

CitiFirst

# Bonus Sertifikaatit & Capped Bonus Sertifikaatit



Yhteystiedot

**0800 9 4386**

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

## Bonus Sertifikaatit

Osakkeeseen sijoittava uskoo nousevaan kurssiin. Jos kurssi ei kuitenkaan nouse tai peräti laskee voi sijoitusta pitää epäonnistuneena.

Bonus Sertifikaatti tarjoaa erääntymispäivänä ennaltamäärätyn bonusmaksun, jos kohde-etuuden hinta on pysynyt paikallaan tai jopa laskenut hieman. Jo tämä bonusmaksu saattaa tarjota sijoittajalle houkuttelevan tuoton. Ainoana ehtona on, että kohde-etuus ei voimassaoloaikana ole sivunnut tai alittanut ennaltamäärättyä suojatasoa. Suojataso siis määrittää sen, kuinka paljon kohde-etuus voi laskea ilman, että bonusmaksu menetetään.

Jos kohde-etuuden hinta on noussut, sertifikaatti hyötyy tästä täysimääräisesti. Kohde-etuuden ollessa erääntymispäivänä bonustason yläpuolella, Bonus Sertifikaatin arvo määräytyy kohde-etuuden arvon mukaan. Bonus Sertifikaatti ei siis ole kohde-etuutta epäedullisemmassa asemassa. Bonus Sertifikaattiin sijoittanut luopuu kohde-etuuden odotetuista osingoista sertifikaatin voimassaoloajalta.

Bonusmekanismi tarjoaa osittaisen tappiopuskurin kohde-etuuden kurssilaskua vastaan. Jos kohde-etuus sivuaa tai alittaa suojatason missään vaiheessa Bonus Sertifikaatin voimassaoloaikana, sijoittaja altistuu täysimääräisesti kohde-etuuden kurssikehitykselle.

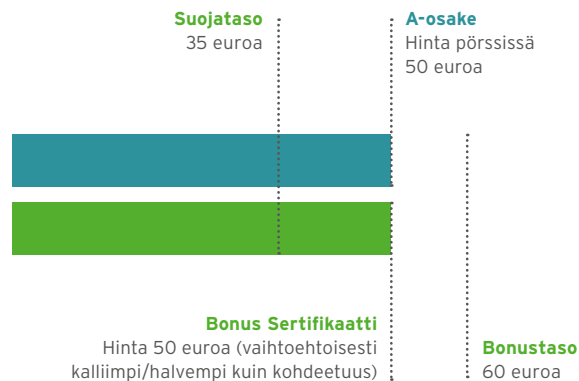
Bonus Sertifikaatit ovat Citigroup Global Markets Deutschland AG:n liikkeeseenlaskemia arvopapereita, jotka on listattu NDX Finland pörssiin. Niillä voidaan käydä kauppaa pörssin aukioloaikoina liikkeeseenlaskupäivän ja erääntymispäivän välillä. Kaupankäynti on yhtä helppoa kuin tavallisilla osakkeilla.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

## Toimintaperiaate

Jokaisella Bonus Sertifikaatilla on ennalta määrätty kerroin, joka ilmaisee, kuinka monta Bonus Sertifikaattia vastaa yhtä kohde-etuutta. Kohde-etuus on useimmiten joko osake tai osake indeksi, mutta myös esimerkiksi raaka-aineet voivat tulla kyseeseen.

Liikkeeseenlaskuhetkellä Bonus Sertifikaatille määritetään **bonustaso**, joka on kohde-etuuden hinnan yläpuolella, ja **suojataso**, joka taas on kohde-etuuden hinnan alapuolella. Nämä parametrit ovat bonusmekanismin kannalta ratkaisevia.

Liikkeeseenlaskuhetkellä pyritään yleensä siihen, että Bonus Sertifikaatin hinta olisi mahdollisimman lähellä kohde-etuuden hintaa. Toisaalta sertifikaatin voimassaoloaikana sen hinta voi vaihdella kohde-etuuden hintaan verrattaessa selvästi kalliimmaksi tai halvemmaksi.



### Täysimääräinen osallistuminen nousuun tai mahdollisuus bonustuottoon

Bonus Sertifikaatti mahdollistaa täysimääräisen osallistumisen kohde-etuutena olevan osakkeen kurssinousuun. Sijoitusperusteena on siis positiivinen näkemys kohde-etuuden tulevasta kehityksestä.

Bonusmekanismi on eräänlainen tappiopuskuri kohde-etuuden odottamattoman kehityksen varalta. Jos suojataso säilyy koskemattomana, voi paikallaan pysynyt tai maltillisesti aina bonustasolle asti kehittynyt kohde-etuus tarjota houkuttelevan bonustuoton voimassaoloajan päättyessä. Tämä bonustuotto karttuu jatkuvasti koko voimassaoloaikana, minkä takia se voidaan myös osittain realisoida myymällä sertifikaatti ennen erääntymistä.

### Mahdollisuudet:

#### Täysimääräinen osallistuminen nousuun

Bonus Sertifikaatin haltija hyötyy kohde-etuuden noususta täysimääräisesti, eikä sitä ole rajattu millekään tasolle. Tämä toteutuu siten, että erääntymispäivänä sertifikaatin arvo vastaa kohde-etuuden arvoa (kertoimella korjattuna), mikäli kohde-etuuden hinta on bonustason yläpuolella.

#### Bonustuotto

Bonustuoton ansiosta sertifikaatti mahdollistaa tuoton myös kohde-etuuden kehityksen ollessa vaatimatonta tai jopa rajallisesti laskeva. Tämä ei ole mahdollista suorassa sijoituksessa. Bonus Sertifikaatista maksetaan erääntymisen yhteydessä bonustaso kertoimella korjattuna, siinä tapauksessa että kohde-etuus ei ole alittanut/sivunnut suojatasoa.

#### Osittainen tappiopuskuri

Bonustuotto on turvattu jos kohde-etuus ei sivua tai laske ennalta määrätyn suojatason alapuolelle. Sijoittajalla on siis tappiopuskuri suojatasolle asti.

**Riskit:****Markkinariski**

Kohde-etuuden laskiessa suojatason alapuolelle sijoitus sertifikaattiin on tappiollinen. Prosentuaalisesti tämä tappio voi olla myös selkeästi suurempi kuin kohde-etuudessa. Ostaessaan Bonus Sertifikaatin sijoittajan tulee tiedostaa että hän tekee Bonus Sertifikaatin kautta osakesijoituksen ja altistuu siihen liittyville riskeille.

**Kurssikäyttäytyminen voimassaoloaikana**

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

**Liikkeeseenlaskijariski**

Bonus 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 Bonus Sertifikaattiin.

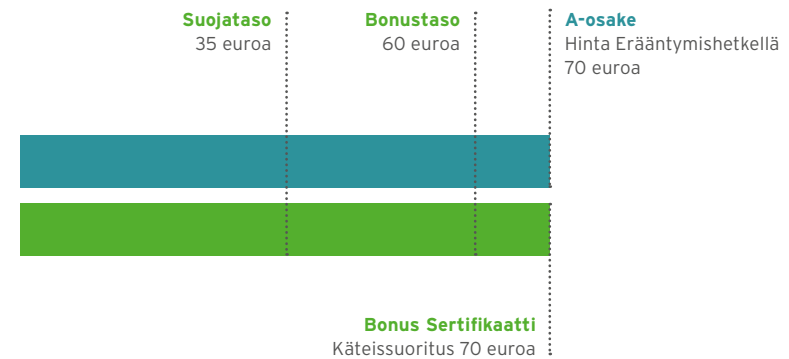
**Maksuprofiili erääntymispäivänä****Kohde-etuus bonustason yläpuolella**

Erääntymispäivänä Bonus Sertifikaatin arvo vastaa vähintään kohde-etuuden kurssia (kertoimella korjattuna), mikäli tämä on **bonustason yläpuolella**. Tässä tapauksessa on yhdentekevää, onko suojatasoa sivuttu/alitettu.

**Esimerkiksi**

Olet ostanut Bonus Sertifikaatin A-osakkeeseen hintaan 50 euroa. Sertifikaatin bonustaso on 60 euroa ja kerroin 1.

Erääntymispäivänä A-osake on arvossa 70 euroa, joten Bonus Sertifikaatista maksetaan 70 euroa per sertifikaatti. Tuotto on siis 20 euroa tai 40 %.



### Kohde-etuus bonustason alapuolella

Jos kohde-etuuden hinta on erääntymispäivänä **bonustason alapuolella, on olemassa kaksi mahdollista lopputulemaa.**

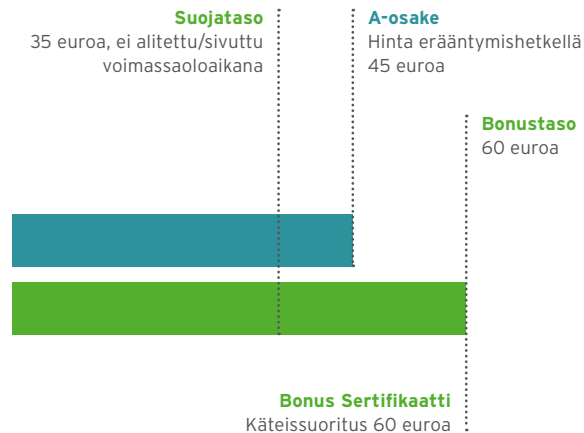
#### Skenaario 1:

Kohde-etuus **ei ole voimassaoloaikana sivunnut tai alittanut suojatasoa**. Tässä tapauksessa sertifikaatista maksettava käteissuoritus määräytyy bonustason suuruiseksi.

