



# SG Valuuttawarrantit

SIJOITUS MAILMAN  
VALUUTTAMARKKINOILLE



## SANASTO

### Vaihtokurssi

Kahden valuutan vaihtokurssi, jonka perusteena on yksi valuuttayksikkö asetettuna toista valuuttaa vastaan. Esimerkiksi EUR/USD 1,28 vastaa vaihtokurssia, jossa EUR 1 = USD 1,28. Vaihtokurssi toimii valuuttawarranttien kohde-etuutena.

### Toteutushinta

Toteutushinta valuuttawarrantteille on se ennalta määrätty vaihtokurssi, johon warrantin haltija voi harjoittaa oikeuttaan ostoon tai myyntiin ennalta määrättyyn toteutushintaan.

### Päättymispäivä

Päättymispäivä (arvostuspäivä) on se päivä, jolloin warrantin haltija voi harjoittaa oikeuttaan ostoon tai myyntiin ennalta määrättyyn toteutushintaan.

### Nimellisarvo

Jokaisella warrantilla on nimellisarvo, määrittäen sen määrän perusvaluutan yksikköjä, johon yksi warrantti oikeuttaa. 10 euron nimellisarvo EUR/USD warrantilla oikeuttaa näin haltijan ostamaan tai myymään Yhdysvaltain dollareita 10 euron edestä päättymispäivänä toteutushintaan.

Lisätietoja osoitteesta  
[www.warrants.com](http://www.warrants.com)

Bloomberg: SGFI  
Reuters: SGFIN



## MIKÄ ON VALUUTTAWARRANTTI?

**Warrantit** ovat vapaasti vaihdettavia arvopapereistettuja optioita, jotka kohdistuvat tiettyyn kohde-etuuteen, kuten osakkeeseen (esim. Nokia tai UPM-Kymmene), indeksiin (esim. DAX, Dow Jones tai Nasdaq), raaka-aineeseen (esim. Brent-raakaöljy) tai kuten tässä esitteessä vaihtokurssiin (esim. EUR/USD). Mikäli sijoittaja ostaa ostowarrantin, saa hän oikeuden mutta ei velvollisuutta kohde-etuusvaluutan ostamiseen etukäteen määrättyyn toteutushintaan warrantin päättymispäivänä. Myyntiwarrantti puolestaan antaa sijoittajalle oikeuden mutta ei velvollisuutta kohde-etuusvaluutan myyntiin etukäteen määrättyyn toteutushintaan warrantin päättymispäivänä.

**Warranttien** edut heijastuvat niiden vipuvaikutuksen kautta, mahdollistaen suurempia tuottomahdollisuuksia. Samalla warrantit mahdollistavat sijoittamisen vaihtoehtoisille markkinoille sekä vaihtoehtoisin kohde-etuuksiin kustannustehokkaasti. Warrantteja voi soveltaa sekä spekulaatioon, hajauttamiseen että salkun suojaamiseen.

## MITEN KÄYN KAUPPAA WARRANTEILLA?

Warrantit noteerataan Helsingin Pörssin päällyställä, joten voit käydä niillä kauppaa oman välittäjäsi kautta, aivan samalla tavalla kuten käyt kauppaa osakkeilla. Voit myös käyttää olemassa olevaa arvo-osuustiliäsi, eikä muita erillisiä sopimuksia tarvita. SG toimii warranttien liikkeeseenlaskijana ja markkinatakaajana, mikä tarkoittaa, että SG takaa jatkuvan likviditeetin jatkuvin osto- ja myyntinoteerauksin. Tästä syystä yksittäisten warranttien vaihto ei ole likviditeetin mittari, vaan kaikissa warranteissa on taattu ja jatkuva likviditeetti.

## MIKÄ ON SG?

SG Corporate & Investment Banking (SG CIB) on euroalueen kuudenneksi suurimman pankin, Société Générale Groupin, investointipankkiyksikkö, joka toimii yli 45 maassa. SG tunnetaan yhtenä maailman innovatiivisimpana johdannaisosaajana, joka on palkittu erikoisosaamisestaan useaan otteeseen muun muuassa johdannaismarkkinoiden arvostetuimmilla palkinnoilla: Equity Derivatives House of the Year 2001 (IFR), 2001 & 2003 (Asia Risk), 2001 & 2002 (RISK Awards) sekä 2003 (The Banker Awards).

