

Investment banking

# Ønsker du at lægge vægt bag dine investeringer?

Gør det med Bull- og Bear-certifikater



2  
Hvordan bruges Bull-  
og Bear-certifikater?

4  
Hvordan fungerer Bull-  
og Bear-certifikater?

8  
Renters rente-effekten

9  
Vontobels “Indeksportal”

10  
Beregning af  
gearingsindeks

14  
Vontobel – innovativ,  
alsidig, solid

# Hvordan bruges Bull- og Bear-certifikater?

**Bull- og Bear-certifikater giver mulighed for at udnytte markedstendenser, både opadgående (Long) og nedadgående (Short), ved at multiplicere den daglige præstation af et givet underliggende økonomisk aktiv (aktie, aktieindeks, ædelmetal eller råmateriale) med gearingen (2 gange, 5 gange, 8 gange, 10 gange, 15 gange eller 18 gange).**

## Investering med spekulative formål

Vontobel tilbyder en lang række gearinger og **underliggende økonomiske aktiver**, der er egnede til forskellige risiko-/afkastprofiler.

### Underliggende økonomisk aktiv

Det underliggende økonomiske aktiv, på engelsk “underlying”, eller ganske enkelt “underliggende”, svarer til henvisningsaktivet på basis af hvilket certifikatprisen beregnes. Det kan være et økonomisk aktiv (en aktie eller aktieindeks) eller et reelt aktiv (ædelmetal eller råmateriale).

På basis af det valgte gearingsniveau vil det være muligt at opnå interessante afkast, så længe tendensen for det underliggende økonomiske aktiv svarer til investorens forventninger. Gearingen fungerer reelt i begge retninger, opad- og nedadgående, og kan resultere i kurstab, hvilket eksponerer investoren for risikoen for et samlet tab i investeret kapital.

## Investering med kurssikringsformål

Bull- og Bear-certifikater kan også implementeres ifm. kortsigtede kurssikringsstrategier. Bear-certifikater kan fx bruges til at kurssikre porteføljen mod daglige nedskrivninger af det underliggende økonomiske aktiv, hvorved det beskyttes mod negative markedsbevægelser.

**Egnede produkter til intradag-investeringer**

Bull- og Bear-certifikater giver mulighed for at multiplicere præstationen for det underliggende økonomiske aktiv (aktie, aktieindeks, ædelmetal eller råmateriale) med gearingen. Den daglige prisvariation for Bull- og Bear-certifikaterne beregnes iht. **vurderingsprisen**, det vil sige værdien af det underliggende økonomiske aktiv, der

**Vurderingspris**

Vurderingsprisen er værdien af det underliggende økonomiske aktiv, der justeres dagligt, og på basis af hvilken den daglige præstation af Bull- og Bear-certifikatet beregnes.

justeres dagligt. Hvis produktet bibeholdes i porteføljen i mere end én handelsdag, kan der opstå visse forskelle mellem præstationen af det underliggende økonomiske aktiv og den reelle præstation af produktet som følge af renters renteeffekten. Derfor falder Bull- og Bear-certifikater inden for kategorien af produkter med kortvarig investeringshorisont, og de er derfor egnede til **“intradag”-aktiehandel**.

**Intradag-aktiehandel**

Det at udføre køb og efterfølgende salg af finansielle instrumenter i løbet af én enkelt handelsdag.

**Omsættelighed og likviditet**

Vontobels Bull- og Bear-certifikater er børsnoteret på Nordic Growth Market (Nordic MTF Sweden) og kan handles uafbrudt ligesom alle andre aktier i løbet af hele handelsdagen. Likviditeten af produkterne er garanteret af Vontobel som **Market Maker**.

**Market Maker**

Den økonomiske mægler, der er ansvarlig for at garantere muligheden for at købe og sælge aktien til henholdsvis udbuds- og købsprisen.

**Find de Bull- og Bear-certifikater, der passer til dine behov**



# Hvordan fungerer Bull- og Bear-certifikater?

**Aktiebeholdning, der er mere end proportional med det underliggende økonomiske aktiv som følge af gearingen**  
 Bull- og Bear-certifikater klassificeres som "gearingprodukt". Disse produkter multiplicerer præstationen (brutto af udgifter, skatter og andre gebyrer) af det underliggende økonomiske aktiv (aktie, aktieindeks, ædelmetal eller råmateriale) som følge af gearingeffekten. Investorer deltager uforholdsmæssigt i forhold til præstationen af det underliggende økonomiske aktiv som følge af gearingeffekten.

## Købs-/udbudsforskel

Certifikaterne er likvide produkter, børsnoteret på NGM og karakteriseret af en pris, hvortil de kan købes (købspris), og en pris, hvortil de kan sælges (udbudspris). Disse produkter kan købes eller sælges ligesom alle andre aktier i løbet af handelsdagen.

I tilfælde af meget svingende markedspriser, har Market Maker'en ret til at justere købs-/udbudsforskellen når som helst ved at reducere eller øge forskellen mellem købs- og udbudsprisen.

