

CitiFirst

Discount Sertifikaatit



Yhteystiedot

0800 9 4386

www.citifirst.fi
sijoitustuotteet@citi.com
Citigroup Global Markets
Deutschland AG
Att: Equity & Private Investor
Solutions - Finland
Reuterweg 16,
60323 Frankfurt am Main
Saksa

Discount Sertifikaatit

Sijoita osakkeeseen alennuksella

Discount Sertifikaatit ovat sijoitustuotteita, jotka mahdollistavat sijoittamisen kohde-etuuteen suoraa sijoitusta edullisempaan hankintahintaan.

Halvempi hankintahinta tarjoaa sijoittajalle kaksi merkittävää etua: Positiivisen tuoton saavuttamiseksi riittää jo paikallaan pysyvä tai jopa hieman laskeva kurssi. Tämän johdosta onnistuneen sijoituksen todennäköisyys on suurempi kuin suorassa sijoituksessa kohde-etuuteen. Lisäksi tappioriski on aina pienempi kuin suorassa sijoituksessa kohde-etuutena olevaan osakkeeseen tai indeksiin, lukuun ottamatta kohde-etuuden täydellistä arvonmenetystä. Jos kohde-etuus menettää arvonsa kokonaan, myös sertifikaatti on arvoton.

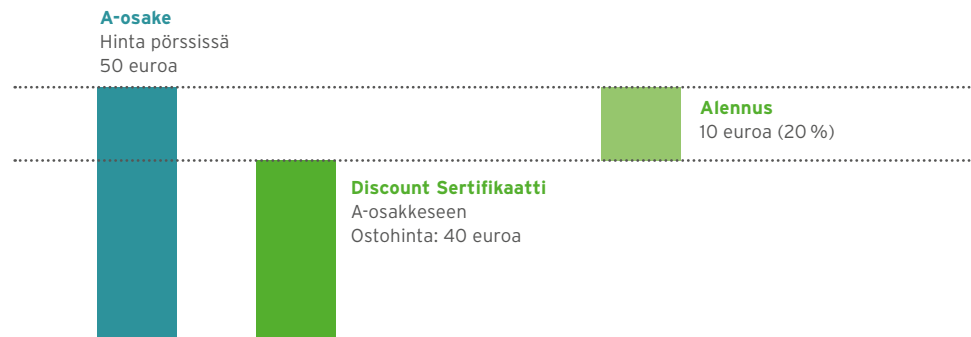
Vastapainoksi sertifikaatin arvo on rajattu niin sanotulla maksimitasolla. Sertifikaatin tuotto on siis rajallinen kun taas suora sijoitus hyötyy rajoittamattomasti kohde-etuuden arvon noususta.

Discount Sertifikaatit ovat Citigroup Global Markets Deutschland AG:n liikkeeseenlaskemia arvopapereita, jotka on listattu NDX Finland pörssiin. Niillä voidaan käydä kauppaa pörssin aukioloaikoina liikkeeseenlaskupäivän ja erääntymispäivän välillä. Kaupankäynti on yhtä helppoa kuin tavallisilla osakkeilla. Liikkeeseenlaskija toimii sertifikaattien markkinatakaajana.

Toimintaperiaate

Toimintaperiaate on erittäin yksinkertainen: ostaessaan Discount Sertifikaatin sijoittaja ostaa välillisesti esimerkiksi osakkeen tai muun kohde-etuuden. Rakenteensa ansiosta sijoittaja maksaa sertifikaatista kuitenkin alemman hinnan verrattuna osakkeen hintaan.

Discount Sertifikaatin alennus koostuu siis kohde-etuuden hinnan ja Discount Sertifikaatin hinnan välisestä erotuksesta. Oletetaan, että A-osakkeen hinta on pörssissä tällä hetkellä 50 euroa. Discount Sertifikaatti A-osakkeeseen maksaa kuitenkin vain 40 euroa. Tämän ansiosta voit sertifikaatin avulla sijoittaa osakkeeseen 10 euron alennuksella verrattuna suoraan sijoitukseen osakkeeseen.



Alennus

Discount Sertifikaatin alennus tarjoaa rajallisen puskurin tappioille kohde-etuuden hinnan laskiessa. Yllä olevassa esimerkissä tämä puskuri on 20 %. Vasta siinä tapauksessa, että erääntymispäivänä A-osake on enemmän kuin 10 euroa tai 20 % alempana, on sijoitus Discount Sertifikaattiin ollut tappiollinen. Tämä alennus rakentuu koko sertifikaatin voimassaoloajalta.

Rajallinen tuottopotentialiaali

Discount Sertifikaatin myötä saatu alennus mahdollistaa tuoton myös vaikeissa markkinatilanteissa. Miksi sitten sijoittaja ylipäättään harkitsisi osakkeen ostamista, jos Discount Sertifikaatin avulla saa saman kohde-etuuden halvemmalla? Discount Sertifikaatti ei kaikissa tapauksissa ole parempi vaihtoehto kuin suora sijoitus kohde-etuuteen. Osakkeen hinnan noustessa Discount Sertifikaatti osallistuu nousuun vain sertifikaatin maksimitasoon asti, jolloin suora sijoitus kohde-etuuteen olisi sertifikaattisijoitusta kannattavampi.

Tuotto on siis rajoitettu tietylle tasolle. Rajattu tuottomahdollisuus voidaan nähdä alennuksen hintana. Maksimiarvo on korkein arvo, joka sijoittajalle voidaan sertifikaatista maksaa.

[Huomioithan että Discount Sertifikaatin tuottomahdollisuus on rajattu maksimitasoon.](#)

Mahdollisuudet:

Discount-tuotto

Discount sertifikaatti voi saavuttaa positiivisen tuoton jo sivuttaisliikkeisessä ja jopa rajallisesti laskevassa markkinassa. Tämä ei ole suorassa osake- tai indeksisijoituksessa mahdollista. Tuotto, jonka discountsertifikaatti saavuttaa kohde-etuuden olessa muuttumaton kutsutaan Discount tuotoksi. Discount-tuotto rakentuu koko sertifikaatin voimassaoloaikana.

