



## Minifutuurit - Vipua sijoitukseen

Minifutuurit ovat arvopaperisoituja sijoitusinstrumentteja, jossa sijoittaja pääsee käyttämään osakkeen liikkeen täysimääräisesti hyödykseen ilman, että sijoittaa koko osakkeen hinnan määräistä pääomaa.

# Esittely

Minifutuuri on arvopaperisoitu sijoitustuote, joka antaa sijoittajalle mahdollisuuden hyötyä kohde-etuuden arvon muutoksista. Yleisimpiä minifutuureiden kohde-etuuksia ovat yksittäiset osakkeet ja osakeindeksit. Myös erilaiset osake- ja indeksikorit, hyödykkeet ja valuutat ovat mahdollisia. Kaupankäynti ja kauppojen selvitys toimii kuten osakkeilla. Minifutuurin laskee liikkeeseen pankki tai pankkiiriliike. Liikkeeseenlaskija toimii pörssissä markkinatakaajana.

Seuraavissa kohdissa tarkastelemme Minifutuurien eri ominaisuuksia lähemmin.

- Minifutuurityypit
- Rahoitustaso
- Rajataso
- Minifutuurien hinnoittelu
- Miten minifutuurit eroavat johdannaispörssien futuureista?
- Vipuvaikutus

## Minifutuurityypit

Minifutuureita on Long- ja Short-versioina. Jos uskot kohde-etuuden hinnan nousevan, sijoittamalla Minifutuuri Longiin sijoituksen arvo nousee, kun kohde-etuuden hinta nousee.

Jos uskot kohde-etuuden hinnan laskevan, sijoittamalla Minifutuuri Shortiin sijoituksen arvo nousee, kun kohde-etuuden hinta laskee.

## Rahoitustaso

Minifutuurissa on nk. rahoitustaso (Financing Level), joka kuvaa tuotteen vipuvaikutusta. Kun minifutuuri lasketaan liikkeelle, sen liikkeeseenlaskija asettaa tuotteelle lähtöarvon.

Rahoitustaso muuttuu päivittäin rahoituskustannuksen tai -tuoton mukaan. Osinkojen irtoaminen korjataan rahoitustasoon, joten tuote on osinkoneutraali. Tyypillisesti rahoitustaso on n. 80% (Long)/ 120% (Short) osakkeen hinnasta.

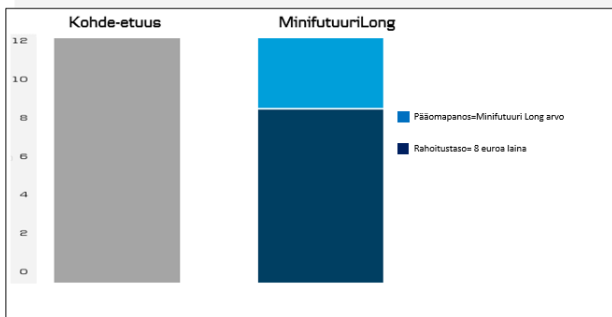
Minifutuurin rahoituskustannus (ja -tuotto) lasketaan seuraavalla kaavalla (ilman marginaalia ja hallinnointipalkkiota):

Rahoituskustannus  
Minifutuuri =

$(\text{Korko} \times \text{rahoitustaso} / 360) \times \text{kerroin}$

Minifutuuri Longiin sisältyy laina, jota kutsutaan rahoitustasoksi. Lainalla rahoitetaan pääomapanoksen ja kohde-etuuden hinnan erotus. Rahoitustasosta maksetaan korkoa, ja korko lisätään minifutuurin rahoitustasoon päivittäin. Rahoitustasoon vaikuttaa myös marginaali ja hallinnointipalkkio.

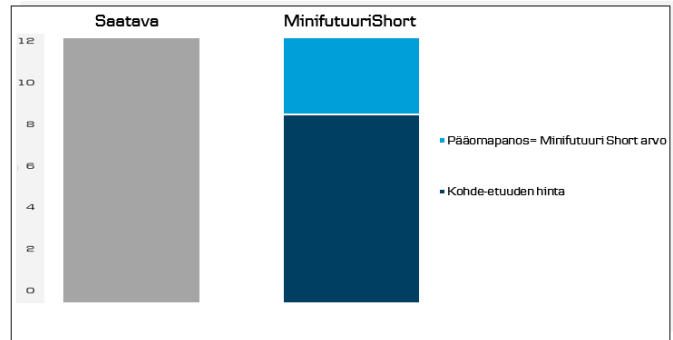
**Kuva 1. Minifutuuri Longin rahoitustaso.**



Minifutuuri Longin rahoitustaso nousee ajan kuluessa korkokustannuksen vuoksi - mitä korkeampi korko, sitä suurempi korkokustannus.

