

Bank Vontobel Europe AG
Filial Frankfurt am Main
Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main
T 020 798 835
F +49 69 69 59 96 290
certifikat@vontobel.com

Investment Banking

Bull & Bear- certifikat från Vontobel

Nu vrider vi upp det



3

**Att hela tiden lyfta
investeringar**

4

**Att effektivt lyfta den
dagliga avkastningen**

9

**Förtydligande
kursscenarier**

13

**Beräkning av
hävstångsindex**

16

Chanser och risker

17

**Vontobel-certifikat:
Första valet för
anspråksfulla investerare**



Vontobel uses only recycled paper for printing. It takes about 1.5 times less energy and 2.5 times less water to produce recycled paper than it does to produce paper from fresh fiber. Recycled paper also cuts greenhouse gas emissions by more than 20%. We offset the remaining emissions with various CO₂ projects around the world.

Further information:
vontobel.com/sustainability

Att hela tiden lyfta investeringar

Med Bull & Bear-certifikat kan man på ett enkelt och effektivt sätt dra nytta av både stigande och fallande kurser. Dagsavkastningen för referensvärdet, till exempel en aktie eller ett index, lyfts därmed. Det innebär att investerare deltar oproportionerligt i kursutvecklingen för referensvärdet. Hävstången är konstant och därför liknar investeringen en omplacering på daglig basis.

Kännetecken för Bull & Bear-certifikat

- Optimal användning av stabila (positiva eller negativa) kurstrender
- Konstant hävstång över löptiden
- Ingen löptidsbegränsning (open end)
- Transparent och spårbar struktur tack vare underliggande hävstångsindex samt särskilt inrättade hävstångsindexportaler (<https://indices.vontobel.com>)
- Omfattande produktpalet från Vontobel (finns på <http://www.certificates.vontobel.com>)
- Bull- och Bear-index visar det egentliga underliggande hävstångsindexet
- Priset på certifikaten kan skilja sig betydligt från det egentliga värdet under marknadsturbulens, såväl som i marknadsfaser med betydligt högre volatilitet och/eller marknadsfaser med låg likviditet.

Insatsmöjligheter

- **Omväxlande stigande och fallande kurs:** Bull & Bear-certifikat är inte avsedda för detta.
- Handel enligt starka marknadstrender och momentum-drivna marknadsfaser
- Lämpligt för day traders och swing traders
- Bull- och Bear-certifikat är inte lämpliga för långsiktiga placeringsstrategier

Att effektivt lyfta den dagliga avkastningen

I faser när kurstrenden är stabil möjliggör Bull & Bear-certifikat vinster över genomsnittet. Beroende på marknadens förväntningar kan investerare ta en position för stigande eller fallande kurs på referensvärdet. En konstant hävstång lyfter avkastningen dagligen.

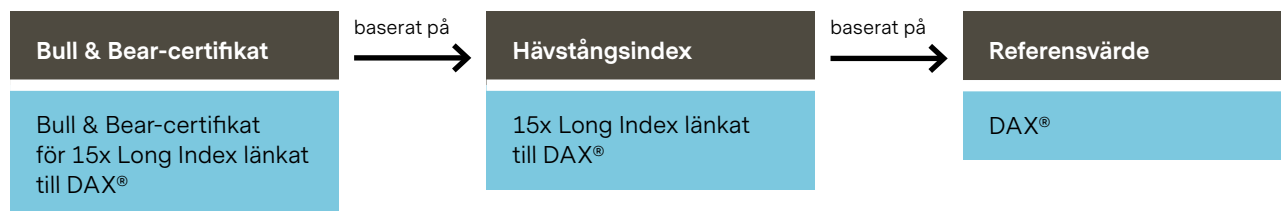
Med Bull & Bear-certifikat deltar investerare i den lyfta dagsavkastningen för referensvärdet. Ingen löptidsbegränsning finns (open end). Certifikatet följer utvecklingen av värdet hos ett underliggande hävstångsindex till 1:1*. Grunden för beräkningen av indexnivån är förändringen i kursvärdet som erhållits från föregående dag. Kursvärdet är slutkursen för referensvärdet, baserat på en indexberäkningsdag. Hävstångsindexet utför hävstångsmekanismen, det reflekterar också den oproportionella dagliga kursutvecklingen för referensvärdet. Detta sker genom att värdet förändringen för referensvärdet multipliceras med en konstant hävstång. Varje Bull & Bear-certifikat från Vontobel har ett motsvarande hävstångsindex som grund. Tack vare de detaljerade indexuppgifterna som publiceras garanteras en hög grad av transparens.

Varje Bull & Bear-certifikat från Vontobel baseras på ett individuellt hävstångsindex. Vontobel beräknar hävstångsindex för en mängd olika referensvärden och med ett flertal faktorer på olika nivåer. För att kunna säkerställa en god vägledning i valet av lämpliga Bull & Bear-certifikat

offentliggörs information som produktdesign, dagsaktuell kurs eller historisk prisutveckling för Vontobels Bull & Bear-certifikat på Vontobels hemsida för strukturerade produkter, <http://www.certificates.vontobel.com>. Uppgifterna är också länkade till en indexportal särskilt avsedd för Vontobels hävstångsindex. På <https://indices.vontobel.com> får du snabbt och enkelt ytterligare information om utveckling och utformning av de olika hävstångsindex. Eftersom relevant indexinformation kan hittas snabbt säkerställs en enkel orientering och en bra spårbarhet.

Prissättningen på Bull & Bear-certifikat påverkas inte av volatilitet. Samtidigt utmärker sig Bull & Bear-certifikat av ett starkt trendberoende. Det innebär följande: Vinstchanserna ligger över genomsnittet. Eftersom hävstången dock fungerar i båda kursriktningarna, så kan också förluster över genomsnittet (upp till en total förlust) uppstå. Så är fallet när kursen för referensvärdet mot marknadens förväntningar utvecklas i en för Bull & Bear-certifikat ogynnsam riktning.

Hävstångsindexet säkerställer en hög grad av transparens



*Om certifikatet utfärdas i en annan valuta än den för hävstångsindexet kan utvecklingen för hävstångsindexet jämfört med utvecklingen för Bull & Bear-certifikat avvika antingen till fördel eller till nackdel för investeraren. Investeraren bär alltså risken för växelkursens utveckling.

Investeraren måste också vara medveten om att ett Bull & Bear-certifikat kan förlora betydligt i värde under volatila sidledsfaser för referensvärdet, även om kursen för referensvärdet inte har förändrats väsentligt över hela tidsperioden: På grund av de olika beräkningsmetoderna för hävstångsindex kan det även vid rörelser i sidled hos referensvärdet (dvs. den motsvarande kursen stiger och faller växelvis) uppstå värde- eller kursförluster för hävstångsindexet, vilket därmed också påverkar efterfrågan på Bull & Bear-certifikat.

