



BULL & BEAR- CERTIFIKAT

Utnyttja hävstångseffekten på
marknaderna!

**THE FUTURE
IS YOU**



**SOCIETE
GENERALE**

INNEHÅLL



05 Utnyttja hävstångseffekten på marknaderna!

07 Bull & Bear-certifikat på aktier och aktieindex

10 Bull & Bear-certifikat på terminskontrakt

12 Hävstångseffekt och justeringshändelser

15 Möjligheter och risker

16 Allmän information och viktig information

Den som vill dra nytta av kortsiktiga upp- och nedgångar på de globala börserna behöver ett finansiellt instrument som kan användas flexibelt, som fungerar för aktiemarknaderna på samma sätt som för ränte- eller råvarumarknaderna, ett finansiellt instrument som antingen gynnas av stigande eller sjunkande kurser.

UTNYTTJA HÄVSTÅNGSEFFEKTEN PÅ MARKNADERNA!

Med Bull & Bear-certifikat erbjuder Societe Generale investerare möjligheten att tillämpa sin syn på marknaden och sin personliga profil vad gäller möjligheter och risker på ett målinriktat sätt.

Bull & Bear-certifikat lämpar sig för investerare som har specifika förväntningar på den **kortsiktiga** kursutvecklingen för en underliggande tillgång, t.ex. en aktie, ett index eller en råvara. Investerare kan använda dem för att utnyttja kursrörelser inom en dag och för att dra nytta av hävstångseffekten vid kortsiktiga trender. Bull & Bear-certifikat ger möjlighet att på ett enkelt sätt delta i kursökningar (lång strategi) och kursfall (kort strategi) för utvalda underliggande tillgångar. Investerare bör dock tänka på att hävstången fungerar åt båda håll och kan leda till total ekonomisk förlust.

Bull & Bear-certifikat har ingen begränsad löptid och därför måste investerarna antingen sälja dem eller lösa dem in för att realisera det ekonomiska värdet. Det belopp som värdepappersinnehavaren erhåller vid inlösen eller försäljning beror på Bull & Bear-certifikatets nettonuvärde på värderingsdagen. Mer information om nettonuvärdet finns under "Sammansättning av nettonuvärde". Emittenten har rätt att säga upp produkterna med en dags varsel. Om en extraordinär händelse inträffar har Emittenten också rätt till uppsägning.

Funktionssätt*

Nettonuvärdet för ett Bull-certifikat med faktorn "2"

- stiger med det dubbla procentuella värdet (+10 procent) om kursen för den underliggande tillgången stiger med 5 procent (jämfört med föregående dags stängningskurs).
- sjunker med det dubbla procentuella värdet (-10 procent) om kursen för den underliggande tillgången sjunker med 5 procent (jämfört med föregående dags stängningskurs).

Nettonuvärdet för ett Bear-certifikat med faktorn "-3"

- sjunker med tre gånger det procentuella värdet (-15 procent) om kursen för den underliggande tillgången stiger med 5 procent (jämfört med föregående dags stängningskurs).
- stiger med tre gånger det procentuella värdet (+15 procent) om kursen för den underliggande tillgången sjunker med 5 procent (jämfört med föregående dags stängningskurs).

* Utan hänsyn till kostnader

Lång och kort strategi

I finansvärlden kallas köp- respektive säljpositioner "lång" respektive "kort". Den långa positionen beskriver köpositionen och gynnas av kursökningar för den underliggande tillgången, medan den korta positionen beskriver säljpositionen och gynnas av kursfall för den underliggande tillgången.

Underliggande tillgångar kan vara aktier eller aktieindex samt terminskontrakt på råvaror, räntor och volatilitetsindex. För varje underliggande tillgång har investerare möjlighet att välja mellan olika hävstångar i enlighet med sin personliga risktolerans. Investerare hittar en aktuell översikt över alla underliggande tillgångar och tillhörande hävstångar på www.warrants.societegenerale.se.

Sammansättning av nettonuvärde

Nettonuvärdet för ett Bull & Bear-certifikat från Societe Generale utgörs av två komponenter:

- med en aktie eller ett index som underliggande tillgång:
 - hävstångs- och finansieringskomponent (lång strategi)
 - hävstångs- och räntekomponent (kort strategi)
- med terminskontrakt som underliggande tillgång:
 - hävstångs- och räntekomponent (lång/kort strategi)

Hävstångskomponent

Hävstångskomponenten säkerställer att en kursförändring för den underliggande tillgången mellan två slutkurser som följer varandra följs med en konstant hävstång ("faktor"). Exempelvis sjunker hävstångskomponenten för nettonuvärdet för ett Bear-certifikat med faktorn -2 med exakt 2 procent om den underliggande tillgången stiger med 1 procent på en dag, medan hävstångskomponenten för nettonuvärdet för ett Bull-certifikat med faktorn 2 skulle öka med exakt 2 procent. Beroende på den underliggande tillgången erbjuder Societe Generale hävstångar på upp till 20 eller -20.

Finansieringskomponent

Finansieringskomponenten för aktier och aktieindex beräknas utifrån kostnaderna för att anskaffa kapital till en dagslåneränta plus den individuella kostnadssatsen (IK) och en beräkningsavgift. Beräkningsavgiften varierar beroende på den underliggande tillgången och beaktas vid beräkning av nettonuvärdet. Beroende på det aktuella marknadsläget varierar finansieringskostnaderna och påverkar därmed nettonuvärdets utveckling för ett Bull-certifikat. Eftersom finansieringskomponenten vanligtvis är negativ minskar den värdet för ett Bull-certifikat varje värderingsdag.