Tappiopuskuri

Alennus toimii tappiopuskurina. Vasta jos indeksi on sertifikaatin eräpäivänä sertifikaatin ostohinnan alapuolella, on sijoitus ollut tappiollinen. Todennäköisyys positiivisen tuoton saavuttamiseen Discount Sertifikaatilla on siis korkeampi kuin kohde-etuuden kohdalla.

Riskit

Markkinariski

Jos kohde-etuuden arvo laskee selkeästi (osake tai indeksi), myös Discount Sertifikaatin ostanut sijoittaja kärsii tappion. Ostaessaan Discount Sertifikaatin sijoittajan tulee tiedostaa, että hän tekee Discount Sertifikaatin kautta osakesijoituksen ja altistuu siihen liittyville riskeille.

Rajallinen tuotto

Sertifikaattiin sijoittanut ei voi koskaan saada käteissuorituksena enempää kuin sertifikaatin maksimiarvon. Tuottomahdollisuus on siis rajattu maksimitasolle. Jos kohde-etuus nousee maksimitason yläpuolelle, sertifikaatin haltija ei enää hyödy maksimitason ylittävistä positiivisesta kehityksestä.

Kurssikäyttäytyminen voimassaoloaikana

Discount Sertifikaatin maksuprofiili koskee lähtökohtaisesti vasta erääntymispäivän tilannetta, jolloin maksusuoritus määräytyy kohde-etuuden hinnan mukaan.

Voimassaolon aikana Discount Sertifikaatin hinta perustuu kohde-etuuden hinnan lisäksi muihin hintaan vaikuttaviin tekijöihin kuten implisiittiseen volatilitettiin, osinko-odotuksiin ja korkotason kehitykseen.

Liikkeeseenlaskijariski

Discount Sertifikaatit ovat velkakirjoja ja siten riippuvaisia liikkeeseenlaskijan luottoluokituksesta. Sertifikaattiin liittyy koko sijoitetun pääoman menettämisen riski, jos liikkeeseenlaskija ajautuu maksuvaikeuksiin tai maksukyvyttömyyteen. Sijoittajan tulee tutustua liikkeeseenlaskijan luottoluokitukseen ennen sijoitusta Discount Sertifikaattiin.

Käteissuoritus erääntymisen yhteydessä

Discount Sertifikaatin käteissuorituksen suuruus arvostuspäivänä määräytyy Discount Sertifikaatin maksimitason sekä kohde-etuuden erääntymispäivän kurssin mukaan.

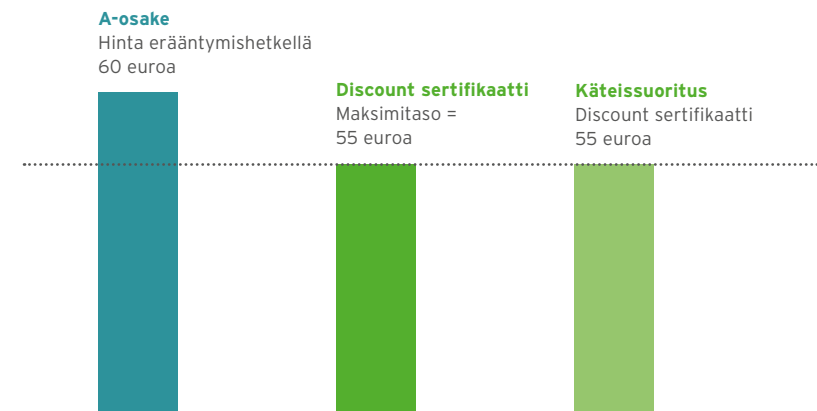
Kaksi lähtökohtaisesti todennäköistä lopputulemaa

Skenaario 1:

Kohde-etuuden kurssi on erääntymispäivänä **maksimitasolla tai sen yläpuolella**. Tässä tapauksessa Discount Sertifikaatista maksettava käteissuoritus on sen maksimiarvo.

Esimerkki

- Sijoittaja on ostanut Discount Sertifikaatin A-osakkeeseen hintaan 40 euroa.
- Sertifikaatin maksimitaso on 55 euroa.
- A-osakkeen hinta on sijoitushetkellä 50 euroa ja se on noussut sertifikaatin erääntymispäivään mennessä 60 euroon.
- Erääntymispäivänä sijoittaja saa käteissuorituksena 55 euroa. Koska maksimitaso on 55 euroa, sijoittaja osallistuu kohde-etuuden positiiviseen kehitykseen vain tälle tasolle asti.

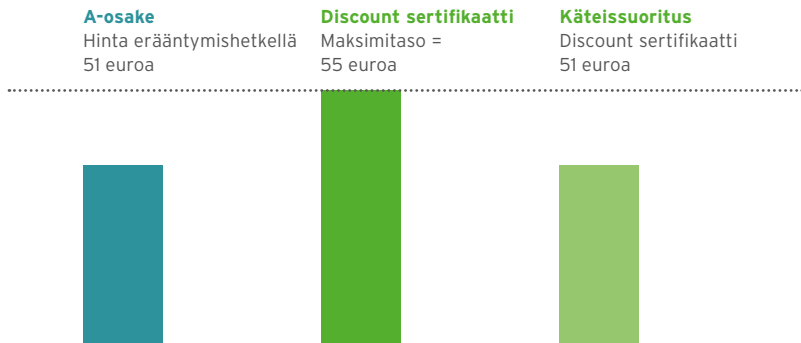


Skenaario 2:

Kohde-etuuden kurssi on erääntymispäivänä maksimitason alapuolella, jolloin käteissuoritus on kohde-etuuden hinnan suuruinen.

Esimerkiksi

- Sijoittaja on ostanut Discount Sertifikaatin hintaan 40 euroa.
- Sertifikaatin maksimitaso on 55 euroa.
- A-osakkeen hinta on sijoitushetkellä 50 euroa ja on noussut sertifikaatin erääntymispäivään mennessä 51 euroon.
- Sijoittajalle maksetaan siis käteissuorituksena 51 euroa koska sijoittaja osallistuu kohde-etuuden kehitykseen maksimitasolle (55 euroa) asti.