«Bull & Bear-certifikat lämpar sig bättre för ortfristiga placeringshorisonter och mindre för en långfristig så kallad buy and hold-strategi.»

Investerare måste även tänka på att Bull- och Bear-certifikat med ett egentlig värde på nära noll inte kommer att reproducera det underliggande hävstångsindexet på ett linjärt sätt. Volatila marknader, risker med market gap såväl som likviditetsrisker kan leda till en ökad risk premium med certifikatet. Detta är en nödvändig åtgärd för likviditetsgaranten för att kunna hantera sina riskpositioner. Investerare kan observera detta fenomen i en ökande prisskillnad mellan underliggande hävstångsindex och respektive certifikat.

Long eller Short – marknadens förväntning avgör

Ett hävstångsindex (Long) följer en så kallad long-strategi. Indexvärdet stiger oproportionerligt med stigande kurs för referensvärdet och faller oproportionerligt när kursen för referensvärdet faller. Tvärtom förhåller det sig med ett hävstångsindex (Short). Det stiger eller faller oproportionerligt när kursen för referensvärdet faller eller stiger. Ett hävstångsindex (Short) har alltså en motsatt utveckling jämfört med referensvärdet.

Exempel på ett hävstångsindex (Long)

Hävstångsindex (Long) har i det här exemplet en hävstång om 4. Om kursen för referensvärdet stiger 2% jämfört med den senaste anpassningen så stiger hävstångsindexet fyrfaldigt, alltså 8%. Faller referensvärdet för detta 4 x hävstångsindexet (Long) med 2% så faller hävstångsindexet med 8% eftersom hävstången verkar i båda riktningarna (se sidan 13f. för förklaring till anpassning av hävstångsindex)*.

Exempel på ett hävstångsindex (Short)

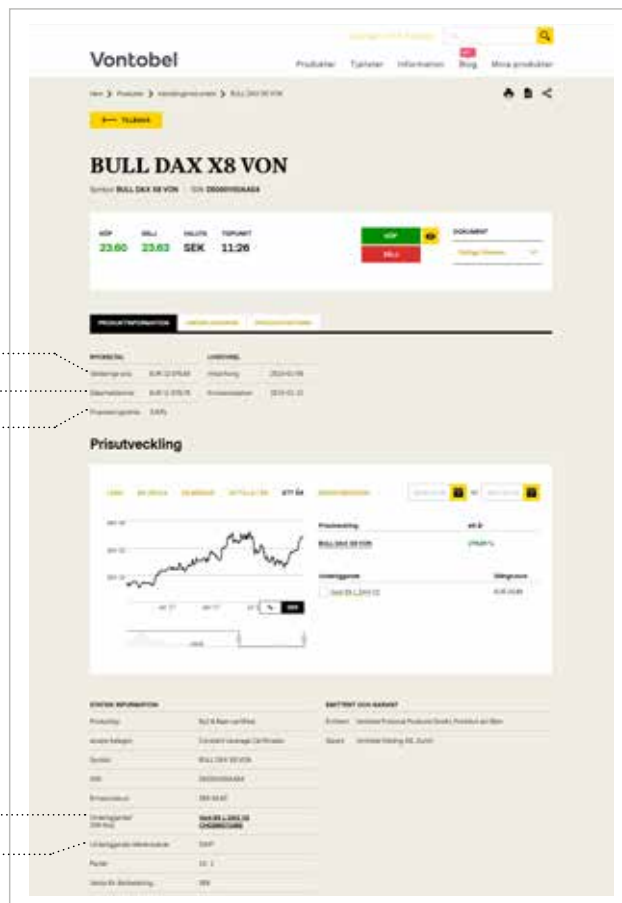
Ett hävstångsindex (Short) återspeglar den inverterade utvecklingen för dess referensvärde. Hävstångsindex har i det här exemplet en hävstång om 6. Stiger kursen för referensvärdet med 2% så faller 6 x hävstångsindex (Short) med 12% och därmed sexfaldigt. Med ett hävstångsindex (Short) satsar man specifikt på fallande kurser: Faller kursen för referensvärdet med exempelvis 2%, så stiger 6 x hävstångsindex (Short) med 12%.

*Dessa exempel är fiktiva och tjänar endast som illustration. För enkelhets skull visas endast hävstångseffekten för ett hävstångsindex. Finansieringskomponenterna ignoreras här. Förklaringen till finansieringskomponenterna hittar du på sidan 13f. Priser kan variera betydligt från det egentliga värdet på värdepappren eller värdet de skulle förväntas ha ekonomiskt sett vid en viss tidpunkt. Detta är kopplat till riskhanteringsåtgärder för likviditetsgaranten angående risker med volatilitet, luckor och likviditet.

<http://www.certificates.vontobel.com>
All information om investerings- och hävstångscertifikat från Vontobel

Produktkännetecken

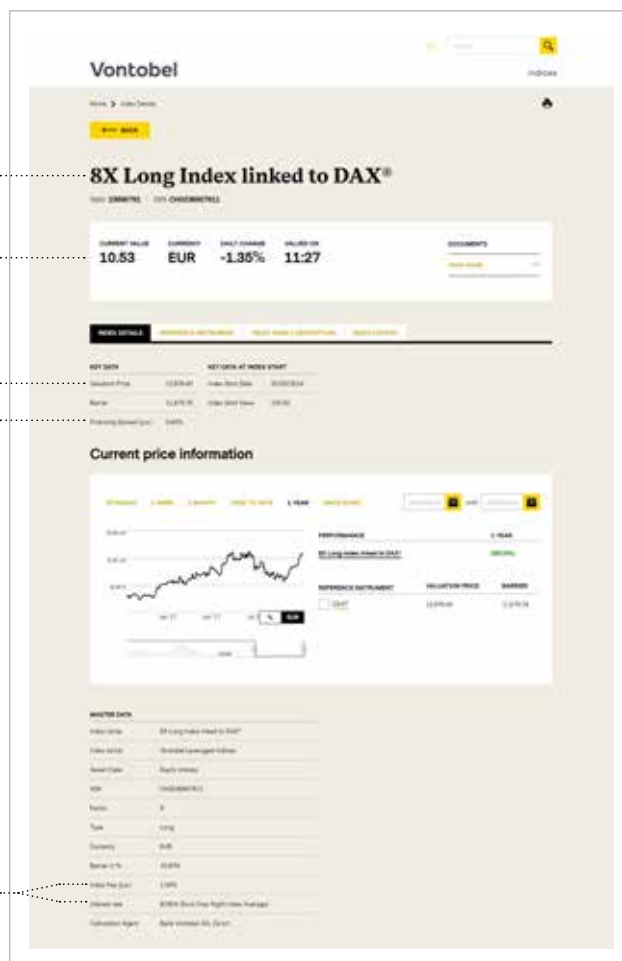
- 1 Aktuell värderingskurs för referensvärdet
- 2 Tröskel vid vilken en intradagsjustering görs
- 3 Aktuellt finansieringsspread
- 4 Hävstångsindexet som Bull & Bear-certifikatet hänvisar till, med direktlänk till indexportalen
- 5 Referensvärde som hävstångsindexet hänvisar till