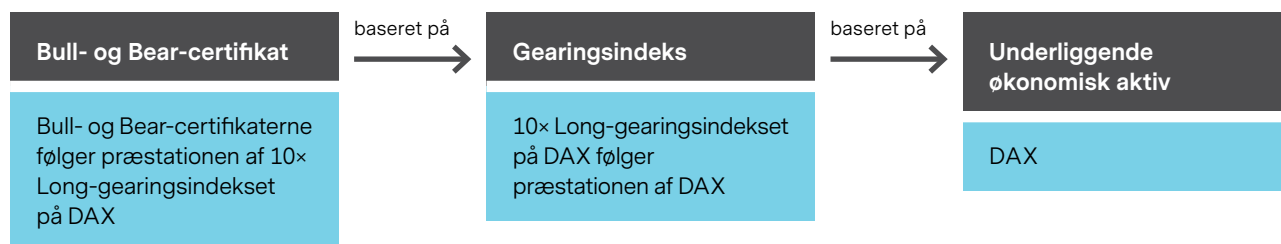
## Justering af vurderingsprisen

Bull- og Bear-certifikater karakteriseres af den daglige justering af vurderingsprisen, der betyder, at aftalekursen bruges som reference til beregning af prisen for Bull- og Bear-certifikatet til næste handelssession. Hvis det underliggende aktiv er en aktie eller et aktieindeks, beregnes aftalekursen som slutkursen for den sidste handelsdag, men hvis det underliggende aktiv er et råmateriale, svarer den til dets skæringskurs. Vurderingstidspunkter kan ses på webstedet [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com).

## Hvordan beregnes prisen på Vontobels Bull- og Bear-certifikater?

Bull- og Bear-certifikater replikerer præstationen af deres underliggende gearingindeks, beregnet af Vontobel iht. præstationen af det underliggende økonomiske aktiv. Gearingindekset inkluderer multiplikationsmekanismen for præstationen ved at replikere den daglige prisændring for det underliggende økonomiske aktiv mere end forholdsmæssigt pga. gearingen. Alle oplysninger om gearingindekser – samt deres præstationer og historiske værdier – publiceres på Vontobels indeksportal på [indices.vontobel.com](http://indices.vontobel.com).

## Beregning af prisen på et 10x Long Bull- og Bear-certifikat på DAX



Valutakursens indflydelse: hvis Bull- og Bear-certifikatet værdiansættes i en anden kurs end gearingindeksets, kan præstationen af gearingindekset være forskellig fra Bull- og Bear-certifikatets, hvilket resulterer i en fordel eller ulempe for investoren. Valutarisikoen bæres derfor af investoren.

## Eksempel 1: Underliggende økonomisk aktiv oplever en støt opadgående tendens

Lad os antage, at – ved periodens begyndelse (dag 0) – børsnoteres det underliggende økonomiske aktiv, DAX aktieindekset, til 12.000 point og oplever en sekvens af fortløbende stigninger over de næste fem handelsdage.

### Bull- og Bear-certifikat: Bull-certifikat Long-certifikat

I løbet af denne periode oplever markedet en solid opadgående tendens, og det underliggende økonomiske aktiv stiger støt. I dette tilfælde vil der være en mere end forholdsmæssig stigning i prisen på Bull-certifikatet pga. gearingen. I princippet vil der i tilfælde med støt stigende priser gælde, at desto højere gearing, desto højere vil prisstigningen for Bull-certifikatet være.

### Bull- og Bear-certifikat: Bear-certifikat Short-certifikat

For Bear-produkter gælder den modsatte effekt i forhold til Bull-certifikatet. Bear-certifikater mister mere end den forholdsmæssige værdi pga. gearingen, hvis prisen på det underliggende økonomiske aktiv stiger. Desto højere gearing, desto større tab.

## Eksempel: Bull-marked

DAGLIGE VARIATIONER AF DET UNDERLIGGENDE ØKONOMISKE AKTIV (DAX)		BULL-CERTIFIKAT		BEAR-CERTIFIKAT	
		+5x	+10x	-5x	-10x
Dag 0	12.000 point	€100,00	€100,00	€100,00	€100,00
Dag 1	12.120 point (+1 %)	€105,00 (+5 %)	€110,00 (+10 %)	€95,00 (-5 %)	€90,00 (-10 %)
Dag 2	12.362 point (+2 %)	€115,50 (+10 %)	€132,00 (+20 %)	€85,50 (-10 %)	€72,00 (-20 %)
Dag 3	12.424 point (+0,5 %)	€118,39 (+3 %)	€138,60 (+5 %)	€83,36 (-3 %)	€68,40 (-5 %)
Dag 4	12.548 point (+1 %)	€124,31 (+5 %)	€152,46 (+10 %)	€79,19 (-5 %)	€61,56 (-10 %)
Dag 5	12.611 point (+0,5 %)	€127,41 (+3 %)	€160,08 (+5 %)	€77,21 (-3 %)	€58,48 (-5 %)
<b>Overordnet præstation over fem dage: +5,09 %</b>		<b>+27,41 %</b>	<b>+60,08 %</b>	<b>-22,79 %</b>	<b>-41,52 %</b>

I ovenstående tilfælde er præstationen af 10x Bull-certifikatet efter 5 handelsdage (+60,08 %) højere end præstationen for det underliggende økonomiske aktiv (+5,09 %) multipliceret med 10 (5,09% x 10 = 50,93%). Forskellen (60,08% - 50,93% = 9,15%), der er positiv i dette specifikke tilfælde, skyldes renters renteeffekten (se side 9 for yderligere oplysninger).

De numeriske eksempler vist ovenfor er teoretiske og kun til illustrative formål. Af praktiske årsager vises kun gearingseffekten af Bull- og Bear-certifikater.

I denne forbindelse tages der ikke hensyn til instrumentets finansieringskomponent. Se side 11 og de følgende sider for en forklaring af finansieringskomponenten.