Sijoituspäätöstä tehdessä

Ensimmäisenä sijoittajan tulee arvioida sopivatko kohde-etuus ja sertifikaatti omaan riskiprofiiliin. Seuraava kysymys liittyy sijoittajan näkemykseen kohde-etuudesta: onko näkemys optimistinen vai odottaako sijoittaja maltillista kehitystä? Tämän lisäksi on arvioitava, sopiiko sertifikaatin erääntymispäivä sijoittajan sijoitushorisonttiin.

Näiden asioiden arvioiminen auttaa sijoittajaa sopivan sertifikaatin valinnassa.

Esimerkitapauksia

Esimerkki selventää alennuksen ja maksimitason yhteyden sijoittajalle luomat mahdollisuudet ja riskit.

Sijoittaja on ostanut seuraavan Discount Sertifikaatin A-osakkeeseen.

A-osakkeen kurssi:	50 euroa
Discount Sertifikaatin hankintahinta	40 euroa
Discount Sertifikaatin maksimitaso	55 euroa
Aikaa erääntymiseen	12 kuukautta
Kerroin	1

Discount Sertifikaatin avulla sijoittaja saa A-osakkeen 10 euron (20 %) alennuksella. Alla olevan taulukon perusteella voidaan tarkastella, missä tapauksissa sijoitus sertifikaattiin on ollut kannattava.

A-osakkeen päätöskurssi erääntymispäivänä	Tuotto A-osake	Käteissuoritus Discount Sertifikaatti	Tuotto Discount Sertifikaatti	
25,00 euroa	-50,0 %	25,00 euroa	-37,5 %	10 euron eli 20 % suuruinen alennus mahdollistaa positiivisen tuoton myös paikallaan pysyvän tai jopa hieman laskevan kurssikehityksen yhteydessä.
30,00 euroa	-40,0 %	30,00 euroa	-25,0 %	
35,00 euroa	-30,0 %	35,00 euroa	-12,5 %	
40,00 euroa	-20,0 %	40,00 euroa	0,0 %	
45,00 euroa	-10,0 %	45,00 euroa	+12,5 %	
50,00 euroa	0,0 %	50,00 euroa	+25,0 %	
55,00 euroa	+10,0 %	55,00 euroa	+37,5 %	Maksimitaso rajaa maksusuorituksen 55 euroon, vaikka A-osakkeen kurssi olisi korkeampi. Tässä esimerkissä Discount Sertifikaatin korkein mahdollinen tuotto on 37,5 prosenttia (Maksimituotto).
60,00 euroa	+20,0 %	55,00 euroa	+37,5 %	
65,00 euroa	+30,0 %	55,00 euroa	+37,5 %	
70,00 euroa	+40,0 %	55,00 euroa	+37,5 %	
75,00 euroa	+50,0 %	55,00 euroa	+37,5 %	

Laskeva kurssi

Esimerkki osoittaa, että Discount Sertifikaatti on edullisempi vaihtoehto monessa tapauksessa. Kohde-etuuden laskiessa sertifikaatti tarjoaa sijoittajalle tietyn suojan tappioita vastaan. Jopa kohde-etuuden laskettua lähes 40 euroon, on sertifikaatin tuotto positiivinen. Jos A-osake olisi laskenut esimerkiksi 50 eurosta 45 euroon, olisi kohde-etuuden tuotto ollut -10 %. Sertifikaatin tuotto on +12,5 %, koska sertifikaatin ostohinta oli 40 euroa. Vasta kohde-etuuden hinnan ollessa alle 40 euroa on sijoitus sertifikaattiin ollut tappiollinen, kuitenkin aina vähemmän kuin suora sijoitus kohde-etuuteen alemman hankintahinnan ansiosta. Tämä pätee lukuun ottamatta osakkeen täydellistä arvonmenetystä, jolloin myös sertifikaatti olisi arvoton ja sijoittaja menettäisi koko sijoittamansa pääoman.

Paikallaan pysyvä kurssi

Eräs Discount Sertifikaatin tärkeä ominaisuus tulee parhaiten esiin kohde-etuuden kurssin laahatessa paikallaan. Jos A-osake on erääntymishetkellä samalla tasolla kuin ostohetkellä, eli esimerkissä tasolla 50 euroa, tarjoaa Discount Sertifikaatti 10 euron suuruisen tuoton samansuuruisen alennuksen johdosta. Discount Sertifikaatit ovat erityisen mielenkiintoisia paikallaan laahaavassa markkinatilanteessa, koska myös sivusuuntaan kehittyvä kohde-etuus voi tuottaa sijoittajalle positiivisen tuoton. Esimerkin tapauksessa Discount-tuotto on 10 euroa eli 25 %.

[Tuotto, jonka Discount Sertifikaattiin sijoittanut saavuttaa kohde-etuuden ollessa muuttumaton, kutsutaan Discount-tuotoksi](#)