#### Esimerkiksi

Olet ostanut Bonus Sertifikaatin A-osakkeeseen hintaan 50 euroa. Sertifikaatin bonustaso on 60 euroa ja kerroin 1, suojataso on 35 euroa.

Voimassaoloaikana kohde-etuuden arvo on pysynyt 35 euron yläpuolella ja on erääntymispäivänä 45 euroa. Sertifikaatista maksettava käteissuoritus määräytyy bonustason mukaan ja on 60 euroa. Tuotto on siis 10 euroa tai 20 %

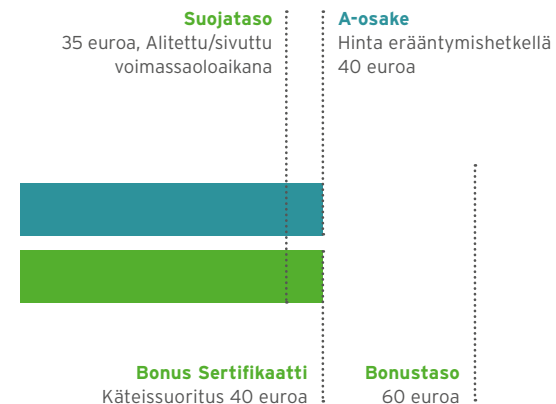


#### Skenaario 2:

Kohde-etuus on voimassaoloaikana **sivunnut tai alittanut suojatason**. Näin ollen Bonus Sertifikaatista maksetaan kohde-etuuden arvo erääntymispäivänä (kertoimella korjattuna). Jos kohde-etuus **suojatason sivuuttamisen tai alittamisen jälkeen palautuu korkeammalle tasolle** kuin sertifikaatin hankintahinta, voi sijoitus edelleen olla voitollinen. Jos kohde-etuuden hinta on erääntymispäivänä hankintahinnan alapuolella, on sijoitus ollut tappiollinen. Sijoittaja kantaa täyden markkinariskin ja altistuu näin täysimääräisesti kohde-etuuden mahdolliselle laskulle.

#### Esimerkiksi

Bonus Sertifikaatin kohde-etuutena on A-osake, suojataso on 35 euroa ja kerroin on yksi. Sijoittaja on ostanut sertifikaatin hintaan 50 euroa. Voimassaoloaikana kohde-etuuden hinta sivuaa tai alittaa suojatason. Erääntymispäivänä kohde-etuuden hinta on 40 euroa. Bonus Sertifikaatista maksetaan siis 40 euroa. Tappio on 10 euroa eli 20 % per sertifikaatti.



## Sijoituspäätöstä tehdessä

Sijoituspäätöksen kannalta ratkaisevaa on bonustason ja suojatason suhde. Alla oleva esimerkki havainnollistaa mitä mahdollisuuksia ja riskejä bonus- ja suojatason yhteyteen liittyy.

### Esimerkki

A-osakkeen Kurssi:	50 euroa
Bonus Sertifikaatin hankintahinta:	50 euroa
Suojataso:	35 euroa
Bonustaso:	60 euroa
Voimassaoloaika:	12 kk
Kerroin:	1

Esimerkissä Bonus Sertifikaatin hinta on siis täsmälleen sama kuin kohde-etuuden hinta. Alla oleva taulukko havainnollistaa missä tapauksissa sijoitus on voitollinen ja missä ei.

A-osakkeen kurssi erääntymispäivänä	Tuotto A-osake	Suojataso alitettu		Suojatasoa ei alitettu	
		Maksu Bonus Sertifikaatti	Tuotto Bonus Sertifikaatti	Maksu Bonus Sertifikaatti	Tuotto Bonus Sertifikaatti
25,00 euroa	-50,0 %	25,00 euroa	-50,0 %		
30,00 euroa	-40,0 %	30,00 euroa	-40,0 %		
35,00 euroa	-30,0 %	35,00 euroa	-30,0 %		

Suojatason alapuolella sertifikaatin arvo vastaa A-osakkeen arvoa ja sijoittaja kantaa näin ollen täyden osakeriskin kurssien laskiessa.

		Suojataso alitettu		Suojatasoa ei alitettu	
		Maksu Bonus Sertifikaatti	Tuotto Bonus Sertifikaatti	Maksu Bonus Sertifikaatti	Tuotto Bonus Sertifikaatti
35,01 euroa	-29,98 %	35,01 euroa	-29,98 %	60,00 euroa	+20,0 %
40,00 euroa	-20,0 %	40,00 euroa	-20,0 %	60,00 euroa	+20,0 %
45,00 euroa	-10,0 %	45,00 euroa	-10,0 %	60,00 euroa	+20,0 %
50,00 euroa	0,0 %	50,00 euroa	0,0 %	60,00 euroa	+20,0 %
55,00 euroa	+10,0 %	55,00 euroa	+10,0 %	60,00 euroa	+20,0 %
59,99 euroa	+19,98 %	59,99 euroa	+19,98 %	60,00 euroa	+20,0 %

Jos suojataso säilyy koko voimassaoloajan **koskemattomana** bonus sertifikaatin käteissuoritus vastaa vähintään Bonustasoa. Maltillisesti laskevan tai vain vähän nouseva kohde-etuuden kurssin kohdalla Bonustuotto mahdollistaa sertifikaatin positiivisen tuoton verrattuna kohde-etuuteen.

		Suojataso alitettu		Suojatasoa ei alitettu	
		Maksu Bonus Sertifikaatti	Tuotto Bonus Sertifikaatti	Maksu Bonus Sertifikaatti	Tuotto Bonus Sertifikaatti
60,00 euroa	+20,0 %	60,00 euroa	+20,0 %	60,00 euroa	+20,0 %
65,00 euroa	+30,0 %	65,00 euroa	+30,0 %	65,00 euroa	+30,0 %
70,00 euroa	+40,0 %	70,00 euroa	+40,0 %	70,00 euroa	+40,0 %
75,00 euroa	+50,0 %	75,00 euroa	+50,0 %	75,00 euroa	+50,0 %

Sertifikaatista maksettava käteissuoritus vastaa joka tapauksessa A-osakkeen yli Bonustason noussutta kurssia.

### Voimakkaasti laskeva kurssi

Jos A-osakkeen kurssi laskee voimakkaasti niin, että osakkeen kurssi sivuaa tai käy rajatason alapuolella (rajataso rikkoutuu), Bonus Sertifikaatilla ei ole etua suoraan osakesijoitukseen verrattuna. Maksusuoritus vastaa tässä tapauksessa osakekurssia, jolloin sijoittaja kantaa täyden riskin osakkeen kehityksestä.

### Maltillisesti lakeva kurssi: ilman suojatason rikkoutumista

Jos kohde-etuuden kurssi laskee vain hieman ilman, että suojataso rikkoutuu, sijoittaja saa suurimman hyödyn Bonus Sertifikaatin rakenteesta, verrattuna osakkeen (negatiiviseen) tuottoon. Bonus Sertifikaatin maksu tai käteissuoritus määräytyy bonustason mukaisesti eli vastaa bonustuottoa.

### Paikallaan laahaava kurssi: ilman suojatason rikkoutumista

Jos osake on samalla tasolla kuin sijoitushetkellä, eikä se ole voimassaoloaikana sivunnut tai alittanut suojatasoa, Bonus Sertifikaatista maksettava käteissuoritus vastaa bonustasoa. Bonusrakenteen ansiosta sijoitukselle saadaan tuottoa, vaikka kohde-etuuden tuotto olisikin nolla.

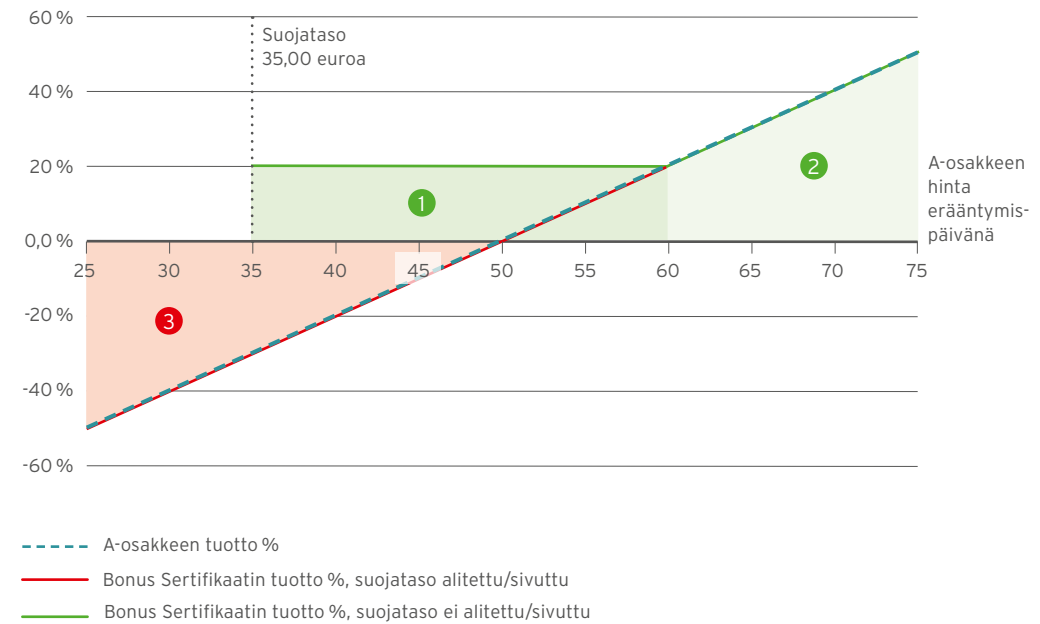
### Maltillisesti nouseva kurssi: ilman suojatason rikkoutumista

Myös maltillisesti nouseva A-osakkeen kurssi, joka erääntymispäivänä ei ylitä bonustasoa, tarjoaa bonusrakenteelle edun verrattuna suoraan osakesijoitukseen. Tämä toteutuu siinä tapauksessa että suojatasoa ei ole rikottu, sillä bonusmaksun ansiosta sertifikaatti tarjoaa osaketta paremman tuoton.