Räntekomponent

När det gäller den **korta varianten på aktier och aktieindex** beräknas räntekomponenten utifrån en investering i ett penningmarknadsinstrument till en dagslåneränta minus IK och beräkningsavgiften. Räntekomponenten kan öka nettonuvärdet för ett Bear-certifikat så länge den dagliga räntan överstiger de dagliga kostnaderna och avgifterna, annars minskar den nettonuvärdet.

Detsamma gäller om den underliggande tillgången är ett **terminskontrakt**.

Daglig kedjning

Priset på ett Bull & Bear-certifikat beräknas utifrån den dagliga förändringen av nettonuvärdet. Nettonuvärdet motsvarar den procentuella förändringen hos den underliggande tillgången med beaktande av respektive hävstångseffekt på daglig basis plus avgifter (ränte- eller finansieringskomponent). Grunden för beräkningen av nettonuvärdet är förändringen hos den underliggande tillgången jämfört med stängningskursen föregående dag. Med varje stängningskurs för den underliggande tillgången fastställs således ett nytt referenspris som i sin tur utgör grunden för den procentuella värdeutvecklingen för följande dag. Denna dagliga justering av nettonuvärdet sker automatiskt och kallas för kedjning.

Individuell kostnadssats (IK)

IK omfattar de hypotetiska kostnader som emittenten skulle ådra sig för att replikera faktorstrategins värdeutveckling. Dessa kostnader beaktas vid den dagliga beräkningen av nettonuvärdet och kan justeras av emittenten. De aktuella kostnaderna finns på Internet på www.warrants.societegenerale.se.

Spårbundenhet

Eftersom referenspriset från föregående dag vanligtvis används för att fastställa den procentuella värdeförändringen för underliggande tillgången uppstår så kallad spårbundenhet när det gäller Bull & Bear-certifikat, vilket innebär att det inte är enbart underliggande tillgångens kurs som är avgörande för värdet på produkten vid en viss tidpunkt, utan även de dagliga procentuella utvecklingarna i underliggande tillgången fram till dess. Detta kan leda till värdeförluster för Bull & Bear-certifikatet på marknader med sidledes trender och små fluktuationer, även om underliggande tillgången har nått sitt ursprungliga värde igen i slutet av en referensperiod. I tabellen nedan visas ett fiktivt exempel med faktorn 6x lång.

Som framgår av tabellen sjunker värdet för Bull-certifikatet i detta exempel med totalt -33,34 procent (från 100 SEK till 66,66 SEK), trots att den underliggande tillgången har nått sitt ursprungliga värde på 100 SEK igen i slutet av referensperioden. Detta beror på att Bull & Bear-certifikat deltar oproportionerligt – i detta fall med faktorn 6 – i kursutvecklingen för den underliggande tillgången och följer både kursvinster och kursförluster oproportionerligt. Vid ett tidigare kursfall för referenspriset deltar Bull -certifikatet i eventuella kursökningar från en lägre nivå (i exemplet 40 SEK), så att referenspriset skulle behöva stiga oproportionerligt mycket för att Bull-certifikatet ska nå sitt ursprungliga värde igen.

Fiktivt exempel med faktorn 6x lång*

Slutkurs	Referenspris	Förändring i %	Nettonuvärde Bull-certifikat	Förändring i %
Dag 1	100,00 SEK		100,00 SEK	
Dag 2	90,00 SEK	-10,00 %	40,00 SEK	-60,00 %
Dag 3	100,00 SEK	+11,11 %	66,66 SEK	+66,66 %

* Utan hänsyn till kostnader och avgifter

BULL & BEAR-CERTIFIKAT PÅ AKTIER OCH AKTIEINDEX

Med Bull & Bear-certifikat på aktier och aktieindex kan investerare dra nytta av stigande (lång strategi) eller fallande (kort strategi) kurser, beroende på valet av certifikat.

Nettonuvärdet för ett Bull & Bear-certifikat består av två komponenter: hävstångs- och finansieringskomponenten för den långa varianten och hävstångs- och räntekomponenten för den korta varianten. Kedjningen säkerställer att hävstångskomponenten

i den långa varianten med faktorn 2 ökar med exakt 2 procent, medan hävstångskomponenten i den korta varianten med faktorn -2 faller med exakt 2 procent om aktien stiger med 1 procent på en dag.

BULL-CERTIFIKAT (LÅNG STRATEGI)

Hävstångskomponenten återspeglar ett (multipelt) aktieköp eller aktieindexköp. Om dagsavkastningen för den underliggande aktien eller det underliggande indexet är positiv har även hävstångskomponenten en procentuell dagsvinst på samma nivå, multiplicerat med respektive faktor. En dagsförlust för aktien eller aktieindexet leder till en motsvarande minskning för hävstångskomponenten.

Finansieringskomponenten har en värdeminskande effekt på Bull-certifikatets nettonuvärde, eftersom den omfattar kostnaden för att anskaffa kapital till en dagslåneränta plus IK och beräkningsavgiften. Beroende på det aktuella marknadsläget varierar den dagslåneränta som är avgörande för den dagliga räntan och finansieringen. Om till exempel dagslåneräntan är låg är finansieringskostnaderna för den långa strategin också lägre.

