

HVB knock-outproducten



Turbo's zijn complexe instrumenten en brengen vanwege het hefboomeffect een hoog risico mee van snel oplopende verliezen. 7 op de 10 retailbeleggers verliest geld met de handel in Turbo's.

onemarkets by

De bank voor alles
wat belangrijk is.

 **HypoVereinsbank**

Member of  **UniCredit**

Knock-outproducten – kenmerken

Knock-outproducten hebben een hefboomwerking ten opzichte van het rendement van de onderliggende waarde. De hefboom ontstaat net als bij warrants door een geringere kapitaalleg dan bij directe beleggingen. De kracht van knock-outproducten vergeleken met traditionele warrants is de praktisch lineaire participatie (rekening houdend met de ratio) aan de waardeontwikkeling van de desbetreffende onderliggende waarde. De waardeontwikkeling van knock-outproducten hangt in wezen dus af van de koersbeweging van de onderliggende waarde. De invloed van de volatiliteit op de prijsontwikkeling van de knock-outs is in tegenstelling tot warrants doorgaans bij veel effecten verwaarloosbaar.

VOORZICHTIG: VERHOOGD RISICO

Knock-outproducten vervallen zodra de onderliggende waarde het vastgestelde knock-outniveau bereikt of overschrijdt. Deze koersniveaus kunnen overeenkomen met het financieringsniveau van de knock-outproducten (bijvoorbeeld bij klassieke turbo's) maar ook hoger dan het financieringsniveau liggen (bijvoorbeeld bij mini-futures). In het laatste geval wordt het knock-outniveau ook wel stop-loss niveau genoemd.

Loop geen onnodig risico

Risicometer



Kleiner risico ← → Groter risico

Lees de Essentiële Beleggersinformatie.

In principe dienen beleggers in knock-outproducten rekening te houden met de volgende punten:

- Knock-outproducten zijn speculatieve, meestal voor kortlopende beleggingen bedoelde producten, die blootgesteld zijn aan het risico op een verlies van de totale inleg.
- Op grond van het grote aanbod aan verschillende producten is het van essentieel belang dat de belegger kennis van zaken heeft over de werking en de structuur van het product.
- Het knock-outniveau beïnvloedt het risico van een knock-outproduct. In principe geldt: als de onderliggende waarde ver van het knock-outniveau en het financieringsniveau noteert, dan zijn het hefboom- en het knock-out risico en daarmee ook het procentuele verliesrisico geringer. Beleggers kunnen ook limieten vastleggen.
- De belegger dient de marktgebeurtenissen actief te volgen.
- Hoe groter de hefboom bij een product is, des te groter is ook het risico.

onemarkets – Thuis op de markt van beleggings- en hefboomproducten.

UniCredit is een pan-Europese zakenbank en biedt een uniek netwerk in West-, Midden- en Oost-Europa en volledig geïntegreerde Corporate & Investment Banking.

Het productmerk onemarkets vertegenwoordigt de gebundelde competentie ("one") bij beleggings- en hefboomproducten en de wereldwijde toegang tot de markten ("markets").

onemarkets staat met name in Duitsland, Oostenrijk en de CEE-landen voor een breed aanbod van producten dat uiteenlopende kansen en risicobereidheden, marktstemmingen beleggingshorizonnen in acht neemt. Daartoe behoren naast beleggingsproducten met en zonder kapitaalbescherming ook hefboomproducten voor offensievere zelfbeleggers:

- Gestructureerde beleggingsproducten
- Hefboomproducten zoals warrants, turbo's, open-end-turbo's en mini-futures
- Lineaire certificaten

De onderliggende waarden bestrijken alle beleggingsklassen: aandelen, kredietwaardigheid, fondsen, grondstoffen, valuta, rente, mengvormen (hybride effecten) en alternatieve beleggingen.

[onemarkets.de](https://www.onemarkets.de)

Inhoud

KNOCK-OUTPRODUCTEN – KENMERKEN	2
KNOCK-OUTPRODUCTEN – KLEINE INLEG, GROOT EFFECT	5
WERKING VAN TURBO'S	8
HET KNOCK-OUTNIVEAU	11
WERKING VAN OPEN-END-TURBO'S	20
WERKING VAN MINI-FUTURES	23
UITLEG: X-TURBO	26
SAMENVATTING KNOCK-OUTPRODUCTEN	28
TOEPASSINGSMOGELIJKHEDEN VAN KNOCK-OUTPRODUCTEN	30
TIPS EN RISICO'S	31
KNOCK-OUTPRODUCTEN JUIST VERHANDELEN	33
WOORDENLIJST	34
BELANGRIJKE INFORMATIE, UITSLUITING VAN AANSPRAKELIJKHEID, JURIDISCHE INFORMATIE EN AFDRUK	36

Knock-outproducten – kleine inleg, groot effect

Bij de hefboomproducten hebben de knock-outproducten inmiddels een vaste plaats op de kapitaalmarkt veroverd. En de vraag ernaar neemt alleen maar toe. Hetgeen ook logisch is, want knock-outs combineren de voordelen van warrants en futures. Enerzijds zijn ze net als futures praktisch onafhankelijk van de volatiliteit (maatstaf voor de frequentie en intensiteit van koersschommelingen van een waarde binnen een bepaald tijdsbestek) en derhalve duidelijk transparanter in de prijsstelling. Anderzijds is het maximale verlies zoals bij warrants op het belegde vermogen beperkt. Een duidelijk geringere geldinleg dan bij een directe belegging in de onderliggende waarde (referentiewaarde die ten grondslag ligt aan een knock-outproduct) leidt tot een grotere hefboomwerking van knock-outproducten. Bovendien hebben beleggers meer vrijheid bij de meningsvorming over de verwachte koersrichting van de onderliggende waarde. Het beleggingsinstrument kan bij stijgende maar ook bij dalende koersen worden ingezet.

Knock-outs bieden weliswaar meer dan evenredige opbrengstkansen, maar houden ook dienovereenkomstige verliesrisico's in. Een knock-outgebeurtenis heeft zelfs direct het verlies van het totale kapitaal tot gevolg. Deze effecten zijn dan ook uitsluitend geschikt voor beleggers met een hoge risicoacceptatie. Bovendien worden ze veelal slechts kort gehouden. Omdat winst en verlies bij deze waardepapieren dicht bij elkaar liggen, dienen beleggers absoluut over productkennis en beurservaring te beschikken. Want alleen de belegger die de werking van deze speculatieve producten begrijpt en beheerst, kan de hieraan verbonden kansen en risico's juist inschatten.



Gestructureerde waardepapieren

Beleggingsproducten

MET KAPITAALBESCHERMING (100%)*

- Kapitaalbeschermingscertificaten
- Gestructureerde obligaties

ZONDER KAPITAALBESCHERMING (< 100%)*

- Converteerbare obligaties
- Bonus-certificaten
- Kapitalisatieobligaties met minimumterugbetaling
- Discount-certificaten
- Express-certificaten
- Index-/participatie-certificaten
- Outperformance-certificaten
- Sprint-certificaten

*Door de emittent aan het einde van de looptijd

Hefboomproducten

MET KNOCK-OUT

- **Mini-futures**
- **Turbo's**
- **Open-end-turbo's**
- **Inline-warrants**
- Stay-high-warrants
- Stay-low-warrants

ZONDER KNOCK-OUT

- Klassieke warrants
- Factor-certificaten
- Discount-warrants

EEN OVERZICHT VAN DE KNOCK-OUTPRODUCTEN

De belegger heeft de keuze uit verschillende soorten knock-outproducten. Naast de klassieke turbo's omvat het brede aanbod van HypoVereinsbank onemarkets ook speciale varianten zoals open-end-turbo's, x-turbo's of mini-futures. Wat ze allemaal gemeen hebben, is dat ze over een financieringsniveau beschikken. Daarnaast hebben

ze een knock-outniveau dat afhankelijk van de variant op het financieringsniveau erboven of eronder kan liggen. Het risico: als het knock-outniveau tijdens de looptijd wordt bereikt, vervallen de knock-outproducten direct zonder waarde. Wat de looptijd betreft: afhankelijk van het type worden turbo-producten met een vaste of oneindige looptijd (open-end) aangeboden.