### Voimakkaasti nouseva kurssi

Jos A-osake on noussut voimakkaasti ja on erääntymispäivänä bonustason yläpuolella, on yhdentekevää onko suojataso rikkoutunut vai ei. Sillä tässä tapauksessa Bonus Sertifikaatista maksetaan kohde-etuuden arvo, siinä tapauksessa että se on bonustasoa korkeampi. Näin Bonus Sertifikaatti hyötyy siis rajoittamattomasti kohde-etuuden noususta.

Tuotto prosenteissa



#### 1 Alue jolla bonustuotto on osakkeen tuottoa suurempi 35,01-59,99 euroa

Jos kohde-etuus ei voimassaoloaikana ole sivunnut/alittanut suojatasoa, ja osakkeen hinta on suojaja bonustason välissä, sertifikaatista maksettava käteissuoritus määräytyy bonustason mukaan. Sertifikaatin niin sanottu bonustuotto on A-osakkeen tuottoa suurempi.

#### 2 Positiivinen tuotto, rajoittamaton osallistuminen kohde-etuuden nousuun.

Bonustason yläpuolella sertifikaatin arvo vastaa A-osakkeen hintaa (kertoimella korjattuna).

#### 3 Tappioalue

Kohde-etuuden alitettua/sivuttua suojatasoa, sertifikaatti alistuu A-osakkeen täydelle markkinariskille koska sertifikaatin arvo erääntymispäivänä määräytyy ainoastaan A-osakkeen hinnan mukaan (kertoimella korjattuna). Jos A-osakkeen hinta on sertifikaatin hankintahinnan alapuolella on sijoitus ollut tappiollinen.

## Bonus Sertifikaatit käytännössä

Ennen Bonus 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 bonus- ja suojatasolla on erityinen rooli.

Oletetaan, että halutaan sijoittaa Bonus Sertifikaatilla A-osakkeeseen. Valittavana on kolme tuotetta. Ensimmäisen kohdalla bonustaso on selkeästi osakkeen kurssin yläpuolella ja suojataso selkeästi sen alapuolella. Sertifikaatin hinta on lähellä osakkeen hintaa. Tällaisessa tapauksessa sijoittajalla on mahdollisuus osallistua rajattomasti kohde-etuuden nousuun, mutta toisaalta sijoittaja maksaa hieman bonustuotosta, jonka sijoittaja saa jos osake ei sivua/alita suojatasoa, mutta kehittyy muutoin heikosti.

Toisen Bonus Sertifikaatin kohdalla bonustaso ja sertifikaatin hinta ovat lähellä osakkeen hintaa, kun taas suojataso on huomattavan kaukana. Näin ollen sertifikaatti ei tarjoa houkuttelevaa bonus uottoa, mutta bonusmekanismi voi alhaisen suojatason ansiosta(kattavampi puskuri tappioita vastaan) välttää tappion laskevan osakekurssin yhteydessä. Osakkeen kehityksen ollessa positiivinen saa sertifikaatin omistaja tästä täyden hyödyn.

Kolmannen tuotteen kohdalla suojataso on selvästi A-osakkeen hinnan alapuolella ja tarjoaa täten suuren tappiopuskurin. Toisaalta korkea bonustaso luo mahdollisuuden houkuttelevan Bonustuottoon. Tämä rakenne on mahdollinen - riippuen voimassaoloajasta ja muista muuttujista - useimmiten vain, jos sertifikaatin hinta on selkeästi osakkeen hinnan yläpuolella ja sisältää selkeän preemion. Tämä ylihinta menetetään kuitenkin heti, mikäli kohde-etuus sivuaa/alittaa suojatason milloin tahansa sertifikaatin voimassaoloaikana. Sertifikaatin prosentuaalinen tappio on tällöin huomattavasti suurempi kuin osakkeen prosentuaalinen tappio.

*Kolmen yllä esitetyn sertifikaatin perusteella voidaan johtaa kolme Bonus Sertifikaatti strategiaa.*

### Bonus Sertifikaatti defensiivisenä vaihtoehtona osakkeelle - houkutteleva bonustuotto **Ominaista**

Suojataso on selkeästi osakkeen hinnan alapuolella ja bonustaso on riittävän korkea tarjotakseen mahdollisuuden houkuttelevaan tuottoon suhteessa sertifikaatin hintaan. Sertifikaatin hinta on kuitenkin hieman korkeampi kuin osakkeen hinta.

### **Soveltaminen**

Tämä vaihtoehto soveltuu sijoittajalle, jolla on positiivinen näkemys kohde-etuudesta, mutta haluaa kuitenkin tavoitella tuottoa myös siinä tapauksessa, että kohde-etuus ei kehity odotetulla tavalla. Sertifikaatti tarjoaa rajoittamattoman osallistumisen kohde-etuuden nousuun, mutta mikäli kohde-etuus kehittyy odotettua heikommin - kuitenkin ilman suojatason rikkoumista - tarjoaa bonusmaksu kuitenkin tuoton. Suojatason rikkouduttua vastaa sertifikaatin arvo osakkeen arvoa, huomioimatta kuitenkaan osinkoja.

### **Lähtöarvo**

A-osakkeen kurssi:	50 euroa
Bonus Sertifikaatin hankintahinta:	50 euroa
Bonus Sertifikaatin suojataso:	35 euroa
Bonustaso:	60 euroa
Voimassaoloaika:	12 Kuukautta
Kerroin:	1



## Mahdollisia skenaarioita

		Suojataso alitettu		Suojatasoa ei alitettu	
A-osakkeen kurssi erääntymispäivänä	Tuotto A-osake	Maksu Bonus Sertifikaatti	Tuotto Bonus Sertifikaatti	Maksu Bonus Sertifikaatti	Tuotto Bonus Sertifikaatti
25,00 euroa	-50,0 %	25,00 euroa	-50,0 %		
30,00 euroa	-40,0 %	30,00 euroa	-40,0 %		
35,00 euroa	-30,0 %	35,00 euroa	-30,0 %		
35,01 euroa	-29,98 %	35,01 euroa	-29,98 %	60,00 euroa	+20,0 %
40,00 euroa	-20,0 %	40,00 euroa	-20,0 %	60,00 euroa	+20,0 %
45,00 euroa	-10,0 %	45,00 euroa	-10,0 %	60,00 euroa	+20,0 %
50,00 euroa	0,0 %	50,00 euroa	0,0 %	60,00 euroa	+20,0 %
55,00 euroa	+10,0 %	55,00 euroa	+10,0 %	60,00 euroa	+20,0 %
59,99 euroa	+19,98 %	59,99 euroa	+19,98 %	60,00 euroa	+20,0 %
60,00 euroa	+20,0 %	60,00 euroa	+20,0 %	60,00 euroa	+20,0 %
65,00 euroa	+30,0 %	65,00 euroa	+30,0 %	65,00 euroa	+30,0 %
70,00 euroa	+40,0 %	70,00 euroa	+40,0 %	70,00 euroa	+40,0 %
75,00 euroa	+50,0 %	75,00 euroa	+50,0 %	75,00 euroa	+50,0 %

Sijoittaja hyötyy voimakkaasti nousevista kursseista täysimääräisesti 60 euron bonustasolta ylöspäin. Jos kohde-etuus ei kehity näin positiivisesti, mutta ei kuitenkaan sivua/alita 35 euron suojatasoa, ja on erääntymispäivänä suojatason ja bonustason välillä, vahvistetaan sertifikaatin maksuksi 60 euron bonustaso. Bonustuotto on näin ollen 20 % yli sertifikaatin hankintahinnan.