Vontobels hävstångsindexportal

Hävstångsindex

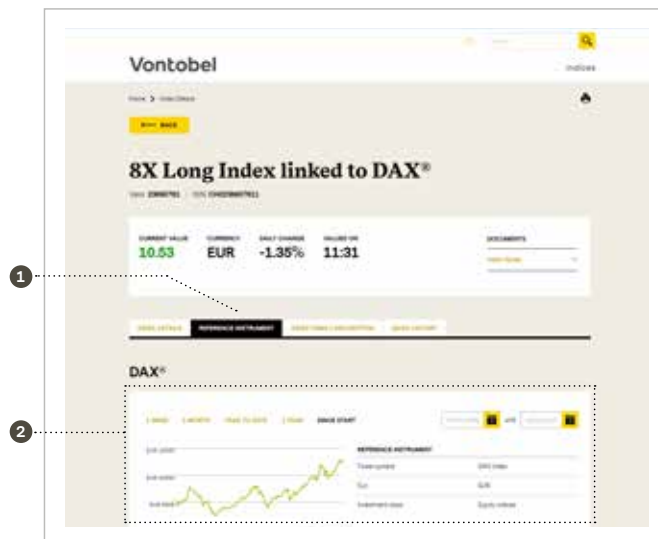
- 1 Hävstångsindexnamn med ISIN
- 2 Aktuell hävstångsindexkurs med valuta
- 3 Aktuell värderingskurs för referensvärdet
- 4 Aktuellt finansieringsspread
- 5 Indexavgift och relevant räntesats för finansieringskomponenterna



«Vontobels hävstångsindexportal erbjuder god orientering och hög grad av transparens tack vare detaljerad information.»

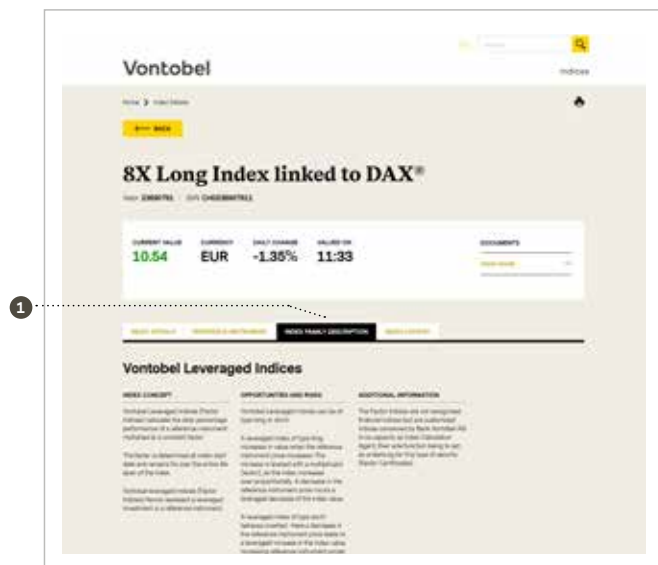
Referensvärde

- 1 Detaljer avseende referensvärdet
- 2 Information om referensvärdet med historisk kursutveckling