BEAR-CERTIFIKAT (KORT STRATEGI)

Hävstångskomponenten återspeglar de (flera) försäljningarna av aktier eller aktieindex. Om dagsavkastningen för den underliggande aktien eller det underliggande indexet är negativ visar hävstångskomponenten den procentuella dagsförlusten för aktien eller aktieindexet multiplicerad med respektive faktor som vinst. En dagsvinst för aktien eller indexet leder till en procentuell minskning för hävstångskomponenten enligt respektive faktor.

Räntekomponenten beräknas utifrån en investering i ett penningmarknadsinstrument till en dagslåneränta minus IK och beräkningsavgiften. Nettonuvärdet för Bear-certifikatet kan öka på grund av räntekomponenten så länge räntan från dagsinvesteringen överstiger de dagliga kostnaderna och avgifterna. I annat fall leder en negativ räntekomponent (om ränteintäkterna är lägre än IK och beräkningsavgiften) till en minskning av nettonuvärdet för Bear-certifikatet.

Utdelningsbetalningar

Vid beräkning av nettonuvärdet tas hänsyn till utdelningsutbetalningar på utdelningsjusteringsdagen. Medan hela utdelningen måste beaktas vid korta strategier kan dock endast den del av utdelningen som faktiskt tillfaller emittenten enligt gällande skattelagstiftning tas med i beräkningen vid långa strategier.

Därför har den diskontering på aktiekursen som utdelningen utlöser endast en liten (lång strategi) eller ingen påverkan (kort strategi) på nettonuvärdets prestanda.

När det gäller aktieindex måste man dock skilja mellan så kallade resultatindex (utdelningar ingår i indexet) och prisindex (utdelningar ingår inte i indexet). Beroende på typen av index inkluderas utdelningsbetalningen (med beaktande av tillämplig skattelagstiftning) som ett utdelningskorrigeringsbelopp vid beräkningen av hävstångskomponenten på den relevanta utdelningsjusteringsdagen och beaktas således vid beräkningen av nettonuvärdet. Vid en lång strategi på ett resultatindex är utdelningskorrigeringsbeloppet negativt, eftersom det endast omfattar de skatter som emittenten ska betala.

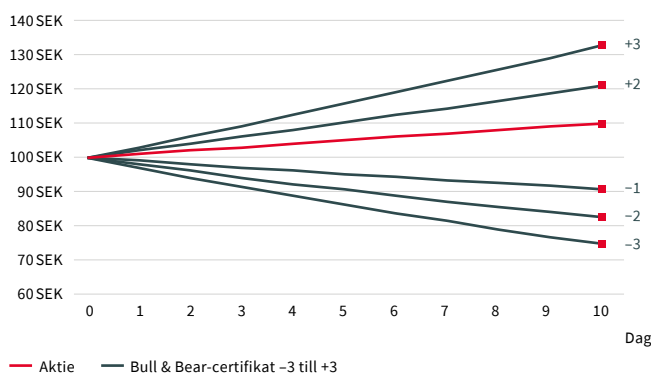
SÄRDRAG HOS NETTONUVÄRDET

Dagsavkastningen för en aktie eller ett aktieindex kan vanligtvis helt enkelt multipliceras med den valda faktorn. För en period på mer än en dag uppstår dock den särskilda omständigheten att aktie- eller indexavkastningen inte bara kan multipliceras med den valda faktorn, eftersom nettonuvärdets utveckling beror på varje enskild dagsprestanda för aktien eller indexet. Om man jämför

utvecklingen av nettonuvärdet för ett Bull & Bear-certifikat med utvecklingen av kursen för den underliggande tillgången under en period på mer än en dag, avviker de observerade kursutvecklingarna från varandra, både när det gäller ständigt stigande eller fallande samt fluktuerande kurser för den underliggande tillgången. Detta förtydligas i följande exempel.

EXEMPEL 1 → BETEENDE VID KONSTANTA KURSUTVECKLINGAR*

Beteende vid konstanta kursutvecklingar



En aktie som noteras till 100 SEK och dagligen stiger med 1 SEK under tio dagar ger en avkastning på 10 procent under denna period. Avkastningen på nettonuvärdet för ett Bull-certifikat är högre än aktieavkastningen multiplicerad med motsvarande faktor på grund av den konstanta trendutvecklingen. För ett Bull-certifikat med faktorn 2 är ökningen 20,89 procent, för faktorn 3 till och med 32,74 procent.

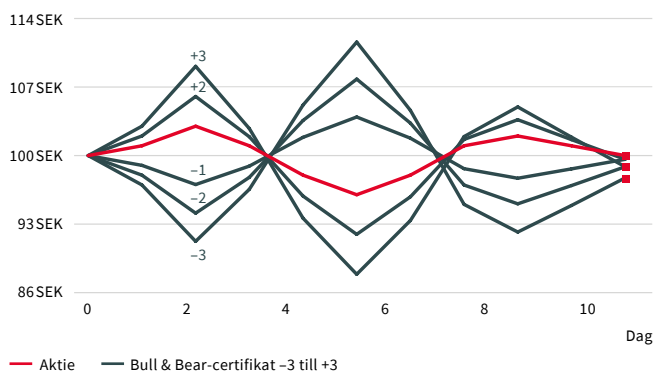
Denna vinst kan dock inte överföras helt och hållet till en förlust på motsvarande Bear-certifikat. Den procentuella förlusten av nettonuvärdet för ett Bear-certifikat är lägre (se tabell). För enkelhetens skull betraktas i detta exempel endast hävstångskomponenten. Rän- te- eller finansieringskomponenten kan förstärka eller försvaga denna effekt.