SG on johtava ja ainut todella globaali tekijä listattujen johdannaisten parissa toimien yli 14 eri markkinalla – joista Suomi on yksi. Maailmanlaajuiseen listattujen johdannaisten tuotevalikoimaan kuuluu runsaat 6 000 tuotetta, joilla on yli 1 000 kohde-etuutta seitsemässä eri valuutassa. SG:n tavoitteena on olla johtava liikkeeseenlaskija Suomen listattujen johdannaisten markkinoilla, ja tuomme yli 15 vuoden kokemuksen sekä mittavan asiakaspalvelun tukemaan Suomen kattavinta tuotevalikoimaa.



# VALUUTTAWARRANTIT

Valuuttawarranttien etu perustuu niiden välittömään suhteeseen kohde-etuuteen – kyseessä on suora sijoitus kyseiseen vaihtokurssiin. Valuutat ovat perinteisesti olleet haastavia sijoituskohteita. Valuuttakaupan kustannusrakenteista johtuen on sijoittaja perinteisesti sijoittanut ulkomaalaisessa valuutassa noteerattuihin arvopapereihin spekuloidessaan valuuttoihin. Lopputulos on joko suurempi kustannuksiin perustuva riski tai pienempi korrelaatio kyseiseen valuuttaan. Jos lisäämme vielä valuuttojen yleisesti alhaisen volatiliiteetin, on helppoa ymmärtää, miksi tuottoa on vaikeaa tehdä valuuttamarkkinoilla ilman suurta sijoitettava pääomaa.

Valuuttamarkkinoilla käydään kauppaa sadoilla eri valuutoilla 24 tuntia vuorokaudessa. BIS:n (Bank for International Settlements) arvio päivitteisestä vaihdosta on noin 1 200 miljardia Yhdysvaltain dollaria. Valuuttojen arvostuksiin toisiinsa nähden vaikuttavat muun muassa markkinoiden odotukset kyseisten valuuttojen suhteellisesta arvostuksesta toisiinsa, jonka perusteena ovat poliittiset ja rahapoliittiset tapahtumat sekä kysynnän ja tarjonnan laki.

Yhdysvaltain dollari on perinteisesti toiminut monien maiden keskuspankkien turvasatamana. Euroopan Unionin laajenemisen myötä ovat yhä useammat valtiot kuitenkin siirtyneet käyttämään euroa valtionreservin valuuttana. Näiden kahden valuutan lisäksi sekä Englannin punta (GBP) että Japanin jeni (JPY) kuuluvat vaihdetuimpiin valuuttoihin.

Valuuttawarrantit ovat warrantteja, joiden kohde-etuutena toimii kahden eri valuutan vaihtokurssi. Warrantin toteutushinta ilmaistaan vaihtokursina. Valuuttawarrantteja voidaan käyttää puhtaasti spekulatiiviseen tarkoitukseen, mutta niitä käytetään usein myös ulkomaisessa valuutassa olevan pääoman tai velan suojaamiseen.

Jos kohde-etuutena on esimerkiksi EUR/USD vaihtokurssi, on kyseessä oikeus ostaa tai myydä Yhdysvaltain dollareita yhden euron edestä määrättyyn toteutushintaan. Jos ostamme EUR/USD ostowarrantin toteutushinnalla 1,25 on meillä oikeus ostaa yhden euron edestä dollareita vaihtokurssiin 1,25 – nimellisarvon ollessa EUR 1.

Mikäli vaihtokurssi on ostowarrantin toteutushintaa korkeammalla päättymispäivänä, tulee sijoittaja saamaan näiden kahden erotuksen



**Voit muodostaa itsellesi paremman markkinanäkemyksen valuuttojen liikkeistä ja tulevaisuuden näkymistä käyttämällä hyväksesi SG:n monipuolisia valuutta-analyseja. Analyysit ilmestyvät sekä päivittäin että viikoittain, ja ovat saatavilla SG:n kotisivuilla osoitteessa [www.warrants.com](http://www.warrants.com).**

nettoarvontilityksenä. Toisaalta, jos vaihtokurssi on ostowarrantin toteutushintaa alemmalla tasolla, tulee warrantti erääntymään päättymispäivänä arvottomana.

Myyntiwarrantit toimivat päinvastoin, jolloin sijoittaja saa toteutushinnan ja vaihtokurssin välisen erotuksen, mikäli vaihtokurssi on päättymispäivänä toteutushintaa alemmalla tasolla. Vastaavasti, jos vaihtokurssi on toteutushintaa ylemmällä tasolla, tulee warrantti erääntymään arvottomana.