## Tiivistämme Bonus Sertifikaatin tärkeimmät tunnusluvut

Tappiopuskuri	Mahdollisuudet eräpäivänä	Tappioriski
Etäisyys suojatasoon A-osakkeen tämänhetkiselä kurssilla: 30 %	Rajoittamaton tuottomahdollisuus kohde-etuuden noustua yli 60 euroon eräpäivänä  20 prosentin bonustuotto jos suojataso on koskematon ja kohde-etuuden kurssi on bonu tason alapuolella.	Jos suojataso alitetaan/ sivutaan, altistuu sijoittaja täydelle osakeriskille. Tappiota syntyy jos A-osakkeen hinta erääntymispäivänä on alle 50 euroa, joka oli sertifikaatin hankintahinta

**Huomioitavaa:** Sijoittajalla on positiivinen näkemys kohde-etuudesta, ja haluaa hyötyä mahdollisesta noususta täysimääräisesti. Bonustuotto tuo sijoittajalle tuoton myös siinä tapauksessa että osake kehity toivotulla tavalla. Tämän mahdollistamiseksi suojatason täytyy kuitenkin säilyä koskemattomana koko voimassaoloajan, minkä takia sopivan suojatason valitseminen on ensiarvoisen tärkeää.

## Agressiivinen Strategia: Bonus Sertifikaatti mahdollisimman suurella tappiopuskurilla

### Ominaista

Suojataso on selkeästi kohde-etuuden hinnan alapuolella, kun taas bonustaso, sertifikaatin hinta ja kohde-etuuden kurssi ovat jotakuinkin samalla tasolla, seuraavassa ne ovat kuitenkin ihanteellisesti samalla tasolla.

### Soveltaminen

Tämä vaihtoehto soveltuu sijoittajalle, joka haluaa nimenomaan osallistua kohde-etuuden arvonnousuun ja hyödyntää Bonus Sertifikaatin tätä ominaisuutta. Näin ollen sijoittaja luopuu tietoisesti houkuttelevasta bonustuotosta ja käyttää Bonus Sertifikaattia sen sijaan tietyn asteisena tappiopuskurina tappioita vastaan. Selkeästi alempana olevan suojatason ansiosta sertifikaatti tarjoaa suhteellisen ison tappiopuskurin.

### Lähtöarvo

A-osakkeen kurssi:	50 euroa
Bonus Sertifikaatin hankintahinta:	50 euroa
Bonus Sertifikaatin suojataso:	25 euroa
Bonustaso:	50 euroa
Voimassaoloaika:	12 Kuukautta
Kerroin:	1

## Mahdollisia skenaarioita

		Suojataso alitettu		Suojatasoa ei alitettu	
A-osakkeen kurssi erääntymispäivänä	Tuotto A-osake	Maksu Bonus Sertifikaatti	Tuotto Bonus Sertifikaatti	Maksu Bonus Sertifikaatti	Tuotto Bonus Sertifikaatti
15,00 euroa	-70,0 %	15,00 euroa	-70,0 %		
20,00 euroa	-60,0 %	20,00 euroa	-60,0 %		
25,00 euroa	-50,0 %	25,00 euroa	-50,0 %		
25,01 euroa	-49,98 %	25,01 euroa	-49,98 %	50,00 euroa	0,0 %
30,00 euroa	-40,0 %	30,00 euroa	-40,0 %	50,00 euroa	0,0 %
35,00 euroa	-30,0 %	35,00 euroa	-30,0 %	50,00 euroa	0,0 %
40,00 euroa	-20,0 %	40,00 euroa	-20,0 %	50,00 euroa	0,0 %
45,00 euroa	-10,0 %	45,00 euroa	-10,0 %	50,00 euroa	0,0 %
49,99 euroa	-0,02 %	49,99 euroa	-0,02 %	50,00 euroa	0,0 %
50,00 euroa	0,0 %	50,00 euroa	0,0 %	50,00 euroa	0,0 %
55,00 euroa	+10,0 %	55,00 euroa	+10,0 %	55,00 euroa	+10,0 %
60,00 euroa	+20,0 %	60,00 euroa	+20,0 %	60,00 euroa	+20,0 %
65,00 euroa	+30,0 %	65,00 euroa	+30,0 %	65,00 euroa	+30,0 %
70,00 euroa	+40,0 %	70,00 euroa	+40,0 %	70,00 euroa	+40,0 %
75,00 euroa	+50,0 %	75,00 euroa	+50,0 %	75,00 euroa	+50,0 %

A-osakkeen kurssin noustua yli 50 euron Bonustason, Bonus saertifikaatti hyötyy tästä täysimääräisesti. Jos A-osake kuitenkin laskee mutta ei missään vaiheessa alita/sivua 25 euron suojatasoa, saa sijoittaja kuitenkin eräpäivänä 50 euron bonustason käteissuorituksena. Koska sertifikaatin hankintahinta oli 50 euroa jolloin sertifikaatin rakenne on tarjonnut suojan kohde-etuuden tappiota vastaan.

## Tiivistämme Bonus Sertifikaatin tärkeimmät tunnusluvut

Tappiopuskuri	Mahdollisuudet eräpäivänä	Tappioriski
Etäisyys A-osakkeen kurssin ja Suojatason välillä on suuri: 50 %	Rajoittamaton hyötyminen kohde-etuuden noususta Mahdollinen bonustuotto toimii tässä tapauksessa ainoastaan tappiopuskurina (bonustuotto 0 %) kohde-etuuden laskiessa- ilman että suojatasa sivutaan/ alitetaan.	Jos suojataso alitetaan/ sivutaan, altistuu sijoittaja täydelle osakeriskille. Tappiota syntyy jos A-osakkeen hinta erääntymispäivänä on alle 50 euroa, joka oli sertifikaatin hankintahinta

Jos sijoittaja odottaa kohde-etuudelta voimakasta kehitystä ja on näin ollen valmis luopumaan bonustuotosta, voi bonus sertifikaatti tarjota sijoittajalle tappiopuskurin, siinä tapauksessa että suojataso säilyy koskemattomana.

Bonus Sertifikaatti korkealla bonustuotolla ja suurella tappiopuskurilla, mutta sen vuoksi preemiolla

### Kuvaus

Suojataso on selkeästi kohde-etuuden hinnan alapuolella ja bonustaso on riittävän korkealla kohde-etuuden hinnan yläpuolella tarjotakseen mahdollisuuden houkuttelevan bonustuottoon. Bonus Sertifikaatin hinta on kuitenkin selkeästi korkeampi kuin kohde-etuuden hinta, eli sertifikaatista maksetaan preemio kohde-etuuteen verrattuna.

### Soveltaminen

Tämä vaihtoehto sopii sijoittajalle, joka arvostaa bonustuottoa mutta toisaalta haluaa sijoitukselleen suuren tappiopuskurin kohde-etuuden kurssitappion varalta. Lisäksi hän on vakuuttunut siitä, ettei kohde-etuus laske suojatason alapuolelle. Jos kohde-etuus kuitenkin sivuaa/aliittaa suojatason, on maksettu preemio mennyt hukkaan. Prosentuaalinen tappio on suurempi kuin kohde-etuuden kohdalla, vaikka sertifikaatista maksetaan kohde-etuuden arvo.

### Lähtöarvo

A-osakkeen kurssi:	50 euroa
Bonus Sertifikaatin hankintahinta:	55 euroa
Suojataso:	25 euroa
Bonustaso:	60 euroa
Voimassaoloaika:	12 kk
Kerroin:	1

## Mahdollisia skenaarioita

		Suojataso alitettu		Suojatasoa ei alitettu	
A-osakkeen kurssi erääntymispäivänä	A-osakkeen tuotto	Maksu Bonus Sertifikaatti	Tuotto Bonus Sertifikaatti	Maksu Bonus Sertifikaatti	Tuotto Bonus Sertifikaatti
15,00 euroa	-70,0 %	15,00 euroa	-72,7 %		
20,00 euroa	-60,0 %	20,00 euroa	-63,6 %		
25,00 euroa	-50,0 %	25,00 euroa	-54,6 %		
25,01 euroa	-49,98 %	25,01 euroa	-54,53 %	60,00 euroa	+9,1 %
30,00 euroa	-40,0 %	30,00 euroa	-45,5 %	60,00 euroa	+9,1 %
35,00 euroa	-30,0 %	35,00 euroa	-36,4 %	60,00 euroa	+9,1 %
40,00 euroa	-20,0 %	40,00 euroa	-27,3 %	60,00 euroa	+9,1 %
45,00 euroa	-10,0 %	45,00 euroa	-18,2 %	60,00 euroa	+9,1 %
50,00 euroa	0,0 %	50,00 euroa	-9,1 %	60,00 euroa	+9,1 %
55,00 euroa	+10,0 %	55,00 euroa	0,0 %	60,00 euroa	+9,1 %
59,99 euroa	+19,98 %	59,99 euroa	+9,07 %	60,00 euroa	+9,1 %
60,00 euroa	+20,0 %	60,00 euroa	+9,1 %	60,00 euroa	+9,1 %
65,00 euroa	+30,0 %	65,00 euroa	+18,2 %	65,00 euroa	+18,2 %
70,00 euroa	+40,0 %	70,00 euroa	+27,3 %	70,00 euroa	+27,3 %
75,00 euroa	+50,0 %	75,00 euroa	+36,4 %	75,00 euroa	+36,4 %

Siinä tapauksessa, että A-osakkeen kurssi nousee voimakkaasti, yli 60 euron bonustason, Bonus Sertifikaatti hyötyy joka tapauksessa täysimääräisesti. Jos A-osake osoittautuu jälkikäteen huonoksi sijoitukseksi, mutta ei koskaan sivua/alita 25 euron suojatasoa, saa sijoittaja kuitenkin eräpäivänä 60 euron bonustason käteissuorituksena. Tämä mahdollistaa 9,1 % bonustuoton suhteessa Bonus Sertifikaatin 55 euron hankintahintaan.