Kilde: Vontobel

## Eksempel 2: Underliggende økonomisk aktiv falder støt

Lad os antage, at ved periodens begyndelse (dag 0) børsnoteres det underliggende økonomiske aktiv, DAX aktieindekset, til 12.000 point. Lad os også antage, at indekset oplever en sekvens af fortløbende tab over de næste fem dage.

### Bull- og Bear-certifikat: Bear-certifikat Short-certifikat

Set over hele perioden oplever markedet en klar negativ tendens, og prisen på det underliggende økonomiske aktiv falder støt. I dette tilfælde vil der forekomme en forholdsmæssigt højere stigning i prisen på Bear-certifikatet pga. gearingen. I princippet vil der i tilfælde med støt faldende priser gælde, at desto højere gearing, desto højere vil prisstigningen for Bear-certifikatet være.

### Bull- og Bear-certifikat: Bull-certifikat

Med Bull-produkter vil den modsatte effekt for Bear-certifikater være gældende. Bull-certifikater falder mere end forholdsmæssigt i værdi pga. gearingen, hvis det henviste underliggende aktiv falder i værdi. Desto højere gearing, desto større tab.

### Eksempel: Bear-marked

DAGLIGE VARIATIONER AF DET UNDERLIGGENDE ØKONOMISKE AKTIV (DAX)		BEAR-CERTIFIKAT		BULL-CERTIFIKAT	
		-5x	-10x	+5x	+10x
Dag 0	12.000 point	€100,00	€100,00	€100,00	€100,00
Dag 1	11.880 point (-1 %)	€105,00 (+5 %)	€110,00 (+10 %)	€95,00 (-5 %)	€90,00 (-10 %)
Dag 2	11.702 point (-1,5 %)	€112,88 (+8 %)	€126,50 (+15 %)	€87,88 (-8 %)	€76,50 (-15 %)
Dag 3	11.643 point (-0,5 %)	€115,70 (+3 %)	€132,83 (+5 %)	€85,68 (-3 %)	€72,68 (-5 %)
Dag 4	11.818 point (-1,5 %)	€124,37 (+8 %)	€152,75 (+15 %)	€79,25 (-8 %)	€61,77 (-15 %)
Dag 5	11.877 point (-0,5 %)	€127,48 (+3 %)	€160,39 (+5 %)	€77,27 (-3 %)	€58,69 (-5 %)
<b>Overordnet præstation over fem dage: -4,91 %</b>		<b>+27,48 %</b>	<b>+60,39 %</b>	<b>-22,73 %</b>	<b>-41,31 %</b>

I ovenstående eksempel er præstationen efter fem handelsdage for 10x Bear-certifikatet (+60,39%) højere end præstationen for det underliggende økonomiske aktiv (-4,91%) multipliceret med by -10 (-4,91% x -10 = -49,06%). Forskellen (60,39% - 49,06% = +11,33%), der er positiv i dette specifikke tilfælde, skyldes renters renteeffekten (se side 9 for yderligere oplysninger).

De numeriske eksempler vist ovenfor er teoretiske og kun til illustrative formål. Af praktiske årsager vises kun gearingseffekten af Bull- og Bear-certifikater. I denne forbindelse tages der ikke hensyn til instrumentets finansieringskomponent. Se side 11 og de følgende sider for en forklaring af finansieringskomponenten.

Kilde: Vontobel

### Eksempel 3: Sidelæns tendens for det underliggende økonomiske aktiv

Selv i dette scenarie viser det økonomiske aktiv, DAX aktieindekset, en markedsværdi på 12.000 point ved begyndelsen af perioden (dag 0). I de følgende dage skifter handelssessionerne mellem at være positive og negative.

I princippet er det muligt at opnå interessante indtjeninger selv ved en sidelæns tendens for det underliggende økonomiske aktiv, hvis det valgte certifikat er på linje med markedstendensen. Hvis produktet bibeholdes i en portefølje i mere end én enkelt handelsdag, kan der opstå visse forskelle, og endda væsentlige forskelle, mellem præstationen af produktet

og præstationen af det underliggende økonomiske aktiv pga. af den såkaldte "renters renteeffekt". Den primære årsag til denne forskel skyldes det faktum, at gearingen forbliver uændret i hele beregningsperioden.

Risikoen øges i tilfælde af mere markante udsving samt ved brug af certifikater med højere gearing. Bull- og Bearcertifikater kræver derfor konstant tilsyn og anses for at være produkter, der er egnede til intradag-aktiehandel. Denne investeringsstrategi gør det også muligt for investoren at vælge det produkt, der er mest tilpasset vedkommendes forventninger, baseret på et dagligt synspunkt.

#### Eksempel: Bull-marked

DAGLIGE VARIATIONER AF DET UNDERLIGGENDE ØKONOMISKE AKTIV (DAX)		BULL-CERTIFIKAT		BEAR-CERTIFIKAT	
		+5x	+10x	-5x	-10x
Dag 0	12.000 point	€100,00	€100,00	€100,00	€100,00
Dag 1	12.360 point (+3%)	€115,00 (+15%)	€130,00 (+30%)	€85,00 (-15%)	€70,00 (-30%)
Dag 2	12.236 point (-1%)	€109,25 (-5%)	€117,00 (-10%)	€89,25 (+5%)	€77,00 (-10%)
Dag 3	12.298 points (+0,5%)	€111,98 (+3%)	€122,85 (+5%)	€87,02 (-3%)	€73,15 (-5%)
Dag 4	12.052 point (-2%)	€100,78 (-10%)	€98,28 (-20%)	€95,72 (+10%)	€87,78 (+20%)
Dag 5	12.232 point (+1,5%)	€108,34 (+8%)	€113,02 (+15%)	€88,54 (-8%)	€74,61 (-15%)
<b>Overordnet præstation over fem dage: +1,94 %</b>		<b>+8,34 %</b>	<b>+13,02 %</b>	<b>-11,46 %</b>	<b>-25,39 %</b>

I ovenstående eksempel er præstationen efter 5 handelsdage for 10x Bull-certifikatet (+13,02%) lavere end præstationen for det underliggende indeks (+1,94 %) multipliceret med 10 (1,94% x 10 = 19,37%). Forskellen (13,02% - 19,37% = -6,35%), der er positiv i dette specifikke tilfælde, pga. renters renteeffekten (se side 9 for yderligere oplysninger).