Hefboomproducten met knock-out

Met een beperkte looptijd

Turbo-bull
Turbo-bear

Zonder looptijdbeperking

Open-end-turbo-bull
Open-end-turbo-bear

Mini-future-bull
Mini-future-bear





Werking van turbo's

Zoals bij alle knock-out varianten is een belangrijk kenmerk van turbo's dat de belegger weliswaar volledig en overeenkomstig de ratio aan de waardeontwikkeling van een onderliggende waarde participeert, maar niet het volledige bedrag voor de aankoop van de onderliggende waarde zelf hoeft op te brengen: hij draagt slechts een fractie bij van de door de emittent beschikbaar gestelde

beleggingssom. Daarbij komt doorgaans een opslag bij de bull-turbo's en een afslag bij bear-turbo's (meer informatie op pagina 23). Met bull-turbo's kan geprofiteerd worden van stijgende koersen. Bij naar verwachting dalende koersen van de onderliggende waarde worden daarentegen bear-turbo's gebruikt.



DE BELANGRIJKSTE E KENMERKEN

FINANCIERINGSNIVEAU

Bij uitgifte van de turbo wordt het financieringsniveau vastgelegd. Dit dient ter berekening van de prijs van de turbo resp. van het terugbetalingsbedrag aan het einde van de looptijd.

ONDERLIGGENDE WAARDE

De onderliggende waarde is het financiële instrument waarop de turbo betrekking heeft en de prijs van een turbo hangt af van de waardeontwikkeling van dit financiële instrument. Als onderliggende waarde komen bijvoorbeeld aandelen, indices of grondstoffen in aanmerking.

KNOCK-OUTNIVEAU

Elke turbo heeft een knock-outniveau. Als de onderliggende waarde zich tegen de verwachtingen van de belegger in, in de "verkeerde" richting beweegt en het knock-outniveau bereikt resp. doorbreekt, komt de turbo onmiddellijk zonder waarde te vervallen. Bij turbo's komt het knock-outniveau overeen met het financieringsniveau.

LOOPTIJD

Klassieke turbo's hebben een beperkte looptijd. Zoals eerder vermeld zijn er echter ook varianten met onbeperkte looptijd (open-end-turbo's). Als een turbo zich aan het einde van de looptijd nog steeds in handen van de houder bevindt, ontvangt deze automatisch op de terugbetalingsdatum het terugbetalingsbedrag waarop hij recht heeft van de emittent.

RATIO

De ratio geeft aan op hoeveel eenheden van de onderliggende waarde een turbo betrekking heeft. Bij een ratio van bijvoorbeeld 0,01 heeft een turbo betrekking op een honderdste van de onderliggende waarde. De ratio dient er ook toe om indices of aandelen met een hoge beurswaarde verhandelbaar te maken met kleine bedragen.



Het knock-outniveau

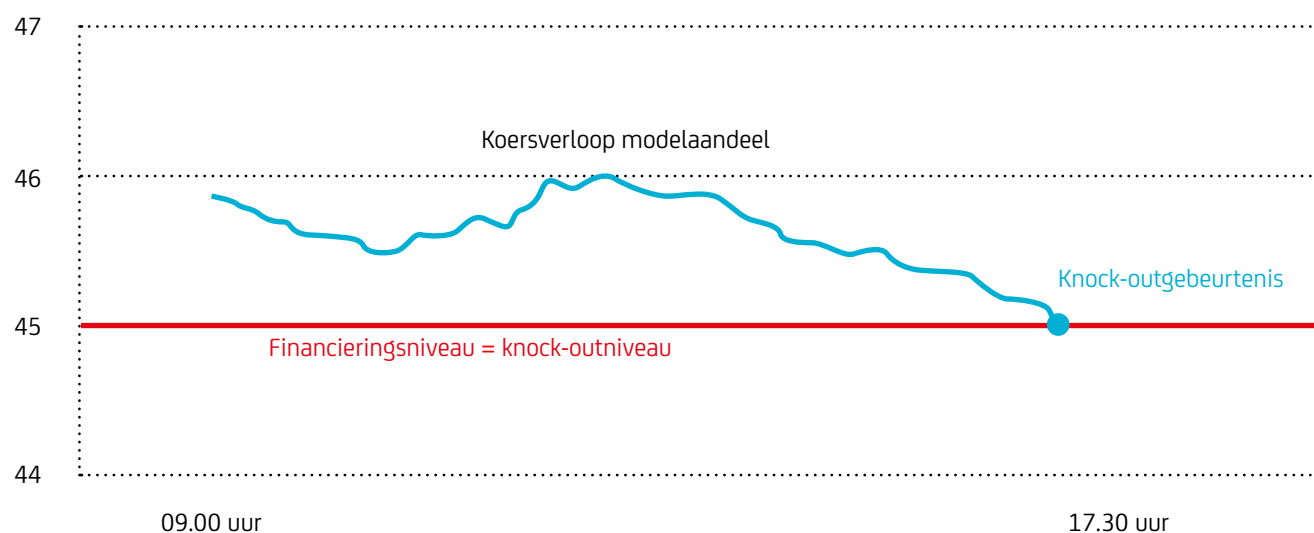
KNOCK-OUTNIVEAU BIJ BULL-TURBO'S

Elke turbo beschikt over een knock-outniveau dat steeds identiek is aan het financieringsniveau. Als de onderliggende waarde dit niveau doorbreekt, dan vervalt de oorspronkelijk vastgelegde looptijd onmiddellijk en verliest de belegger zijn totale inleg. Bij bull-turbo's ligt het financieringsniveau – en zo ook het knock-outniveau – steeds onder de actuele koers van de onderliggende waarde. Als het knock-

outniveau tijdens de looptijd niet wordt bereikt of als de onderliggende waarde hieronder blijft, zal de belegger op de terugbetalingsdatum het verschil uitbetaald krijgen tussen de slotkoers van de onderliggende waarde en het financieringsniveau. Als de onderliggende waarde het knock-outniveau tijdens de looptijd doorbreekt, zal de turbo onmiddellijk zonder waarde komen te vervallen.

Voorbeeld: knock-outgebeurtenis bij een turbo-bull

Modelaandeel in EUR



Onderliggende waarde: modelaandeel

Financieringsniveau: EUR 45 (identiek aan het knock-outniveau)