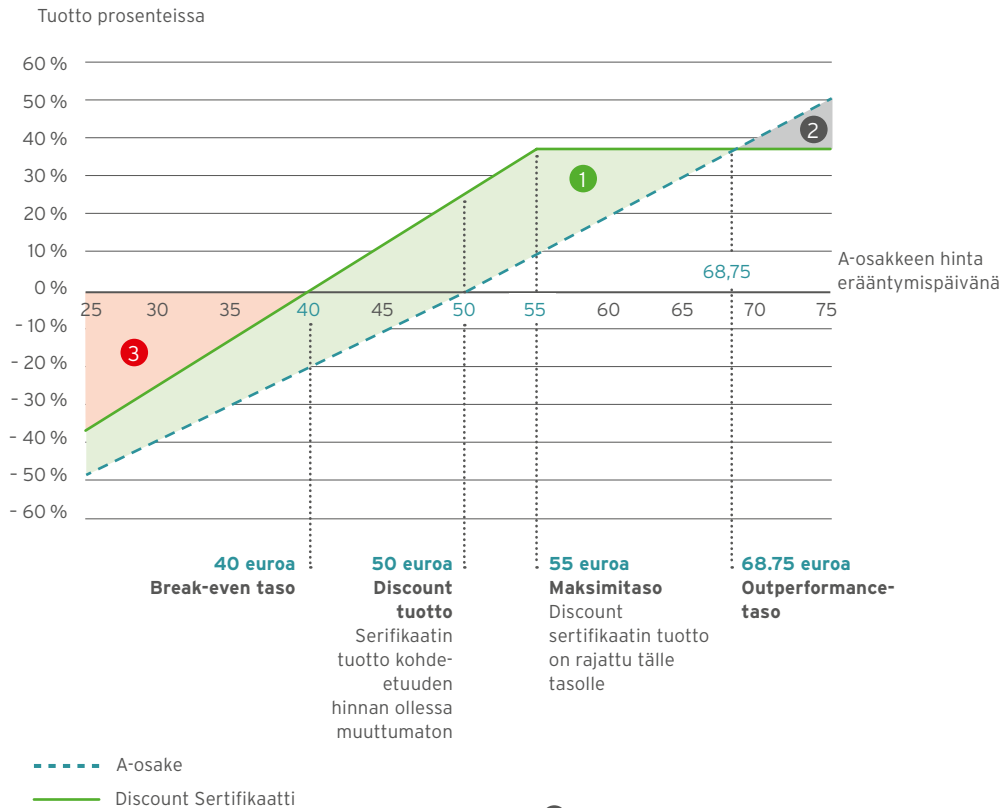
Maltillisesti nouseva kurssi

Myös kohde-etuuden maltillisesti nouseva kurssi on Discount Sertifikaatille edullinen. Esimerkin A-osakkeen noustua erääntymispäivään mennessä 10 %, 50 eurosta 55 euroon, saavuttaisi Discount Sertifikaatti 37,5 % tuoton. Discount Sertifikaatti tarjoaa tässä tapauksessa osaketta parempaa tuottoa. Sertifikaatin maksimitaso on esimerkissä 55 euroa, joka on myös sertifikaatin maksimi-arvo, eli korkein summa, joka sertifikaatista voidaan tulla maksamaan sijoittajalle. Toisin sanoen sijoittaja olisi esimerkissä saavuttanut sertifikaatin Maksimituoton.

Voimakkaasti nouseva kurssi

Vasta voimakkaan kurssinousun yhteydessä olisi suora sijoitus A-osakkeeseen ollut kannattavampi vaihtoehto. Esimerkissä osakkeen on noustava 37,5 %, 68,75 euroon ennen kuin osakkeen tuotto on vähintään samalla tasolla sertifikaatin tuoton kanssa. Se kohde-etuuden hinta, josta alkaen suora sijoitus olisi parempi vaihtoehto kuin Discount Sertifikaatti on niin sanottu **Outperformance taso**.

Kaikki esimerkin skenaariot on kuvattu alla olevassa grafiikassa



1 Alue jolla Discount sertifikaatti on edullisempi kuin suora sijoitus

Outperformance-tasolle asti (Maksimituotto = kohde-etuuden tuotto) Discount sertifikaatti tarjoaa prosentuaalisesti A-osaketta parempaa tuottoa. Tämä pätee myös tuoton ollessa negatiivinen. Tämän mahdollistaa Discount sertifikaatin alennus.

2 Osakkeen tuotto sertifikaatin tuottoa suurempi

Outperformance-tason (Maksimituotto = kohde-etuuden tuotto) - esimerkissä 68.75 euroa - osakkeen prosentuaalinen tuotto Discount sertifikaatin tuottoa suurempi

3 Tappioalue

Jos A-osake on alle 40 eurossa, eli sertifikaatin hankintahinnan alapuolella on sijoitus ollut tappiollinen.

Discount Sertifikaatit käytännössä

Ennen Discount Sertifikaatin ostamista tulee lähtökohtaisesti aina määrittää, mitä sijoitusstrategiaa sijoituksella halutaan noudattaa ja soveltuuko strategia omaan riskiprofiiliin. Onko maltillinen riski tärkeä vai painotetaanko korkeaa tuottoa? Tässä yhteydessä maksimitasolla on erityinen rooli.

Oletetaan, että halutaan sijoittaa Discount Sertifikaatilla A-osakkeeseen. Valittavana on kolme tuotetta. Ensimmäisen kohdalla maksimitaso on A-osakkeen hinnan yläpuolella. Tässä tapauksessa sijoittaja voi hyötyä Discount-tuoton lisäksi nousevasta osakekurssista aina maksimitasolle asti. Toisen Discount Sertifikaatin kohdalla maksimitaso on miltei tasan A-osakkeen tämänhetkisen kurssin tasolla. Osallistuminen kurssinousuun ei näin ollen ole mahdollista. Tämän johdosta myös alennus ja tappiopuskuri on suurempi. Kolmannessa tuotteessa maksimitaso on selvästi A-osakkeen senhetkisen kurssin alapuolella. Tämän vaihtoehdon etuna on, että vaikka A-osake laskisi maksimitasolle asti, sertifikaatista maksetaan sen maksimiarvo. Edellä kuvatuista eri vaihtoehdoista voidaan johtaa kolme erilaista Discount Sertifikaatti-strategiaa.

Aggressiivinen Discount Strategia

Ominaispiirre:

maksimitaso on kohde-etuuden hinnan yläpuolella

Tämä strategia soveltuu sijoittajalle, joka haluaa myös hyötyä kohde-etuuden hinnan noususta. Tämän johdosta alennus eli tappiopuskuri muodostuu pienemmäksi. Kohde-etuuden maltillisesti positiivinen kehitys on strategian kannalta optimaalista, sillä tällöin sijoittaja hyötyy sekä kohde-etuuden kurssinoususta että sertifikaatin tarjoamasta Discount-tuotosta.

