

2019 BÖRSHANDLADE PRODUKTER

WARRANTER

Kraftfulla handelsverktyg

Warranter är lämpade för svenska sofistikerade icke-professionella och professionella investerare vilka har god förståelse för den underliggande marknaden och produkternas egenskaper.



**THE FUTURE
IS YOU**  **SOCIETE
GENERALE**

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

- 3. NYCKELBEGREPP
- 4. WARRANTER
- 5. HUR FUNGERAR WARRANTER?
- 6. WARRANTERS HÄVSTÅNG
- 7. GENERERA AVKASTNING
- 10. HANDEL FÖRE AVECKLING
- 13. 5 STEG TILL HANDEL MED WARRANTER
- 14. HUR HANDEL SKER
- 15. FÖRDELAR OCH RISKER
- 16. ÄR DESSA RÄTT FÖR DIG?
- 17. VANLIGA FRÅGOR

VIKTIG INFORMATION

Detta dokument är utgivet av Societe Generales Londonfilial och riktar sig till investerare med hemvist i Sverige. Societe Generale är ett franskt kreditinstitut (bank) som godkänts av Autorité de contrôle Prudenciel (den franska tillsynsmyndigheten). Societe Generale omfattas av vissa begränsade föreskrifter utfärdade av Financial Conduct Authority och Prudential Regulation Authority (den engelska tillsynsmyndigheterna). Information om vilka föreskrifter utfärdade av Financial Conduct Authority och Prudential Regulation Authority som vi omfattas av tillhandahålls efter begäran.

Även om informationen som anges här är från källor som anses vara tillförlitliga, ger Societe Generale inte några garantier eller utfästelser om riktigheten i informationen. Återgivning, offentliggörande eller spridning av detta material är förbjuden.

De produkter som beskrivs i detta dokument är inte lämpade för alla investerare. En investerares kapital är föremål för risk. Du bör inte handla med dessa produkter om du inte förstår produkternas karaktär och omfattningen av deras riskexponering. Värdet på produkten kan gå ned såväl som upp och kan vara föremål för volatilitet till följd av flera faktorer, inklusive prisförändringar i underliggande instrument och räntenivåer.

Du bör göra en finansiell, legal och skattemässig bedömning av riskerna hänförliga till en investering innan du genomför densamma. Denna bedömning bör inte baseras enbart på sådan information som tillhandahållits av oss. Vi rekommenderar att du inhämtar råd från oberoende professionell rådgivare innan investering sker. Investerare bör notera att innehav i dessa produkter inte åtnjuter skydd enligt lag (1995:1571) om insättningsgaranti, eller annan liknande svensk lagstiftning.

Societe Generales börsnoterade Värdepapper är noterade på Nordic Derivatives Exchange (NDX). Handel med dessa värdepapper motsvarar aktiehandel, där investeraren betalar courtage till sin mäklare eller värdepappersförmedlare.

Dessa produkter är avsedda för investerare vilka överväger att handla i produkter upptagna till handel i Sverige. Produkterna har inte tillhandahållits till personer med hemvist i annat land än Sverige och får inte heller erbjudas eller överlåtas inom USA eller till någon så kallad "U.S. Person" (såsom definierad i Regulation S i U.S. Securities Act). Syftet med denna informationsbroschyr är att ge en kort beskrivning av Societe Generales investeringsprodukter. För varje enskild produkt upprättas Slutliga Villkor. Investerare som överväger att köpa en investeringsprodukt bör läsa de Slutliga Villkoren och Grundprospektet för att få en helhetsbild av en placering i produkterna.

För att läsa mer om villkoren, vänligen besök vår hemsida: www.societegenerale.se

NYCKELBEGREPP

BEGREPP	BESKRIVNING
At the Money	Warrantens Lösenkurs är densamma som kursen för Underliggande Tillgång.
Köpwarrant	En Warrant utformad för stigande marknadstrender.
Delta	Känsligheten i Warrantens kurs mot kursen för Underliggande Tillgång.
ISIN-kod	Den unika kod du behöver för att lägga order hos din mäklare för att köpa eller sälja produkten.
Hävstång	Den summa som uppstår genom förändring i Warrantens kurs i relation till 1% förändring i Underliggande tillgång. Till exempel 5 gånger hävstång innebär att en förändring om 1% i Underliggande Tillgång skulle resultera i en förändring om 5% i Warrantens kurs.
Avveckling	Det datum Warranten förfaller och genererar en betalning om någon sådan ska erläggas.
In the Money	Den aktuella kursen för Underliggande Tillgång är högre (Köp) eller under (Sälj) Warrantens Lösenkurs.
Inneboendevärde	Den summa som kursen för Underliggande Tillgång överstiger (Köp) eller understiger (Sälj) Warrantens Lösenkurs.
Out of the Money	Den aktuella kursen för Underliggande Tillgång understiger (Köp) eller understiger (Sälj) Warrantens Lösenkurs.
Paritet	En skalningsfaktor som används för att reducera kostnader med investeringen. Exempelvis innebär en paritet på 1 000 att en Warrant är likvärdig med en tusendel av den Underliggande Tillgången. Det medför att förändringar i Underliggande Tillgång divideras med 1 000 i Warranten.
Säljwarrant	En Warrant utformad för sjunkande marknadstrender.
Premie	Generellt sett är detta den kurs du betalar för chansen att produkten förfaller In the Money. Du kan beräkna den genom att subtrahera Inneboendevärde från den aktuella kursen för Warranten.
Lösenkurs	Den nivå som kurs för Underliggande Tillgång måste överstiga (Köp) eller understiga (Sälj) för att generera utbetalning vid Avveckling.
Theta	Känsligheten i Warrantens kurs mot en förändring i warrantens återstående Löptid.
Tidsvärde	En komponent av Premie som är direkt relaterad till den tid som återstår fram till Avveckling.
Tidsvärdes-försämring	Minskningen av Tidsvärde i samband med att Warrant närmar sig Avveckling.
Underliggande Tillgång	Den enskilda aktie, index, råvara eller valutapar som produkten är relaterad till.
Vega	Känsligheten i Warrantens kurs mot en förändring i Underliggande Tillgång Förutsatta Volatilitet

WARRANTER

Warranter utgör ett kraftfullt sätt att förstärka dina potentiella avkastningar genom ett brett utbud av aktier, index, råvaror och valutapar.

VAD ÄR WARRANTER?

Warranter är noterade värdepapper som ger innehavaren rätt, men inte skyldighet, att köpa eller sälja en Underliggande Tillgång till en specificerad kurs, på eller före ett förutbestämt datum.