Valuuttawarranttien kerroin, eli tarvittava warranttien määrä jokaista kohde-etuusyksikköä kohti, poikkeaa jokseenkin muista warranteista, kuten osakewarranteista. Kertoimen sijasta valuuttawarranteilla on ns. nimellisarvo. Jos yhden EUR/USD ostowarrantin nimellisarvo on esimerkiksi EUR 10, tarkoittaa tämä, että yksi warrantti antaa päättymispäivänä oikeuden ostaa Yhdysvaltain dollareita 10 euron edestä toteutushintaan. Tavallisen käytännön mukaan tämä vastaa 0,1 kerrointa. Nimellisarvoa käytetään muun muassa salkun suojaamisessa ja sen kautta lasketaan ostettavien warranttien määrä seuraavasti:

$$\text{Ostettavien warranttien määrä} = \frac{\text{Pääoma euroissa}}{\text{Warrantin nimellisarvo}}$$

Tämän lisäksi on sijoittajan luonnollisesti huomioitava se toteutushintataso, jolle haluttu suojauminen perustuu. Kyseinen staattinen strategia pätee myös ainoastaan päättymispäivätilanteeseen.

# HINNOITTELUDYNAMIIKKA

Valuuttawarranttiin sijoittavalle maksetaan päättymispäivänä automaattisesti vaihtokurssin ja toteutushinnan välinen erotus seuraavasti:

## Ostowarrantti

$$\frac{\text{Vaihtokurssi päättymispäivänä} - \text{Toteutushinta}}{\text{Vaihtokurssi päättymispäivänä}} \times \text{Nimellisarvo}$$

## Myyntiwarrantti

$$\frac{\text{Toteutushinta} - \text{Vaihtokurssi päättymispäivänä}}{\text{Vaihtokurssi päättymispäivänä}} \times \text{Nimellisarvo}$$

Alla kuvataan EUR/USD warrantin nettoarvontilitystä eri toteutushinnan omaaville EUR/USD ostowarranteille sekä vaihtokurssin eri tasoille:

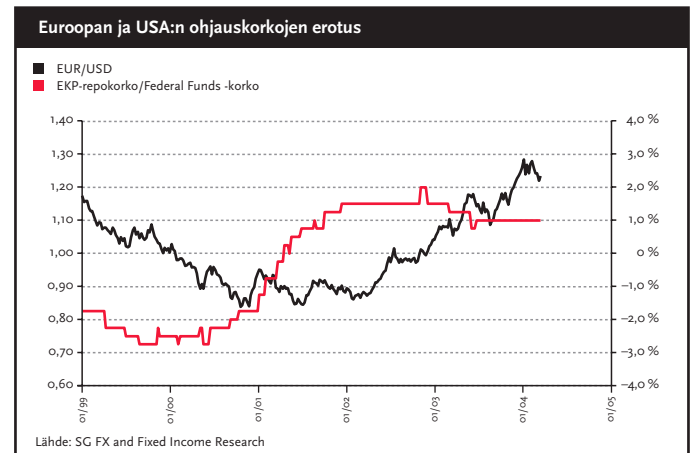
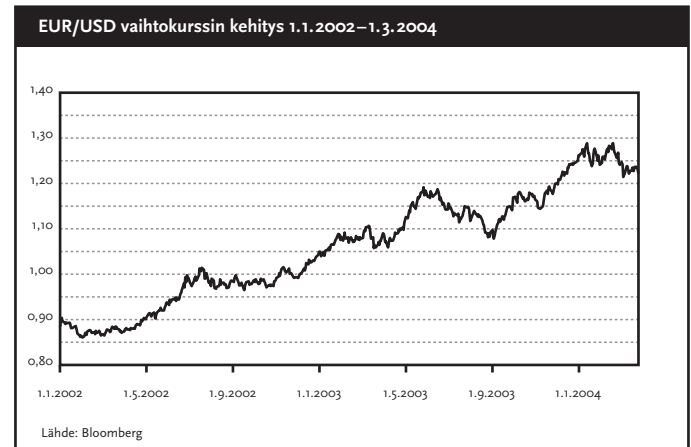
Nettoarvontilitykset EUR/USD ostowarrantille						
Toteutushinta	Vaihtokurssi päättymispäivänä					
	1,20	1,25	1,30	1,35	1,40	1,45
EUR/USD 1,20	-	0,40 €	0,77 €	1,11 €	1,43 €	1,72 €
EUR/USD 1,25	-	-	0,38 €	0,74 €	1,07 €	1,38 €
EUR/USD 1,40	-	-	-	0,37 €	0,71 €	1,03 €