## Tiivistämme Bonus Sertifikaatin tärkeimmät tunnusluvut

Tappiopuskuri	Mahdollisuudet eräpäivänä	Tappioriski
Etäisyys suojatasoon A-osakkeen tämänhetkellä kurssilla: 50 %	Rajoittamaton tuottomahdollisuus kohde-etuuden noustua yli 60 euroon eräpäivänä	Jos suojataso alitetaan/sivutaan, altistuu sijoittaja täydelle osakeriskille. Tappiota syntyy jos A-osakkeen hinta erääntymispäivänä on alle 55 euroa, joka oli sertifikaatin hankintahinta, sisältäen rakenteesta maksetun preemion

### Tunnuslukujen laskeminen:

Bonus Sertifikaattien tärkeimmät muuttujat ovat tiedossa jo ostohetkellä ja yksinkertaisten kaavojen avulla voit itse laskea bonustuoton, tappiopuskurin sekä preemion, ja näin ollen verrata eri Bonus Sertifikaatteja keskenään.

### Bonus tuotto %

$$= \frac{((\text{BONUSTUOTTO} \times \text{KERROIN}) - \text{BETFIFIKAATIN HANKINTAHINTA}) \times 100}{\text{SERTIFIKAATIN HANKINTAHINTA}}$$

#### Esimerkki 1:

Bonus Sertifikaatin  
hankintahinta: 50 euroa  
Bonustaso: 60 euroa  
Kerroin: 1

$$= \frac{((60 \text{ EUROA} \times 1) - 50 \text{ EUROA}) \times 100}{50 \text{ EUROA}} = 20 \%$$

### Etäisyys suojatasoon %

$$= \frac{(\text{KOHDE-ETUUDEN HINTA} - \text{SUOJATASO}) \times 100}{\text{KOHDE-ETUUDEN HINTA}}$$

#### Esimerkki 2:

A-osakkeen kurssi: 50 euroa  
Bonus Sertifikaatin suojataso: 35 euroa

$$= \frac{(50 \text{ EUROA} - 35 \text{ EUROA}) \times 100}{50 \text{ EUROA}} = 30 \%$$

### Prosentuaalinen preemio

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

#### Esimerkki 3:

Kohde-etuuden kurssi: 50 euroa  
Bonus Sertifikaatin  
hankintahinta: 52 euroa  
Kerroin: 1

$$= \frac{((52 \text{ EUROA} / 1) - 50 \text{ EUROA}) \times 100}{50 \text{ EUROA}} = 4 \%$$

### Huomioitavaa kaavoista:

Bonustuoton laskentakaavan tulokset ovat prosentuaalisia tuottoja koko voimassaoloajalta. Nämä tulee muuttaa vuosituotoiksi, jos haluamme vertailla eri voimassaoloajan omaavia tuotteita keskenään.

### Tuottojen muuttaminen vuosituotoiksi

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

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

# Sanastoa

## Kerroin

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

## Viimeinen arvostuspäivä

Päivä jolloin sertifikaatista maksettava käteissuorituksen suuruus lasketaan.

## Erääntymispäivä

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

## Suojataso

Jokaisella Bonus Sertifikaatilla on ennalta määrätty suojataso. Jos tämä taso ei rikkoudu milloinkaan sertifikaatin voimassaoloaikana, sertifikaatista eräpäivänä maksettava käteissuoritus on vähintään bonustason suuruinen.

## Bonustaso tai bonusmaksu

Bonusmaksu on se summa, joka sijoittajalle maksetaan erääntymisen yhteydessä siinä tapauksessa että kohde-etuus ei ole voimassaoloaikana sivunnut/alittanut suojatasoa. Bonustaso on se kohde-etuuden taso jonka yläpuolella Bonus Sertifikaatista maksetaan kohde-etuuden hinta, toisin sanoen, bonusmaksu on yhtä kuin bonustaso kertoimella korjattuna

## Bonustuotto

Bonustuotto on se prosentuaalinen tuotto jonka Bonus Sertifikaatin ostaja saavuttaa, siinä tapauksessa että sertifikaatista maksetaan bonustason mukaisesti bonusmaksu

## Kohde-etuus

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

## Liikkeeseenlaskija

Se pankki tai rahoituslaitos, joka on laskee Bonus Sertifikaatin liikkeeseen.

## Tappiopuskuri

Tappiopuskuri on prosentuaalinen etäisyys kohde-etuuden kurssin ja suojatason välillä. Bonus Sertifikaatin rakenne tarjoaa tappiopuskurin suurimmillaan näin suurelle laskulle kohde-etuuden kurssissa.

## Osinko

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

## Kurssikäyttäytyminen voimassaoloaikana

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

## Pörssikauppa

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

## Implisiittinen volatiliiteetti

Volatiliiteetti on riskin mittari, joka osoittaa hinnan vaihtelun intensiteetin tietyllä aikavälillä. Mitä korkeampi volatiliiteetti on, sitä voimakkaammin kurssi voi heilahdella sekä ylös- että alaspäin, ja sitä suurempi on riski mutta samalla myös tuottopotentiaali. Volatiliiteetti on kohde-etuuden hinnan ohella tärkeä muuttuja Bonus Sertifikaatin hintaa laskettaessa.

Mitä korkeampi kohde-etuuden volatiliiteetti on, sitä suurempi on riski että raja-taso rikkoutuu Bonus Sertifikaatin voimassaoloaikana ja samalla sitä edullisempi on sertifikaatin hinta.

## Kaupankäyntitunnus

Bonus Sertifikaateissa on käytössä kaupankäyntitunnus joka helpottaa erottamaan sertifikaatista kohde-etuuden ja erääntymiskauden.

Esimerkiksi:	BC NOKIA 5J CG
BC:	Bonus Sertifikaatti (Bonus Certificate)
NOKIA:	Kohde etuus: Nokia
4:	Erääntymisvuosi 2015
J:	Erääntymiskausi: Lokakuu (A=Tammikuu, B=Helmikuu, C=Maaliskuu jne.)
CG	Liikkeeseenlaskija: Citi

Kyseessä on siis Bonus Sertifikaatti jonka kohde etuutena on Nokian osake, ja erääntyminen tapahtuu Lokakuussa 2015. Bonus Sertifikaatin bonus- ja suojataso löytyy esimerkiksi liikkeeseenlaskijan pörssin tai välittäjän kotisivulta.

## Capped Bonus Sertifikaatit

Edullinen bonusvaihtoehto rajatulla tuottopotentialilla

Jos sijoittajalla on vain maltillisesti positiivinen näkemys kohde-etuudesta ja hän on valmis luopumaan rajoittamattomasta tuottomahdollisuudesta, voi Capped Bonus Sertifikaatti olla houkutteleva vaihtoehto. Capped Bonus Sertifikaatin osallistuminen kohde-etuuden nousuun on rajattu niin sanotulle **maksimitasolle** mutta vastapainoksi sertifikaatin hinta on edullisempi (tai siinä on suurempi etäisyys suojatasoon) verrattuna Bonus Sertifikaattiin, jonka osallistumista kohde-etuuden nousuun ei ole rajattu maksimitasolla.

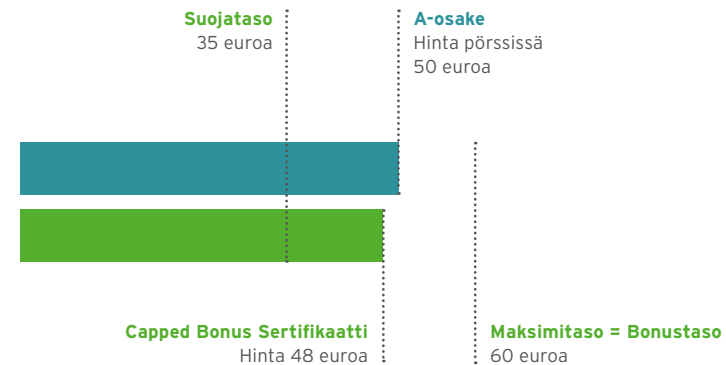
Eräpäivänä Capped Bonus Sertifikaatti seuraa samaa periaatetta kuin tavallinen Bonus Sertifikaatti: sijoittajalle maksetaan käteissuorituksena **ennalta määrätty bonustaso**, sillä edellytyksellä että kohde-etuus **ei ole voimassaoloaikana alittanut/sivunnut suojatasoa**. Bonustaso on samalla korkein tuotto jonka sertifikaatti voi saavuttaa. Mahdollinen tuotto sertifikaatin hankintahintaan verrattuna on siis tiedossa jo sijoitushetkellä ja pysyy samana kunhan suojatasoa ei aliteta/sivuta voimassaoloaikana.

Capped Bonus Sertifikaattiin sijoittanut luopuu kohde-etuuden mahdollisesta maksimitason ylittävän nousun lisäksi myös kohde-etuuden osinko-odotuksista voimassaoloajalta, samalla tavalla kuin tavallisessa Bonus Sertifikaatissa, mutta saa rakenteen ansiosta ehdollisen suojan kohde-etuuden laskua vastaan. Jos suojataso alitetaan/sivutaan, Capped Bonus Sertifikaatti altistuu kohde-etuuden kurssiriskille täysimääräisesti.