* Utan hänsyn till kostnader och avgifter

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

EXEMPEL 2 → BETEENDE VID FLUKTUERANDE KURSUTVECKLINGAR*

Beteende vid fluktuerande kursutvecklingar



Kursen för en aktie som ligger till grund för Bull & Bear-certifikatet utvecklas i olika riktningar under en period på tio dagar, dvs. kursförluster och kursvinster växlar. Efter tio dagar noteras aktiekursen på sitt ursprungliga värde igen. På grund av kedjningen, som tar hänsyn till det dagliga aktieslutpriset vid beräkningen av nettonuvärdet, kan man inte nödvändigtvis anta att nettonuvärdet också kommer att återgå till sin ursprungliga nivå efter tio dagar. Det kommer snarare att visa en förlust som är desto större ju längre aktien pendlar runt utgångsnivån och ju högre faktorn är. I exemplet här intill uppstår, beroende på faktorn, förluster på upp till 2,28 procent (se tabellen).

Även i detta exempel betraktas för enkelhetens skull endast hävstångskomponenten. Ränte- eller finansieringskomponenten kan förstärka eller försvaga denna effekt.

* Utan hänsyn till kostnader och avgifter

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

BULL & BEAR-CERTIFIKAT PÅ TERMINSKONTRAKT

Förutom aktier och aktieindex som underliggande tillgångar erbjuder Societe Generale även Bull & Bear-certifikat baserade på terminskontrakt på råvaror, räntor och volatilitetsindex.

På samma sätt som Bull & Bear-certifikat på aktier och aktieindex fungerar kan Bull & Bear-certifikat på terminskontrakt, som på grund av sin likviditet lämpar sig utmärkt som underliggande tillgång, avbildas i både en lång och en kort variant med olika

hävstångseffekter. Terminskontraktet kan avse råvaror, räntor och volatilitetsindex. Investerare hittar en aktuell översikt över alla underliggande tillgångar och tillhörande hävstänger på www.warrants.societegenerale.se.

SAMMANSÄTTNING

Liksom för aktie- och indexbaserade Bull & Bear-certifikat beräknas nettonuvärdet för Bull & Bear-certifikat på terminskontrakt utifrån två komponenter: en hävstångskomponent och en räntekomponent (vid handel med terminskontrakt görs inga kreditfinansierade köp för den långa strategin, därför behövs ingen finansieringskomponent). Denna sammansättning säkerställer till exempel att hävstångskomponenten i ett Bear-certifikat med faktor -3 sjunker med exakt 3 procent om det underliggande terminskontraktet stiger med 1 procent på en dag, medan hävstångskomponenten i ett Bull-certifikat med faktor 3 ökar med exakt 3 procent.

Räntekomponenten beräknas utifrån en investering i ett penningmarknadsinstrument till en dagslåneränta minus IK och beräkningsavgiften. Nettonuvärdet kan öka på grund av räntekomponenten så länge den dagliga räntan, om den är positiv, överstiger de dagliga kostnaderna och beräkningsavgiften. I annat fall leder en negativ räntekomponent till att nettonuvärdet sjunker.

Särdrag:

Om en underliggande tillgång når eller faller under noll avbryts beräkningen av nettonuvärdet med omedelbar verkan och ett nettonuvärde fastställs en enstaka gång. Emittenten har då rätt att säga upp värdepappren. Detta innebär att emittenten kan säga upp den ursprungligen obegränsade löptiden för certifikat och eventuellt utöva sin uppsägningsrätt vid en tidpunkt som är ogynnsam ur investerarens synvinkel.

Terminskontrakt

Utöver spotmarknaden finns det terminsmarknader där så kallade terminskontrakt handlas. Medan handel på spotmarknaden avser en omedelbar leverans av den underliggande tillgången, har terminskontrakt en bestämd löptid och avser en framtida leverans av den underliggande tillgången. Ofta utvecklas spotkurser och terminskurser parallellt, men så behöver inte vara fallet. Om en position ingås i terminskontrakt flödar inga pengar initialt, men det investerade beloppet kan förräntas med dagslåneräntan. En säkerhet (marginal) måste dock tillhandahållas för att säkerställa solvens vid varje tidpunkt i händelse av eventuella förluster på terminspositionen.

SÄRDRAG: RULLNINGSPROCESS FÖR TERMINSKONTRAKT

Varje terminkontrakt har en begränsad löptid. För att investerare ska kunna delta så nära spotpriset som möjligt baseras det nettonuvärde som ligger till grund för ett Bull & Bear-certifikat vanligtvis på det terminkontrakt som har kortast återstående löptid.