Warranter är emitterade av finansiella institut och liknar optioner, om än de tenderar att ha något längre förfallotider och är generellt emitterade avseende ett bredare utbud av tillgångar.

Med Warranter kan du inte förlora mer än din ursprungliga investering och det tillkommer inga marginalinvesteringar.

ÖVERSIKT

Warranter är till för investerare som vill förstärka sina potentiella avkastningar från ett precist marknadssynsätt. De är tillgängliga för ett brett utbud av aktier, index, råvaror och valutapar samt erbjuder olika nivåer av hävstång. Det innebär att du kan handla på de marknader du vill, på en risknivå som passar dig.

Warranter erbjuder investerare chansen att utvinna större värde ur sina investeringar på grund av hävstångsfaktorn. Du kan behålla full exponering mot Underliggande Tillgång, men till en reducerad kostnad. Dessutom är de användbara verktyg för både spekulativa investeringar och hedgnings syften. Till exempel, om du har en specifik aktie och är orolig för att den kommer tappa värde så kan du köpa en Säljwarrant för att täcka den förväntade nedgången och hedga din exponering genom kompensationen. Du kan även köpa Säljwarranten utan att hålla en exponering på aktien, om du vill spekulera och göra en vinst också på dess värdeminskning.

Som Börshandlad Produkt är Warranter stödda av köp- och säljkurser i realtid under handelsdagen, vilket ger dig flexibiliteten att handla in eller ur när helst du önskar.

KÖPA OCH SÄLJA

Warranter kan köpas och säljas via din mäklare precis som en aktie när helst under marknadens öppettider, under normala marknadsförhållanden, med kurser som noteras på Nordic Derivatives Exchange (NDX). Se sida 13 för mer information om "Hur handel sker".

TYPYR AV WARRANTER

Det finns två typer av Warranter:

- **Köp warranter** är utformade för stigande marknader. De erbjuder innehavaren av Warranten rätt av köpa Underliggande Tillgång till en specificerad kurs, på eller före ett definierat datum.
- **Sälj warranter** är utformade för sjunkande marknader, De erbjuder innehavaren av Warranten rätt att sälja Underliggande Tillgång till en specificerad kurs, på eller före ett definierat datum.



HUR WARRANTER FUNGERAR

Som vi har sett finns det två typer av Warranter, vilka ger dig tillgång till stigande (Köpwarranter) eller sjunkande (Säljwarranter) marknader. Oavsett vilken typ av Warrant du väljer finns det ett flertal nyckelattribut att förstå.

AVECKLING

Warranter tenderar att ha en förutbestämd livslängd på mellan 6 och 12 månader från startdagen, men kan vara längre. Du kan köpa eller sälja en Warrant när som helst under dess livslängd, men vid slutet av dess livslängd kommer den att avslutas och generera en kontant betalning om någon sådan ska erläggas. Om inte, avslutas den utan värde.

UNDERLIGGANDE TILLGÅNG

Warranter kan vara relaterade till en aktie, råvara, index eller valutapar. Det är nivån på den Underliggande Tillgången som bestämmer om du kommer göra en vinst när Warranten förfaller. Det är även ett av nyckelelementen som bestämmer vad en Warrant är värd under sin livslängd.

LÖSENKURSEN (MÅLNIVÅN)

Lösenkursen av en Warrant är i princip kursen som den Underliggande Tillgången måste vara över (Köp) eller under (Sälj) för att generera en positiv betalning vid Avveckling. Om den Underliggande Tillgången är under Lösenkurs (för en Köp) eller över Lösenkurs (för en Sälj), avslutas din Warrant utan värde.

PARITET, SKALNINGSAKTOR

Paritet eller skalningsfaktorn, även benämnd omvandlingsförhållande, definierar det antal Warranter som behövs för att få exponering mot en enhet av Underliggande Tillgång. En paritet på 1 000 betyder till exempel att 1 000 Warranter är likvärdig med 1 av Underliggande Tillgång. Om så är fallet så är varje förändring i Underliggande Tillgång dividerad med 1 000 i Warranten.

BETALNING VID WARRANTENS AVECKLING

Betalningen som sker om en Warrant behålls till Avveckling varierar något beroende på typen av Warrant; antingen Köpwarrant eller en Säljwarrant. Varje beräknas som en funktion av Kurs på Underliggande Tillgång, Lösenkurs och Paritet. Mer precist är denna betalningsprofil känd som Inneboendevärde för en Warrant, vilket vi kommer behandla senare.

Köpwarrant, betalning vid Avveckling

$(\text{Kurs på Underliggande Tillgång} - \text{Lösenkurs}) / \text{Paritet}$

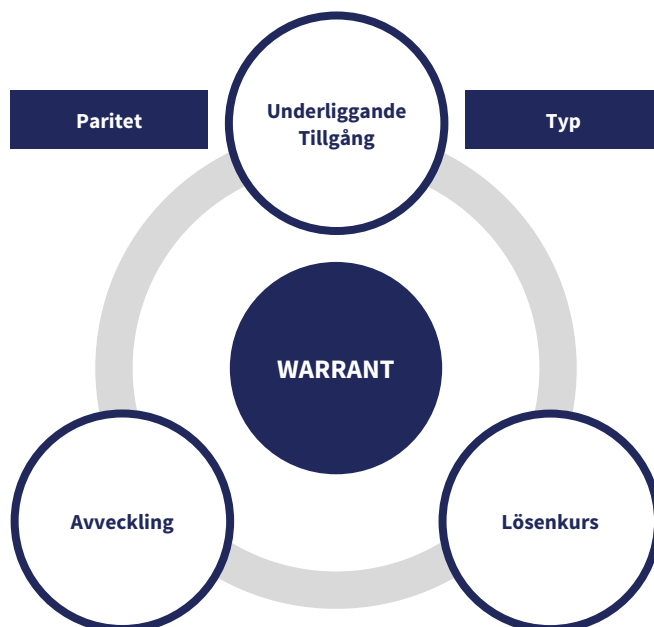
Säljwarrant, betalning vid Avveckling

$(\text{Lösenkurs} - \text{Kurs på Underliggande Tillgång}) / \text{Paritet}$

TYP AV AVECKLING (AMERIKANSK ELLER EUROPEISK)

Typen av avveckling definieras när Warranten kan utnyttjas (d.v.s. när du har rätten att köpa eller sälja Underliggande Tillgång till den förutbestämda kursen).