## ESIMERKKI 1

Esimerkkinä otettakoon suomalainen yhtiö X, joka toimittaa palveluitaan yhdysvaltalaiselle ATK-yhtiölle, jota se laskuttaa dollareissa. Helmikuussa 2004, vaihtokurssin ollessa EUR/USD 1,25 yhtiö X saa ennätysmäisen 1,25 miljoonan dollarin (1 miljoonan euron) arvoisen tilauksen joulukuuhun 2004 mennessä toimitettavista palveluista. Yhtiö X:n huoli on dollarin heikkenemisen mahdollisuus ja siitä aiheutuva valuuttariski, sillä laskutus tapahtuu dollareissa vasta joulukuussa 2004. Jos dollari jatkaa heikkenemistään esimerkiksi tasolle 1,40 on laskutettava määrä ainoastaan 892 857 euroa, mikä tarkoittaa 107 143 euron tappiota.

Kohde-etuus	Tyyppi	Päättymispäivä	Toteutushinta	Hinta	Nimellisarvo
EUR/USD	Osto	13.12.2004	EUR/USD 1,25	0,35	EUR 10

Yhtiö harkitsee position suojaamista EUR/USD 1,25 toteutushinnan ostowarrantilla, jonka nimellisarvo on EUR 10. Vaihtokurssin ollessa 1,25 on suojattavan pääoman määrä 1 miljoonaa euroa. Yhtiön on ostettava EUR 1 000 000 / 10 = 100 000 warranttia suojatakseen positionsa päättymispäivänä. Yksittäisen warrantin hinnan ollessa EUR 0,35 on suojaukseen sijoitettava pääoma EUR 35 000, eli 3,5 % koko arvosta. Tätä voidaan myös tulkita "vakuutuksen" hinnaksi.



**Valuuttawarranteilla on moniulotteinen luonne:**

EUR/USD ostowarrantti on samalla USD/EUR myyntiwarrantti.

Sijoittaminen euron vahvistumiseen suhteessa dollariin  
→ EUR/USD ostowarrantin osto

Sijoittaminen euron heikkenemiseen suhteessa dollariin  
→ EUR/USD myyntiwarrantin osto

Sijoittaminen dollarin vahvistumiseen suhteessa euroon  
→ EUR/USD myyntiwarrantin osto

Sijoittaminen dollarin heikkenemiseen suhteessa euroon  
→ EUR/USD ostowarrantin osto

**Otamme esimerkkinä kaksi eri tilannetta päättymispäivänä:**

**1. Dollarin heikkeneminen tasolle EUR/USD 1,40**

Laskutettava euromääräinen arvo putoaa EUR 107 142 (-10,7 %), 1 000 000 eurosta 892 857 euroon. Samalla tulee ostowarrantti tuottamaan:

$$\frac{\text{EUR/USD } 1,40 - \text{EUR/USD } 1,25}{\text{EUR/USD } 1,40} \times \text{EUR } 10 = \text{EUR } 1,07142 \text{ per warrantti}$$

Ostowarranttien arvo on näin päättymispäivänä EUR 107 142 (EUR 1,07142 x 100 000 kpl), mikä kattaa dollarin heikkenemisestä johtuneet tappiot. Yhtiö X:n kustannus suojauksesta on 3,5 % (EUR 35 000), eli maksettu preemio.

**2. Dollarin vahvistuminen tasolle EUR/USD 1,00**

Laskutettava määrä nousee 1 250 000 euroon, mikä tarkoittaa 250 000 euron (+25 %) lisätuottoa. Koska vaihtokurssi EUR/USD 1,00 on toteutushintaa (EUR/USD 1,25) alemmalla tasolla, tulevat ostowarrantit eräännyttämään arvottomina aiheuttaen 35 000 euron tappion. USD:n voimistuminen kattaa kuitenkin tämän tappion monin kerroin, nettovoiton jäädessä 215 000 euroon.



Tässä tapauksessa yhtiön kannalta hyödyllisin vaihtoehto olisi ollut likvidoida warranttipositio mahdollisimman nopeasti dollarin vahvistumisen mukaan pienentäen näin niistä johtuvaa tappiota. Koska valuuttawarranteilla on jatkuva markkinatakaus, voi position likvidoida milloin tahansa pörssin aukioloaikana.