För att undvika leverans av den underliggande tillgången när terminkontraktet förfaller måste det terminkontrakt som ligger till grund

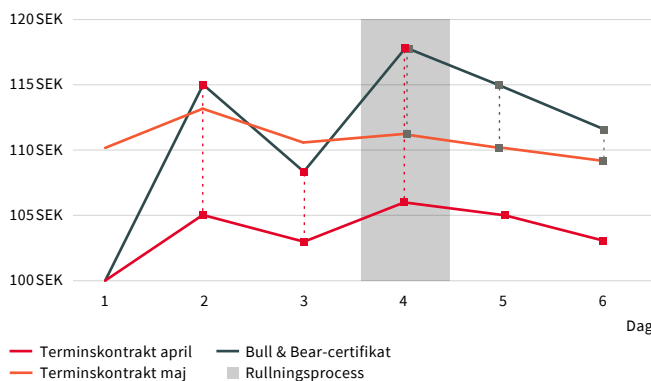
för Bull & Bear-certifikat säljas och ett terminkontrakt med längre löptid köpas. Denna process kallas "rullning" eller "roll over". Till exempel säljs ett terminkontrakt som förfaller i april och i gengäld köps terminkontraktet för maj. Denna rullningsprocess, dvs. växlingen från ett terminkontrakt till ett annat, sker automatiskt vid beräkningen av nettonuvärdet. För innehavaren av ett Bull & Bear-certifikat är växlingen värdeneutral och påverkar inte priset på certifikat.

EXEMPEL PÅ HUR ETT BULL & BEAR-CERTIFIKAT BETER SIG UNDER RULLNINGSPROCESSEN*

I följande exempel visas kursutvecklingen för ett Bull-certifikat på terminkontrakt under sex på varandra följande handelsdagar, där rullningsövergången till det efterföljande terminkontraktet sker den femte dagen. Under de fyra första dagarna fungerar termin-

skontraktet för april som underliggande tillgång (referensvärde). Bull-certifikat återspeglar den dagliga procentuella prestationen hos terminkontraktet för april med beaktande av den relevanta faktorn. Kort före förfallodagen för terminkontraktet för april ändras referensvärdet till terminkontraktet för maj. I exemplet används alltså dagsprestandan hos terminkontraktet för maj vid beräkningen av nettonuvärdet från och med den femte dagen.

Rullningsprocess



På den fjärde dagen beräknas dagsprestationen fram till slutkursen för terminkontraktet för april. Samtidigt fastställs slutkursen för terminkontraktet för maj redan den fjärde dagen som referenspris för den femte dagen. Denna process, som kallas "roll over", sker utan någon vinst eller förlust i nettonuvärdet, eftersom endast referensvärdet och därmed beräkningsunderlaget byts ut. Det bör noteras att terminkontrakt med olika löptider kan ha olika kursutveckling.

* Utan hänsyn till kostnader och avgifter

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

HÄVSTÅNGSEFFEKT OCH JUSTERINGSHÄNDELSE

För att säkerställa en konstant hävstångseffekt mellan två slutkurser baseras beräkningen av nettonuvärdet på den procentuella utvecklingen hos den underliggande tillgången jämfört med föregående dags stängningskurs.

Om till exempel en aktie inom en dag stiger med 10 SEK till 110 SEK (+10 procent) från föregående dags stängningskurs på 100 SEK stiger ett Bull-certifikat med faktor 2 alltså med 2 gånger 10 procent från 100 SEK till 120 SEK. Aktiens slutkurs på 110 SEK fungerar som nytt referenspris för beräkningen av den nya dagliga prestationen följande handelsdag. Om aktiekursen stiger med ytterligare 10 SEK från 110 SEK till 120 SEK den andra dagen motsvarar detta en ökning på 9,09 procent, vilket Bull-certifikatet följer med en ökning på 2 gånger

9,09 procent från 120 SEK till 141,82 SEK. Det nya referenspriset för följande dag är 120 SEK (aktiens slutkurs den andra dagen). Hävstångseffekten fungerar dock alltid åt båda hållen. Detta innebär att om kursen för den underliggande tillgången utvecklas tvärförväntningarna blir den procentuella förlusten för Bull & Bear-certifikatet högre i samma grad. Stigande kurser för underliggande tillgångar minskar värdet på korta varianter, fallande kurser för underliggande tillgångar minskar värdet på långa varianter.

AVBRYTNING AV BERÄKNING AV NETTONUVÄRDE

För vissa underliggande tillgångar* fastställs en priströskel i procent vid beräkning av nettonuvärdet. Om den procentuella utvecklingen för en av dessa underliggande tillgångar når eller överskrider den övre priströskeln (lång variant) eller når eller underskrider den nedre priströskeln (kort variant) inom en dag på grund av extraordinära

marknadsrörelser fastställs inget nytt referenspris för den underliggande tillgången den dagen och beräkningen av nettonuvärdet avbryts. Nästa beräkningstidpunkt för nettonuvärdet sker vanligtvis följande dag på grundval av det senast fastställda referenspriset, förutsatt att priströskeln inte nås, underskrids eller överskrids på nytt.

INTRADAGJUSTERING AV NETTONUVÄRDET

Vid en dagsförlust för den underliggande tillgången på -50 procent skulle ett Bull-certifikat med faktor 2 till exempel falla till noll (totalförlust), eftersom Bull-certifikatets nettonuvärde deltar dubbelt i kursförlusterna. För att försöka undvika en totalförlust har Bull & Bear-certifikat en justeringströskel under eller över vilken en intradagsjustering av nettonuvärdet görs. För långa varianter ligger justeringströskeln under och för korta varianter ligger justeringströskeln över respektive slutkurs för den underliggande tillgången. Värdet på justeringströskeln finns i de slutliga villkoren.