De numeriske eksempler vist ovenfor er teoretiske og kun til illustrative formål. Af praktiske årsager vises kun gearingseffekten af Bull- og Bearcertifikater. I denne forbindelse tages der ikke hensyn til instrumentets finansieringskomponent. Se side 11 og de følgende sider for en forklaring af finansieringskomponenten.

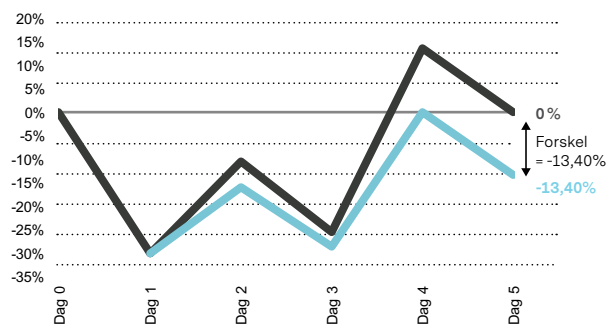
I dette sidelæns markedsscenario er Bull-certifikaternes overordnede præstation efter fem handelsdage positive, mens præstationen for Bear-certifikaterne er negative. Dog gælder, at det endelige resultat kan være væsentligt forskelligt fra eksemplet beskrevet herover. I tilfælde af svingende tendenser for prisen af referenceværdien, kan selv Bull-certifikater eventuelt opleve en negativ præstation pga. "renters renteeffekten".

Kilde: Vontobel

# Renters rente-effekten

Beregningen af prisen for Bull- og Bear-certifikater er baseret på slutkursen (eller skæringskursen) for det underliggende økonomiske aktiv på daglig basis. Derfor vises renters renteeffekten for beholdningsperioder, der er længere end én enkelt dag. Hvis produktet bibeholdes i porteføljen i mere end én enkelt handelsdag, kan præstationen for Bull- og Bear-certifikatet være endda væsentlig forskellig fra præstationen for det underliggende økonomiske aktiv i samme beholdningsperiode multipliceret med gearingen. Forskellen kan blive større i tilfælde af væsentlige markedsændringer.

Præstation ved periodens begyndelse



- Underliggende præstation siden oprettelse multipliceret med 10
- Bull 10x præstation siden oprettelse

Ovenstående scenarie ses efter fem dages handel med en væsentlig underpræstation af 10x Long-gearingen sammenlignet med præstationen af det underliggende økonomiske aktiv multipliceret med gearingen. Renters renteeffekten vil i dette tilfælde bringe det overordnede udbytte af investeringen ved afslutningen af evalueringsperioden op på en forskel på -13,40% sammenlignet med dens underliggende økonomiske aktiv multipliceret med gearingen.

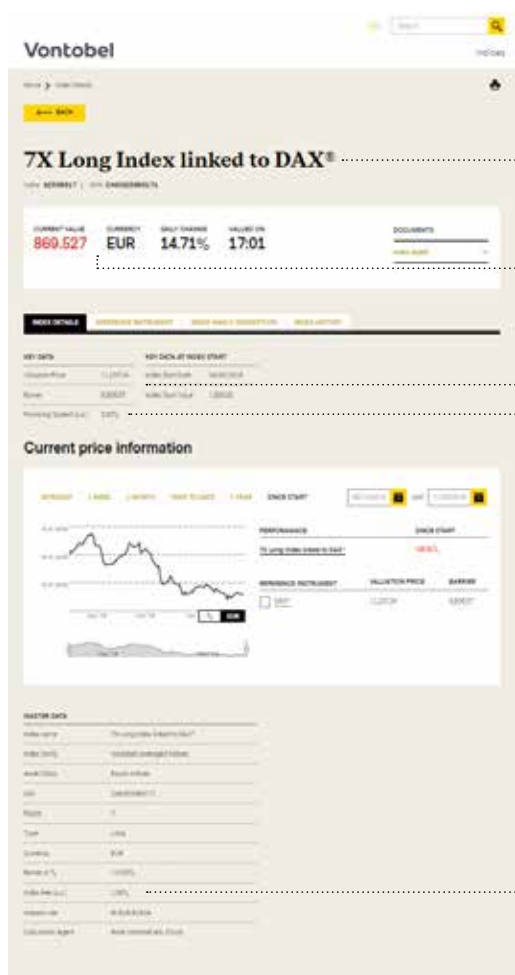
## Eksempel på et 10x Bull-certifikat: neutralt markedsscenarie