# SIJOITUS LYHYEMMÄLLÄ TÄHTÄIMELLÄ

Warranteilla on jatkuva liikkeeseenlaskijan ylläpitämä markkinatakaus. Tämä tarkoittaa, että warrantteja voi ostaa ja myydä milloin tahansa pörssin aukioloaikana. Taattu likviditeetti sekä kapea spreadi (osto- ja myyntihinnan välinen erotus) tekee warrantteista houkuttelevan sijoitusmuodon myös lyhyemmälle aikavälille. Jotta voisimme arvioida warrantin tuottopotentialin lyhyemmälle aikavälille, on meidän katsottava warrantin dynaamisia parametrejä erinäisten avainlukujen kautta.

Ostowarrantti	
Toteutushinta	EUR/USD 1,25
Päätymispäivä	8.12.2004
Vallitseva vaihtokurssi	EUR/USD 1,23
Preemio	EUR 0,32
Nimellisarvo	EUR 10,00
Delta-arvo	40 %
Hinta-jousto	12,50

Warrantin delta-arvo kertoo kuinka paljon warrantin arvo muuttuu absoluutteisissa arvoissa jokaista kohde-etuusyksikön muutosta kohti. Tässä tapauksessa, jos delta-arvo on 0,40 (40 %) ja jos kohde-etuusvaluutan arvo muuttuu USD 0,01 (EUR/USD 1,23 → 1,24) tulee warrantin arvo muuttumaan USD 0,01 x 0,40 eli USD 0,004, joka muunnettuna nimellisarvon ja vallitsevan vaihtokurssin kanssa on EUR 0,03.

Delta-arvo kertoo todennäköisyyden siitä, että warrantti tulee erääntymään arvollisena päätymispäivänä. Tällä warrantilla on siis 40 %:n todennäköisyys erääntyä arvollisena. Warranttien delta-arvo tulee olemaan sitä korkeampi mitä enemmän se on "in-the-money" tilassa, eli mitä korkeammalla tasolla vaihtokurssi on verrattuna toteutushintaan ostowarrantille. Mitä enemmän warrantti on "in-the-money", sitä korkeampi on myös sen perusarvo. Perusarvo on se arvo, mikä warrantilla olisi mikäli toteutus tapahtuisi tällä hetkellä. Alla kuvataan toteutushinnan suhdetta kohde-etuuden hintaan:

Termi	Ostowarrantti	Myyntiwarrantti	Perusarvo
In-the-money	Kohde-etuuden hinta > Toteutushinta	Toteutushinta > Kohde-etuuden hinta	Kyllä
At-the-money	Kohde-etuuden hinta = Toteutushinta	Toteutushinta = Kohde-etuuden hinta	Ei
Out-of-the-money	Kohde-etuuden hinta < Toteutushinta	Toteutushinta < Kohde-etuuden hinta	Ei

Warrantilla, jolla ei ole perusarvoa on kuitenkin markkina-arvoa päätymispäivään saakka. Tämä arvo koostuu warrantin aika-arvosta ja edustaa sitä arvoa, että warrantti tulee mahdollisesti päättymään "in-the-money" tilaan, tai on päätymispäivänä enemmän "in-the-money" kuin ostohetkenä. Warrantin arvo eli kokonaispremio koostuu näin ollen perusarvon ja aika-arvon summasta.

$$\text{Warrantin preemio} = \text{Perusarvo} + \text{Aika-arvo}$$

Kyseisen warrantin 0,32 euron preemio perustuu kokonaisuudessaan aika-arvosta ja se on näin ollen "out-of-the-money". Tämä aika-arvo tulee jatkuvasti laskemaan, sillä mitä enemmän aikaa kuluu, sitä pienempi tulee tuottomahdollisuus olemaan. Aika-arvo on aina nolla päätymispäivänä.

Warrantin hinta-jousto kertoo kuinka paljon kyseisen warrantin arvo tulee muuttumaan prosentuaalisesti mikäli vaihtokurssi muuttuu 1 %. Hinta-jousto ostowarrantille on 12,50 eli vaihtokurssin noustessa 0,8 % esimerkin tasolta EUR/USD 1,23 tasolle 1,24 tulee warrantin arvo nousemaan 12,50 x 0,8 %, eli 0,32 eurosta 0,35 euroon. Vastaavasti, mikäli vaihtokurssi laskee prosenttiyksikön, tulee warrantin arvo laskemaan hinta-jouston mukaisen prosentimäärän.