En Europeisk Avveckling innebär att Warranten enbart kan nyttjas vid Avveckling. En Amerikansk Avveckling innebär att Warranten kan nyttjas när som helst mellan emission och avvecklingsdagsdagen. I realiteten behålls Warranter sällan hela löptiden och är normalt sålda före utnyttjandet.



WARRANTERS HÄVSTÅNG

VAD ÄR HÄVSTÅNG?

En av de mest attraktiva egenskaperna hos en Warrant är den Hävstång som investerare kan utnyttja för att potentiellt öka sina avkastningar i utbyte mot ökad risk. Anledningen till detta är enkel: det skapar ett sätt att få dina pengar att jobba hårdare. I stället för att köpa en Underliggande Tillgång direkt kan du använda Hävstång för att få likvärdig exponering för en mindre kostnad eller köpa mer exponering till samma kostnad. Att köpa samma exponering för en mindre kostnad reducerar din kapitalrisk, att köpa mer exponering för samma summa kan öka din potentiella avkastning.

KONCEPTET HÄVSTÅNG

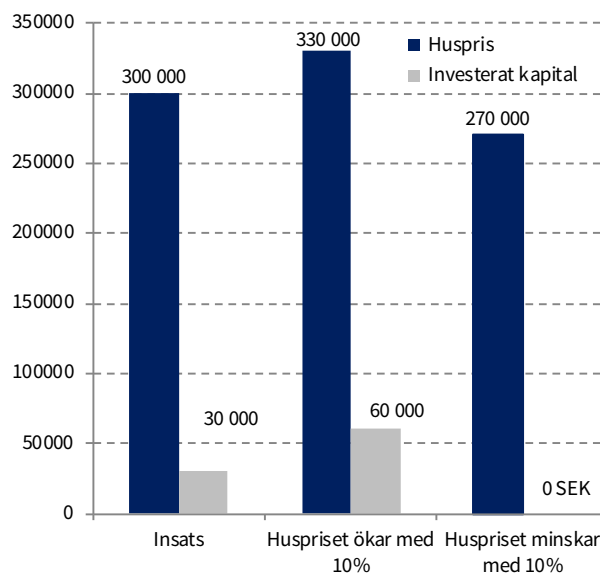
Konceptet Hävstång är enkelt. Det är som att köpa ett hus med ett bolån. Du betalar en liten insats om t.ex. 30 000 kr, får ett bolån på 270 000 kr och kan köpa ett hus för 300 000 kr.

Om huset ökar eller minskar 10 % i värde, i exemplet 30 000 kr, är du exponerad mot hela prisförändringen. En ökning om 10 % innebär att ditt totala investerade kapital skulle öka till 60 000 kr, och en minskning om 10% skulle innebära att den faller till noll. Båda scenarierna resulterar i en ökning eller minskning om 100 % av den ursprungliga insatsen.

Det vi ser här är att du har investerat 30 000 kr och genererat samma exponering som en investering om 300 000 kr. Du har därför en hävstång gånger 10.

I realiteten fluktuerar inte kursen på Warranten i direkt proportion till Underliggande Tillgång (den är mindre känslig än så). Därför kan en enkel Hävstång ge uttryck för en potentiellt högre exponering än vad som är realiteten.

För att kunna beräkna den faktiska exponering en Warrant kan ge en investerare behöver även känsligheten beaktas (även känt som Delta). Detta justerade mått är känt som Hävstång.



BEGRÄNSAD RISK

Det är viktigt att förstå att du aldrig kan förlora mer än du har investerat med Warranter, även om din avkastning och förlust har hävstång.



AVKASTNINGEN AV EN KÖPWARRANT

BETALNING FRÅN EN KÖPWARRANT (VID AVVECKLING)

Om vi tar exemplet till höger – låt oss anta att du tror att DAX-Indexet kommer öka och du därför önskar köpa Köpwarranter. 6m-Warranten på DAX har för tillfället en kurs på 0,5885 kr per enhet och du bestämmer dig för att köpa 2 000 st. till ett pris om 1 177 kr.

Köpwarranten har en Hävstång på 8,05, vilket innebär att du genom Köpwarranten har genererat samma exponering som om du hade investerat 9 747,85 kr direkt på DAX (d.v.s. $8,05 \times 1\,177$ kr), till ett pris om 1 177 kr.

Låt oss titta på ett antal scenarier för att se hur ändringar i kursen på DAX påverkar din potentiella avkastning på din Warrant.

Exempelprodukt: 6m köpwarrant på dax

WARRANT KÖPKURS	SEK 0,5885
LÖSENKURS	6 500,00
PARITET	1 000
HÄVSTÅNG	8,05
KURS UNDERLIGGANDE TILLGÅNG	6 950,00

Avkastning = $(\text{Kurs Underliggande Tillgång} - \text{Lösenkurs}) / \text{Paritet}$

Scenario 1: DAX stiger med 5% och stänger på en nivå om 7 297

Om DAX vid Avveckling skulle stiga med 5% till 7 297 skulle betalningen från Köpwarranten beräknas baserat på hur mycket högre DAX-nivån är jämfört med Lösenkursen.

Det skulle leda till att Köpwarranten skulle generera en betalning om 0,7975 kr per enhet (d.v.s. $[7\,297 - 6\,500] / 1\,000$).

Därför får du genom att investera 1 177 kr i 2 000 Warranter en total utdelning om 1 595 kr (d.v.s. $0,7975 \times 2\,000$).

Det leder till en total vinst om 418 kr vid Avveckling och en avkastning om 35,5% på din investering.

En direkt investering i DAX om 9 474,85 kr skulle generera en total utdelning om 9 948,60 kr och en total vinst om 473,47 kr. Däremot skulle en direkt investering innebära att din totala kapitalrisk skulle ha varit 9 474,85, när kapitalrisken i en Warrant enbart skulle vara 1 177 kr.

Scenario 2: DAX sjunker med 5% och stänger på en nivå om 6 602,50

Om DAX vid Avveckling skulle sjunka med 5% till 6 602,50 skulle Warrantens utdelning återigen beräknas baserat på hur mycket högre DAX-nivån är jämfört med Lösenkursen.

Det skulle leda till att Köpwarranten skulle generera en betalning om 0,1025 kr per enhet (d.v.s. $[6\,602,50 - 6\,500] / 1\,000$).

Därför får du genom att investera 1 177 kr i 2 000 Warranter en total betalning om 205 kr (d.v.s. $0,1025 \times 2\,000$).

Det leder till en total förlust om 972 kr vid Avveckling och en negativ avkastning om 82,58% på din avkastning.