	DAGLIGE VARIATIONER AF DET UNDERLIGGENDE ØKONOMISKE AKTIV (DAX)	DAX KUMULATIV PRÆST. MULTIPLICERET MED 10 FRA BEGYNDELSEN AF PERIODEN	PRIS PÅ 10X BULL-CERTIFIKAT	PRÆST. 10X BULL-CERTIFIKAT FRA PERIODENS BEGYNDELSE	RENTERS RENTE-EFFEKT
Dag 0	12.000 point	0	€100,00	0	0
Dag 1	11.640 point (-3 %)	-30 %	€70,00 (-30 %)	-30,00 %	0
Dag 2	11.873 point (+2 %)	-10,60 %	€84,00 (+20 %)	-16,00 %	-5,40 %
Dag 3	11.695 point (-1,5 %)	-25,44 %	€71,40 (-15 %)	-28,60 %	-3,16 %
Dag 4	12.163 point (+4 %)	+13,54 %	€99,96 (+40 %)	-0,04 %	-13,58 %
Dag 5	12.000 point (-1,335 %)	0	€86,62 (-13,35 %)	-13,38 %	-13,40 %



# Vontobels “Indeksportal”

Vontobels indeksportal tilbyder investoren en omfattende oplysningstjeneste samt et højt niveau af gennemsigtighed via et stort udvalg af yderst detaljerede oplysninger



### Underliggende økonomisk aktiv

- 1 Detaljer om det underliggende økonomiske aktiv
- 2 Præstation af det underliggende aktiv



### Resultatliste for gearingsindeks

- 1 Justeringer af gearingsindekset

- 1 Gearingsindeksnavn, ISIN og symbol
- 2 Gearingsindeksværdi
- 3 Vurderingspris for det underliggende økonomiske aktiv
- 4 Finansieringsforskel
- 5 Investeringsstyring Gebyrer (indeksgebyr/indeksrate)

Vontobels indeksportal tilbyder en garanti for gennemsigtighed, brugervenlighed og klarhed. For yderligere oplysninger, besøg webstedet [indices.vontobel.com](https://indices.vontobel.com)



# Beregning af gearingsindeks

## Hvordan beregnes gearingsindekset?

Hvert Bull- og Bear-certifikat har sit eget specifikke gearingsindeks, der til gengæld replikerer præstationen af det underliggende økonomiske aktiv og multiplicerer det med gearingskomponenten.

Gearingsindekset beregnes først på datoen for produktlanceringen. Efterfølgende beregnes den aktuelle værdi af gearingsindekset løbende under det underliggende økonomiske aktivs åbningstid. Dets pris justeres på daglig basis iht. præstationen af det underliggende økonomiske aktiv, og det inkluderer, altid på daglig basis, det underliggende økonomiske aktivs præstation multipliceret med gearingen. Derfor vil værdien af Long-gearingsindekset stige i et omfang, der er mere end forholdsmæssigt, hvis prisen for det underliggende økonomiske aktiv stiger. Derimod vil værdien af Long-gearingsindekset falde i et omfang, der er mere end forholdsmæssigt, hvis prisen på det underliggende økonomiske aktiv falder. Det modsatte sker i tilfælde af Short-gearingsindekser.

Et gearingsindeks består af en gearingskomponent (2x, 5x, 8x, 10x, 15x or 18x) og en finansieringskomponent. Gearingskomponenten garanterer en deltagelse i prisudsvingene for det underliggende økonomiske aktiv, der er mere end forholdsmæssigt, mens finansieringskomponenten reflekterer finansieringsudgiften i Bull- og Bear-certifikatet.

## Hvilke gebyrer er inkluderet i prisen for gearingsindekset?

### 1. Finansieringsforskel

Finansieringsudgifter med relation til gearing består af to komponenter:

- komponenten med relation til finansieringsforskellen.
- den aktuelle rentesats (fx Euro Overnight Index Average eller EONIA-raten). Rentesatsen reflekterer kapitalforrentningen, der skal afholdes ifm. finansiering af den tilsvarende investering i det underliggende økonomiske aktiv. Finansieringskomponenten reducerer værdien af Long-gearingsindekserne, og resulterer dermed i en reduktion af prisen på Bull-certifikater. Derimod er rentesatsen generelt reflekteret i en stigning i værdien af Short-gearingsindekserne og som følge deraf en stigning i prisen på Bear-certifikatet.

#### Eksempel på beregning af finansieringsgebyret

Lad os eksempelvis se på et 10× Bull-certifikat på DAX, hvis gearingsindeks følger præstationen af DAX-indekset. I dette tilfælde vil finansieringsforskellen antages at være 0,40 % pr. år. Den aktuelle rentesats antages at være EONIA-dagsraten i EUR, hvilket sandsynligvis svarer til 0,0030 % pr. år.

I dette tilfælde vil finansieringsgebyret være 0,00672 %<sup>1</sup> pr. dag pga. gearingen – med en paritet på 1.000 point (1 indekspoint svarer til 1 euro)<sup>\*</sup>, som ville være 6,72 cent (med et forhold på 100:1 svarende til 0,0672 cent pr. certifikat). I tilfælde af et gearingsindeks knyttet til et 10× Bear-certifikat på DAX vil investoren tjene 0,00772 %<sup>2</sup>, der for en paritet på 1.000 point (1.000 euro) ville beløbe sig til cirka 7,72 cent pr. dag (med et forhold på 100:1 svarende til 0,0772 cent pr. certifikat).

<sup>1</sup> Dagligt gearingsfinansieringsgebyr i tilfælde af et Bull-certifikat = (faktor-1) \* (dagsrentesats + finansieringsforskel) \* (1/360) \* (-1)

<sup>2</sup> Dagligt gearingsfinansieringsgebyr i tilfælde af et Bear-certifikat = ((1-faktor) \* dagsrentesats + finansieringsforskelsfaktor) \* (1/360)

\* I dette tilfælde er referenceindekset udstedt ved 1.000 indekspoint, og hvert point svarer til 1 euro.