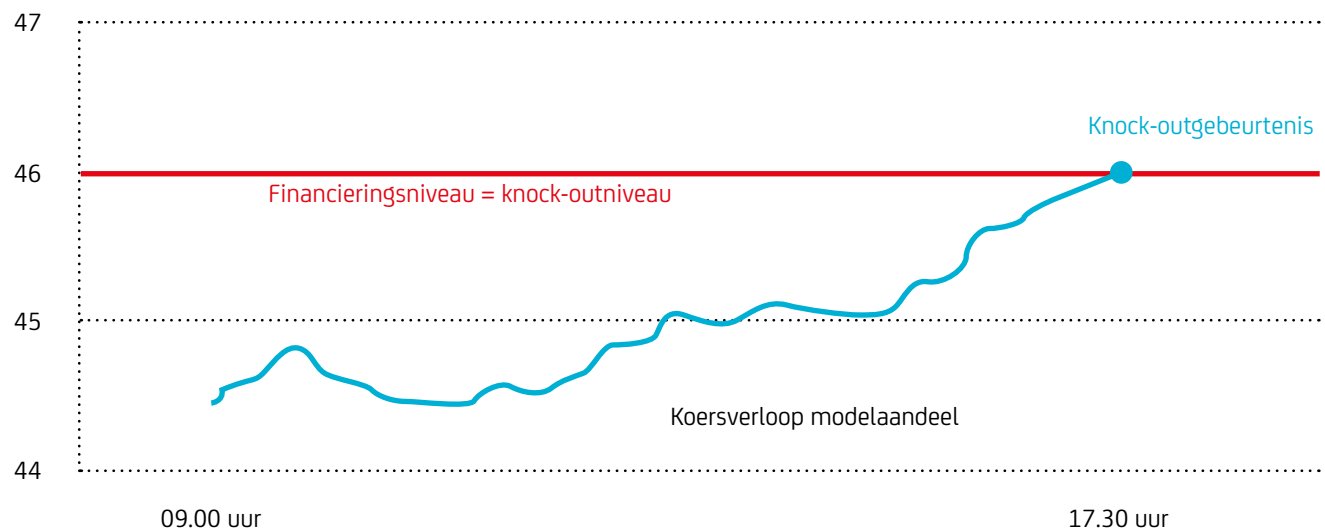
KNOCK-OUTNIVEAU BIJ BEAR-TURBO'S

Bij bear-turbo's ligt het financieringsniveau (en zo het knock-outniveau) altijd boven de actuele koers van de onderliggende waarde. Als het knock-outniveau tijdens de looptijd niet wordt bereikt of overschreden, zal de belegger op de terugbetalingsdatum het verschil

uitbetaald krijgen tussen het financieringsniveau en de slotkoers van de onderliggende waarde. Ook hier geldt: als de onderliggende waarde het knock-outniveau tijdens de looptijd doorbreekt, zal de turbo zonder waarde komen te vervallen.

Voorbeeld: knock-outgebeurtenis bij een turbo-bear

Modelaandeel in EUR



Onderliggende waarde: modelaandeel

Financieringsniveau: EUR 46 (identiek aan het knock-outniveau)

Let op

Voor een knock-outgebeurtenis gelden doorgaans de handelstijden van de desbetreffende referentiebeurs van de onderliggende waarde. Zo kan de tijdsspanne voor een eventuele knock-outgebeurtenis bij turbo's op buitenlandse aandelen, indices of andere onderliggende waarden zoals grondstoffen of valuta's deels of volledig buiten de handelstijden van de desbetreffende turbo liggen.

DE PRIJSVORMING*

PRIJSVORMING BIJ EEN TURBO-BULL

Zoals reeds meermaals vermeld, hoeft de koper van een bull-turbo niet het volledige bedrag voor de aankoop van de onderliggende waarde op te brengen. De koper legt alleen dat deel bij, dat boven het financieringsniveau ligt. De prijs van een bull-turbo kan derhalve ook relatief eenvoudig worden berekend. De prijs resulteert uit het verschil tussen de actuele koers van de onderliggende waarde

en het financieringsniveau (in voorkomend geval vermenigvuldigd met de ratio). Een voorbeeld: bij een koers van het voorbeeldaandeel van bijvoorbeeld 46 euro zou een turbo-bull met een financieringsniveau van 45 euro en een ratio van 1 een waarde hebben van 1 euro. Dit verschil wordt ook wel de intrinsieke waarde van een bull-turbo genoemd.

Formule

Prijs* van een bull-turbo = (koers onderliggende waarde - financieringsniveau) x ratio

PRIJSVORMING BIJ EEN TURBO-BEAR

Bij een turbo-bear resulteert de prijs uit het verschil tussen het financieringsniveau en de actuele koers van de onderliggende waarde (in voorkomend geval vermenigvuldigd met de ratio). Een voorbeeld: bij een koers van het voorbeeldaandeel van bijvoor-

beeld 44 euro zou een turbo-bear met een financieringsniveau van 45 euro en een ratio van 1 een waarde hebben van 1 euro. Dit verschil wordt ook wel de intrinsieke waarde van een bear-turbo genoemd.

Formule

Prijs* van een bear-turbo = (financieringsniveau - koers onderliggende waarde) x ratio

HOGE TRANSPARANTIE

Door hun constructie weerspiegelen turbo's de beweging van een onderliggende waarde – absoluut gezien – praktisch één op één. Als bijvoorbeeld de onderliggende waarde met 1 euro stijgt bij

een turbo-bull met een ratio van 1, dan stijgt ook de waarde van de bull-turbo met circa 1 euro. In het beursjargon spreekt men bij een dergelijke coherentie over een delta van (bijna) 1.

*In de bovenstaande voorbeelden wordt geen rekening gehouden met de prijscomponenten opslag en afslag. Voor meer informatie zie pagina 23.

VOORBEELD: TURBO-BULL*

BEGINSITUATIE:

- Onderliggende waarde: voorbeeldaandeel
- Actuele koers voorbeeldaandeel: EUR 50
- Looptijd: 6 maanden
- Financieringsniveau: EUR 45
- Knock-outniveau: EUR 45
- Ratio: 1
- Prijs van de bull-turbo (zonder opslag): EUR 5

Scenariotabel*

Koers modelaandeel in EUR	Koerswijziging van het aandeel in %	Prijs* turbo-bull in EUR	Winst/verlies in %
55	+ 10	10	+ 100
54	+ 8	9	+ 80
53	+ 6	8	+ 60
52	+ 4	7	+ 40
51	+ 2	6	+ 20
50	0	5	0
49	- 2	4	- 20
48	- 4	3	- 40
47	- 6	2	- 60
46	- 8	1	- 80
45	- 10	0 (knock-out)	- 100