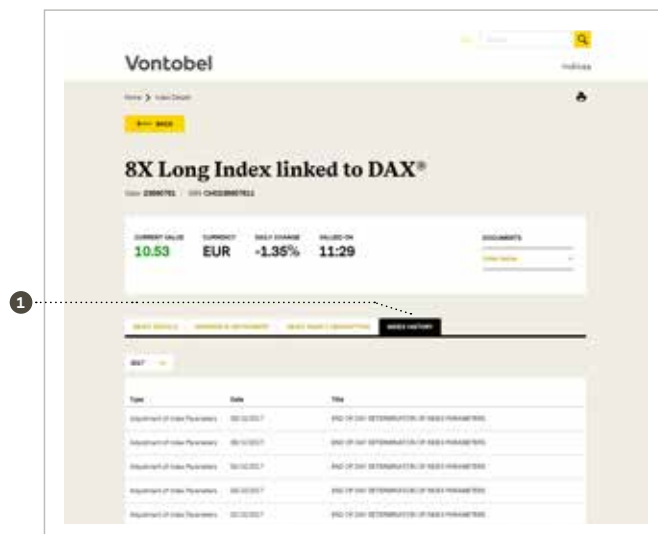
Funktionsätt

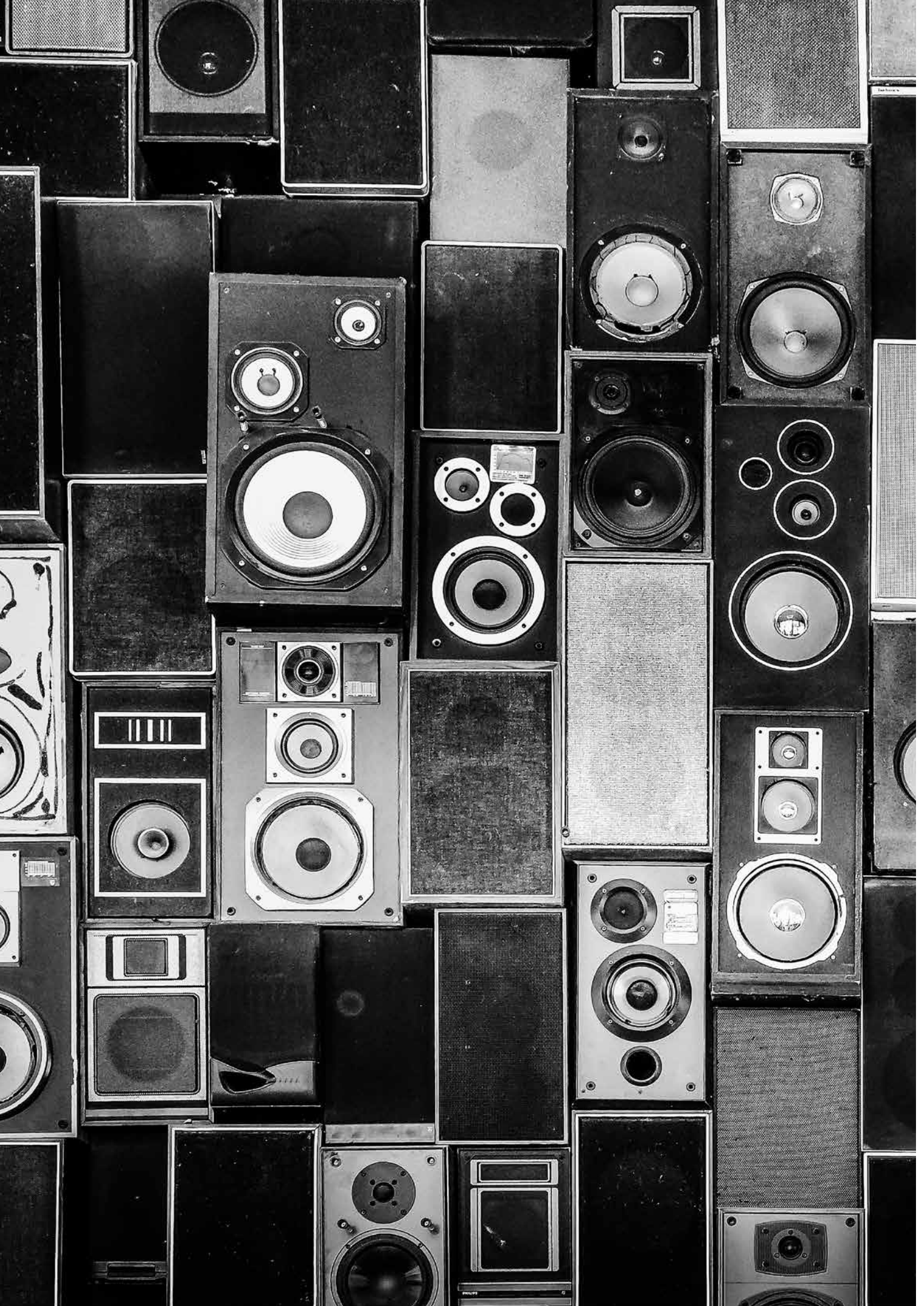
- 1 Detaljerade förklaringar till funktionsätt



Hävstångsindexets historik

- 1 Alla indexjusteringar är transparenta och spårbara





Förtydligande kursscenarier

Beroende på hävstångens nivå uppnås attraktiv avkastning. Förutsättningen är att kursutvecklingen för referensvärdet motsvarar marknadens förväntningar och får en för hävstångsindexet gynnsam kurva. Eftersom hävstången verkar i båda riktningarna kan förluster, även totalförlust av det insatta kapitalet uppstå.

Scenario 1

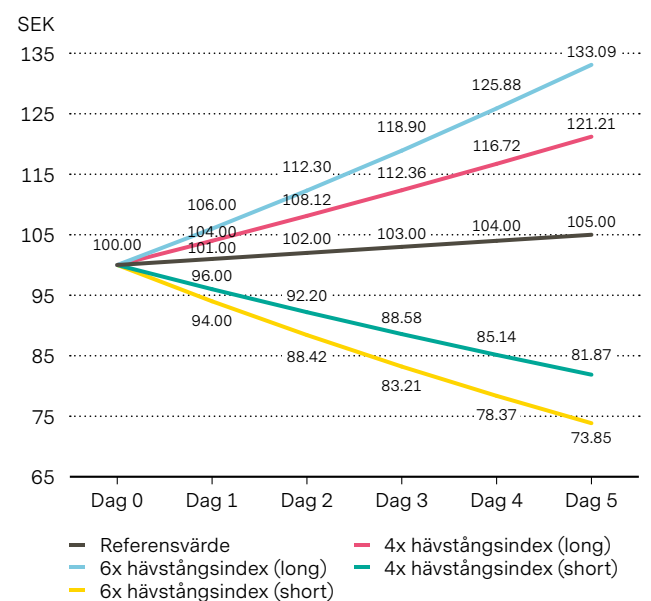
Stabil kurskurva – konstant stigande kursutveckling

I början av perioden (dag 0) är referensvärdet 100 SEK. Under de följande fem dagarna ökar det med 1 SEK per dag. Grafiken nedan illustrerar den procentuella värdeökningen. Eftersom referensvärdet under perioden stiger

«Om kursutvecklingen för referensvärdet får en för hävstångsindexet gynnsam kurva finns möjlighet till högre vinster beroende på vald hävstång.»

kontinuerligt ökar även hävstångsindex (Long), som referensvärdet ligger till grund för, oproportionerligt och kontinuerligt i värde. Följande gäller alltid vid stigande kurser: Ju högre hävstången är, desto större värdeökning får hävstångsindex (Long). Vid hävstångsindex (Short) är det tvärtom: De förlorar oproportionerligt i värde när referensvärdet stiger. Ju högre hävstången är, desto större är i det här fallet även förlusten.

Utvecklingen för hävstångsindex med olika höga ävstänger i jämförelse med sina referensvärden (uppgifter i SEK)



	REFERENSVÄRDE I SEK	FÖRÄNDRING JÄMFÖRT MED FÖREGÅENDE DAG				
		REFERENSVÄRDE	HÄVSTÅNGSINDEX (LONG)		HÄVSTÅNGSINDEX (SHORT)	
			HÄVSTÅNG (+4)	HÄVSTÅNG (+6)	HÄVSTÅNG (-4)	HÄVSTÅNG (-6)
Dag 0	100					
Dag 1	101	+1.00%	+4.00%	+6.00%	-4.00%	-6.00%
Dag 2	102	+0.99%	+3.96%	+5.94%	-3.96%	-5.94%
Dag 3	103	+0.98%	+3.92%	+5.88%	-3.92%	-5.88%
Dag 4	104	+0.97%	+3.88%	+5.83%	-3.88%	-5.83%
Dag 5	105	+0.96%	+3.85%	+5.77%	-3.85%	-5.77%
Totalt resultat		+5.00%	+21.21%	+33.09%	-18.13%	-26.15%

Källa: Vontobel

Dessa exempel är fiktiva och tjänar endast som illustration. För enkelhets skull visas endast hävstångseffekten för ett Bull & Bear-certifikat. Finansieringskomponenterna ignoreras här. Förklaringen till finansieringskomponenterna hittar du på sidan 13f.

