© Société Générale 2024. Med eneret. Opdateret: maj 2025.



Société Générale

Neue Mainzer Straße 46–50
60311 Frankfurt am Main
Tyskland

Telefon: 00800 2220 0123

E-mail: listedproducts.denmark@sgcib.com
Internet: certifikater.societegenerale.dk