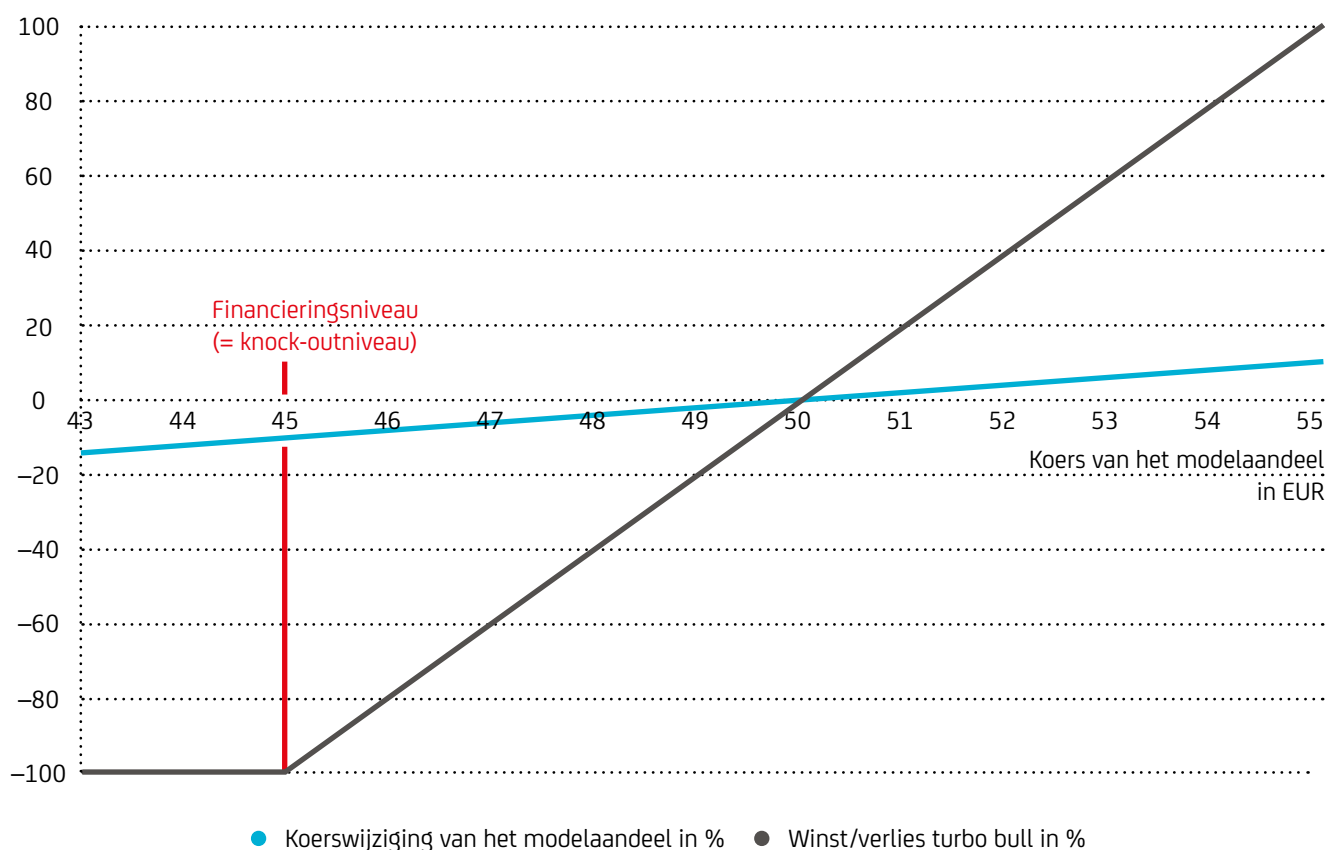
SCENARIO 1: VOORBEELDAANDEEL STIJGT

Als het voorbeeldaandeel van de huidige stand van 50 euro met 3 euro stijgt naar 53 euro, komt dit overeen met een koerswijziging van het aandeel van plus 6 procent. Theoretisch zou de turbo-bull ook 3 euro zijn gestegen (van 5 euro naar 8 euro). Dat zou een waardestijging zijn van 60 procent. Hieruit blijkt: Als de onderliggende waarde zich in de juiste richting beweegt, zijn met turbo's meer dan evenredige winsten mogelijk, zelfs als de onderliggende waarde slechts "lichtjes" beweegt. Dankzij hun grote hefboomwerking zijn turbo's derhalve geschikt om ook te speculeren op kleine wijzigingen van de onderliggende waarde.

SCENARIO 2: VOORBEELDAANDEEL DAALT

De hefboomwerking kan echter ook een boemerang-effect hebben, namelijk als de onderliggende waarde zich niet in de gehoopte richting beweegt. Bij een verlies van het voorbeeldaandeel van bijvoorbeeld 3 euro van 50 euro naar 47 euro (min 6 procent) zou de turbo-bull theoretisch ook 3 euro aan waarde verliezen, hetgeen bij een aankoopprijs van 5 euro overeen zou komen met een verlies van 60 procent. Als het voorbeeldaandeel tijdens de looptijd zelfs op of onder het financieringsniveau zou vallen en daarmee op of onder het knock-outniveau van 45 euro zou afglijden, zou de turbo-bull onmiddellijk zonder waarde vervallen (knock-outgebeurtenis). Een verlies van de totale inleg zou dan het gevolg zijn.

Winst/verlies-grafiek*



*Zonder rekening te houden met een opslag

VOORBEELD: TURBO-BEAR*

BEGINSITUATIE:

- Onderliggende waarde: voorbeeldaandeel
- Actuele koers voorbeeldaandeel: EUR 40
- Looptijd: 6 maanden
- Financieringsniveau: EUR 45
- Knock-outniveau: EUR 45
- Ratio: 1
- Prijs van de bear-turbo (zonder opslag): EUR 5

Scenariotabel*

Koers modelaandeel in EUR	Koerswijziging van het aandeel in %	Prijs* turbo-bear in EUR	Winst/verlies in %
45	+ 12,5	0 (knock-out)	- 100
44	+ 10,0	1	- 80
43	+ 7,5	2	- 60
42	+ 5,0	3	- 40
41	+ 2,5	4	- 20
40	0	5	0
39	- 2,5	6	+ 20
38	- 5,0	7	+ 40
37	- 7,5	8	+ 60
36	- 10,0	9	+ 80
35	- 12,5	10	+ 100

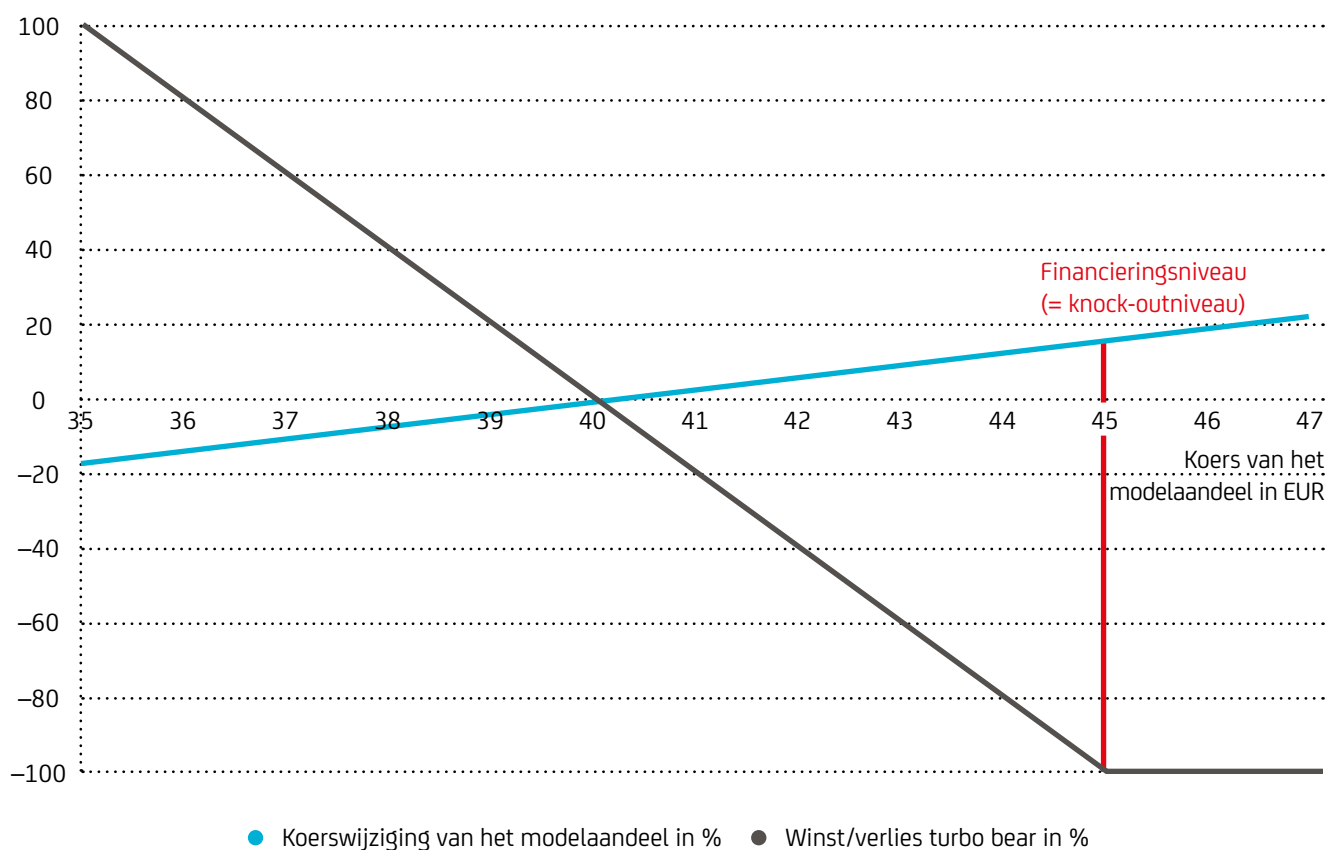
SCENARIO 1: VOORBEELDAANDEEL DAALT

Als het voorbeeldaandeel bijvoorbeeld met 3 euro daalt van 40 naar 37 euro (min 7,5 procent), dan stijgt de prijs van de bear-turbo theoretisch met deze 3 euro van 5 naar 8 euro. Dat is een stijging van 60 procent. Of anders uitgedrukt: de procentuele beweging van het voorbeeldaandeel werd door de turbo-bear gespiegeld gevolgd met het 8-voudige.