Scenario 2

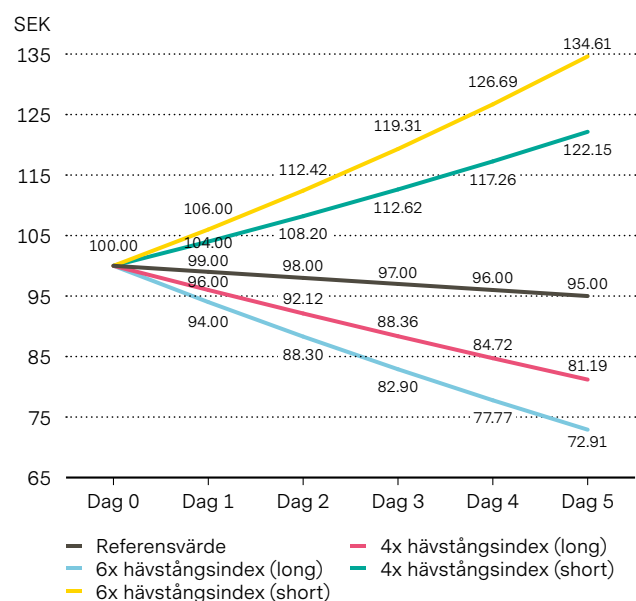
Stabil kurskurva – konstant fallande kursutveckling

Vi antar återigen att referensvärdet i början av perioden (dag 0) är 100 SEK. I motsats till det förra exemplet faller det dock med 1 SEK om dagen. Den procentuella värdeförlusten för referensvärdet illustreras i grafiken nedan. Vinsten för hävstångsindex (Short) faller opropotionerligt

«Hävstången verkar i båda riktningarna, så att även opropotionerliga förluster kan uppstå.»

tack vare den negativa kurstrenden. I allmänhet gäller att: Ju högre hävstång ett hävstångsindex (Short) har, desto högre blir också avkastningen. Däremot förlorar hävstångsindex (long) motsvarande i värde när referensvärdet faller.

Utvecklingen för hävstångsindex med olika höga hävstångar i jämförelse med sina referensvärden (uppgifter i SEK)



REFERENSVÄRDE I SEK	FÖRÄNDRING JÄMFÖRT MED FÖREGÅENDE DAG					
	REFERENSVÄRDE	HÄVSTÅNGSINDEX (LONG)		HÄVSTÅNGSINDEX (SHORT)		
		HÄVSTÅNG (+4)	HÄVSTÅNG (+6)	HÄVSTÅNG (-4)	HÄVSTÅNG (-6)	
Dag 0	100					
Dag 1	99	-1.00%	-4.00%	-6.00%	+4.00%	+6.00%
Dag 2	98	-1.01%	-4.04%	-6.06%	+4.04%	+6.06%
Dag 3	97	-1.02%	-4.08%	-6.12%	+4.08%	+6.12%
Dag 4	96	-1.03%	-4.12%	-6.19%	+4.12%	+6.19%
Dag 5	95	-1.04%	-4.17%	-6.25%	+4.17%	+6.25%
Totalt resultat		-5.00%	-18.81%	-27.09%	+22.15%	+34.61%

Källa: Vontobel

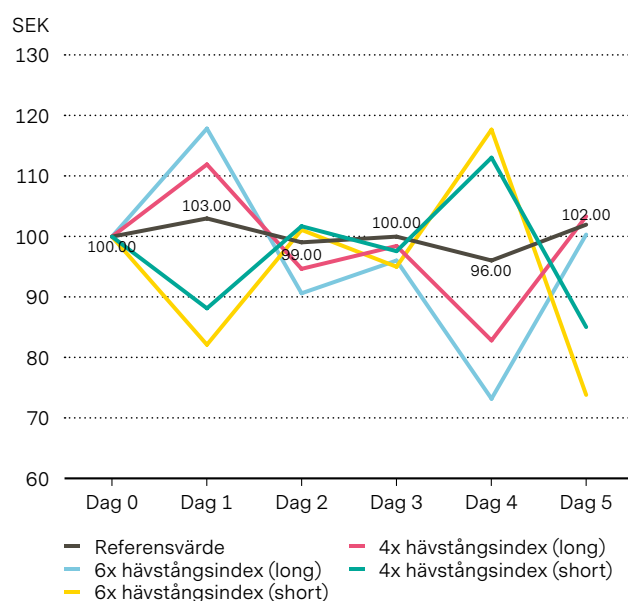
Dessa exempel är fiktiva och tjänar endast som illustration. För enkelhets skull visas endast hävstångseffekten för ett Bull & Bear-certifikat. Finansieringskomponenterna ignoreras här. Förklaringen till finansieringskomponenterna hittar du på sidan 13f.

Scenario 3

Fluktuerande kurs – växelvis stigande och fallande kursutveckling

Också i detta scenario startar referensvärdet i början av perioden (dag 0) med ett kursvärde om 100 SEK. Därefter följer den ingen stabil kursriktning. Kursvinster och förluster växlar dagligen, referensvärdet befinner sig därmed i en sidledsfas och fluktuerar alltid lätt från utgångsvärdet. Hävstångsindex – Long som Short – som hänvisar till detta referensvärde, är föremål för betydande fluktuationer och uppvisar omväxlande stora kursvinster och förluster. Ju högre förlusten är för hävstångsindexet, desto svårare blir en potentiell kursupphämtning eftersom den då börjar på ett lägre indexvärde. I allmänhet gäller att: Om referensvärdet är i en sidledsfas kan det dessutom uppstå stora förluster på kort tid – ända upp till totalförlust. Den risken stiger med större svängningar i kursfluktuationerna och högre hävstång.

Utvecklingen för hävstångsindex med olika höga hävstänger i jämförelse med sina referensvärden (uppgifter i SEK)