## ESIMERKKI 2

Sijoittaja uskoo dollarin heikkenemiseen (euron voimistumiseen) tämän hetkiseltä tasolta EUR/USD 1,23 aina tasolle 1,30 ja ostaa 100 000 kpl yllämainittuja ostowarrantteja toteutushinnalla 1,25. Koko sijoitettu pääoma on näin ollen EUR 32 000. Kuukauden päästä USA:n taloustilastojen julkaisemisen yhteydessä dollarin arvo laskee tasolle EUR/USD 1,29. Sijoittaja ei usko dollarin enää jatkavan heikkenemistään, ja päättääkin likvidoida koko sijoituksensa myymällä ostowarrantit takaisin liikkeeseenlaskijalle. Vaihtokurssi on noussut USD 0,06 eli 4,9 %. Hinta-jouston mukaan warrantin arvo on näin ollen teoreettisesti noussut 12,50 x 4,9 % = 61,0 %. Sijoittajan salkun arvo nousee näin ollen 32 000 eurosta 51 512 euroon.

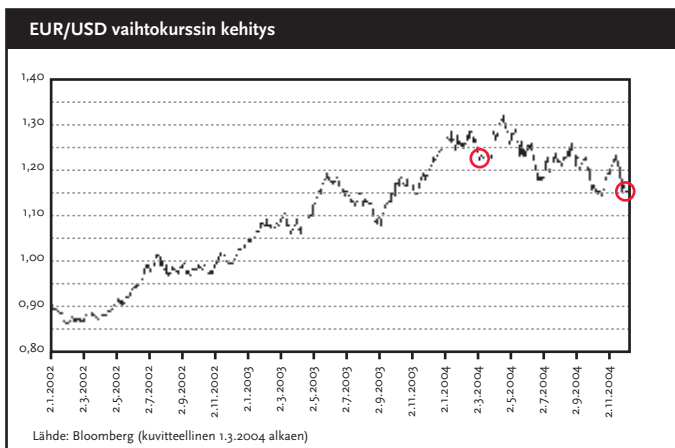
Mikäli sijoittaja olisi ollut markkinanäkemyksessään väärässä ja dollari olisi päinvastoin voimistunut tasolle EUR/USD 1,20 (2,4 %), olisi sijoittaja hävinnyt 30,5 % (12,50 x 2,4 %) sijoituksestaan. Pääoman arvo olisi näin ollen laskenut tasolle EUR 22 244.

### ESIMERKKI 3

Sijoittaja uskoo dollarin voimistuvan (euron heikentyvän) tasolta EUR/USD 1,23 tasolle 1,20 kuukauden sisällä, ja ostaa 9 kuukauden juoksuajan omaavan myyntiwarrantin maaliskuussa 2004 alla olevilla tiedoilla:

Myyntiwarrantti	
Toteutushinta	EUR/USD 1,25
Päätymispäivä	8.12.2004
Vallitseva vaihtokurssi	EUR/USD 1,23
Preemio	EUR 0,61
Nimellisarvo	EUR 10,00
Delta-arvo	-61 %
Hinta-jousto	-9,60

Myyntiwarrantin hinta on 0,61 euroa, jolloin sijoittajan ostaessa 100 000 kpl tulee kokonaissijoitukseksi muodostumaan EUR 61 000. Alla nähdään vaihtokurssin kuvitteellinen liike 9 kuukauden ajan ostohetkestä.



Sijoittajan näkemys oli väärä ja ensimmäisen kuukauden aikana vaihtokurssi nouseekin tasolle EUR/USD 1,29 (+4,9 %). Hinta-jouston mukaan warrantin arvo on tällöin laskenut teoreettisesti  $-9,60 \times 4,9 \% = -46,8 \%$ . Sijoittaja päättää pitää warrantit, sillä juoksuaikaa on runsaasti jäljellä. Vaihtokurssi nousee seuraavien kuukausien aikana yhä korkeammalle mutta laskee juoksuajan keski- ja loppuosaa kohti. Kuvitteellinen vaihtokurssi päätymispäivänä 8.12.2004 on 1,15.