Tiedot

B-osakkeen hinta:	100 euroa
Discount Sertifikaatin hankintahinta	90 euroa (alennus = 10 euroa eli 10 %)
Discount Sertifikaatin maksimitaso	110 euroa
Aikaa erääntymiseen	12 kuukautta
Kerroin	1

Mahdollisia Skenaarioita

B-osakkeen päätöskurssi erääntymispäivänä	Tuotto B-osake	Käteissuoritus Discount Sertifikaatti	Tuotto Discount sertifikaatti
60,00 euroa	-40,0 %	60,00 euroa	-33,3 %
70,00 euroa	-30,0 %	70,00 euroa	-22,2 %
80,00 euroa	-20,0 %	80,00 euroa	-11,1 %
85,00 euroa	-15,0 %	85,00 euroa	-5,6 %
90,00 euroa	-10,0 %	90,00 euroa	0,0 %
100,00 euroa	0,0 %	100,00 euroa	+11,1 % Discount-tuotto
110,00 euroa	+10,0 %	110,00 euroa	+22,2 % Maksimituotto
120,00 euroa	+20,0 %	110,00 euroa	+22,2 %
122,20 Euro Outperformance-taso	+22,2 %	110,00 euroa	+22,2 %
130,00 euroa	+30 %	110,00 euroa	+22,2 %
140,00 euroa	+40 %	110,00 euroa	+22,2 %

Jos B-osake ylittää 110 euron maksimitason, Discount Sertifikaatin tuotto on 22,2 %. Jos B-osakkeen hinta on erääntymispäivänä sama kuin lähtöarvo (100 euroa), on sertifikaatin Discount-tuotto 11,1 %. Outperformance taso, jonka yläpuolella suora sijoitus B-osakkeeseen olisi kannattavampi, on B-osakkeen kurssitasolla 122,2 euroa.

Tiivistämme Discount Sertifikaatin tärkeimmät tunnusluvut

Tappiopuskuri	Tuottomahdollisuus	Tappioriski
Alennus: 10 %	Discount-tuotto: 11,1 % Maksimituotto: 22,2 %	Tappiota syntyy kohde-etuuden kurssin ollessa alle 90 euroa, sillä tässä tapauksessa sertifikaatista maksettava käteissuoritus ei ylitä sertifikaatin hankintahintaa.

Neutraali Discount Strategia

Ominaispiirre:

maksimitaso on kohde-etuuden hinnan tasolla.

Tämän strategian osalta jo paikallaan laahaava markkina tuo sijoittajalle korkeimman mahdollisen tuoton. Discount Sertifikaatti, jonka maksimitaso on kohde-etuuden hinnan tasolla soveltuu sijoittajalle, joka haluaa myös hyötyä kohde-etuuden paikallaan pysyvistä kurssista.

Tiedot

B-osakkeen hinta:	100 euroa
Discount Sertifikaatin hankintahinta	80 euroa (Alennus = 20 euroa eli 20 %)
Discount Sertifikaatin maksimitaso	100 euroa
Aikaa erääntymiseen	12 kuukautta
Kerroin	1

Mahdollisia Skenaarioita

B-osakkeen päätöskurssi erääntymispäivänä	Tuotto B-osake	Käteissuoritus Discount Sertifikaatti	Tuotto Discount sertifikaatti
60,00 euroa	-40,0 %	60,00 euroa	-25,0 %
70,00 euroa	-30,0 %	70,00 euroa	-12,5 %
80,00 euroa	-20,0 %	80,00 euroa	0,0 %
90,00 euroa	-10,0 %	90,00 euroa	+12,5 %
100,00 euroa	0,0 %	100,00 euroa	+25 % Discount-tuotto (= Maksimituotto)
110,00 euroa	+10,0 %	100,00 euroa	+25,0 %
120,00 euroa	+20,0 %	100,00 euroa	+25,0 %
125,00 euroa Outperformance-taso	+25,0 %	100,00 euroa	+25,0 %
130,00 euroa	+30,0 %	100,00 euroa	+25,0 %
140,00 euroa	+40,0 %	100,00 euroa	+25,0 %

Verrattuna aggressiiviseen vaihtoehtoon neutraali versio tarjoaa suuremman Discount-tuoton (puskurin). Koska sijoittaja ei tässä vaihtoehdossa ole osallisena B-osakkeen kurssinousussa, on Maksimituotto pienempi kuin aggressiivisessa vaihtoehdossa.

Huomioitavaa: Jos Discount Sertifikaatin maksimitaso on kohde-etuuden hinnan tasolla, on kohde-etuuden paikallaan pysyvä kurssi riittävä maksimi tuoton saavuttamiseen.

Tiivistämme Discount Sertifikaatin tärkeimmät tunnusluvut

Tappiopuskuri	Tuottomahdollisuus	Tappioriski
Alennus: 20 %	Discount-tuotto: 25,0 % Maksimituotto: 25,0 %	Tappiota syntyy kohde-etuuden kurssin ollessa alle 80 euroa, sillä tässä tapauksessa sertifikaatista maksettava käteissuoritus ei ylitä sertifikaatin hankintahintaa.

Maltillinen Discount Strategia

Ominaispiirre:

maksimitaso on (selkeästi) kohde-etuuden hinnan alapuolella

Tämä vaihtoehto sopii sijoittajalle joka haluaa saavuttaa Maksimituoton myös kohde-etuuden hinnan laskiessa maltillisesti. Tässä tapauksessa kohde-etuus voi erääntymispäivänä olla laskenut aina maksimitasolle asti, vaarantamatta Maksimituoton saavuttamista. Seuraava perussääntö tulee kuitenkin pitää mielessä: mitä alempana maksimitaso on sitä suurempi on tappiopuskuri, mutta sitä pienempi on myös tuottomahdollisuus.