SCENARIO 2: VOORBEELDAANDEEL STIJGT

Veronderstel dat de gewenste koersontwikkeling niet plaatsvindt. In plaats daarvan stijgt het voorbeeldaandeel met 2 euro van 40 naar 42 euro (plus 5 procent). Dan zou de waarde van de bear-turbo theoretisch dalen met 2 euro, dus van 5 euro naar 3 euro (min 40 procent). De hefboom van het 8-voudige werkt dus ook in de andere richting. In het slechtste geval stijgt het voorbeeldaandeel tijdens de looptijd van de bear-turbo tot of boven het financieringsniveau van 45 euro, op dat moment vervalt de turbo-bear met onmiddellijke werking zonder waarde (knock-outgebeurtenis). Een verlies van de totale inleg zou dan het gevolg zijn.

Winst/verlies-grafiek*



HEFBOOMEFFECT

De hefboom resulteert uit de geringere kapitaalleg ten opzichte van een directe belegging. In plaats van de volledige prijs voor de onderliggende waarde te investeren, "leent" de emittent aan de koper een bedrag ter hoogte van het financieringsniveau zodat de belegger alleen het verschil tussen de actuele koers van de onderliggende waarde en het financieringsniveau hoeft te betalen. De hefboom

geeft aan met welke factor een turbo sterker beweegt dan de hieraan ten grondslag liggende onderliggende waarde. Bij een beweging van de onderliggende waarde met plus 1 procent verandert bijvoorbeeld een product met een hefboomfactor van 5 dienovereenkomstig met plus 5 procent. De hefboom werkt dan ook in beide richtingen, dus zowel bij koersstijgingen als ook bij koersverliezen.

Formule

Hefboom = koers van de onderliggende waarde x ratio/prijs van de turbo

Hoe dichter het financieringsniveau (en dus ook het knock-outniveau) bij de actuele koers van de onderliggende waarde ligt, des te geringer is de kapitaalleg, des te groter de hefboom – maar ook des te groter het gevaar van een knock-out. Op hun beurt hebben turbo-papieren waarbij

het financieringsniveau (en dus ook het knock-outniveau) verder verwijderd is van de actuele koers van de onderliggende waarde, een lagere hefboom, maar houden ze ook een geringer knock-out risico in. Het volgende voorbeeld verduidelijkt dit verband.

Scenario 1		Scenario 2	
Koers voorbeeldaandeel	EUR 50	Koers voorbeeldaandeel	EUR 50
Financieringsniveau turbo-bull	EUR 45	Financieringsniveau turbo-bull	EUR 48
Waarde van de bull-turbo* (Koers voorbeeldaandeel – financieringsniveau)	EUR 5	Waarde van de bull-turbo* (Koers voorbeeldaandeel – financieringsniveau)	EUR 2
Situatie: Voorbeeldaandeel stijgt met 1%		Situatie: voorbeeldaandeel stijgt met 1%	
Nieuwe koers voorbeeldaandeel	EUR 50,50	Nieuwe koers voorbeeldaandeel	EUR 50,50
Financieringsniveau turbo-bull	EUR 45	Financieringsniveau turbo-bull	EUR 48
Nieuwe waarde van de bull-turbo* (Koers voorbeeldaandeel – financieringsniveau)	EUR 5,50	Nieuwe waarde van de bull-turbo* (Koers voorbeeldaandeel – financieringsniveau)	EUR 2,50
Opbrengst voorbeeldaandeel in %	1%	Opbrengst voorbeeldaandeel in %	1%
Opbrengst turbo-bull in %	10%	Opbrengst turbo-bull in %	25%
Hefboom	10	Hefboom	25

*Zonder rekening te houden met een opslag

DE OPSLAG (RESP. AFSLAG) ALS PRIJSCOMPONENTEN

BULL-TURBO'S: EEN OPSLAG IS DE REGEL

In de praktijk worden bull-turbo's niet tegen hun nominale waarde (koers van de onderliggende waarde – financieringsniveau) verhandeld, maar doorgaans tegen een iets hogere prijs – ze bevatten een zogenaamde opslag. Deze opslag omvat de financieringskosten en in voorkomend geval een risicopremie.

FINANCIERINGSKOSTEN

Zoals reeds vermeld, financiert de emittent bij een turbo-bull de onderliggende waarde ten bedrage van het financieringsniveau. En voor deze financiering moet de belegger de rentekosten voor zijn rekening nemen. De rentekosten bestaan weer uit het actuele geldmarktpercentage en een toeslag door de emittent (rentemarge). Als men van de rentekosten eventuele opbrengsten aftrekt, die de emittent ontvangt uit de onderliggende waarde, zoals bijvoorbeeld dividend, dan verkrijgt men de financieringskosten.

Let op

De financieringskosten worden tot het einde van de looptijd constant afgebouwd. Wie een turbo-bull vroegtijdig verkoopt, ontvangt ook de tot aan deze datum geldende opslag terug. Dat betekent dat de financieringskosten slechts betaald worden voor de daadwerkelijk verlopen periode.

RISICOPREMIE

Als de onderliggende waarde dicht bij het financieringsniveau noteert, bevat de opslag van de bull-turbo doorgaans ook een risicopremie. De reden daarvoor is de volgende: bij turbo-producten handelt de emittent in principe niet tegen de belegger, maar dekt hij zich via zogenaamde hedgingtransacties af. Bij een grotere schommelingsintensiteit van de onderliggende waarde stijgt echter het risico van de emittent dat hij bij een snel dalen onder het financieringsniveau (= knock-outniveau) de afdekkingstransactie die aan het product ten grondslag ligt niet onmiddellijk, en dus mogelijk te laat tegen een slechtere koers kan stoppen (gap-risico). De aanbieder of emittent calculeert dit risico in de premie in.

BEAR-TURBO'S: AFSLAG MOGELIJK

Evenals bij een turbo-bull komt bij een turbo-bear de daadwerkelijke waarde doorgaans niet volledig overeen met de nominale waarde. Hierbij kan de rentecomponent echter voordelig zijn voor de belegger, namelijk als de basisrente (geldmarktrente) hoger is dan de financieringsmarge van de emittent. Dan zou de turbo-bear worden verhandeld met een afslag. Eventuele dividenden worden echter – anders dan bij bull-turbo's – bij de financieringskosten opgeteld, zodat ook bear-turbo's in de praktijk meestal eveneens met een opslag worden verhandeld.



Werking van open-end-turbo's

Evenals de klassieke turbo's bieden ook open-end-turbo's speculatieve beleggers de mogelijkheid om met een geringe kapitaalleg volledig aan de ontwikkeling van een onderliggende waarde te participeren.