Vid intradagsjusteringen simuleras en ny dag. Då fastställs den så kallade justeringspriset som nytt referenspris för att mäta den underliggande tillgångens fortsatta dagsprestation. Justeringspriset är den lägsta (för långa varianter) eller högsta (för korta

varianter) kursen för den underliggande tillgången som fastställs inom justeringstiden efter det att justeringströskeln underskreds eller överskreds för första gången. Detta har fördelen att den negativa dagsavkastningen för nettonuvärdet försvagas om kursen för den underliggande tillgången ändras och hamnar utanför justeringströskeln. Detta innebär att certifikatet inte förfaller värdelöst och att investerare kan fortsätta att handla med Bull & Bear-certifikatet. Under ogynnsamma omständigheter kan dock även en intradagsförlust ske, som ekonomiskt sett motsvarar en totalförlust eller en förlust som ligger mycket nära en totalförlust.

* Informationen om huruvida det finns en priströskel för en underliggande tillgång eller inte anges i respektive faktablad eller i de slutliga villkoren.

EXEMPEL 1 → INTRADAGSJUSTERING* (Bull-certifikat)

Justeringsströskeln för ett Bull-certifikat med faktorn 2 är -40 procent. Detta innebär att en intradagsjustering inträffar så snart den underliggande aktien sjunker med 40 procent eller mer utifrån respektive referenspris.

Utgångsscenario:

Både aktiekursen och Bull-certifikatets kurs ligger på 100 SEK. Referenspriset, som motsvarar slutkursen för den underliggande tillgången/aktien föregående dag, är också 100 SEK.

Händelse 1:

Aktiekursen sjunker med 40 procent till 60 SEK under en handelsdag. Bull-certifikatet följer aktiekursfallet med hävstångseffekt och faller från 100 SEK till 20 SEK (2 gånger 40 procent). Då aktien når justeringsströskeln på 60 SEK under handelsdagen sker en intradagsjustering av nettonuvärdet. Efter att tröskeln har nåtts bestäms den lägsta kursen för den underliggande tillgången (justeringspriset) inom justeringstiden (t.ex. 10 minuter). Eftersom aktien fortsätter att sjunka uppgår den till 58 SEK. Kursen för Bull-certifikatet ligger för närvarande på 16 SEK. Det nya referenspriset för beräkning av den återstående dagsprestationen är 58 SEK, den nya justeringsströskeln är återigen -40 procent och därmed 34,80 SEK.

Händelse 2:

Aktien sjunker ännu mer denna dag och ligger vid stängning på 50 SEK. Denna ytterligare dagskursförlust på -13,79 procent (jämfört med 58 SEK) beräknas i Bull-certifikatet utifrån det nya referenspriset (58 SEK).

Bull-certifikatet sjunker följaktligen med 2 gånger 13,79 procent från 16 SEK till 11,58 SEK. Utan justeringsströskeln hade kursförlusten för Bull-certifikatet varit 2 gånger 50 procent och Bull-certifikatet hade noterats till 0 SEK.

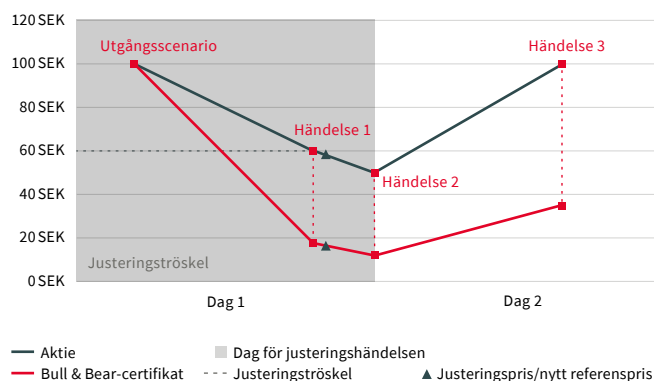
Händelse 3:

Aktien stiger från 50 SEK till 100 SEK (+100 procent) följande dag. Bull-certifikatet stiger med 2 gånger 100 procent från 11,58 SEK till 34,74 SEK.

Resultat: Om aktien endast kortvarigt når eller faller under justeringsströskeln, som i detta exempel, och återhämtar sig under följande handelsdag, är denna återhämtning också mindre på grund av det nya lägre referenspriset. Medan aktien efter två dagar återigen är noterad på sin ursprungliga nivå på 100 SEK, har Bull-certifikatet endast ett värde på 34,74 SEK.

* Utan hänsyn till kostnader och avgifter

Intradagsjustering



När det gäller Bull-certifikat är intradagskursförlusterna i den underliggande tillgången mindre efter att ha fallit under justeringsströskeln.

	Aktiekurs	Bull-certifikat	Justeringsströskel
Utgångsscenario	100,00 SEK	100,00 SEK	60,00 SEK (-40,00 %)
Händelse 1	58,00 SEK (-42,00 %)	16,00 SEK (-84,00 %)	34,80 SEK (-40,00 %)
Händelse 2	50,00 SEK (-13,79 %)	11,58 SEK (-27,58 %)	30,00 SEK (-40,00 %)
Händelse 3	100,00 SEK (+100,00 %)	34,74 SEK (+200,00 %)	60,00 SEK (-40,00 %)

EXEMPEL 2 → INTRADAGSJUSTERING* (Bear-certifikat)

Justeringströskeln för Bear-certifikat med faktorn 2 är 40 procent. Detta innebär att en intradagsjustering inträffar så snart den underliggande aktien stiger med 40 procent eller mer utifrån respektive referenspris.