En direkt investering skulle i DAX om 9 474,85 kr skulle generera en total betalning om 9 001,11 kr och en total förlust om 473,74 kr.

Scenario 3: DAX sjunker med 10% och stänger på en nivå om 6 255

Om DAX vid Avveckling skulle sjunka med 10% till 6 255 skulle utdelningen på Köpwarrant återigen beräknas baserat på hur mycket högre DAX-nivån är jämfört med Lösenkursen.

Vid sådant utfall skulle dock inte Köpwarranten generera någon betalning eftersom Underliggande kurs är under Lösenkurs.

En direkt investering i DAX om 9 474,85 kr skulle generera en total betalning om 8 527,37 kr och en total förlust om 947,49 kr.

AVKASTNINGEN AV EN SÄLJWARRANT

BETALNING FRÅN EN SÄLJWARRANT (VID AVECKLING)

Om vi tar exemplet till höger – låt oss anta att du tror att DAX-Indexet kommer sjunka och du därför önskar köpa Säljwarranter. 6m-Warranten på DAX har för tillfället en kurs på 0,5885 kr per enhet och du bestämmer dig för att köpa 2 000 stycken till ett pris om 1 177 kr.

Säljwarranten har en Hävstång på 8,05, vilket innebär att du genom Säljwarranten har genererat samma exponering som om du hade investerat 9 747,85 kr direkt i den negativa eller inventerade avkastningen av DAX (d.v.s. $8,05 \times 1\,177$ kr), till ett pris om 1 177 kr.

Låt oss titta på ett antal scenarier för att se hur ändringar i kursen på DAX påverkar den potentiella avkastningen på din Warrant.

Exempelprodukt: 6m köpwarrant på dax

WARRANT KÖPKURS	SEK 0,5885
LÖSENKURS	7 400,00
PARITET	1 000
HÄVSTÅNG	8,05
KURS UNDERLIGGANDE TILLGÅNG	6 950,00

Utdelning = (Lösenkurs – Kurs Underliggande Tillgång) / Paritet

Scenario 1: DAX sjunker med 5% stänger på en nivå om 6 602,50

Om DAX vid Avveckling skulle sjunka med 5% till 6 602,50 skulle utdelningen på Säljwarranten beräknas baserat på hur mycket lägre DAX-nivån är jämfört med Lösenkursen.

Det skulle leda till att Säljwarranten skulle generera en betalning om 0,7975 per enhet (d.v.s. $[7\,400 - 6\,602,50] / 1\,000$).

Därför får du genom att investera 1 177 kr i 2 000 Warranter en total betalning om 1 595 kr (d.v.s. $0,7975 \times 2\,000$).

Det leder till en total vinst om 418 kr vid Avveckling och en avkastning om 35,5% på din investering.

En direkt investering i kort position i DAX om 9 474,85 kr skulle generera en betalning om 9 948,60 kr och en total vinst om 473,47 kr. Däremot skulle en direkt investering innebära att din totala kapitalrisk skulle ha varit 9 474,85 kr, när kapitalrisken i en Warrant enbart skulle uppgå till 1 177 kr.

Scenario 2: DAX stiger med 5% och stänger på en nivå om 7 297,50

Om DAX vid Avveckling skulle stiga med 5% till 7 297,50 skulle Warrantens utdelning återigen beräknas baserat på hur mycket längre DAX-nivån är jämfört med Lösenkursen.

Det skulle leda till att Säljwarranten skulle generera en betalning om 0,1025 kr per enhet (d.v.s. $[7\,400 - 7\,297,50] / 1\,000$).

Därför får du genom att investera 1 177 kr i 2 000 Warranter en total betalning om 205 kr (d.v.s. $0,1025 \times 2\,000$).

Det leder till en total förlust om 972 kr vid Avveckling och en negativ avkastning om 82,58% på din avkastning.

En direkt investering i kort position i DAX om 9 474,85 kr skulle generera en total betalning om 9 001,11 kr och en total förlust om 473,74 kr.

Scenario 3: DAX stiger med 10% och stänger på en nivå om 7 645

Om DAX vid Avveckling skulle stiga med 10% till 7 645 kr skulle utdelningen på Säljwarrant återigen beräknas baserat på hur mycket lägre DAX-nivån är jämfört med Lösenkursen.

Vid ett sådant utfall skulle dock inte Säljwarranten generera någon betalning eftersom Underliggande kurs är högre än Lösenkurs.

En total förlust om 1 177 kr skulle göras på investeringen.

En direkt investering i kort position i DAX skulle generera en total betalning om 8 527,37 kr och en total förlust om 947,49 kr.

BREAK EVEN

BREAK EVEN -NIVÅ

Som vi redan har sett så genererar en Warrant utdelning vid Avveckling om Underliggande Tillgång överstiger (Köp) eller understiger (Sälj) den i förväg definierade Lösenkursen. Det betyder dock inte att du nödvändigtvis går med vinst. Break Even-kursen för en Warrant är den kurs som en Underliggande Tillgång måste nå vid Avkastning för att Warranten ska ge en avkastning på minst det belopp du har investerat.

Så här beräknas Break Even -nivån

Beräkningsmetoden för Break Even är olika för Köpwarranter och Säljwarranter:

Köpwarrant:

Lösenkurs + (Köpkurs Warrant x Paritet)

Säljwarrant:

Lösenkurs – (Köpkurs Warrant x Paritet)

Genom att beräkna Break Even får du reda på hur mycket Underliggande Tillgång måste stiga (Köp) eller sjunka (Sälj) för att Warranten ska generera vinst.

Illustrativt exempel

Exempelvis kan en XYZ Ltd Köpwarrant med en Lösenkurs på 600 och en Paritet på 1 köpas för 15. Då är Break Even $600 + 15 = 615$. Så länge XYZ Ltd är över 615 vid Avveckling blir därför betalningen för Warranten samma eller högre summa som du köpte Warranten för. Alternativt, om du köper en ABC Index Säljwarrant med en Lösenkurs på 6 000 och en Paritet på 1 000 för en kurs på 0,20 så är Break Even för ABC Index $6\ 000 - (0,20 \times 1\ 000) = 5\ 800$. Det innebär att Indexet behöver sjunka till 5 800 vid Avveckling för att du ska få tillbaka din 0,20-investering.



HANDEL FÖRE AVVECKLING

Hitills har vi primärt fokuserat på hur en Warrant fungerar om du behåller den till Avveckling. Det är dock inte nödvändigt. Många investerare köper och säljer Warranter långt innan dessa förfaller. Syftet här är att göra en vinst på potentiella kursförändringar i Warranten.