**Minifutuuri Shortin** rahoitustaso lasketaan samalla tavalla kuin Longin, mutta käänteisesti. Kohde-etuuden myynnillä sijoittajalle syntyy saatava, jolle maksetaan korkoa.

**Kuva 2. Minifutuuri Shortin rahoitustaso.**



Minifutuuri Shortin rahoitustaso nousee myös ajan kuluessa, jos O/N korko on korkeampi kuin marginaali ja hallinnointipalkkio yhteensä, muutoin rahoitustaso laskee ajan myötä.

## Rajataso

Minifutuureilla on myös rajataso (Barrier Level), joka voi aiheuttaa ennenaikaisen eräntymisen, joka estää tappion kasvamisen suuremmaksi kuin sijoitettu pääoma.

Jos osakkeen hinta tulee rajatasolle, minifutuuri erääntyy välittömästi ja mahdollinen nettoarvo tilitetään sijoittajalle automaattisesti.

Rajataso korjataan vastaamaan alkuperäistä asetelmaa kuukausittain ja esim. osinkojen irtoamisen yhteydessä.

Jos Minifutuuri Longin rahoitustaso on esim. 80% osakkeen hinnasta, rajataso on esim. 105% rahoitustasosta. Short-tuotteessa rajataso on alempana kuin rahoitustaso.

## Minifutuurihinnoittelu

Minifutuurihinnaan vaikuttaa ennen kaikkea kohde-etuutena olevan osakkeen (tai muun instrumentin) hinta.

Minifutuuri longin hinta lasketaan seuraavasti:

$$\text{Minifutuuri Long hinta} = (\text{Kohde-etuuden hinta} - \text{rahoitustaso}) \times \text{kerroin}$$

Minifutuuri Shortin hinta lasketaan seuraavasti:

$$\text{Minifutuuri Short hinta} = (\text{Rahoitustaso} - \text{kohde-etuuden hinta}) \times \text{kerroin}$$

Minifutuurihinnaan ei vaikuta irtoavat osingot tai muut yhtiötapahtumat.

## Miten Minifutuuri eroavat johdannaispörssien futuureista?

Minifutuuriin kaupankäynti ja kauppohen selvitys tapahtuu kuten osakkeilla. Liikkeeseenlaskija toimii pörssissä markkinatakaajana.

Eroja johdannaispörssien listattuihin futuureihin:

- arvo-osuusmuotoisia
- ei tarvetta johdannaispörssisopimuksille, -tileille tai vakuuksille
- yksikköhinta alhainen

## Vipuvaikutus

Minifutuureille tyypillinen ominaisuus on vipuvaikutus. Vipuvaikutus tarkoittaa sitä, että minifutuuriin arvo muuttuu suhteessa enemmän kuin kohde-etuuden arvo. Tämä johtuu siitä, että minifutuuriin hinta on tyypillisesti pienempi kuin kohde-etuuden hinta. Vipuvaikutuksen avulla voit päästä kohde-etuuden tuottoa vastaavaan lopputulokseen pienemmällä sijoituksella.

### Esimerkki 1. Vipu

Tuottovertailu suoran osakesijoituksen ja minifutuuri Longin välillä Ostetaan osaketta hintaan 10 euroa tai minifutuuri Longia hintaan 2 euroa (Rahoitustaso 8.00 euroa, Rajataso 8.50 euroa)

Osakkeen hinta EUR	Osakesijoituksen tuotto	Minifutuurin tuotto
10.20	$(10.20-10)/10 = 2\%$	$(2.20-2)/2=10\%$
10.50	$(10.50-10)/10 = 5\%$	$(2.50-2)/2=25\%$
10.80	$(10.80-10)/10 = 8\%$	$(2.80-2)/2=40\%$
11.00	$(11.00-10)/10 = 10\%$	$(3-2)/2=50\%$

Vipuvaikutus voidaan laskea minifutuurin tuoton ja osakkeen tuoton erotuksesta

### Esimerkki 2. Minifutuuri Long

Minifutuuri Longin, jonka kerroin on 1, hinta vaihtelee osakkeen hinnan mukaan (intra-day):

- Rahoitustaso: EUR 8.50
- Rajataso: EUR 8.80

Osakkeen hinta	Minifutuuri Long hinta EUR
10	$10-8.50=1.50$
10.50	$10.50-8.50=2$
11	$11-8.50=2.50$
10.80	$10.80-8.50=2.30$
9.90	$9.90-8.50=1.40$
9	$9-8.50=0.50$