## Toimintaperiaate

Tavallisen Bonus Sertifikaatin eri ominaisuuksien lisäksi (kohde-etuus, kerroin, bonustaso, suojataso) Capped Bonus Sertifikaatilla on ennalta määrätty maksimitaso, joka useimmiten on samalla tasolla kuin bonustaso.

Kertomalla maksimitason sertifikaatin kertoimella saadaan laskettua Capped Bonus Sertifikaatin korkein mahdollinen arvo. Korkeamman arvon saavuttaminen ei ole mahdollista, joten kohde-etuuden nousu maksimitason yläpuolella ei ole sertifikaatin kannalta merkityksellistä. Eräntymispäivänä sijoituksella saavutettu tuotto muodostuu siis hankintahinnan ja bonustason (maksimitaso) välisestä erotuksesta. Tämä tuotto saavutetaan jos kohde-etuus ei voimassaoloaikana alita/sivua suojatasoa. Sijoittaja tavoittelee siis ennalta määrättyä niin sanottua bonustuottoa.



### Bonustuotto sijoituksen tavoitteena

Capped Bonus Sertifikaatin ostajalla on kohde-etuudesta maltillisesti positiivinen näkemys. Sijoituksen kannalta ei ole merkityksellistä, jos tai kuinka korkealle kohde-etuus nousee. Sijoituksen ainoana tavoitteena on bonustuoton saavuttaminen. Tämä toteutuu siinä tapauksessa että kohde-etuus ei voimassaoloaikana sivua/alita suojatasoa.

### Mahdollisuudet:

#### **Bonustuotto sijoituksen tavoitteena**

Jos kohde-etuus ei voimassaoloaikana alita/sivua suojatasoa, Capped Bonus Sertifikaatista maksetaan bonustaso (kertoimella korjattuna), tämä vastaa myös sertifikaatin maksimiarvoa.

#### **Osittainen tappiopuskuri**

Bonustuotto on turvattu jos kohde-etuus ei sivua tai laske ennalta määrätyn suojatason alapuolelle. Sijoittajalla on siis tappiopuskuri suojatasolle asti.

### Riskit:

#### **Markkinariski**

Kohde-etuuden laskiessa suojatason alapuolelle sijoitus sertifikaattiin on tappiollinen. Prosentuaalisesti tämä tappio voi olla myös selkeästi suurempi kuin kohde-etuudessa. Ostaessaan Capped Bonus Sertifikaatin sijoittajan tulee tiedostaa että hän tekee Capped Bonus Sertifikaatin kautta osakesijoituksen ja altistuu siihen liittyville riskeille.

#### **Kurssikäyttäytyminen voimassaoloaikana**

Capped Bonus Sertifikaatin maksuprofiili koskee lähtökohtaisesti vasta erääntymispäivän tilannetta, jolloin maksusuoritus määräytyy kohde-etuuden hinnan mukaan. Voimassaoloaikana Bonus Sertifikaatin hinta perustuu kohde-etuuden hinnan lisäksi muihin hintaan vaikuttaviin tekijöihin kuten implisiittiseen volatilitettiin, muutoksiin osinko-odotuksissa ja korkotason kehitykseen.

#### **Liikkeeseenlaskijariski**

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



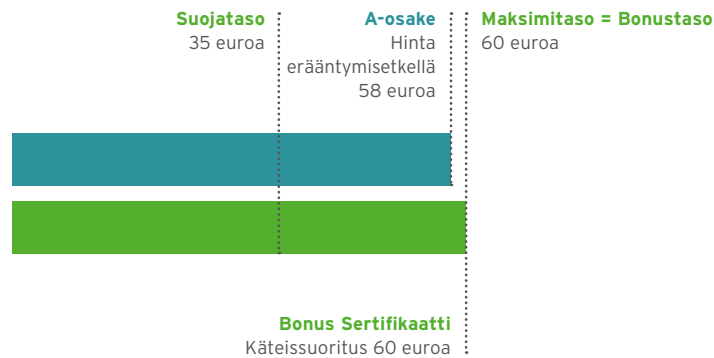
### Maksuprofiili erääntymispäivänä

#### Suojatasoa ei alitettu tai sivuttu

Jos kohde-etuus ei ole alittanut/sivunnut suojatasoa voimassaoloaikana, ainoastaan bonustasolla (ja kertoimella) on merkitystä sertifikaatin käteissuorituksen kannalta. Tässä tapauksessa Capped Bonus Sertifikaatti on saavuttanut korkeimman mahdollisen arvonsa (bonustaso kerrottuna kertoimella). Jos suojatasoa ei ole alitettu/sivuttu on tämä ainoa mahdollinen lopputulema.

#### Esimerkiksi:

Sijoittaja on ostanut Capped Bonus Sertifikaatin A-osakkeeseen hintaan 48 euroa (A-osakkeen hinta sijoitushetkellä 50 euroa). Sertifikaatin bonustaso on 60 euroa ja kerroin on 1. Erääntymispäivänä A-osakkeen hinta on 58 euroa. Capped Bonus Sertifikaatista maksetaan 60 euroa (bonustaso). Sertifikaatin tuotto on 12 euroa (+25 % hankintahintaan verrattaessa, A-osake +16 %)



### Suojataso alitettu tai sivuttu

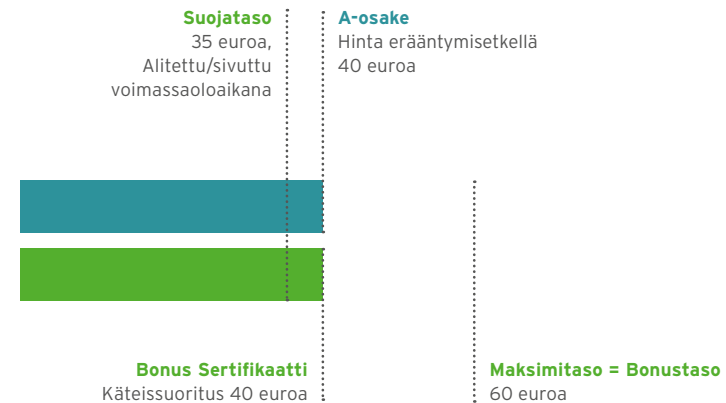
Kohde-etuus on voimassaoloaikana vähintään kerran sivunnut tai alittanut suojatason. Näin ollen Capped Bonus Sertifikaatista maksetaan kohde-etuuden arvo (kertoimella korjattuna) erääntymispäivänä, kuitenkin maksimitasolla rajoitettuna.

Jos kohde-etuus on suojatason alittamisen jälkeen palannut sertifikaatin hankintahintaa korkeammalle tasolle, voi sijoitus olla voitollinen (maksimitasolla rajattuna).

Jos kohde-etuuden hinta kuitenkin on eräpäivänä sertifikaatin hankintahinnan alapuolella, on sijoitus ollut tappiollinen. Kohde-etuuden alitettua/sivuttua suojatasoa, sertifikaatti altistuu täysimääräisesti kohde-etuuden kurssiriskille.

#### Esimerkiksi:

Sijoittaja on ostanut Capped Bonus Sertifikaatin A-osakkeeseen hintaan 48 euroa (A-osakkeen hinta sijoitushetkellä 50 euroa). Sertifikaatin suojataso on 35 euroa ja kerroin 1. Capped Bonus Sertifikaatin voimassaoloaikana kohde-etuus käynyt 35 euron suojatason alapuolella ja sen hinta eräpäivänä on 40 euroa. Sertifikaatista eräpäivänä maksettava käteissuoritus määräytyy kohde-etuuden hinnan mukaan ja on näin ollen 40 euroa. Tappio on 8 euroa (-16,67 % hankintahintaan verrattaessa, A-osake -20 %)



## Sijoituspäätöstä tehdessä

Sijoituspäätöksen kannalta ratkaisevaa on bonustason(maksimitason) ja suojatason suhde. Alla oleva esimerkki havainnollistaa mitä mahdollisuuksia ja riskejä bonus- ja suojatason yhteyteen liittyy.

### Esimerkki

A-osakkeen Kurssi:	50 euroa
Bonus Sertifikaatin hankintahinta:	48 euroa
Suojataso:	35 euroa
Bonustaso:	60 euroa
Maksimitaso:	60 euroa
Voimassaoloaika:	12 kk
Kerroin:	1

Esimerkissä Capped Bonus Sertifikaatin hinta on hieman halvempi kuin kohde-etuuden hinta. Alla oleva taulukko havainnollistaa missä tapauksissa sijoitus on voitollinen ja missä ei.

## Mahdollisia skenaarioita

		Suojataso alitettu		Suojatasoa ei alitettu	
A-osakkeen kurssi erääntymispäivänä	Tuotto A-osake	Maksu Capped Bonus Sertifikaatti	Tuotto Capped Bonus Sertifikaatti	Maksu Capped Bonus Sertifikaatti	Tuotto Capped Bonus Sertifikaatti
25,00 euroa	-50,0 %	25,00 euroa	-47,9 %		
30,00 euroa	-40,0 %	30,00 euroa	-37,5 %		
35,00 euroa	-30,0 %	35,00 euroa	-27,1 %		

Suojatason alapuolella sertifikaatin arvo vastaa A-osakkeen arvoa ja sijoittaja kantaa näin ollen täyden osakeriskin kurssien laskiessa.