Potentiella kursförändringar kan ske på en dag, en vecka eller flera månader. Nyckeln till framgång med handel före Avveckling är att till fullo förstå hur kursen för en Warrant kan variera, eftersom den inte enbart är beroende av den Underliggande Tillgången.

Det första en handlare med Warranter behöver förstå är att kursen inte är en funktion av tillgång och efterfrågan. Precis som optioner påverkas Warranter

av många faktorer, som analyseras och beräknas genom algoritmer och prismodeller. De tillhandahålls därefter marknaden genom market-makers, som i det här fallet är Societe Generale (eller någon av dem utsedd part).

Dessa prismodeller och algoritmer tenderar att vara mer effektiva, och begränsar därför möjligheterna för investerare att hitta prisavvikelse.

INNEBOENDEVÄRDE OCH PREMIE

Vid utvärdering av en Warrants kurs är det viktigt att komma ihåg att den består av två delar: Inneboendevärde och Premie. Det är dessa två individuella element som behöver utvärderas om du önskar sälja din Warrant före Avveckling.



INNEBOENDEVÄRDE

“Inneboendevärde” är det belopp som Underliggande Tillgång överstiger (Köp) eller understiger (Sälj) produktens Lösenkurs.

Till exempel, om en Köpwarrant har en Lösenkurs på 1,00 kr och den Underliggande Tillgången handlas på 1,50 kr (Spot), så kommer Köpwarranten ha ett Inneboendevärde på 0,50 kr ($1,50 - 1,00 = 0,50$ kr).

Warranter som har ett positivt Inneboendevärde är “In the Money”, eftersom Warranten skulle ge en positiv kontant betalning om den skulle förfalla vid den tidpunkten.

Genom samma tankesätt kallas Warranter som inte har ett positivt Inneboendevärde för “Out of the Money” eftersom de inte skulle generera någon kontant betalning om den skulle förfalla vid den tidpunkten.

Den sista varianten är “At the Money”, där kursen på Underliggande Tillgång (Spot) är likvärdig med Lösenkursen. “At the Money”-Warranter skulle inte generera kontant betalning om de skulle förfalla omedelbart. En Warrant kan fritt röra sig ”In” eller ”Out of the Money” när kursen för Underliggande Tillgång varierar.

Beskrivning	Köpwarrant	Säljwarrant	Inneboendevärde	Utdelning vid Avveckling	Hävstång
In the Money	Spot > Start	Spot < Start	Ja	Ja	Låg
At the Money	Spot = Start	Spot = Start	Nej	Nej	Medel
Out of the Money	Spot < Start	Spot > Start	Nej	Nej	Hög

PREMIE

Den andra komponenten av en Warrants kurs före Avveckling är dess Premie, vilken generellt betraktas som priset du betalar för den händelse att produkten förfaller In the Money.

Du beräknar Premien genom att subtrahera Inneboendevärde från Warrantens nuvarande kurs. Till

exempel, om en Warrant handlas för 0,25 kr med ett Inneboendevärde om 0,20 kr, är Premien 0,05 kr.

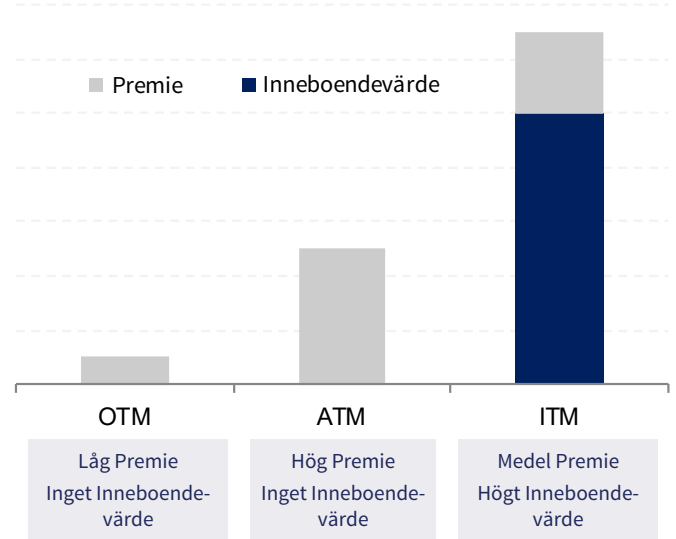
Det finns ett antal saker som påverkar en Warrants Premie: kvarvarande tid till Avveckling, nivån på Underliggande tillgång kontra Lösenkurs, volatiliteten hos den Underliggande tillgången och till viss del utdelningar från Underliggande Tillgång samt marknadsräntor.

HANDEL FÖRE AVVECKLING

PÅVERKAN PÅ WARRANTENS LÖSENKURS

Lösenkursen har en nyckelpåverkan på värdet av en Warrant. För Köpwarranter gäller att ju lägre Lösenkursen är i förhållande till Underliggande Tillgång, desto dyrare är det troligt att Warranten blir. Det beror på att det är större sannolikhet att Warranten blir "In the Money". För Säljwarranter gäller att ju högre Lösenkursen är i förhållande till Underliggande Tillgång, desto dyrare är det troligt att Warranten blir. Det beror återigen på att det är större sannolikhet att kursen på Underliggande Tillgång är lägre än Lösenkurs.

Warrantens kurs kommer variera beroende på om den är "In", "At" eller "Out of the Money". Ju mer "In the Money" (ITM) en Warrant är, desto mer påverkas kursen av det Inneboendevärdet.



För Warranter som är "At the Money", blir Premien drivande för den totala kursen. Warranten kommer inte ha något Inneboendevärde, men kommer ha 50% chans att avslutas "In the Money", vilket gör att Premien är likvärdig med Premien du betalar för chansen att avsluta "In the Money".

Fokus på vad som påverkar Premiens nivå?

Som vi har sett har en Warrants Inneboendevärde sitt ursprung i kursen för Underliggande Tillgång och Lösenkurs. Premien påverkas även av dessa faktorer, såväl som parametrar såsom kvarvarande tid till Avveckling, Volatiliteten av Underliggande tillgång och till viss del utdelningar och marknadsräntor.

Det är viktigt att förstå hur dessa faktorer påverkar kursen och premien av en Warrant, särskilt om du har för avsikt att handla före Avveckling, eftersom dessa kan höja eller sänka en Warrants kurs i stor omfattning.



HANDEL FÖRE AVVECKLING

KURS PÅ UNDERLIGGANDE TILLGÅNG

När kursen på Underliggande Tillgång stiger eller sjunker kan det göra att Warrantens kurs stiger eller sjunker, eftersom det kan påverka sannolikheten att förfalla "In the Money", Tabellen (t.h.) belyser den påverkan som en höjning eller sänkning av kursen på en Köpwarrant eller Säljwarrant kan medföra.