Minifutuurin hinnan kehitys pidemmällä ajanjaksolla, korkokustannus huomioitu

Osakkeen hinta	Rahoitustaso EUR	Minifutuuri Long hinta EUR
10	8.50	1.50
10.50	8.51	1.99
10.50	8.52	1.98
10.80	8.53	2.27
10.30	8.54	1.76
10	8.55	1.45

### Esimerkki 3. Minifutuuri Short

Minifutuuri Shortin, jonka kerroin on 1, hinta vaihtelee osakkeen hinnan mukaan (intra-day):

- Rahoitustaso: EUR 12.50
- Rajataso: EUR 12.00

Osakkeen hinta	Minifutuuri Short hinta EUR
10	$12.50 - 10 = 2.50$
10.50	$12.50 - 10.50 = 2$
11	$12.50 - 11 = 1.50$
10.80	$12.50 - 10.80 = 1.70$
9.90	$12.50 - 9.90 = 2.60$
9	$12.50 - 9 = 3.50$

Minifutuurin hinnan kehitys pidemmällä ajanjaksolla, positiivinen korkotuotto

Osakkeen hinta	Rahoitustaso EUR	Minifutuuri Short hinta EUR
10	12.50	2.50
10.50	12.51	2.01
10.50	12.52	2.02
10.80	12.53	1.73
10.30	12.54	2.24
10	12.55	2.55

## Tutustu warrantteihimme ja sertifikaatteihimme osoitteessa

[www.danskebank.fi/warrantit](http://www.danskebank.fi/warrantit)

Voit käydä kauppaa warranteilla Danske Bankin verkkopankissa tai oman palvelun- tarjoajasi kautta.

Mikäli sinulla ei vielä ole Danske Bankin pankkiavaimia, saat ne lähimmästä kontto- ristamme. Sovi aika Asiakaspalvelussamme 0200 2580 (pvm/mpm) tai osoitteessa [www.danskebank.fi/aika](http://www.danskebank.fi/aika)

Tässä asiakirjassa olevat tiedot on annettu tiivistetyssä muodossa. Ne eivät anna täydellistä kuvausta Minifutuureista tai niihin liittyvistä riskeistä. Ennen mahdollisen sijoituspäätöksen tekemistä asiakkaan tulee tutustua kaikkiin minifutuureihin liittyviin tietoihin, tutustua ohjelmaesitteeseen, lopullisiin ehtoihin ja tuotteeseen liittyviin riskeihin sekä hankkia tarvittaessa asiantuntijaneuvoja.

Minifutuuriin perusteella maksettava rahasuoritus voi olla pienempi kuin minifutuuriin ostohinta ja se voi tietyissä olosuhteissa olla nolla. Minifutuureihin sijoittamista harkitsevien tulee ennen minifutuuriin ostamista perehtyä asianomaisiin lopullisiin ehtoihin ymmärtääkseen, mikä tai mitkä ovat kyseisen minifutuuriin kohde-etuudet sekä miten ja milloin rahasuorituksia tulee maksettavaksi.

Sijoittamiseen liittyy aina taloudellinen riski. Tavoiteltu tuotto voi jäädä saamatta ja sijoitetun pääoman voi menettää osittain tai kokonaan. On syytä muistaa, että historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Asiakkaan tulee perustaa sijoituspäätöksensä omaan arvioonsa sijoituspalvelusta, rahoitusvälineestä ja siihen liittyvistä riskeistä, sillä asiakas vastaa itse sijoituspäätöksensä

Taloudellisista seuraamuksista.

Asiakas on tietoinen siitä, että sijoituspäätöstä ei voida perustaa pelkästään rahoitusvälinettä koskevaan markkinointiin. Tämä materiaali ei ole yksilöllinen suositus eivätkä annetut tiedot liity yksittäisen asiakkaan sijoitustavoitteisiin, taloudelliseen tilanteeseen tai erityistarpeisiin. Vaikka pyrkimyksenä onkin antaa mahdollisimman tarkkoja ja oikeita tietoja, pankki ei takaa ulkopuolisista lähteistä saatujen tietojen täydellisyyttä tai virheettömyyttä. Esitetyt näkemykset edustavat pankin arvioita materiaalin laatimishetkellä ja niitä voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Pankki ei vastaa mistään kuluista tai tappioista, joita materiaalin tietojen käyttö voi aiheuttaa.



## Asiakaspalvelu

Arkisin klo 8–19

Puh. 0200 2580 (pvm/mpm)

## Kaupankäynti

Arkisin klo 9–18.30

Puh. 010 236 4740 (pvm/mpm)

Danske Bank