		Suojataso alitettu		Suojatasoa ei alitettu	
35,01 euroa	-29,98 %	35,01 euroa	-27,06 %	60,00 euroa	+25,0 %
40,00 euroa	-20,0 %	40,00 euroa	-16,7 %	60,00 euroa	+25,0 %
45,00 euroa	-10,0 %	45,00 euroa	-6,3 %	60,00 euroa	+25,0 %
48,00 euroa	-4,0 %	48,00 euroa	0,0 %	60,00 euroa	+25,0 %
50,00 euroa	0,0 %	50,00 euroa	+4,2 %	60,00 euroa	+25,0 %
55,00 euroa	+10,0 %	55,00 euroa	+14,6 %	60,00 euroa	+25,0 %

Jos suojataso säilyy koko voimassaoloajan **koskemattomana** Capped Bonus Sertifikaatin käteissuoritus vastaa bonustasoa (kertoimella korjattuna). Maltillisesti laskevan tai vain vähän nouseva kohde-etuuden kurssin kohdalla bonustuotto mahdollistaa sertifikaatin positiivisen tuoton verrattuna kohde-etuuteen.

		Suojataso alitettu		Suojatasoa ei alitettu	
60,00 euroa	+20,0 %	60,00 euroa	+25,0 %	60,00 euroa	+25,0 %
65,00 euroa	+30,0 %	60,00 euroa	+25,0 %	60,00 euroa	+25,0 %
70,00 euroa	+40,0 %	60,00 euroa	+25,0 %	60,00 euroa	+25,0 %
75,00 euroa	+50,0 %	60,00 euroa	+25,0 %	60,00 euroa	+25,0 %

Capped Bonus Sertifikaatin tuotto on rajattu maksimitasolla, riippumatta siitä onko suojataso alitettu/sivuttu.

### Voimakkaasti laskeva kurssi

Jos A-osakkeen kurssi laskee voimakkaasti niin, että osakkeen kurssi sivuaa tai käy rajatason alapuolella (rajataso rikkoutuu), maksusuoritus vastaa osakekurssia. Tässä tapauksessa sijoittaja kantaa täyden riskin osakkeen kehityksestä. Siinä tapauksessa, että Capped Bonus Sertifikaatista aikanaan maksettu hinta oli kohde-etuutta edullisempi (kuten yllä olevassa esimerkissä), on sertifikaatin suhteellinen tappio ollut vähän pienempi. Toisaalta jos sertifikaatin hankintahinta olisi ollut kohde-etuutta kalliimpi (rakenteesta maksettu preemio) olisi suhteellinen tappio ollut sertifikaatin kohdalla suurempi.

### Maltillisesti lakeva kurssi: ilman suojatason rikkoutumista.

Capped Bonus Sertifikaatin korkeimman mahdollisen arvon saavuttamiseksi riittää se, että suojatasoa ei aliteta/sivuta. Jos kohde-etuuden kurssi laskee vain hieman ilman, että suojataso rikkoutuu, sijoittaja saa suurimman suhteellisen hyödyn Capped Bonus Sertifikaatin rakenteesta verrattuna osakkeen (negatiiviseen) tuottoon. Capped Bonus Sertifikaatin maksu tai käteissuoritus määräytyy bonustason mukaisesti eli vastaa bonustuottoa, joka on samalla Capped Bonus Sertifikaatin korkein mahdollinen arvo.

### Paikallaan laahaava kurssi: ilman suojatason rikkoutumista

Jos osake on samalla tasolla kuin sijoitushetkellä eikä se ole voimassaoloaikana sivunnut tai alittanut suojatasoa, Capped Bonus Sertifikaatista maksettava käteissuoritus vastaa bonustasoa. Capped Bonus-rakenteen ansiosta sijoitukselle saadaan tuottoa, vaikka kohde-etuuden tuotto olisikin nolla.

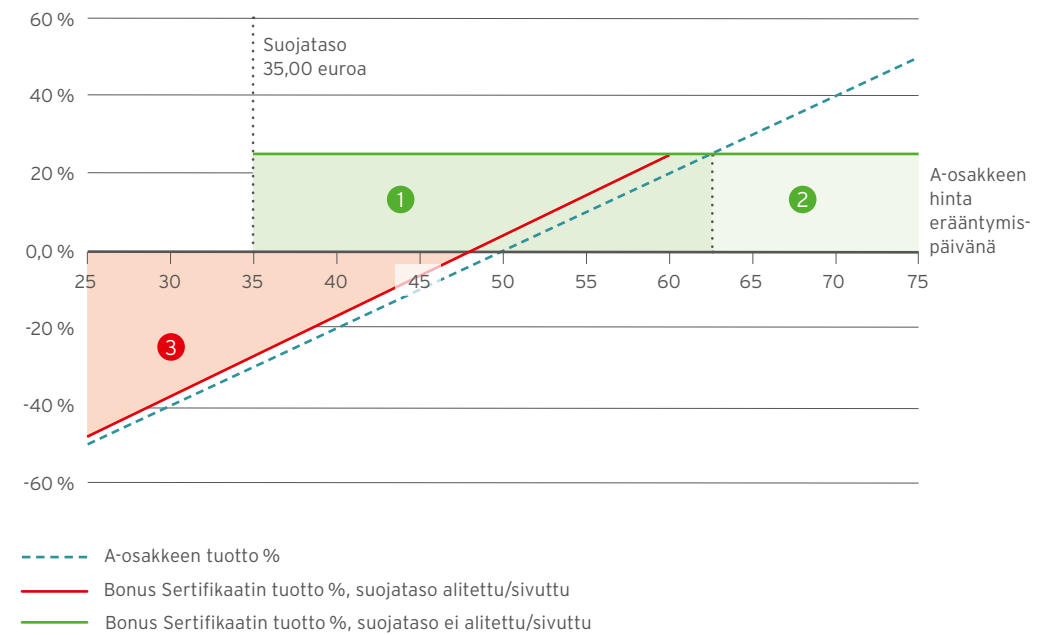
### Maltillisesti nouseva kurssi: ilman suojatason rikkoutumista

Myös maltillinen A-osakkeen tuotto, joka ei ylitä bonustuottoa tarjoaa Capped Bonus Sertifikaatille edun, kohde-etuuteen verrattaessa. Vasta niin sanotun Outperformance-tason yläpuolella on kohde-etuuden tuotto bonustuottoa korkeampi (esimerkissä: bonustuotto=25 %, A-osake saavuttaa 25 % tuoton tasolta 62,5 euroa joka on outperformance-taso). Outperformancetason yläpuolella on kohde-etuuden tuotto parempi kuin Capped Bonus Sertifikaatista.

### Voimakkaasti nouseva kurssi

Capped Bonus Sertifikaatin maksimitason (pääsääntöisesti samalla tasolla kuin bonustaso) johdosta sertifikaatin tuotto on rajattu. Tämä pätee myös, jos suojataso on alitettu/sivuttu. Sertifikaatin maksusuorituksiksi määräytyy siis korkeintaan maksimitaso tai bonustaso, kertoimella korjattuna. Tämä tarkoittaa sitä että kohde-etuuden kehitys maksimitason yläpuolella ei ole sertifikaatista eräpäivänä maksettavan käteissuorituksen kannalta merkityksellistä.

Tuotto prosenteissa



#### 1 Alue jolla bonustuotto on osakkeen tuottoa suurempi 35,01–62,49 euroa

Jos kohde-etuus ei voimassaoloaikana ole sivunnut/alittanut suojatasoa, sertifikaatista maksettava käteissuoritus määräytyy bonustason mukaan. Sertifikaatin bonustuotto on A-osakkeen tuottoa suurempi aina outperformance tasolle (bonustuotto = kohde-etuuden tuotto) asti, esimerkissä 62,5 euroa.

#### 2 Sertifikaatin tuotto on positiivinen, mutta kohde-etuuden tuottoa pienempi

Bonustuotto on Capped Bonus Sertifikaatin korkein mahdollinen tuotto. Outperformance tason (bonustuotto = kohde-etuuden tuotto) yläpuolella (62,5 euroa) kohde-etuuden tuotto on bonustuottoa suurempi.

#### 3 Tappioalue

Kohde-etuuden alitettua/sivuttua suojatasoa, sertifikaatti altistuu A-osakkeen täydelle markkinariskille koska sertifikaatin arvo erääntymispäivänä määräytyy ainoastaan A-osakkeen hinnan mukaan (kertoimella korjattuna). Jos A-osakkeen hinta on sertifikaatin hankintahinnan alapuolella on sijoitus ollut tappiollinen. Esimerkissä sertifikaatin hankintahinta oli 48 euroa eli alempi kuin osakkeen hinta, joten prosentuaalinen tappio on negatiivisessa skenaariossa pienempi.

## Capped Bonus Sertifikaatit käytännössä

Capped Bonus sertifikaatit voivat olla mielenkiintoinen vaihtoehto tavalliselle Bonus Sertifikaatille esimerkiksi seuraavissa tapauksissa.