IDENTIEKE BASISSTRUCTUUR

De basisstructuur van open-end-turbo's is identiek aan die van klassieke turbo's. Bij de aankoop van een open-end-turbo hoeft slechts een fractie van de prijs van de onderliggende waarde te worden betaald. Het verschil tussen de prijs van de open-end-turbo en de prijs van de onderliggende waarde wordt gefinancierd door de emittent. Een ander gemeenschappelijk kenmerk is het knock-outniveau. Dit is zowel bij turbo's alsook bij open-end-turbo's gelijk aan het financieringsniveau. Als het knock-outniveau wordt bereikt door de onderliggende waarde, vervalt het product onmiddellijk zonder waarde.

DAGELIJKE VERREKENING VAN DE FINANCIERINGSKOSTEN

Het verschil tussen klassieke turbo's en open-end-turbo's ligt in de onbeperkte looptijd. Het voordeel:

beleggers kunnen zo hun beleggingshorizon vrij kiezen. Maar hoe zit het met de financieringskosten? Omdat open-end-turbo's niet over een vaststaande terugbetalingstermijn beschikken, kunnen de financieringskosten in tegenstelling tot bij klassieke turbo's niet al bij uitgifte aan de prijs van de turbo worden toegevoegd. In plaats daarvan berekent de emittent de financieringskosten door het financieringsniveau bij een open-end-turbo-bull dagelijks te verhogen met de pro rata opgelopen rente. Omdat de waarde van een open-end-turbo-bull, vereenvoudigd uitgedrukt, resulteert uit het verschil tussen de actuele koers van de onderliggende waarde en het financieringsniveau, daalt de prijs van het product op deze manier – bij verder gelijkblijvende voorwaarden – elke dag met de dagelijkse financieringskosten.

INCALCULEREN VAN DIVIDENDUITKERINGEN

Bij open-end-turbo's wordt rekening gehouden met dividenden, door het financieringsniveau op de dag van de dividenduitkering aan te passen. Bij een open-end-turbo-bull wordt het financieringsniveau (= knock-outniveau) naar beneden bijgesteld, bij een open-end-turbo-bear volgt daarentegen een correctie naar boven.

VOORBEELD VOOR DE DAGELIJKE AANREKENING VAN DE FINANCIERINGSKOSTEN BIJ EEN OPEN-END-TURBO-BULL

BEGINSITUATIE:

- Onderliggende waarde: voorbeeldaandeel
- Koers voorbeeldaandeel: EUR 50
- Financieringsniveau: EUR 45
- Ratio: 1
- Beginprijs open-end-turbo-bull: EUR 5
- Fictief aangenomen dagelijkse financieringskosten: EUR 0,0035

Scenariotabel

Aanpassing van het financieringsniveau in het tijdsverloop en waardeontwikkeling van de open-end-turbo-bull bij ongewijzigde voorwaarden

Looptijd	Financieringsniveau open-end-turbo-bull in EUR	Fictief aangenomen dagelijkse financieringskosten in EUR	Prijs open-end-turbo-bull in EUR
1e dag	45	0,0035	5
2e dag	45,0035	0,0035	4,9965
3e dag	45,0070	0,0035	4,9930
4e dag	45,0105	0,0035	4,9895
5e dag	45,0140	0,0035	4,9860
6e dag	45,0175	0,0035	4,9825
7e dag	45,0210	0,0035	4,9790
8e dag	45,0245	0,0035	4,9755
9e dag	45,0280	0,0035	4,9720
10e dag	45,0315	0,0035	4,9685

REGEL

De opslag van een open-end-turbo bevat geen financieringskosten, dit is een verschil met de klassieke turbo. De opslag bestaat dan ook doorgaans slechts uit een relatief geringe risicopremie (bijvoorbeeld voor het gap-risico, zie pagina 19). De prijzen

van open-end-turbo's zijn dan ook meestal gunstiger dan de vergelijkbare klassieke turbo's. Dientengevolge beschikken ze ook over een grotere hefboom. De belegger is echter in geen enkel geval verplicht tot bijbetaling.



Werking van mini-futures

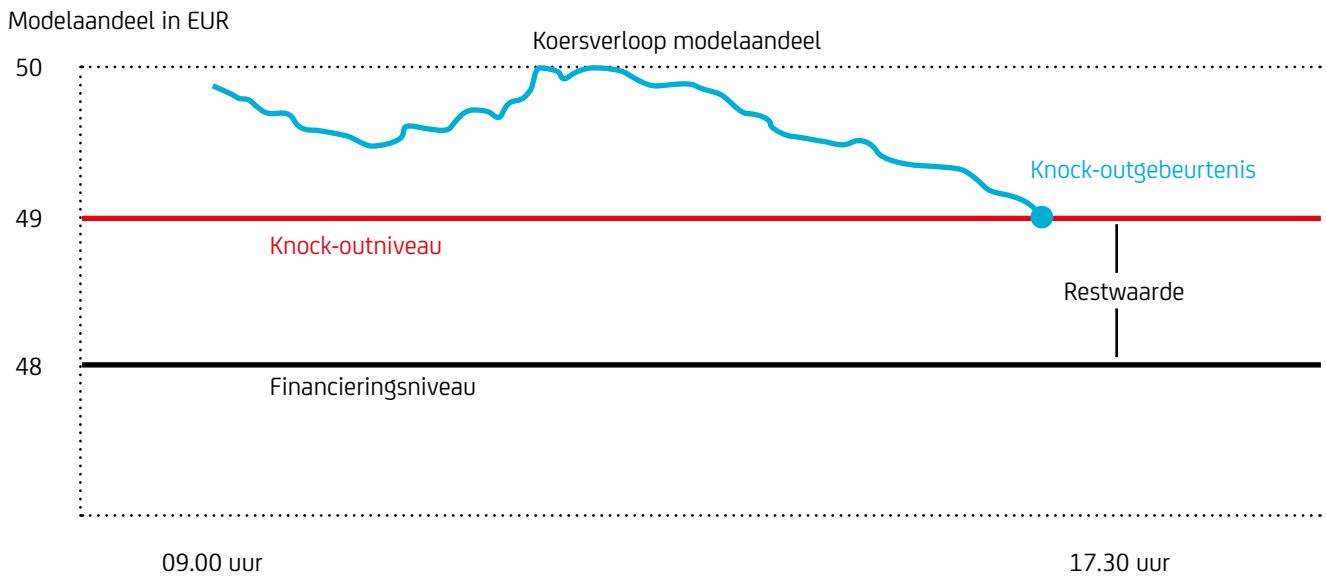
Professionele beleggers beschouwen de futurehandel op termijnbeurzen als de opperste discipline van het traden. Binnen de kortste tijd kunnen snelle winsten worden behaald door slechts geringe koersbewegingen. Door de hoge eisen en het risico van een verplichte bijbetaling is de futurehandel op termijnbeurzen voor de meeste particuliere beleggers echter uitgesloten. Er bestaat echter een net zo aantrekkelijk alternatief: mini-futures. Deze lijken in veel opzichten op een belegging in futures. Ook hier kunnen beleggers door een geringe kapitaalleg met hoge hefboomen op de markten ageren. De voordelen tegenover de "grote broer" zijn een in principe onbeperkte looptijd zodat bijvoorbeeld het "risico op doorrollen" wordt vermeden. Bovendien is er bij mini-futures geen verplichting tot bijbetaling. Deze afgeleide vorm van een future beschikt over een automatische verliesbeperkende functie: het knock-outniveau.

FINANCIERINGSNIVEAU ≠ KNOCK-OUT-NIVEAU

Open-end-turbo's en mini-futures zijn qua opbouw en werking praktisch identiek. Beide producten hebben een onbegrensde looptijd en een effectieve hefboomwerking. Er bestaat echter een groot verschil tussen de beide hefboomproducten: het niveau van het knock-outniveau. Terwijl het knock-outniveau en het financieringsniveau zich op hetzelfde niveau bevinden bij open-end-turbo's, is het knock-outniveau bij mini-futures ofwel hoger dan het financieringsniveau (mini-futures-bull) ofwel lager (mini-futures-bear).