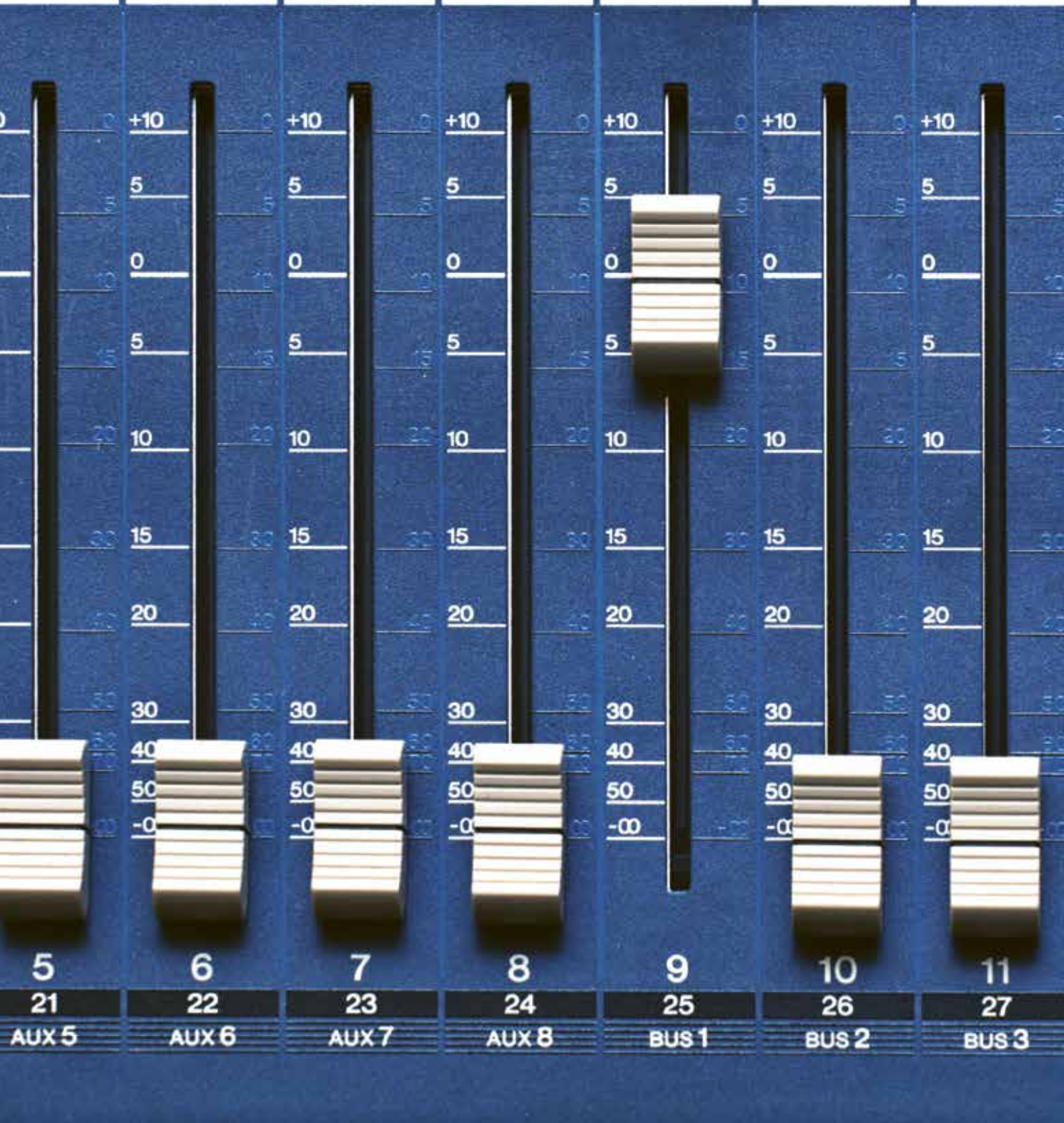


REFERENSVÄRDE I SEK	FÖRÄNDRING JÄMFÖRT MED FÖREGÅENDE DAG					
	REFERENSVÄRDE	HÄVSTÅNGSINDEX (LONG)		HÄVSTÅNGSINDEX (SHORT)		
		HÄVSTÅNG (+4)	HÄVSTÅNG (+6)	HÄVSTÅNG (-4)	HÄVSTÅNG (-6)	
Dag 0	100					
Dag 1	103	+3.00%	+12.00%	+18.00%	-12.00%	-18.00%
Dag 2	99	-3.88%	-15.53%	-23.30%	+15.53%	23.30%
Dag 3	100	+1.01%	+4.04%	+6.06%	-4.04%	-6.06%
Dag 4	96	-4.00%	-16.00%	-24.00%	+16.00%	24.00%
Dag 5	102	+ 6.25%	+25.00%	+37.50%	-25.00%	-37.50%
Totalt resultat		+2.00%	+3.35%	+0.31%	-15.12%	-26.39%

Källa: Vontobel

Dessa exempel är fiktiva och tjänar endast som illustration. För enkelhets skull visas endast hävstångseffekten för ett Bull & Bear-certifikat. Finansieringskomponenterna ignoreras här. Förklaringen till finansieringskomponenterna hittar du på sidan 13f.

I det här fluktuerande scenariot är det totala resultatet för hävstångsindex (Long) positivt efter fem dagar, och negativt för hävstångsindex (Short). Det är dock inte alltid så. Vid fluktuerande kurskurvor för referensvärdet kan även hävstångsindex (Long) leda till höga förluster.



Beräkning av hävstångsindex

Hävstångsindexet består av en hävstångs- och en finansieringskomponent. Den senare har i regel en värdeminskande effekt på hävstångsindexet.

Daglig justering av hävstångsindex

För varje Bull & Bear-certifikat finns ett eget hävstångsindex. Indexet startar på indexstartdagen, den senaste hävstångsindexnivån beräknas sedan löpande under de handelstider som gäller för referensvärdet. Eftersom värderingskursen justeras dagligen är ett lyft av avkastningen med en fast hävstång möjlig. Ett hävstångsindex består av en hävstångs- och en finansieringskomponent. Hävstångskomponenterna garanterar det oproportionerliga deltagandet i referensvärdets kursrörelser, medan finansieringskomponenterna i regel har en värdeminskande effekt på hävstångsindexets utveckling.

«Bull & Bear-certifikatet återspeglar utvecklingen för det underliggande hävstångsindexet. Dess värde avgörs av en hävstångs- och en finansieringskomponent.»

Hävstångskomponenter

Hävstångskomponenterna följer värdeutvecklingen för referensvärdet, varvid referensvärdets kursrörelser multipliceras med hävstången. Referensvärdets förändring jämfört med den senaste dagskursen lyfts i indexet. Ett hävstångsindex (Long) stiger oproportionerligt med stigande kurs för referensvärdet och faller oproportionerligt när kursen för referensvärdet faller. Vid hävstångsindex (Short) är det precis tvärtom.

Hävstångsfinansiering

Strategin för ett hävstångsindex (Long) efterbildar en större investering i referensvärdet som motsvarar hävstången. Vid finansiering av en sådan investering uppstår kostnader. Därför har hävstångsfinansieringen vid ett hävstångsindex (Long) en värdeminskande påverkan.

Beräkningsexempel hävstångsfinansiering

Som exempel visas ett Bull & Bear-certifikat för ett hävstångsindex (Long) med hävstång 6. Med referensvärde avses DAX®-Index. Detta finansieringsspread har ett antaget värde om 0,10%. Som dagslåneränta används EONIA-Overnight-räntan i euro. Den antas ligga på till exempel 0,158% per år. I fallet med ett hävstångsindex (Long) uppgår kostnaderna för hävstångsfinansieringen per dag till 0,00358%¹ – vid en Indexnivå om 100 euro är detta 0,358 eurocent. Om det i samma exempel skulle handla om ett hävstångsindex (Short) medför det dock kostnader om 0,00053%², som vid en indexnivå om 100 euro skulle betyda 0,05278 eurocent per dag.