Det är även viktigt för investerare att veta hur mycket av Warrantens kurs som kan förändras när kursen för Underliggande Tillgång förändras (d.v.s. känslighet), vilket är känt som Delta. Detta beror på att det inte korrelerar 100%. Ett delta under 1, t.ex., betyder att Warrantens kurs inte förändras lika mycket som kursen på Underliggande Tillgång (d.v.s. 1% förändring i Underliggande Tillgång korrelerar med mindre än 1% förändring i Warranten).

UNDERLIGGANDE TILLGÅNG	KÖP	SÄLJ
Ökar	Ökar	Minskar
Minskar	Minskar	Ökar

Delta: Känsligheten i Warrantens kurs mot en förändring i kursen på Underliggande Tillgång

VOLATILITET I UNDERLIGGANDE TILLGÅNG

Volatilitet är ett sätt att mäta hur oregelbundna kursförändringar hos Underliggande Tillgång sannolikt kan bli. Förutsatt Volatilitet används för att mäta hur volatil kurs hos Underliggande Tillgång sannolikt kommer bli i framtiden. När Förutsatt Volatilitet på Underliggande Tillgång sjunker eller stiger, höjer eller sänker det kursen på Warranten likväl som det höjer eller sänker chansen att förfalla "In the Money". Tabellen (t.h.) analyserar denna påverkan.

VOLATILITET	KÖP	SÄLJ
Ökar	Ökar	Ökar
Minskar	Minskar	Minskar

Vega: Känsligheten i Warrantens kurs mot en förändring i Underliggande Tillgång Förutsatta Volatilitet

Det är även viktigt att uppskatta hur känslig en Warrants kurs är för förändringar i Underliggande Tillgångs Förutsatta Volatilitet. Känsligheten är benämnd Vega. Ett högt Vega innebär att en liten förändring i Underliggande Tillgångs Volatilitet kan ha en större påverkan på Warrantens kurs, jämfört med en Warrant med lägre Vega.

TID TILL AVVECKLING

Som vi redan har sett är tiden till Avveckling för en Warrant också ett nyckelelement när det gäller fastställande av kurs. Ju längre en Warrant har till avveckling, desto högre är kursen. Återigen, detta beror på att det finns högre chans för Warranten att förfalla "In the Money", eftersom det finns längre tid för det att inträffa.

Allt eftersom Warranten närmar sig Avveckling kommer tid till Avveckling minska. Detta har oundvikligen effekten av att minska kursen för en Warrant. Denna naturliga minskning är känd som Tidsvärdesförsämring.

ÅTERSTÅENDE LÖPTID	KÖP	SÄLJ
Längre	Högre pris	Högre pris
Kortare	Lägre pris	Lägre pris

Theta: Känsligheten i Warrantens kurs mot en förändring i warrantens återstående Löptid.

Återigen, tidspåverkan på Warrantens kurs kan indikeras av dess känslighet och det är känt som Theta. Exempelvis kan en Warrant med Thetakurs 0,002 kr falla i värde med -0,002 kr per dag.

5 STEG TILL HANDEL MED WARRANTER

Societe Generale kan inte erbjuda dig några råd om vilken Warrant som är rätt för dig. Det följande avsnittet är utformat för att hjälpa dig ta ett eget beslut.

BEDÖM RISKERNA

Innan du investerar i Warranter bör du göra en egen utvärdering av risker utifrån ett finansiellt, legalt och skatteperspektiv.

Du ska särskilt komma ihåg att allt kapital du investerar riskerar att gå förlorat. På grund av det bör du inte handla med Warranten om du inte förstår hur de fungerar och omfattningen av riskexponering.

DEFINIERA ETT SCENARIO MED SPECIFIK TIDSRAM

När du har gjort en riskbedömning behöver du välja en Underliggande tillgång, välja om den kommer stiga eller sjunka samt definiera den Tidsperiod du förväntar dig att förändringen kommer ske över.

Till exempel, du kan förutspå en stigning på 150 punkter i DAX under de kommande 6 månaderna.

Från en sådan marknadssyn kan du titta på utbudet av DAX Köpwarranter med ett Avveckling om 6 månader eller mer.

VÄLJ DINA WARRANTER PÅ WWW.SOCIETEGENERALE.SE

- Här är några grundregler att hålla koll på i detta steg:
- Om du tror på en tjurmarknad, d.v.s. du tror på en stigning i Underliggande Tillgång, välj en Köpwarrant. Om du tror på en björnmarknad, d.v.s. du tror på en sänkning, välj en Säljwarrant.;

- Multiplicera den tidsram du tror att din översikt kommer realiseras inom med minst 3-4 ggr för att välja Avveckling för din produkt, det kommer hjälpa dig minska effekten av Tidsvärdesförsämring;
- Välj en realistisk Lösenkurs. Det finns ingen anledning att välja en Warrant med en Lösenkurs som du vet att marknaden troligtvis aldrig kommer nå;
- Kontrollera känsligheten på Underliggande Tillgångskurs (d.v.s. Delta). Kom ihåg, ju lägre delta, desto mer riskfylld och billigare produkt. I bästa fall bör den vara mellan 30-60% för Köp och mellan -30-60% för Sälj;
- Vissa kan även vara intresserade av Hävstång. Se upp med att välja en Warrant med för hög hävstång, eftersom hävstång fungerar åt båda hållen och bör ses mer som en riskindikator än ett beslutsgrundande kriterium;
- Du kan välja ett lämpligt antal Warranter från listan med underliggande som finns tillgänglig på www.societegenerale.se, beroende på din situation och riskprofil.

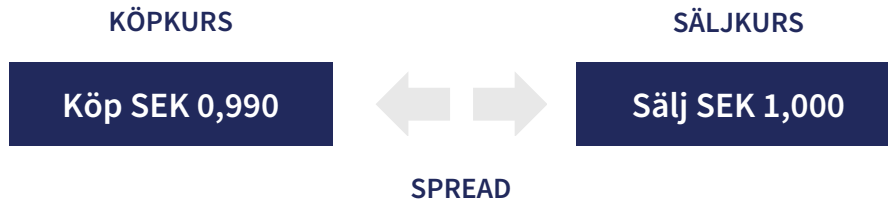
HANDLA OCH BEVAKA DIN POSITION

Societe Generales börsnoterade värdepapper är noterade på Nordic Derivatives Exchange (NDX). Handel med dessa värdepapper motsvarar aktiehandel, där investeraren betalar courtage till sin mäklare eller värdepappersförmedlare.