Ter herinnering: de prijs van een knock-outproduct resulteert in principe uit het verschil tussen de koers van de onderliggende waarde en het financieringsniveau (bij bull-varianten) resp. het financieringsniveau en de koers van de onderliggende waarde (bij bear-varianten). Dat is bij mini-futures niet anders. Omdat het knock-outniveau bij mini-futures onder of boven het financieringsniveau ligt, werkt dit in feite als een stop-loss niveau.

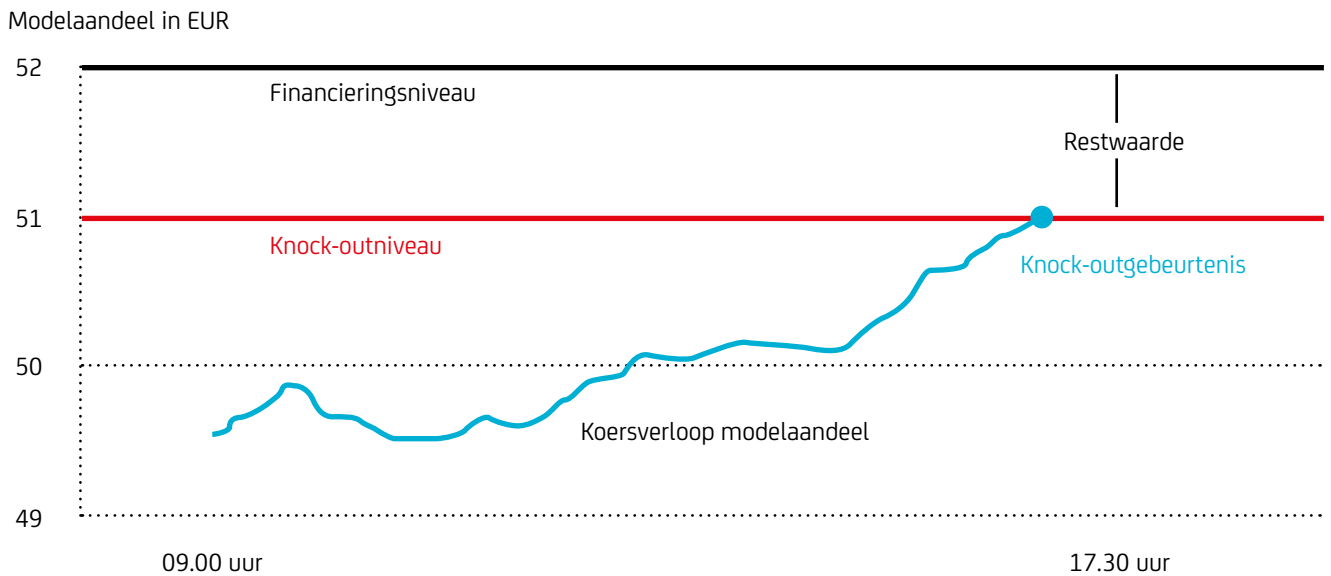
Knock-out bij een mini-future-bull



Onderliggende waarde: voorbeeldaandeel Financieringsniveau: EUR 48 Knock-outniveau: EUR 49 Ratio: 1

In dit voorbeeld is het knock-outniveau 1 euro hoger dan het financieringsniveau. Als de mini-future-bull op het knock-outniveau komt, komt het product onmiddellijk zonder waarde te vervallen en wordt de restwaarde aan de belegger gecrediteerd. Het kan echter zijn dat de emittent niet in staat is om de afdekkingstransactie op 49 euro te stoppen, maar slechts tegen een lagere (slechtere) koers. Dan zou de restwaarde dienovereenkomstig minder zijn. In uitzonderlijke gevallen (bijvoorbeeld bij een gap) is het stoppen van de afdekkingstransactie pas mogelijk tegen het financieringsniveau of daaronder. Ondanks het hogere knock-outniveau zou dit voor de belegger dan leiden tot een verlies van de totale inleg.

Knock-out bij een mini-future-bear



Onderliggende waarde: voorbeeldaandeel Financieringsniveau: EUR 52 Knock-outniveau: EUR 51 Ratio: 1

AANPASSINGEN NOODZAKELIJK

Door de onbeperkte looptijd moeten de financieringskosten ook bij mini-futures dagelijks via een aanpassing van het financieringsniveau in rekening worden gebracht. In dit geval is het echter noodzakelijk om ook het knock-outniveau regelmatig aan te passen. Anders zou het financieringsniveau in de loop van de tijd steeds dichterbij het knock-outniveau komen. De aanpassing van het knock-outniveau gebeurt in de regel dagelijks of maandelijks (bij mini-futures van HVB gebeurt de aanpassing in de regel dagelijks).

HOGЕ TRANSPARENTIE

Mini-futures noteren door het hogere knock-outniveau praktisch zonder risicopremie (verminderd gap-risico voor de emittent, zie pagina 19). Omdat dit zo is, bewegen ze zich praktisch identiek aan het financieringsniveau. Hierbij spreekt men van een delta* van bijna 1. Als de onderliggende waarde met 1 euro stijgt of daalt, zal ook de mini-future met circa 1 euro stijgen of dalen (in voorkomend geval aangepast met de ratio). Dit aspect zorgt ervoor dat mini-futures een uiterst transparant hefboomproduct zijn.

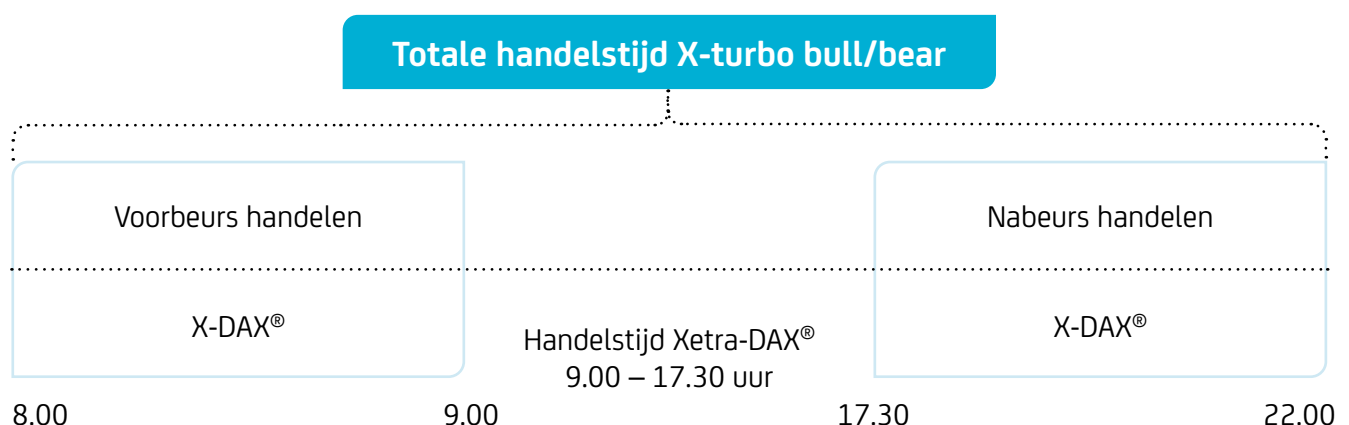
*De delta drukt de absolute verandering van de waarde van een hefboomproduct uit bij een koersverandering van de onderliggende waarde met één eenheid (zie ook woordenlijst).