¹ Hävstångsfinansiering av ett hävstångsindex (Long) per dag = (hävstång-1)*(dagslåneränta + finansieringsspread)*(dagar/360)*(-1)

² Hävstångsfinansiering för ett hävstångsindex (Short) per dag = ((1-hävstång)*dagslåneränta)+(hävstång*finansierings-spread)*(dagar/360)

Det angivna beräkningsexemplet är fiktivt och tjänar bara som åskådliggörande.



Vid ett hävstångsindex (Short) blankas referensvärdet motsvarande sin hävstång upprepade gånger. Resultatet är oftast intäkter som beror på typen av referensvärde (se nedanstående översikt).

hävstångsindex utgörs av en aktuell dagslåneränta liksom en individuell kostnadsdel (finansieringsspread). Dessa kan fluktuera från dag till dag och får därmed en variabel påverkan på utvecklingen för hävstångsindexet. Vid variabel dagslåneränta kan det exempelvis handla om EONIA (Euro OverNight Index Average).

Indexavgift

Vid indexberäkning på löpande basis bör investerare tänka på att det tillkommer en avgift för förvaltning och beräkning av hävstångsindexet. I allmänhet leder avdraget av indexavgiften till att hävstångsindexets värde minskar.

Hur hög indexavgiften blir bestäms av indexberäkningsagen vid lanseringen av ett nytt hävstångsindex. Det väsentliga är då typen av referensvärde. Finansierings-spread och indexavgift rapporteras dagligen på produkt-detaljsidorna på <http://www.certificates.vontobel.com> och på indexportalen för varje individuellt index <https://indices.vontobel.com>.

Beräkningsexempel indexavgift

Om till exempel en årlig indexavgift om 1% tas ut, motsvarar detta en kostnad på 0,0028% av indexnivån varje dag. Om denna en dag är till exempel 100 euro skulle indexavgiften denna dag uppgå till 0,28 eurocent per certifikat.

Det angivna beräkningsexemplet är fiktivt och tjänar bara som åskådliggörande.

Översikt kostnader och intäkter för finansieringskomponenterna

Följande översikt visar kostnader (–) och intäkter (+), som inom ramen för finansieringskomponenterna tas med i beräkningen av hävstångsindex, beroende på typen av referensvärde och typen av hävstångsindex:

REFERENSVÄRDE	HÄVSTÅNGSINDEX (LONG)	HÄVSTÅNGSINDEX (SHORT)
Aktie ¹	– Kostnader för kapitalanskaffningen för multipla köp av referensvärdet – Indexavgift	+ Intäkter från investeringen av intäkterna från den upprepade blankningen av referensvärdet som dagpenning – Kostnader för den flerfaldiga anskaffningen av referensvärdet med repoavtal – Indexavgift
Index ²	– Kostnader för kapitalanskaffning för flertaliga köp av referensvärdet (eller dess beståndsdelar) – Indexavgift	+ Intäkter från investeringen av intäkterna från den upprepade blankningen av referensvärdet som dagpenning – Kostnader för den flerfaldiga anskaffningen av referensvärdet med repoavtal – Indexavgift
Ädelmetall/råvara	– Kostnader för kapitalanskaffningen för multipla köp av referensvärdet – Indexavgift	+ Intäkter från investeringen av intäkterna från den upprepade blankningen av referensvärdet som dagpenning – Kostnader för den flerfaldiga anskaffningen av referensvärdet med repoavtal – Indexavgift

¹ Utförandet gäller även värdepapper som representerar aktier (ADR/GDR) och andra aktierelaterade värdepapper

² Eftersom själva indexet inte kan köpas, kan en sådan strategi enbart genomföras genom förvärvet av indexkomponenterna motsvarande sin vikt i indexet.

Alternativt skulle en kopia av indexutvecklingen genom ETF:er, deltagandecertifikat eller andra derivat som terminer, optioner eller swappar i praktiken kunna genomföras.

Intradagsjustering av index

För att undvika en totalförlust är hävstångsindex utrustade med en tröskel. De beskriver den maximala tillåtna negativa kursförändringen för referensvärdet jämfört med dess senaste betalkurs innan en intradagsjustering av indexet sker. Tröskeln är en fast procentsats för betalkursen, dess absoluta värde fastställs dagligen. Det är en viktig funktion. De dagsaktuella tröskelvärdena hittar du på <http://www.certificates.vontobel.com> och på <https://indices.vontobel.com>.

«Genom intradagsjustering av index undviker man en omedelbar totalförlust av insatt kapital.»

Om det handlar om stora, ofördelaktiga kursrörelser för referensvärdet och om den kursen påverkar tröskeln, så genomförs en intradagsjustering av index. En ny betalkurs fastställs och en ny indexberäkningsdag börjar. På det här viset kan man undvika en omedelbar totalförlust. Det ska dock observeras att intradagsjusteringen kan likställas med en förlust, eftersom vidare deltagande i kursförändringar för referensvärdet endast sker med den nya, lägre nivån för hävstångsindex (Long) respektive högre nivån för hävstångsindex (Short).

Inga löpande intäkter

Bull & Bear-certifikat har inga löpande intäkter som räntor eller utdelningar. Dina chanser till intäkter beror enbart på kursutvecklingen för det underliggande hävstångsindexet.

Om referensvärdet är exempelvis en aktie eller ett aktieindex och det sker utdelningar, påverkar detta aktiekursen respektive kursen för det index som innehåller aktien, som dagen efter noteras med ett utdelningsavdrag. För beräkning av hävstångsindexet korrigeras aktiekursen en sådan dag med utdelningarna. På detta sätt säkerställs att en utdelning inte påverkar värdeutvecklingen för ett hävstångsindex.

Chanser och risker

Bull & Bear-certifikat lämpar sig för kortfristiga placeringshorisonter. Före investeringsbeslutet ska inte bara chanserna, utan även riskerna alltid betraktas.