Det viste eksempel på beregningen er teoretisk og kun til illustrative formål.

### 2. Administrationsgebyrer tilknyttet gearingsindekset (indeksgebyr)

Den daglige justering af gearingsindekset inkluderer et administrationsgebyr (det vil sige et "indeksgebyr"), der medfører en reduktion af værdien af gearingsindekset. Indeksgebyret fastlægges af den ansvarlige for beregning ved opstart og afhænger af kategorien af det underliggende økonomiske aktiv.

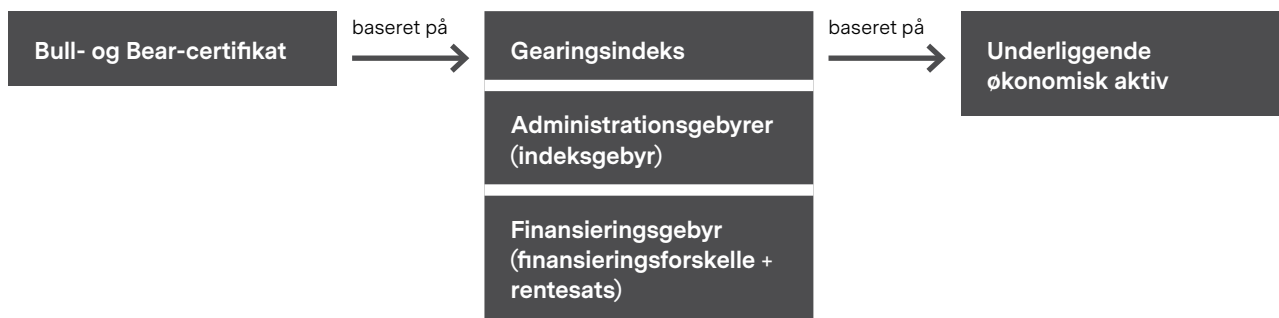
#### Eksempler på beregning af indeksgebyret

Lad os antage, at der gælder et indeksgebyr på 1 % pr. år for gearingsindekset på DAX. I dette tilfælde vil gearingsindekset blive opkrævet et dagligt gebyr på 0,0028 % (med et forhold på 100:1 svarende til 0,0028 cent pr. certifikat).

Det viste eksempel på beregningen er teoretisk og kun til illustrative formål.

Finansieringsgebyrerne og administrationsgebyrerne for gearingsindekset opdateres og publiceres dagligt på webstedet [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com) samt i den dedikerede portal for gearingsindekser [indices.vontobel.com](http://indices.vontobel.com)

## Prisansættelse af et Bull- og Bear-certifikat



Kilde: Vontobel

## Udgifter og indtjening opstået som følge af finansieringskomponenten

UNDERLIGGENDE ØKONOMISK AKTIV	LONG-GEARINGSINDEKS	SHORT-GEARINGSINDEKS
Aktier, aktieindekser <sup>1</sup> og ædelmetaller/ råmaterialer	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Udgifter til gentaget køb af det underliggende økonomiske aktiv (eller af dets komponenter): finansieringsforskel og rentesats</li> <li>- Administrationsgebyr/indeksgebyr</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ Indtægter fra indtjening opnået vha. gentaget short-salg af det underliggende økonomiske aktiv</li> <li>- Udgifter til gentaget køb af det underliggende økonomiske aktiv ud over genkøbsaftalerne: rentesats</li> <li>- Administrationsgebyr/indeksgebyr</li> </ul>

Følgende tabel illustrerer alle udgifter (-) og indtægter (+), der er inkluderet i beregningen af finansieringskomponenten baseret på det underliggende aktiv og positionen (Long eller Short) af gearingsindekset.

<sup>1</sup> Da et indeks ikke kunne købes, vil der eventuelt blive implementeret en lignende strategi, med køb af indekskomponenterne iht. deres vægtning i indekset. Som alternativ kan en replikation af indekspræstationen eventuelt være praktisk mulig selv via ETF'er, deltagelsescertifikater eller andre finansielle instrumenter såsom futures, optioner eller swap-kontrakter.

### Hvordan justeres indekset i tilfælde af ekstreme bevægelser af det underliggende økonomiske aktiv?

Bull- og Bear-certifikater inkluderer en intradag-justering af vurderingsprisen for at begrænse tab i tilfælde af ekstreme bevægelser i det underliggende økonomiske aktiv. Denne mekanisme aktiveres, når en fastlagt grænseværdi nås, dvs. omberegningsbarrieren, eller "nulstillingsbarrieren", der forhindrer tab i at overstige den investerede kapital. Når grænseværdien er nået, suspenderes produktet, og en ny vurderingspris fastsættes igen ved at beregne indeksets præstation, som om den var begyndelsen på en ny handelsdag. I tilfælde af et ufordelagtigt scenarie kan investoren pådrage sig kapitaltab. Derfor kan "nulstillingsbarrieren" ikke anses for at være en beskyttelsesbarriere, men kun en barriere mhp. at begrænse yderligere tab, op til den maksimale grænse for den investerede kapital. Grænseværdierne (nulstillingsbarriere) opdateres dagligt og publiceres på webstedet [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com) og i Vontobels indeksportal [indices.vontobel.com](http://indices.vontobel.com).