Utgångsscenario:

Både aktiekursen och Bear-certifikatets kurs ligger på 100 SEK. Referenspriset, som motsvarar slutkursen för den underliggande tillgången/aktien föregående dag, är också 100 SEK.

Händelse 1:

Aktiekursen stiger med 40 procent till 140 SEK under en handelsdag. Bear-certifikatet följer aktiekursökningen däremot med hävstångseffekt och faller från 100 SEK till 20 SEK (2 gånger 40 procent). Då aktien når justeringströskeln under handelsdagen sker en intradagsjustering av nettonuvärdet. Efter att tröskeln har nåtts bestäms den högsta kursen för den underliggande tillgången (justeringspriset) inom justeringstiden (t.ex. 10 minuter). Eftersom aktien fortsätter att stiga uppgår den till 142 SEK. Kursen för Bear-certifikatet ligger för närvarande på 16 SEK. Det nya referenspriset för beräkning av den återstående dagsprestationen är 142 SEK, den nya justeringströskeln är återigen 40 procent och därmed 198,80 SEK.

Händelse 2:

Aktien ökar ännu mer denna dag och ligger vid stängning på 150 SEK. Denna ytterligare dagskursvinst på 5,63 procent (jämfört med 142 SEK) beräknas i Bear-certifikatet som förlust utifrån det nya referenspriset (142 SEK).

Bear-certifikatet sjunker följaktligen med 2 gånger 5,63 procent från 16 SEK till 14,19 SEK. Utan justeringströskeln hade kursförlusten för Bear-certifikatet varit 100 procent och Bear-certifikatet hade noterats till 0 SEK.

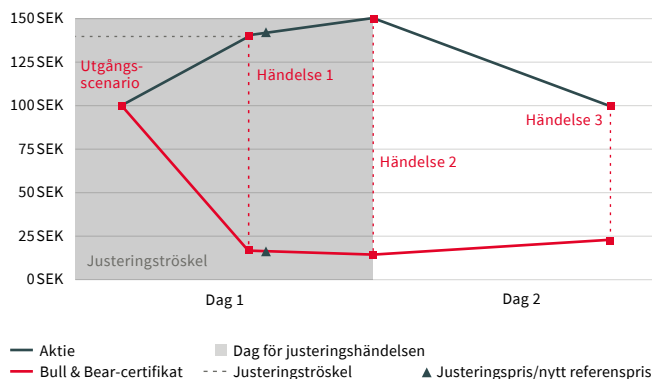
Händelse 3:

Aktien minskar med 50 SEK från 150 SEK till 100 SEK (-33,33 procent) följande dag. Bear-certifikatet ökar med 2 gånger 33,33 procent från 14,19 SEK till 23,65 SEK.

Resultat: Om aktien som i detta exempel når eller överskrider justeringströskeln under en kort tidsperiod och sedan faller igen följande handelsdag återspeglas detta kursfall i nettonuvärdet som en kursökning i motsvarande grad i mindre utsträckning på grund av det nya lägre referenspriset. Medan aktien efter två dagar återigen är noterad på sin ursprungliga nivå på 100 SEK, har Bear-certifikatet endast ett värde på 23,65 SEK.

* Utan hänsyn till kostnader och avgifter

Intradagsjustering



När det gäller Bear-certifikat är intradagskursvinsterna i den underliggande tillgången mindre efter att ha stigit över justeringströskeln.

	Aktiekurs	Bear-certifikat	Justeringströskel
Utgångsscenario	100,00 SEK	100,00 SEK	140,00 SEK (40,00 %)
Händelse 1	142,00 SEK (+42,00 %)	16,00 SEK (-84,00 %)	198,80 SEK (40,00 %)
Händelse 2	150,00 SEK (+5,63 %)	14,19 SEK (-11,26 %)	210,00 SEK (40,00 %)
Händelse 3	100,00 SEK (-33,33 %)	23,65 SEK (+66,66 %)	140,00 SEK (40,00 %)

MÖJLIGHETER OCH RISKER

⊕ MÖJLIGHETER

- Med Bull & Bear-certifikat kan man utnyttja både intradagskursrörelser och kortsiktiga trendutvecklingar med hävstångseffekt.
- Förutom aktier och aktieindex kan även terminskontrakt på räntor, råvaror eller volatilitetsindex vara underliggande tillgångar.
- Det finns olika hävstänger för individuella riskpreferenser.
- Flexibilitet: investerare kan satsa på stigande (lång strategi) eller fallande (kort strategi) kurser.