Sijoittaja uskoi 2,4 %:n laskuun lyhyellä tähtäimellä jolloin tuotto olisi teoreettisesti ollut 23,4 % ( $-9,60 \times -2,4 \%$ ). Sijoittajan tuotto per warrantti on kuitenkin 42,6 %, joka lasketaan seuraavasti:

$$\frac{\text{EUR/USD } 1,25 - \text{EUR/USD } 1,15}{\text{EUR/USD } 1,15} \times \text{EUR } 10 = \text{EUR } 0,87$$

Sijoittajan on kuitenkin hyvä pitää mielessään, että avainlukuja kuten delta-arvoa ja hinta-joustoa on käytettävä varovaisuudella, sillä kyseessä ovat warrantin teoreettiset hinnoitteluarvot jotka ovat jatkuvasti muuttuvia.

Avainlukuilla lasketut tuotot tulevat vaihtelevaan riippuen muun muuassa kyseisen warrantin juoksuajasta sekä markkinanäkemyksen nousun tai laskun realisoitumisajankohdasta.

### BREAK-EVEN

Kaikki sijoitusmuodot edellyttävät sijoituksen break-evenin eli niin sanotun kriittisen pisteen kartoittamisen. Break-even-piste kertoo milloin sijoitus alkaa tuottaa voittoa, ja lasketaan päätymispäivänä seuraavasti:

#### Ostowarrantti:

$$\text{Toteutushinta} + \frac{\text{Warrantin preemio}}{\text{Nimellisarvo}} \times \text{Vaihtokurssi päätymispäivänä}$$

#### Myyntiwarrantti:


$$\text{Toteutushinta} - \frac{\text{Warrantin preemio}}{\text{Nimellisarvo}} \times \text{Vaihtokurssi päätymispäivänä}$$

Mikäli vallitseva preemio on 0,32 euroa sekä vaihtokurssi päätymispäivänä EUR/USD 1,23 saadaan break-even-piste EUR/USD 1,25 toteutushintaiselle ostowarrantille seuraavasti:

#### Break-even:

$$\text{EUR/USD } 1,25 + ((\text{EUR } 0,32 / \text{EUR } 10) \times \text{EUR/USD } 1,23) = \text{EUR/USD } 1,2894$$

Break-even-piste kertoo, että jos ostamme kyseisen warrantin, tulee vaihtokurssin päätymispäivänä olla yli EUR/USD 1,2894 jotta tekisimme tuottoa. Jos vaihtokurssi on alle tai sama kuin toteutushinta 1,25 olemme hävinneet sijoittamamme pääoman. On hyvä muistaa, että warrantteja ei normaalisti pidetä päätymispäivään saakka, vaan ne myydään heti halutun tuoton realisoiduttua takaisin liikkeeseenlaskijalle ennen päätymispäivää. Ota yhteys omaan välittäjäsi tai suoraan SG:hen niin opastamme sinua sijoittamaan viisaasti maailman valuuttamarkkinoille.



Warranttien luonteesta johtuen niiden arvo saattaa vaihdella huomattavasti, mikä voi tietyissä tilanteissa johtaa siihen, että tuote menettää arvonsa kokonaisuudessaan. Warranttien ostamista harkitsevien tulee huolellisesti perehtyä Listalleottoesitteen perusosaan ja soveltuvassa Hinnoitteluliitteessä kuvattuihin warrantin ehtoihin, sekä tehdä sijoitus päätös vasta harkittuaan huolellisesti warranttien sopivuutta omiin taloudellisiin olosuhteisiinsa yhdessä neuvonantajinsa kanssa. Listalleottoesite ja Hinnoitteluliite ovat saatavana liikkeeseenlaskijan www-sivuilta, Helsingin Pörssin toimipisteestä (Hexgate, Fabianinkatu 14, Helsinki) tai maksuasiamiehen toimipisteestä (Nordea Pankki Suomi Oyj, Liikkeeseenlaskijapalvelut, Aleksis Kiven katu 3-5, Helsinki). SG® on Société Générale'n rekisteröity tavaramerkki. © 2004 Société Générale. SG Listed Derivative Products – Nordic Region, Exchange House, Primrose Street, London EC2A 2HT, United Kingdom.

[www.warrants.com](http://www.warrants.com)

Reaaliaikainen markkinainformaatio sekä kaikki johdannaissijoittajan työkalut käytössäsi.

Lisätietoja: 0800 119 156

Bloomberg: SGFI

Reuters: SGFIN



SOCIETE GENERALE GROUP