HUR SKER HANDELN

Warranter handlas på börs, i likhet med aktier. Varje produkt har en ISIN-kod som används för att identifiera produkten med din börshandlare. Du kan köpa och sälja en Warrant när som helst under normala handelstider. Precis som för en aktie köper du till "säljkurs" och säljer till "köpkurs". Det kommer finnas en liten diskrepans (spread) mellan de två kurserna.



Innan handel med Warrant kommer din börsmäklare be dig fylla i en passandeprövning avseende komplexa finansiella instrument, precis som om du skulle köpa andra derivatinstrument.

ANDRAHANDSMARKNADEN

SG Option Europe, Societe Generale eller part som utsetts av dem är market-maker och därmed den enda tillhandahållaren av likviditet för Warranterna.

Det innebär att vi lyder under marknadsregler för att köpa tillbaka och sälja våra produkter till rådande marknadspris under handelstimmar.

Genom att investera i en Warrant kan du försäkra dig om att Societe Generale kommer köpa tillbaka din produkt när som helst under handelstimmarna vid normala marknadsförhållanden. I händelse av onormala marknadsförhållanden finns det ingen garanti att likviditet eller uppdaterade kurser finns tillgängliga på andrahandsmarknaden.

Onormala marknadsförhållanden inkluderar (men är inte begränsade till):

- Underliggande är avstängt eller inte handelsbart
- Det föreligger en period av extrem volatilitet i Underliggande Tillgång
- Det är avbrott på börssystemet

Detta innebär att det kan vara svårt eller omöjligt att under visa omständigheter sälja Warranten eller att du kan erbjudas en lägre kurs än du betalade för.

UTÖVA WARRANTER

Alla Warranter avvecklas kontant. Det innebär att investerare vid Avveckling eller vid utövande får ett kontant belopp för Inneboendevärde på Warranterna. Även om de anger att de ger investerare en "rätt att köpa" eller en "rätt att sälja", är det mer korrekt att säga att det är rätten att emotta en kontant summa om det finns ett positivt Inneboendevärde.

I enlighet med regulatoriska krav blir det automatiskt ett utövande vid Avveckling av Warranterna för att säkerställa att kontant värde utbetalas till investerare när det blir tillämpligt.

FÖRDELAR OCH RISKER

FÖRDELAR

Hävstång. Tillhandahåller möjligheten att öka möjliga avkastningar.

Riktad. Köp eller Sälj Warranter är tillgängliga för riktade investeringar eller hedging.

Tillgänglighet. Tillgänglig på ett brett utbud av aktieindex, enskilda aktier, valutapar och råvaror.

Ingen Knock-Out. Avsaknaden av Knock-out betyder att en Warrant kan återhämta sig från en förändring mot dig.

Kan handlas individuellt, precis som en aktie i traditionell depå.

Likviditet. Daglig likviditet under normala marknadsförhållanden med kurser tillgängliga på Börsen under normala handelstimmar.

RISKER

Du riskerar att förlora hela det satsade kapitalet. Investerares bör notera att innehav i dessa produkter inte åtnjuter skydd enligt lag (1995:1571) om insättningsgaranti, eller annan liknande svensk lagstiftning.

Hävstångsrisk. Om investeringen resulterar i en förlust förstärks sådan förlust i produkten. Det innebär att du kan förlora mer än om du hade investerat direkt i Underliggande Tillgång.

Underliggande risk. Kursen på Underliggande Tillgång kan vara volatil, vilket kan leda till stora kursförändringar; antingen för dig eller mot dig.

Kurskänslighet. Det är viktigt att notera att medan förändringar i kursen för Underliggande Tillgång generellt är den viktigaste faktorn för Warranter, kan andra variabler såsom marknadsvolatilitet, marknadsräntor, växlingskurser och utdelningar leda till en kursförändring i Warranten även om Underliggande Tillgång inte förändras.

Tidsvärdesförsämring. Warranter har begränsad löptid, markerat av Lösendag för respektive emission. Efter sådant datum kan inte Warrant handlas med eller utövas. Investerares bör notera att Warranter är föremål för Tidsvärdesförsämring (förminskning av dess Tidsvärde) under dess löptid. Takten på försämringen ökar exponentiellt ju närmare Lösendagen kommer och Warranterna kan förfalla värdelösa.

Motparts-/Emittentrisk. För det fall Societe Generale skulle hamna på obestånd eller bli insolvent avslutas produkten. I sådant fall kan det hända att Societe Generale inte kan uppfylla sina åtaganden vilket kan leda till att hela eller delar av investeringen går förlorade.

Likviditetsrisk. Societe Generale är den enda parten som tillhandahåller kurser för dessa produkter. Kurser kommer enbart vara tillgängliga under normala marknadsförhållanden. Se sida 13.

Valutarisk. Om den Underliggande Tillgången är noterad i annan valuta än SEK, kan variationer i växelkurser påverka priset på produkten.

ÄR WARRANTER RÄTT FÖR DIG?

DESSA PRODUKTER KAN VARA RÄTT FÖR DIG OM:

Du vill ha möjligheten att förstärka din potentiella avkastning.

Du förstår att potentiell förlust förstärks på samma sätt som vinster gör.

Du förstår att ditt kapital riskerar att förloras helt, men att du inte kan förlora mer än vad du investerat.

Du förstår att kursen för en Warrant kommer förändras beroende av kursen för Underliggande tillgång, Tid, Volatilitet och andra faktorer innan Avveckling

Du är en frekvent investerare och kommer ha möjlighet att bevaka dina positioner regelbundet.

Du har, eller är beredd att fylla i, en passandeprövning avseende komplexa instrument.

DESSA PRODUKTER KANSKE INTE ÄR RÄTT FÖR DIG OM

Du vill behålla investeringen under en lång period.

Du vill inte ta en risk som innebär att dina förluster förstärks på samma sätt som dina vinster.

Du vill inte riskera att förlora något kapital.

Du förstår inte hur Warrantens kurs förändras.

Du är inte bekväm med risken att Societe Generale kan hamna på obestånd eller bli insolvent och, om sådant situation skulle uppstå, allt eller delar av ditt kapital skulle gå förlorat.

Du investerar inte regelbundet och inte kommer ha möjligheten att övervaka dina positioner regelbundet.

Du har inte, eller är inte beredd att fylla i, en passandeprövning avseende komplexa instrument.