⊖ RISKER

- När investerare köper ett Bull & Bear-certifikat bär de risken för en dagsinvestering i den underliggande tillgången, ökat med den valda faktorn. Detta innebär: genom att välja faktor (och därmed hävstångsnivå) bestämmer investerare samtidigt risknivå. Ju högre hävstångseffekt, desto högre risk.
- Värdet på ett Bull & Bear-certifikat beror på hur den underliggande tillgången (aktie, index eller terminskontrakt) utvecklas. I värsta fall: fullständig ekonomisk förlust av det investerade kapitalet.
- Kapitalmarknader är i allmänhet föremål för fluktuationer under längre tidsperioder, vilket kan ha en negativ effekt på Bull & Bear-certifikat på grund av spårbundenheten. Av denna anledning är Bull & Bear-certifikat endast lämpliga för korta investeringsperioder eller trendutvecklingar på kort sikt och kan inte ersätta en direktinvestering som alternativ.
- Under löptiden: Priset på Bull & Bear-certifikatet beror under löptiden främst på den underliggande tillgången. Dessutom kan räntenivån, eventuella växelkursförändringar och förändrade kostnader för IK också ha en negativ inverkan på priset. Dessutom kan det vara svårt eller omöjligt att köpa eller sälja i händelse av extraordinära marknadsförhållanden eller tekniska störningar.
- Trots den justeringströskel som finns för Bull & Bear-certifikat kan investerare under ogynnsamma omständigheter även drabbas av en intradagsförlust, vilket inte kan förhindra en totalförlust.
- Bull & Bear-certifikat är produkter med i princip obegränsad löptid. Emittenten har dock en daglig uppsägningsrätt. Detta innebär att emittenten med kort varsel kan säga upp den ursprungligen obegränsade löptiden för produkterna och eventuellt utöva sin uppsägningsrätt vid en tidpunkt som är ogynnsam ur investerarens synvinkel.
- Investerare är exponerade för risken att emittenten inte kan fullgöra sitt åtagande i Bull & Bear-certifikatet, till exempel i händelse av insolvens (obestånd/överskuldssättning) eller ett officiellt föreläggande. En fullständig förlust av det investerade kapitalet kan ske. Bull & Bear-certifikat omfattas som skuldvärdepapper inte av något insättningskydd.
- Om en underliggande tillgång når eller faller under noll avbryts beräkningen av nettonuvärdet med omedelbar verkan och ett nettonuvärde fastställs en enstaka gång. Emittenten har då rätt att säga upp värdepappren. Detta innebär att emittenten kan säga upp den ursprungligen obegränsade löptiden för produkterna och eventuellt utöva sin uppsägningsrätt vid en tidpunkt som är ogynnsam ur investerarens synvinkel.

ALLMÄN INFORMATION OCH VIKTIG INFORMATION

Översikt och kursinformation

En översikt över alla produkter från Societe Generale och aktuell kursinformation kan fås på följande sätt:

- Internet: www.warrants.societegenerale.se

Kontakt

Société Générale
Neue Mainzer Straße 46–50
60311 Frankfurt am Main
Tyskland

Telefon: 020 980 791

E-post: listedproducts.sweden@sgcib.com
Internet: www.warrants.societegenerale.se

Viktig information

Denna publikation är ett reklammeddelande i den mening som avses i den tyska lagen om värdepappershandel. Den är endast avsedd för informationsändamål och utgör inte en individuell investeringsrekommendation eller ett erbjudande om att köpa eller sälja värdepapper eller andra finansiella instrument. Den ersätter inte individuella investerar- och investeringsråd och är inte en finansiell analys.

Informationen i det här dokumentet har sammanställts med stor noggrannhet. Societe Generale lämnar ingen garanti eller försäkran om exakthet, fullständighet eller lämplighet för ett visst ändamål. Uppskattningar och bedömningar återspeglar författarens åsikt då dokumentet skapades. Huruvida och hur ofta detta dokument kommer att uppdateras har inte fastställts i förväg.

De finansiella instrument som nämns beskrivs endast kortfattat. Ett investeringsbeslut bör endast fattas på grundval av den information som finns i de slutliga villkoren och de enda relevanta fullständiga emissionsvillkoren som finns i dessa. De slutgiltiga villkoren ska läsas tillsammans med det tillhörande grundprospektet och kommer att publiceras på Societe Generales webbplats (www.warrants.societegenerale.se) och tillhandahållas kostnadsfritt i pappersform på begäran av Societe Generale, filial Frankfurt am Main, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, eller av de finansiella mellanhänder som placerar eller säljer de finansiella instrumenten.

Societe Generale står under tillsyn av Autorité des marchés financiers (AMF) och Europeiska centralbanken (ECB). Société Générale S.A. i Frankfurt är en filial i den mening som avses i § 53b i den tyska banklagen (KWG) och är följaktligen föremål för lokal tillsyn av den tyska federala finansinspektionen (BaFin).

Den skattemässiga behandlingen beror på kundens personliga omständigheter och kan komma att ändras i framtiden. Societe Generale ger inga juridiska, skattemässiga eller bokföringsmässiga råd.

Klagomål kan lämnas i textform (t.ex. brev eller e-post) till Societe Generale på följande adress: Société Générale, Frankfurt Branch, Derivatives Public Distribution, Neue Mainzer Straße 46–50, 60311 Frankfurt am Main eller skickas via e-post till listedproducts.sweden@sgcib.com.

© Société Générale 2020. Med ensamrätt. Uppdaterad: januari 2023



Société Générale

Neue Mainzer Straße 46–50
60311 Frankfurt am Main
Tyskland

Telefon: 020 980 791

E-post: listedproducts.sweden@sgcib.com
Internet: www.warrants.societegenerale.se