Tilanne ostohetkellä

B-osakkeen hinta:	100 euroa
Discount Sertifikaatin hankintahinta	70 euroa (alennus = 30 euroa eli 30 %)
Discount Sertifikaatin maksimitaso	80 euroa
Aikaa erääntymiseen	12 kuukautta
Kerroin	1

Maksusuoritus erääntymisen yhteydessä

B-osakkeen päätöskurssi erääntymispäivänä	Tuotto B-osake	Käteissuoritus Discount Sertifikaatti	Tuotto Discount Sertifikaatti
50,00 euroa	-50,0 %	50,00 euroa	-28,6 %
60,00 euroa	-40,0 %	60,00 euroa	-14,3 %
70,00 euroa	-30,0 %	70,00 euroa	0,0 %
80,00 euroa	-20 %	80,00 euroa	+14,3 % Discount-tuotto (= Maksimituotto)
90,00 euroa	-10 %	80,00 euroa	+14,3 %
100,00 euroa	0 %	80,00 euroa	+14,3 %
110,00 euroa	+10 %	80,00 euroa	+14,3 %
114,30 euroa Outperformance-taso	+14,3 %	80,00 euroa	+14,3 %
120,00 euroa	+20 %	80,00 euroa	+14,3 %

Tässä esimerkissä B-osake voisi erääntymispäivään mennessä laskea 100 eurosta 70 euroon (=sertifikaatin ostohinta) ilman, että sijoitus olisi tappiollinen. Maksimituoton saavuttamiseksi B-osakkeen hinnan tulisi olla yli 80 euroa. Tämän vuoksi Maksimituotto on pienempi kuin aggressiivisessa tai neutraalissa vaihtoehdossa.

Huomioitavaa: Mitä alempana maksimitaso on sitä suuremman alennuksen Discount Sertifikaatti tarjoaa verrattuna kohde-etuuden senhetkiseen hintaan. Tämä vähentää markkinariskiä ja nostaa todennäköisyyttä positiiviseen tuottoon erääntymispäivänä.

Tiivistämme Discount Sertifikaatin tärkeimmät tunnusluvut

Tappiopuskuri	Tuotto potentiaali	Tappioriski
Alennus: 30 %	Discount-tuotto: 14,3 % Maksimituotto: 14,3 %	Tappiota syntyy kohde-etuuden kurssin ollessa alle 70 euroa, sillä tässä tapauksessa sertifikaatista maksettava käteissuoritus ei ylitä sertifikaatin hankintahintaa.

Tunnuslukujen laskeminen

Discount Sertifikaattien tärkeimmät muuttujat ovat tiedossa jo ostohetkellä ja yksinkertaisten kaavojen avulla voit itse laskea alennuksen, Discount tuoton sekä Max-tuoton ja näin ollen verrata eri Discount Sertifikaatteja keskenään.

Discount-tuotto %

$$= \frac{((\text{KOHDE-ETUUDEN KURSSI} \times \text{KERROIN}) - \text{SERTIFIKAATIN OSTOHINTA}) \times 100}{\text{SERTIFIKAATIN OSTOHINTA}}$$

$$= \frac{((50 \text{ EUROA} \times 1) - 45 \text{ EUROA}) \times 100}{45 \text{ EUROA}} = 11,1 \%$$

Esimerkki 1

Kohde-etuuden kurssi: 50 euroa
Discount Sertifikaatin maksimitaso: 55 euroa
Sertifikaatin ostohinta: 45 euroa
Kerroin: 1

Tärkeää: Jos Kohde-etuuden kurssi on maksimitason yläpuolella, vastaa Discount-tuotto Maksimituottoa.

$$= \frac{((\text{MAKSIMITASO} \times \text{KERROIN}) - \text{SERTIFIKAATIN OSTOHINTA}) \times 100}{\text{SERTIFIKAATIN OSTOHINTA}}$$

$$= \frac{((45 \text{ EUROA} \times 1) - 45 \text{ EUROA}) \times 100}{40 \text{ EUROA}} = 12,5 \%$$

Esimerkki 2

A-osakkeen kurssi: 50 euroa
Sertifikaatin maksimitaso: 45 euroa
Sertifikaatin ostohinta: 40 euroa
Kerroin: 1

Alennus

$$= (\text{KOHDE-ETUUDEN KURSSI} \times \text{KERROIN}) - \text{KOHDE}$$

$$= (50 \text{ EUROA} \times 1) - 40 \text{ EUROA} = 10 \text{ €}$$

Esimerkki 3

A-osakkeen kurssi: 50 euroa
Sertifikaatin ostohinta: 40 euroa
Kerroin: 1

Prosentuaalinen Alennus (=Puskuri)

$$= \frac{\text{ALENNUS} \times 100}{\text{KOHDE-ETUUDEN KURSSI} \times \text{KERROIN}}$$

$$= \frac{10 \text{ EUROA} \times 100}{50 \text{ EUROA} \times 1} = 20 \%$$

Esimerkki 4

A-osakkeen kurssi: 50 euroa
Sertifikaatin ostohinta: 40 euroa
Alennus: 10 euroa
Kerroin: 1

Maksimituotto %

$$= \frac{((\text{MAKSIMITASO} \times \text{KERROIN}) - \text{SERTIFIKAATIN OSTOHINTA}) \times 100}{\text{SERTIFIKAATIN OSTOHINTA}}$$

$$= \frac{((55 \text{ EUROA} \times 1) - 40 \text{ EUROA}) \times 100}{40 \text{ EUROA}} = 37,5 \%$$

Esimerkki 5

Sertifikaatin ostohinta: 40 euroa
Discount Sertifikaatin maksimitaso: 55 euroa
Kerroin: 1

Outperformance taso (Break Even)

$$= \frac{\text{KOHDE-ETUUDEN KURSSI} \times (1 + \text{MAKSIMITUOTTO \%})}{100}$$

$$= \frac{50 \text{ EUROA} \times (1 + 22,2 \%)}{100} = 61,1 \text{ €}$$

Esimerkki

A-osakkeen kurssi:	50 euroa
Sertifikaatin ostohinta:	45 euroa
Maksimitaso:	55 euroa
Maksimituotto:	22,2 %
Kerroin:	1

Huomioitavaa lasku kaavoista:

Maksimituoton ja Discount tuoton laskentakaavojen tulokset ovat prosentuaalisia tuottoja koko voimassaoloajalta. Nämä tulee muuttaa vuosituotoiksi, jos halutaan vertailla keskenään tuotteita, joilla on eri voimassaoloaika.