VANLIGA FRÅGOR

För vem passar Warranter?

Warranter är utformade för den sofistikerade investeraren som söker möjligheten att få förstärkta avkastningar från förändringar i en Underliggande Tillgång, såsom ett index, en enskild aktie, valutapar eller råvara. Warranter har en hög risknivå och det är viktigt att till fullo förstå din exponering innan du investerar. Se sida 15 för mer information. Innan du handlar behöver du genomföra en passandeprövning avseende komplexa instrument.

Vad kan jag handla med?

Warranter är tillgängliga på ett brett utbud av finansiella index, enskilda aktier, valutapar och råvaror.

Hur kan jag handla med Warranter?

Utbudet av Warranter är, precis som alla våra noterade produkter, noterade på NDX och kan handlas som en aktie genom en börsmäklare. Societe Generale Option Europe, Societe Generale eller någon av dem utsedd part är market-maker och tillhandahåller investerarna kurser för varje Warrant (en köp/sälj spread) under handelstimmarna.

Var får jag tillgång till produkternas kurser?

Du kan se aktuella kurser hos din börsmäklare, NDX eller Societe Generales hemsida www.societegenerale.se.

Är mitt investerade kapital utsatt för risk?

Ditt investerade kapital är fullt utsatt för risk. Innan du handlar bör du försäkra dig om att du förstår hur Warranter fungerar och vidden av din exponering mot risk.

Vad händer vid Avveckling?

Warranter har en begränsad löptid och förfaller vid Lösendagen. Vid Lösendagen beräknas det slutliga lösenbeloppet för Warranten och betalas automatiskt ut till investerare.

Finns det en motpartsrisk?

Produkterna är emitterade eller utgivna av SG Issuer, ett bolag i Societe Generale -koncernen. Oförmåga eller annan händelse som leder till att relevant emittent i Societe Generale-koncernen inte kan fullgöra sina förpliktelser i tid kan resultera i att hela eller delar av investeringen går förlorad.

Hur hittar jag investeringsrådgivning?

För rådgivning rekommenderar vi att du uppsöker en kvalificerad investeringsrådgivare. Societe Generale erbjuder inte investeringsrådgivning i förhållande till dessa produkter. Vänligen notera att ingenting i detta dokument utgör någon form av råd avseende att köpa eller sälja specifika investeringar eller utöva några rättigheter nämnda i de beskrivna Warranterna.

Vilka kostnader är förenade med handeln?

Ett mäklararvode tas normalt ut i samma omfattning som standardiserad aktiehandel genom din börsmäklare.

Var kan jag läsa mer om Warranter?

För mer information om Warranter och våra andra produkter samt nyheter, dagliga analyser, utbildning och unika verktyg som låter dig testa dina kunskaper och bevaka marknaden i realtid, vänligen besök vår hemsida: www.societegenerale.se

* Varje uttalande avseende skatt är generiska och icke uttömmande och är baserade på vår tolkning av lagar och praxis per datumet för detta dokument och är underkastad förändringar i lag och praxis samt tolkningen och tillämpningen därav, varför retroaktiva ändringar kan bli aktuella. Sådana uttalanden ska inte betraktas som skatterådgivning och ska därför inte förlitas på. De skatterättsliga effekterna på investeringen kommer, bland annat, bero på individens omständigheter. Investerare måste konsultera professionella skatterådgivare för att utreda skatteeffekter förenade med att förvärva, inneha eller sälja investeringar som nämns i denna broschyr.

VIKTIG INFORMATION

Warranter är lämpade för svenska sofistikerade icke-professionella och professionella investerare vilka har god förståelse för den underliggande marknaden och produkternas egenskaper.

Detta dokument är utgivet av Societe Generales Londonfilial och riktar sig till investerare med hemvist i Sverige. Societe Generale är ett franskt kreditinstitut (bank) som godkänts av Autorité de contrôle Prudenciel (den franska tillsynsmyndigheten). Societe Generale omfattas av vissa begränsade föreskrifter utfärdade av Financial Conduct Authority och Prudential Regulation Authority (den engelska tillsynsmyndigheterna). Information om vilka föreskrifter utfärdade av Financial Conduct Authority och Prudential Regulation Authority som vi omfattas av tillhandahålls efter begäran.

Även om informationen som anges här är från källor som anses vara tillförlitliga, ger Societe Generale inte några garantier eller utfästelser om riktigheten i informationen. Återgivning, offentliggörande eller spridning av detta material är förbjuden.

De produkter som beskrivs i detta dokument är inte lämpade för alla investerare. En investerares kapital är föremål för risk. Du bör inte handla med dessa produkter om du inte förstår produkternas karaktär och omfattningen av deras riskexponering. Värdet på produkten kan gå ned såväl som upp och kan vara föremål för volatilitet till följd av flera faktorer, inklusive prisförändringar i underliggande instrument och räntenivåer.

Du bör göra en finansiell, legal och skattemässig bedömning av riskerna hänförliga till en investering innan du genomför densamma. Denna bedömning bör inte baseras enbart på sådan information som tillhandahållits av oss. Vi rekommenderar att du inhämtar råd från oberoende professionell rådgivare innan investering sker. Investerare bör notera att innehav i dessa produkter inte åtnjuter skydd enligt lag (1995:1571) om insättningsgaranti, eller annan liknande svensk lagstiftning.

Societe Generales börsnoterade Värdepapper är noterade på Nordic Derivatives Exchange (NDX). Handel med dessa värdepapper motsvarar aktiehandel, där investeraren betalar courtage till sin mäklare eller värdepappersförmedlare.

Dessa produkter är avsedda för investerare vilka överväger att handla i produkter upptagna till handel i Sverige. Produkterna har inte tillhandahållits till personer med hemvist i annat land än Sverige och får inte heller erbjudas eller överlåtas inom USA eller till någon så kallad "U.S. Person" (såsom definierad i Regulation S i U.S. Securities Act). Syftet med denna informationsbroschyr är att ge en kort beskrivning av Societe Generales investeringsprodukter. För varje enskild produkt upprättas Slutliga Villkor. Investerare som överväger att köpa en investeringsprodukt bör läsa de Slutliga Villkoren och Grundprospektet för att få en helhetsbild av en placering i produkterna.

För att läsa mer om villkoren, vänligen besök vår hemsida: www.societegenerale.se

Om du har frågor eller funderingar, tveka inte att höra av dig till oss:

E-post: listedproducts.sweden@sgcib.com

Telefon: 020 980 791

**THE FUTURE
IS YOU**  **SOCIÉTÉ
GÉNÉRALE**