### Hvordan relaterer udbytter og eventuelle andre renter sig til den underliggende, behandlede reference?

Bull- og Bear-certifikater tilvejebringer ikke indtægter såsom udbytter eller renter. Afkastet af investeringen i sådanne produkter afhænger udelukkende af præstationen af det underliggende økonomiske aktiv. Hvis det underliggende økonomiske aktiv fx er et aktieindeks, der uddeler udbytter, vil sådanne eventuelle udbytter uddelt af en aktiekomponent i indekset fastlægge en prisnedsættelse den følgende dag for det pågældende udbytte. Under beregning af gearingsindekset vil aktieprisen justeres på datoen for eksklusivt udbytte, hvilket reelt tager uddelingen af udbytter i betragtning. På denne måde påvirker uddelingen af udbytter ikke præstationen af gearingsindekset, og derfor heller ikke præstationen af Bull- og Bear-certifikater.

# Muligheder og risici

## Muligheder

- Optimal anvendelse til tilfælde af stabile pristendenser (opad- eller nedadgående)
- Gearing forbliver fast i hele produktets levetid.
- Investorer kan deltage i præstationen af et bestemt underliggende økonomisk aktiv uden direkte at købe det underliggende økonomiske aktiv.
- Adgang til et stort udvalg af underliggende økonomiske aktiver.
- De kan bruges til både spekulative og kurssikringsmæssige formål.
- Ingen udsvingspåvirkning for prisen på Bull- og Bear-certifikater.
- "Nulstillingsbarrieren" kan hjælpe med at reducere tab og forsinke eventuelle samlede tab af investeret kapital.
- Tab begrænset til investeret kapital.
- Gennemsigtig og klar struktur. Vontobel tilbyder indeksportalen, hvor du kan finde alle oplysninger med relation til underliggende gearingsindekser ([indices.vontobel.com](http://indices.vontobel.com)).
- Et stort udvalg af gearinger og underliggende økonomiske aktiver er tilgængelige på webstedet [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com).

## Risici

- Gearing gælder i begge retninger, opad- og nedadgående, og derfor kan den potentielt medføre tab af hele den investerede kapital i tilfælde af, at præstationen af det underliggende økonomiske aktiv bevæger sig modsat det ønskede investeringsscenarie.
- Tab såvel som indtjeneringer øges mere end forholdsmæssigt ifm. præstationen af det underliggende økonomiske aktiv. Dette kan vise sig at udgøre et væsentligt tab af den investerede kapital, op til det samlede tab deraf.
- I tilfælde af ekstreme markedsbevægelser kan det underliggende økonomiske aktiv nå grænseværdien for "nulstillingsbarrieren" ved at aktivere intradagjusteringen for prisansættelseskursen (dvs. referenceværdien, der bruges som grundlag for prisberegningerne af Bull- og Bear-certifikatet). I sådanne tilfælde vil produktet starte igen fra et lavere niveau sammenlignet med den sidste vurderingspris, hvorved der registreres et tab af investeret kapital. Enhver efterfølgende lempelse af de samlede tab ville være sværere at opnå. Grænseværdien ("nulstillingsbarrieren") kan ikke anses for at være en beskyttelsesbarriere, men den er kun sigtet mod at begrænse yderligere tab, op til den maksimale grænse for den investerede kapital.
- Investorer vil eventuelt afholde en kursrisiko: hvis Bull- og Bear-certifikatet er i en anden valuta and den for gearingsindekset, kan præstationen af gearingsindekset være forskellig fra præstationen af Bull- og Bear-certifikatet, hvilket eventuelt giver investoren en fordel.
- Investering i et Bull- og Bear-certifikat genererer ikke indtægter såsom udbytte eller renter.
- Investoren bærer risikoen for udstederen insolvens.

## Sammenligning af Vontobels Bull- og Bear-certifikater

	BULL- OG BEAR-CERTIFIKAT	COVERED WARRANT	TURBO/MINI FUTURES
Gearingeffekt	Fast	Vekslende	Vekslende
Udsvingspåvirkning	Nej	Ja, kraftig	Nej
Udløb	Meget kortsigtet (intradag-investering)	På mellemlang sigt (fra tre måneder til to år)	Mellemlang-langsigtet
Knock-out	Nej	Nej	Ja

# Vontobel – innovativ, alsidig, solid

**Vontobels eksperter står klar til at hjælpe dig. De vil hellere end gerne besvare dine spørgsmål om certifikater. Du kan kontakte os ved at ringe på telefonnummeret angivet herunder eller sende en e-mail.**

## **Vontobel – Førende udsteder af certifikater og Covered Warrants**

Vontobel er én af de førende udstedere af Bull- og Bear-certifikater og Covered Warrants i Europa. I 2016 opnåede virksomheden en andenplads målt på omsætning i Schweiz med en markedsandel på 26 % samt en top 5-plads i Tyskland med en markedsandel på 6,8 %. Inden for de to sidste år er Vontobel med stor succes gået ind på det svenske, finske og italienske marked. I slutningen af 2016 fik virksomheden tildelt henholdsvis en anden, tredje og sjette plads (kilde: NGM, DDV, SIX Swiss Exchange).

Den succesfulde ekspansion i Sverige og Finland samt de mange års erfaring oparbejdet til fordel for virksomheden som den førende udsteder af gearingscertifikater i Europa har gjort det muligt for Vontobel at udvide sit produktudvalg væsentligt i Danmark. Vores styrke ligger i teknologiske lederevner og et højt kvalitetsniveau. Vontobel kan tilbyde flere markedsadgangsmuligheder for aktive investorer samt likviditet og market-making-eksperitise i schweizisk kvalitet.