Chanser

- Optimal användning av stabila (positiva eller negativa) kurser
- Konstant hävstång under löptiden
- Enkel tillgång till en bred palett av referensvärden
- Ingen löptidsbegränsning (open end)
- Ingen knock-out: Den inbyggda tröskeln för möjlighet till intradagsjustering av index kan mildra förluster och fördröja en möjlig totalförlust.
- Transparent och spårbar struktur tack vare underliggande hävstångsindex samt en särskilt inrättad indexportal (<https://indices.vontobel.com>)
- Omfattande produktpalett från Vontobel (finns på <http://www.certificates.vontobel.com>)

Risker

- Hävstången verkar i båda riktningarna, dvs. även om kursutvecklingen skulle utvecklas i en ogynnsam riktning mot marknadens förväntningar.
- Även förluster blir oproportionerliga. En omfattande kapitalförlust upp till totalförlust av det insatta kapitalet är möjlig.
- I händelse av att en tröskel berörs och tillhörande intradagsjustering sker, faller betalkursen till ett lägre värde. Detta är jämförbart med en omedelbar realisering av förlusten.
- Investeraren bär valutarisken: Om certifikatet utfärdas i en annan valuta än den för hävstångsindexet kan utvecklingen för hävstångsindexet jämfört med utvecklingen för Bull & Bear-certifikatet avvika antingen till fördel eller till nackdel för investeraren.
- Investeringen ger inga löpande intäkter som utdelningar eller räntor.
- Investeraren bär risken för att förlora pengar på grund av insolvens hos emittenten (emittentrisk).
- När marknaden är turbulent med betydande ökning av volatilitet såväl som risker för luckor och likviditet, kan priser från likviditetsgaranten skilja sig betydligt från det verkliga värdet från hävstångsindexet. Vidare kan likviditetsgaranten öka spreaden av riskhanteringskäl.

Bull & Bear-certifikat från Vontobel i jämförelse

	BULL & BEAR-CERTIFIKAT	WARRANTER	TURBO-WARRANTER	OPEN-END-TURBOS/ MINI-FUTURES
Hävstång	konstant	variabel	variabel	variabel
Påverkan av volatilitet	nej	ja, stark	nej	nej
Löptid	Open end	begränsad	begränsad	Knock-Out Warrants
Knock-out	nej	nej	ja	ja

Vontobel-certifikat: Första valet för anspråksfulla investerare

Vontobel är ledande på området certifikat, hävstångsprodukter och konvertibler i Schweiz, men också i Tyskland sedan flera år tillbaka.

Med strukturerade produkter från Vontobel kan investerare genomföra riktade investeringar i aktier, index, valutor, råvaror eller räntor enligt sin individuella marknadsuppfattning. Marknadsandelar och produktutbud växer stadigt.

Till Vontobels styrkor räknas attraktiva och rättvisa priser, en hög handelskvalitet och genomförandehastighet samt en hög tillgänglighet vid prissättningen. Det innebär konkret följande fördelar: Även när börsen är turbulent är Vontobel närvarande på marknaden för dig. Detta gäller för enskilda dagar och timmar – men också långfristigt över året. Trogna och nöjda kunder liksom kontinuerligt ökande marknadsandelar understryker Vontobels engagemang.

Vontobel satsar inte bara på den senaste tekniken, utan fäster även största vikt vid den mänskliga faktorn. Vontobel-teamet i Frankfurt erbjuder sina kunder kompetenta partners på plats. Våra experter deltar i mässor, föreläsningar och seminarier, och i den dagliga verksamheten kan de alltid nås av investerare direkt per telefon för att tillhandahålla bästa service. För det är vad investerare förväntar sig av en bank som Vontobel: Att ha en pålitlig partner med många års erfarenhet och expertis på sin sida under lugna som turbulenta börstider, som inte bara erbjuder innovativa produktidéer utan som lyssnar och snabbt och effektivt omsätter efterfrågade lösningar.

Vontobel erbjuder enkla och transparenta finansinstrument samt en hög tillförlitlighet.

Vontobel står för kvaliteten.

Några särskilda fördelar i korthet:

Mångfald

Vontobel har en stor produktpalet av konvertibler, certifikat och hävstångsprodukter. Investerare får därmed ett stort utbud av underliggande tillgångar och investeringsklasser på områdena aktier, räntor, valutor och råvaror.

Konkurrensfördel

Vontobel erbjuder attraktiva priser, tigha spreads och tillhandahåller en hög likviditet för produkterna.

Innovationskraft

Talrika utmärkelser och omröstningar bekräftar att investerare uppskattar den innovativa produktpaletten från Vontobel. I denna ingår i synnerhet "Collateral Secured Instruments", kort COSI® och produkter med referensgäldenärer. Dessa instrument, som emitterades först av Vontobel, lämpar sig för investerare som vill så gott som utesluta emittentrisken för strukturerade produkter eller styra risk-/avkastningsoptimeringen.

Transparens och information är vår prioritet

Under turbulenta tider kan tidig tillgång till information spela en avgörande roll. Vi fäster största vikt vid transparens och ger våra investerare tillgång till denna information via produktportalen <http://www.certificates.vontobel.com> samt i olika broschyrer. Villkorsblad och värdepappersprospekt liksom en omfattande indexrapportering för Bull & Bear-certifikat står för hög riskinformation, underbyggd dokumentation och öppenhet.

Har vi väckt ditt intresse? Läs mer.

Kontakta våra experter på telefonnummer
020 798 835 mellan kl. 08.00 och 18.00.

Du kan även skicka dina frågor och förslag
till e-postadressen certificat@vontobel.com.

På www.certificates.vontobel.com hittar du
all produktinformation, marknadskommentarer
och aktuella produktöversikter.

Den här publikationen är ingen finansiell analys i enlighet med § 34b WpHG, utan tjänar uteslutande som information och produktreklam och uppfyller därmed inte de lagstadgade kraven för att säkerställa opartisk finansiell analys och omfattas inte av några förbud mot handel före offentliggörandet av finansiell analys. Denna publikation används endast i informationssyfte och ger inga investeringsrekommendationer eller investeringsrådgivning och ersätter inte den före varje köpbeslut nödvändiga, kvalificerade rådgivningen via din bank. Det påpekas uttryckligen att tidigare värdeutvecklingar, simulationer med tidigare värdeutveckling eller prognoser för tidigare värdeutveckling för ett finansiellt instrument inte nödvändigtvis kan användas för att dra slutsatser om framtida värdeutveckling. De enda relevanta underlagen är aktuella värdepappersprospekt, som du kostnadsfritt kan erhålla från emittenten Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Frankfurt am Main, eller kan ladda ned på internet på <http://www.certificates.vontobel.com>. Investerare ska observera de befintliga försäljningsbegränsningarna. Mer information om de chanser och risker som investeringar i certifikat medför hittar du i broschyren "Grundläggande information om investeringar i värdepapper" som du kan få från din investeringsrådgivare. I samband med att certifikat erbjuds till allmänheten och säljs kan företag inom Vontobel-koncernen direkt eller indirekt betala olika provisioner till tredje part (t.ex. investeringsrådgivare). Ytterligare information erhåller du vid förfrågan från din distributör. DAX® är ett registrerat varumärke för Deutsche Börse AG.