### ▪ Sijoituksen tavoitteena on ainoastaan bonustuotto:

Jos ei odota kohde-etuudelta voimakasta nousua tai muista syistä tavoittelee ainoastaan bonustuottoa, voi olla mahdollista luopua rajoittamattomasta osallistumisesta kohde-etuuden nousuun.

### ▪ Rajoittamattoman tuottopotentialin sijaan saadaan edullisempi bonusrakenne:

Capped Bonus Sertifikaatin maksimitasolla rajattu tuottopotentiali mahdollistaa tavallisiin Bonus Sertifikaatteihin verrattuna houkuttelevan bonusrakenteen. Tämä voi toteutua edullisemman hinnan, korkeamman bonustason (maksimitason) tai alemman suojatason kautta. Tavallisiin Bonus Sertifikaatteihin verrattuna Capped Bonus Sertifikaatit voivat siis tarjota korkeamman bonustuoton ja/tai suuremman tappiopuskurin. Vastapainoksi Capped Bonus Sertifikaatin tuotto on rajattu maksimitasolla.

Toki sijoituspäätöksen voi vaikuttaa myös monet muut tekijät. Capped Bonus sijoituksen kannalta ratkaiseva lähtökohta on se että suojataso säilyy koskemattomana koko voimassaoloajan.

### Tunnuslukujen laskeminen

Capped Bonus Sertifikaattien tärkeimmät muuttujat ovat tiedossa jo ostohetkellä ja yksinkertaisten kaavojen avulla voit itse laskea bonustuoton, tappiopuskurin, Outperformance-tason sekä preemion, ja näin ollen verrata eri Capped Bonus Sertifikaatteja keskenään.

### Bonus tuotto %

$$= \frac{((\text{BONUSTUOTTO} \times \text{KERROIN}) - \text{SERTIFIKAATIN HANKINTAHINTA}) \times 100}{\text{SERTIFIKAATIN HANKINTAHINTA}}$$

$$= \frac{((60 \text{ EUROA} \times 1) - 50 \text{ EUROA}) \times 100}{50 \text{ EUROA}} = 20 \%$$

#### Esimerkki 1:

Bonus Sertifikaatin hankintahinta:	50 euroa
Bonustaso:	60 euroa
Kerroin:	1

### Etäisyys suojatasoon %

$$= \frac{(\text{KOHDE-ETUUDEN HINTA} - \text{SUOJATASO}) \times 100}{\text{KOHDE-ETUUDEN HINTA}}$$

$$= \frac{(50 \text{ EUROA} - 35 \text{ EUROA}) \times 100}{50 \text{ EUROA}} = 30 \%$$

#### Esimerkki 2:

A-osakkeen kurssi:	50 euroa
Bonus Sertifikaatin suojataso:	35 euroa

## Prosentuaalinen preemio

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

$$= \frac{((48 \text{ EUROA} / 1) - 50 \text{ EUROA}) \times 100}{50 \text{ EUROA}} = -4 \%$$

### Esimerkki 3:

Kohde-etuuden kurssi:	50 euroa
Bonus Sertifikaatin hankintahinta:	48 euroa
Kerroin:	1

Preemio on esimerkissä negatiivinen ja on näin ollen alennus verrattuna kohde-etuuden hintaan.

## Outperformance taso (Break Even)

Tämän tason yläpuolella on kohde-etuuden prosentuaalinen tuotto Bonustuottoa suurempi.

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

$$= 50 \text{ EUROA} \times (1 + 0,25) = 62,50 \text{ EUROA}$$

### Esimerkki 4:

A-osakkeen kurssi:	50 euroa
Bonustuotto	25 %

## Huomioitavaa kaavoista:

Bonustuoton laskentakaavan tulokset ovat prosentuaalisia tuottoja koko voimassaoloajalta. Nämä tulee muuttaa vuosituotoiksi, jos haluamme vertailla eri voimassaoloajan omaavia tuotteita keskenään.

## Tuottojen muuttaminen vuosituotoiksi

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

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

# Sanastoa

## Kerroin

Yleisesti ottaen yksi Capped Bonus Sertifikaatti vastaa yhtä osaketta (kohde-etuus). Tässä tapauksessa kerroin on 1. Saattaa kuitenkin myös olla niin, että yksi sertifikaatti vastaa esimerkiksi vain osakkeen kymmenystä, toisin sanoen 10 Capped Bonus Sertifikaattia vastaa yhtä osaketta. Tässä tapauksessa kerroin on 0,1. Tämä ei muuta sertifikaatin toiminnallisuuden kannalta mitään. Eräät kohde-etuudet kuten osake-indeksit noteerataan usein kolme- tai nelinumeroisina lukuina. Kertoimen ansioista voi näihin sijoittaa Capped Bonus Sertifikaatin kautta myös pienemmällä summalla kerrallaan.

## Viimeinen arvostuspäivä

Päivä, jolloin sertifikaatista maksettava käteissuorituksen suuruus lasketaan.

## Erääntymispäivä

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

## Suojataso

Jokaisella Capped Bonus Sertifikaatilla on ennalta määritetty suojataso. Jos tämä taso ei rikkoudu milloinkaan sertifikaatin voimassaoloaikana, sertifikaatista eräpäivänä maksettava käteissuoritus on bonustason suuruinen.

## Bonustaso tai bonusmaksu

Bonusmaksu on se summa, joka sijoittajalle maksetaan erääntymisen yhteydessä siinä tapauksessa, että kohde-etuus ei ole voimassaoloaikana sivunnut/alittanut suojatasoa.

## Bonustuotto

Bonustuotto on se prosentuaalinen tuotto jonka Capped Bonus Sertifikaatin ostaja saavuttaa, siinä tapauksessa, että sertifikaatista maksetaan bonustason mukaisesti bonusmaksu

## Kohde-etuus

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

## Liikkeeseenlaskija

Se pankki tai rahoituslaitos, joka on laskee Capped Bonus Sertifikaatin liikkeeseen.

## Maksimitaso

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

## Maksimiarvo

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

## Tappiopuskuri

Tappiopuskuri on prosentuaalinen etäisyys kohde-etuuden kurssin ja suojatason välillä. Capped Bonus Sertifikaatin rakenne tarjoaa tappiopuskurin suurimmillaan näin suurelle laskulle kohde-etuuden kurssissa.

## Osinko

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

## Kurssikäyttäytyminen voimassaoloaikana

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

## Pörssikauppa

Kun sijoittaja ostaa tai myy Capped Bonus 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 ostaja myyntihintoja.

## Implisiittinen volatiliiteetti

Volatiliiteetti on riskin mittari, joka osoittaa hinnan vaihtelun intensiteetin tietyllä aikavälillä. Mitä korkeampi volatiliiteetti on, sitä voimakkaammin kurssi voi heilahdella sekä ylös- että alaspäin, ja sitä suurempi on riski mutta samalla myös tuottopotentiaali. Volatiliiteetti on kohde-etuuden hinnan ohella tärkeä muuttuja Bonus Sertifikaatin hintaa laskettaessa.

Mitä korkeampi kohde-etuuden volatiliiteetti on, sitä suurempi on riski että raja-taso rikkoutuu Capped Bonus Sertifikaatin voimassaoloaikana ja samalla sitä edullisempi on sertifikaatin hinta.

## Kaupankäyntitunnus

Capped Bonus Sertifikaateissa on käytössä kaupankäyntitunnus joka helpottaa erottamaan sertifikaatista kohde-etuuden ja erääntymiskuukauden.

Esimerkiksi:	BCAP NOK 5J CG
BCAP:	Capped Bonus Sertifikaatti
NOK:	Kohde etuus: Nokia
4:	Erääntymisvuosi 2015
J:	Erääntymiskuukausi: Lokakuu (A=Tammikuu, B=Helmikuu, C=Maaliskuu jne.)
CG:	Liikkeeseenlaskija: Citi

# Tärkeää tietoa

## Tietoja liikkeeseenlaskijasta:

Liikkeeseenlaskija on Citigroup Global Markets Deutschland AG. Liikkeeseenlaskija harjoittaa yritys- ja investointipankkitoimintaa, joka tarjoaa yrityksille, valtioille ja yhteisösijoittajille kokonaisvaltaisia rahoitusstrategioita liittyen investointipankkitoimintaan, korollisiin arvopapereihin, ulkomaanvaluuttoihin, omistusosuuksiin, 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 velkakirjoja. 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 Citiin antamiseksi osto- tai myyntitiedoiksi. Citi ei missään olosuhteissa ole vastuussa tämän asiakirjan mahdollisista virheistä. Kaikista Citiin 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 osoitteessa [www.ndxporssi.com/fi](http://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 ja perusesitettä ei katsota sijoitusneuvonnaksi, rahoitusneuvonnaksi tai muuksi sijoittajan neuvonnaksi. Näin ollen sijoittajan on itse arvioitava, onko minifutуреihin, turbowarrantteihin, warrantteihin ja sertifikaatteihin sijoittaminen sopivaa hänen omasta näkökulmastaan, tai vaihtoehtoisesti neuvoteltava sijoitusasiantuntijoiden kanssa. Sijoittaminen minifutуреihin, 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 välityspaikkokustannuksia 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 minifutуреille, turbowarranteille, warranteille ja sertifikaateille. Kauppaa tehdään markkinahintaan, johon vaikuttaa vallitseva markkinatilanne.

## Kirjaaminen tilille:

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