Tuottojen muuttaminen vuosituotoiksi

$$((1 + \text{TUOTTO})^{(1/\text{JÄLJELLÄ OLEVA AIKA, VUOSIA})} - 1) \times 100 \%$$

Laskentakaavoissa oletetaan että kohde-etuuden valuutta on euro. Jos kohde-etuus kuitenkin noteerataan esimerkiksi Dollareissa, tulee tämä huomioida tunnuslukuja laskettaessa.

Sanastoa

Kerroin

Yleisesti ottaen yksi Discount sertifikaatti vastaa yhtä osaketta (kohde-etuus). Tässä tapauksessa kerroin on 1. Saattaa kuitenkin olla myös niin, että yksi sertifikaatti vastaa esimerkiksi vain osakkeen kymmenystä, toisin sanoen 10 discount sertifikaattia vastaa yhtä osaketta. Tässä tapauksessa kerroin on 0.1. Tämä ei kuitenkaan muuta sertifikaatin toiminnallisuuden kannalta mitään. Eräät kohde-etuudet kuten osakeindeksit noteerataan usein kolme- tai nelinumeroisina lukuina. Kertoimen ansioista voi näihin sijoittaa Discount Sertifikaatin kautta myös pienemmillä summilla kerrallaan.

Viimeinen Arvostuspäivä

Päivä jolloin, kohde-etuudesta maksettava maksusuorituksen suuruus lasketaan.

Erääntymispäivä

Erääntymispäivä on päivä arvopaperin voimassaoloajan lopussa, jolloin maksusuoritus, vaihtoehtoisesti fyysinen toimitus, siirtyy selvitysjärjestelmään ja sitä kautta arvopaperin haltijalle.

Kohde-etuus

Discount Sertifikaatti on sidottu johonkin tiettyyn kohde-etuuteen. Useimmissa tapauksissa tämä on osake mutta kyseessä voi myös olla osakeindeksi, raaka-aine tai jokin muu omaisuusluokka.

Alennus

Alennus kertoo, kuinka paljon halvempi Discount Sertifikaatti on verrattuna suoraan sijoitukseen kohde-etuuteen.

Liikkeeseenlaskija

Se pankki tai rahoituslaitos, joka laskee Discount Sertifikaatin liikkeeseen.

Maksimitaso

Korkein taso, jolle asti sijoittaja osallistuu kohde-etuuden kehityksessä.

Maksimiarvo

Korkein summa, joka voi tulla maksettavaksi Sertifikaatin haltijalle erääntymisen yhteydessä.

Osinko

Kohde-etuudesta maksettavia osinkoja ei makseta Discount Sertifikaatin haltijoille, vaan liikkeeseenlaskija rahoittaa näillä discount sertifikaatin alennusta. Mitä korkeampi kohde-etuuden osinkotuotto on sitä enemmän liikkeeseenlaskijalla on käytettävissä houkuttelevien vaihtoehtojen luomiseen.

Kurssikäyttäytyminen voimassaoloaikana

Discount Sertifikaatin maksuprofiili koskee lähtökohtaisesti vasta erääntymispäivän tilannetta, jolloin maksusuoritus määräytyy kohde-etuuden hinnan mukaan. Voimassaolon aikana Discount sertifikaatin hinta perustuu kohde-etuuden hinnan lisäksi muihin hintaan vaikuttaviin tekijöihin kuten implisiittiseen volatiliiteettiin, osinko-odotuksiin ja korkotason kehitykseen.

Pörssikauppa

Kun sijoittaja ostaa tai myy Discount Sertifikaatin pörssissä, hän antaa toimeksiannon välittäjän tai pankin kautta. Tätä varten sijoittajalla tulee olla arvo-osuustili pankissa tai välittäjällä. Välittäjä toteuttaa kaupan pörssissä jossa liikkeeseenlaskija toimii markkinatakaajana ja asettaa jatkuvasti tuotteelle osto- ja myyntihintoja.

Implisiittinen Volatiliteetti

Volatiliteetti on riskin mittari, joka osoittaa hinnan vaihtelun intensiteetin tietyllä aikavälillä. Mitä korkeampi volatiliteetti on sitä voimakkaammin kurssi voi heilahdella, sekä ylös- että alaspäin. Sitä suurempi on riski mutta samalla myös tuotto potentiaali. Volatiliteetti on kohde-etuuden hinnan ohella tärkeä muuttuja Discount Sertifikaatin hintaa laskettaessa.

Mitä korkeampi kohde-etuuden volatiliteetti on sitä suurempi on alennus ja näin ollen Discount Sertifikaatin hinta on halvempi.

Kaupankäyntitunnus

Discount Sertifikaateissa on käytössä kaupankäyntitunnus joka helpottaa erottamaan sertifikaatista kohde-etuuden, Maksimitason, erääntymiskuukauden ja vuoden.

Esimerkiksi:	DC ESTX5B 3100CG
DC:	Discount Sertifikaatti (Discount Certificate)
ESTX:	Kohde etuus: Eurostoxx 50
5:	Erääntymisvuosi 2015
B:	Erääntymiskuukausi: Helmikuu (A=Tammikuu, B=Helmikuu, C=Maaliskuu jne.)
3100:	Sertifikaatin max taso
CG:	Liikkeeseenlaskija: Citi

Discount Sertifikaatti jonka kohde etuutena on eurostoxx 50 indeksi, Max-taso on 3100 ja erääntyminen tapahtuu Helmikuussa vuonna 2015.