## **Vontobel – En kombination af tradition og modernitet**

Vontobel blev grundlagt i 1924, og virksomheden kombinerer styrkerne ved Private Banking-, Investment Banking- og kapitalforvaltningssektorerne via 22 kontorer over hele verden. Vontobel har hovedkontor i Zürich som en uafhængig schweizisk privatbank, der inkorporerer de værdier, som udgør fundamentet i den schweiziske succesmodel: professionalismisme, soliditet, pålidelighed, kvalitet og præcision. Som en traditionel, privat, familieejet bank har Vontobel en meget solid kapitalstruktur. Vontobel stræber efter at tilbyde produkter og tjenesteydelser af højeste kvalitet med stor sans for ansvar og udførelse af kvalitetsarbejde for sine kunder.

# Ønsker du at vide mere?

**Kontakt os på gratisnummer 80 25 38 20.**

**Hvis du har spørgsmål eller forslag kan du også kontakte os via e-mail på [certifikater.vontobel.com](mailto:certifikater.vontobel.com)**

**Produkter, priser, investeringsidéer og endeligt opdaterede betingelser kan ses på webstedet [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com). Interesserede investorer kan også tilmelde sig via Vontobels websted for at modtage vores nyhedsbreve og alle oplysninger om vores begivenheder og nye udgaver.**

## **Vigtige juridiske oplysninger**

Dette dokument er udarbejdet af Bank Vontobel Europe AG (herefter betegnet "Vontobel") med største omhu og efter vores bedste overbevisning og kendskab. Dog fremsætter Vontobel ingen garantier for dets indhold og i sin helhed, og fraskriver sig ethvert ansvar for eventuelle tab eller skader opstået direkte eller indirekte som følge af henvisning til eller brug af disse oplysninger. Holdningerne udtrykt heri er Vontobels holdninger på tidspunktet for udarbejdelsen og kan variere fra tid til anden uden forudgående varsel. Vontobel påtager sig intet ansvar for oplysningerne indeholdt i dette dokument, som stammer fra tredjepartskilder, uanset om de anses for at være pålidelige. Med undtagelse af hvad der i øvrigt er beskrevet, er alle tal og data inkluderet i eksemplerne ikke blevet verificeret. Dette dokument bør ikke anses for at være udtømmende, og det er kun beregnet til oplysnings- og markedsføringsformål. Dette dokument har ingen kontraktmæssig værdi, og det udgør ikke hverken et tilbud eller en økonomisk, bogføringsmæssig eller juridisk anbefaling. Det er heller ikke en anbefaling af at købe eller sælge finansielle instrumenter eller banktjenester. Medmindre Vontobel har givet skriftlig tilladelse dertil, er det ikke tilladt at gengive dele af eller hele dette dokument. Dette dokument er udtrykkeligt og udelukkende henvendt til personer, hvis hjemland eller bopæl ikke forbyder adgang til sådanne oplysninger i den eksisterende lovgivning. Salg af dette produkt til visse enkeltpersoner eller i visse lande kan være underlagt lovmæssige begrænsninger. Hver investor skal sikre, at vedkommende er bemyndiget til at underskrive produktet eller investere i det. Inden der træffes eventuelle investeringsbeslutninger, bedes man læse basisprospektet, eventuelle tillæg dertil, det relevante resuménotat samt produktets endelige vilkår, der kan findes på udstederens websted på [https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Prodotti/Ricerca\\_prodotti/Documentazione\\_legale](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Prodotti/Ricerca_prodotti/Documentazione_legale) og i de pågældende sektioner om risikofaktorer ifm. investering, udgifter og skattebehandling, ud over eventuelle andre oplysninger, der er tilgængelige på udstederens websted [certificati.vontobel.com](http://certificati.vontobel.com). Investoren er derfor forpligtet til uafhængigt at evaluere produkternes funktioner, fordele og ulemper forbundet med investeringen samt alle de juridiske, skatte- og bogføringsmæssige aspekter, der opstår som følge deraf, inden der træffes beslutning om at købe sådanne produkter. I løbet af denne analyse- og evalueringsproces tilknyttet disse produkter kan investoren også ansætte finansrådgivere og/eller kompetente professionelle personer. Vontobel har ikke på nogen måde verificeret, om de finansielle instrumenter beskrevet i dette dokument er passende iht. specifikke investorers egenskaber, og denne tilråder eller anbefaler ikke udførelse af eventuelle handlinger vha. sådanne finansielle instrumenter, og alle holdninger og/eller vurderinger indeholdt i dette dokument udgør ikke nogen form for investeringsrådgivning eller -research. Derudover kan Vontobels holdninger og/eller vurderinger indeholdt i dette dokument være endog væsentligt forskellige fra andre mægleres holdninger og/eller vurderinger.

Copyright © Bank Vontobel Europe AG 2016 og/eller virksomheder knyttet dertil. Alle rettigheder forbeholdes.  
Billeder og illustrationer © Shutterstock images LLC.

Sidst opdateret marts 2017

Bank Vontobel Europe AG  
Frankfurt Branch  
Bockenheimer Landstraße 24  
60323 Frankfurt am Main  
Tlf. + 49 (0) 69 69 59 96 – 200  
Fax + 49 (0) 69 69 59 96 – 290

Hotline: 80 25 38 20  
Websted: [certifikater.vontobel.com](http://certifikater.vontobel.com)  
E-mail: [certifikater@vontobel.com](mailto:certifikater@vontobel.com)