Tärkeää tietoa

Tietoja liikkeeseenlaskijasta:

Liikkeeseenlaskija on Citigroup Global Markets Deutschland AG. Liikkeeseenlaskija harjoittaa yritys- ja investointipankkitoimintaa, joka tarjoaa yrityksille, valtioille ja yhteisö-sijoittajille kokonaisvaltaisia rahoitusstrategioita liittyen investointipankkitoimintaan, korollisiin arvopapereihin, ulkomaanvaluuttoihin, omistussuosuksiin, johdannaisiin ja globaaleihin transaktiopalveluihin. Sen lisäksi liikkeeseenlaskija on merkittävä warranttien ja sertifikaattien liikkeeseenlaskija, ja niitä myydään pääasiassa yksityisille sijoittajille. Liikkeeseenlaskija on merkitty Frankfurt am Mainin paikallisen alioikeuden kaupparekisteriin rekisterinumerolla HRB 88301. Lisätietoja liikkeeseenlaskijasta on perusesitteessä, joka on saatavilla pyynnöstä Citiltä tai osoitteesta <https://fi.citifirst.com/FI/showpage.aspx?pageID=147>

Liikkeeseenlaskijariski:

Minifutuurit, turbowarrantit, warrantit ja sertifikaatit ovat velkakerjoja. Sijoittaja pääasiallisesti kantaa liikkeeseenlaskijan vakaavaraisuuteen liittyvän riskin. Tuottomahdollisuus riippuu liikkeeseenlaskijan taloudellisesta kyvystä täyttää velvollisuutensa erääntymispäivänä tai ennen sitä. Jos liikkeeseenlaskija menettää maksukykynsä, sijoittaja voi menettää koko sijoituksensa riippumatta kohde-etuuden kehityksestä. Liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuus voi kehittyä sekä positiiviseen että negatiiviseen suuntaan.

Varoitus:

Citi muistuttaa, että minifutuurit, turbowarrantit, warrantit ja sertifikaatit voivat optioluonteensa vuoksi altistua suurille vaihteluille tai menettää arvonsa osittain tai kokonaan erääntymispäivänä tai sitä ennen. Tämän asiakirjan tiedot on tarkoitettu ainoastaan suuntaa-antaviksi, eikä niitä ole tarkoitettu Citi:n antamiksi osto- tai myyntitiedoiksi. Citi ei missään olosuhteissa ole vastuussa tämän asiakirjan mahdollisista virheistä. Kaikista Citi:n liikkeeseenlaskemista minifutуреista, turbowarranteista, warranteista ja sertifikaateista on olemassa BaFinin (Saksan finanssivalvonta) vaatimusten mukaiset perusesitteet, joiden hyväksymisestä BaFin on antanut todistuksen finanssivalvonnalle, sekä tarjouksen lopulliset ehdot. Perusesite on saatavilla pyynnöstä Citiltä tai osoitteesta <https://fi.citifirst.com/FI/showpage.aspx?pageID=147>

Lopulliset ehdot ovat saatavilla pyynnöstä Citiltä tai osoitteesta <https://fi.citifirst.com/FI/showpage.aspx?pageID=147> sekä NGM-pörssin verkkosivustosta osoitteesta www.ndxporssi.com/fi. Ainoastaan BaFinin tarkastamat liikkeeseenlaskuasiakirjat ovat päteviä. Citi pyytää kiinnittämään huomiota perusesitteen Riskitekijät osioon. Sijoittajan tulee ennen sijoituspäätöksen tekemistä aina perehtyä liikkeeseenlaskukohtaisiin ehtoihin, liikkeeseenlaskijan laatimaan ohjelmaesitteeseen sekä soveltuvin osin muuhun dokumentaatioon.

Pääomaturva:

Tässä asiakirjassa mainituilla rahoitusinstrumenteilla ei ole pääomaturvaa, ja ne käyttävät vipuvaikutusta.

Neuvonta:

Minifutuuriin, turbowarranttien, warranttien ja sertifikaattien sopivuus ja tarkoituksenmukaisuus sijoitukseksi tulee aina arvioida kunkin yksittäisen sijoittajan omien lähtökohtien perusteella. Tätä markkinointiesitettä ei katsota sijoitusneuvonnaksi, rahoitusneuvonnaksi tai muuksi sijoittajan neuvonnaksi. Näin ollen sijoittajan on itse arvioitava, onko minifutuureihin, turbowarrantteihin, warrantteihin ja sertifikaatteihin sijoittaminen sopivaa hänen omasta näkökulmastaan, tai vaihtoehtoisesti neuvoteltava sijoitusasiantuntijoiden kanssa. Sijoittaminen minifutuureihin, turbowarrantteihin, warrantteihin ja sertifikaatteihin soveltuu ainoastaan sijoittajille, joilla on riittävästi kokemusta ja tietoa, jotta he voivat itse arvioida sijoitukseen liittyvät riskit.

Riski:

Hintaan vaikuttavien eri tekijöiden vuoksi (esimerkiksi kohde-etuuden osingonjaot, kurssit sekä tarjonta ja kysyntä) teoreettisessa deltassa voi erityisesti lyhyellä aikavälillä esiintyä pieniä poikkeuksia.

Maksut:

Minifutuuriin, turbowarranttien, warranttien ja sertifikaattien kaupankäynnin yhteydessä voi aiheutua kustannuksia, esimerkiksi välityspalkkiokustannuksia tai muita kaupankäyntikustannuksia. Lisätietoja tällaisista kustannuksista saat ottamalla yhteyttä välittäjään, pankkiin tai muuhun rahoituslaitokseen, jota käytät näihin tuotteisiin liittyvässä mahdollisessa kaupankäynnissä.

Listalleotto pörssissä:

Citi hoitaa minifutuuriin, turbowarranttien, warranttien ja sertifikaattien listalleoton Nordic Growth Market AB:ssä (Nordic Derivatives Exchange) ("NDX"). Listalleotto edellyttää NDX:n hyväksyntää Citigroup Global Markets Deutschland AG järjestää tavallisissa markkinaolosuhteissa päivittävät jälkimarkkinat minifutuureille, turbowarranteille, warrantteille ja sertifikaateille. Kauppaa tehdään markkinahintaan, johon vaikuttaa vallitseva markkinatilanne.

Kirjaaminen tilille:

Citin minifutuuriin, turbowarranttien, warranttien ja sertifikaattien kauppajen kirjaaminen tilille on kuvattu lopullisissa ehtoissa, jotka ovat saatavilla pyynnöstä Citiltä tai osoitteessa <https://fi.citifirst.com/FI/showpage.aspx?pageID=147ksti>