Uitleg: X-turbo's

De hectische koersbewegingen op de aandelenmarkten zijn niet voor iedereen weggelegd. Maar voor een (day-)trader gaat het juist om deze snelle, grillige koersbewegingen die hij probeert te benutten. Vaak gaat het bij de DAX[®] al vóór de eigenlijke beursstart om 9.00 uur van start, als bijvoorbeeld de beurs in Tokio koerscapriolen laat

zien of als de Wall Street nabeurs nog scherpe koersschommelingen toont. Beleggers die niet genoeg hebben aan de normale handelstijd op Xetra tussen 9.00 en 17.30 uur, kunnen met zogenaamde X-turbo's ook de voorbeurse en nabeurse handelstijd van de X-DAX[®] benutten.

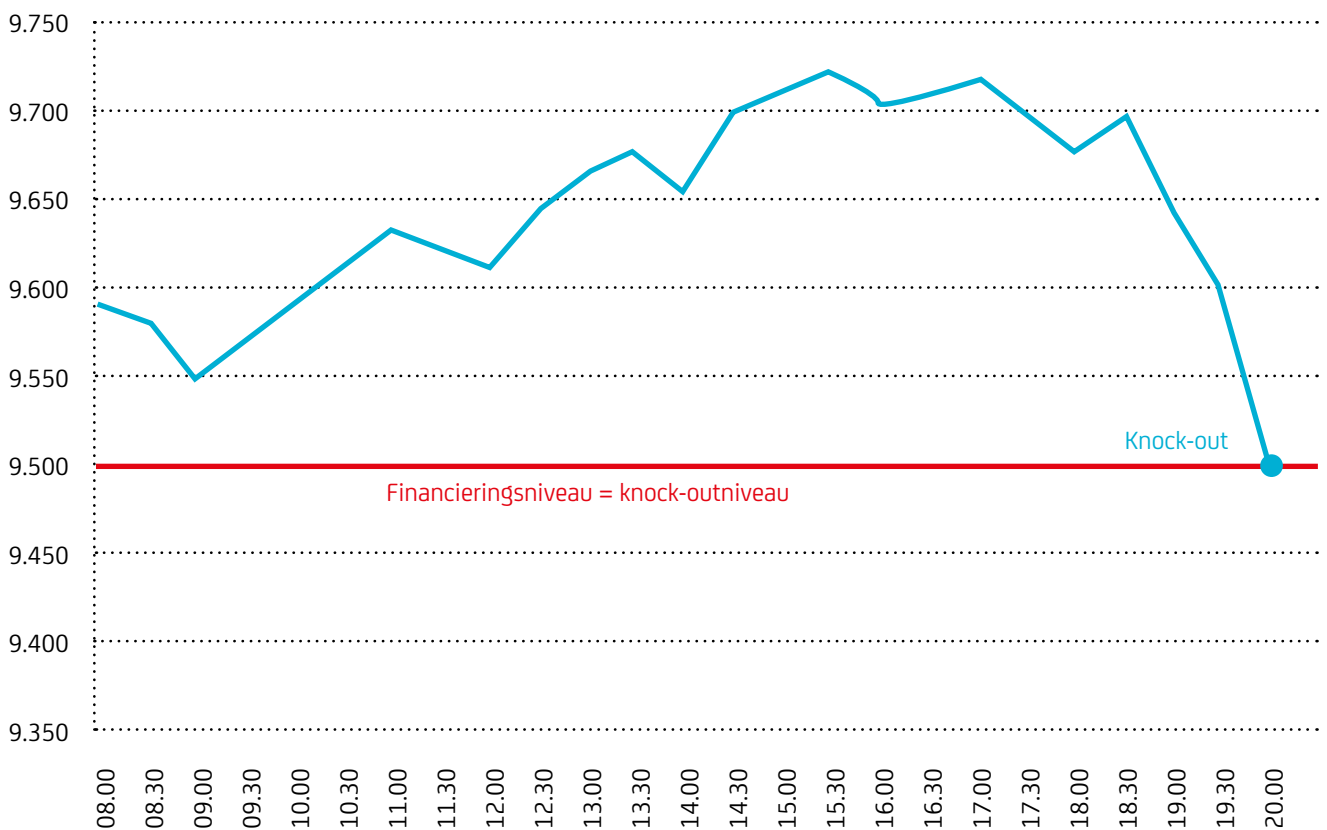


GEEN KANS ZONDER RISICO

Met de langere handelstijd zijn ook de potentiële knock-out tijden langer. Omgekeerd betekent dit voor de belegger een hoger risico. Dit verschil met de klassieke turbo is ook van invloed op de opslagen en afslagen. De handelstijden van de producten zijn identiek.

De tijdsspanne voor een eventuele knock-out is echter langer. Dit zorgt ervoor dat de noteringen mogelijk lager zijn dan bij vergelijkbare producten op de DAX®.

Verhoogd knock-out risico



Voorbeeld: X-turbo bull Onderliggende waarde: DAX® Financieringsniveau: 9.500 punten Knock-outniveau: 9.500 punten

Bij X-turbo's liggen het financieringsniveau en het knock-outniveau op hetzelfde koersniveau. In dit voorbeeld zouden beleggers die belegd hadden in de X-turbo op de DAX® lange tijd van de dag in de plus zijn gesitueerd. Door een gebeurtenis na de officiële sluiting van de beurs daalde de index vervolgens fors vroeg in de avond. Dit leidde kort voor 20.00 uur tot een knock-out. In dit geval vervalt de turbo zonder waarde.

Samenvatting knock-outproducten



	Turbo's	Open-end-turbo's	Mini-futures
Financieringsniveau	vast	dagelijkse aanpassing	dagelijkse aanpassing
Hefboom	ja	ja	ja
Risico	zeer hoog	zeer hoog	zeer hoog
Knock-outniveau	identiek aan het financieringsniveau	identiek aan het financieringsniveau	hoger of lager dan het financieringsniveau
Terugbetaling bij knock-outgebeurtenis	totaal verlies	totaal verlies	in de regel restwaarde
Prijscomponenten van het product	financieringskosten, risicopremie	financieringskosten, risicopremie	financieringskosten
Financieringskosten	inclusief in de opslag	berekend via de aanpassing van het financieringsniveau en het knock-outniveau	berekend via de aanpassing van het financieringsniveau en het knock-outniveau
Invloed van de volatiliteit	gering	verwaarloosbaar	verwaarloosbaar
Looptijd	beperkt	onbeperkt	onbeperkt

VERSCHIL MET WARRANTS

Het verschil met warrants is dat knock-outproducten een knock-outniveau hebben. Als dit niveau bereikt of doorbroken wordt, is er sprake van een knock-outgebeurtenis. In dit geval eindigt de looptijd van een knock-outproduct. Bij turbo's en open-end-turbo's leidt deze gebeurtenis tot het verlies van het ingelegde kapitaal – dus tot een verlies van de totale inleg. Bij mini-futures is uitbetaling van een restwaarde mogelijk. Warrants hebben daarentegen geen knock-outniveau en kunnen dan ook niet tijdens de looptijd zonder waarde vervallen. Dit is alleen aan het einde van de looptijd mogelijk.

De prijsontwikkeling van warrants tijdens de looptijd is echter tamelijk complex. Een reden hiervoor zijn de vele variabelen die een invloed op de prijs van een warrant hebben. Behalve de ontwikkeling van de onderliggende waarde spelen

ook de impliciete volatiliteit, het renteniveau en de dividendverwachting een rol. Bovendien zijn warrants in tijden van (zeer) hoge volatiliteit relatief duur.

Bij knock-outproducten heeft de impliciete volatiliteit van de onderliggende waarde nauwelijks of helemaal geen invloed, omdat de prijs ervan hoofdzakelijk door de intrinsieke waarde ervan wordt bepaald. Zij participeren aan de (absolute) bewegingen van de onderliggende waarde dan ook bijna één op één.

Toepassingsmogelijkheden van knock-outproducten

HOGE WINSTEN MET GERINGE KAPITAALINLEG

Knock-outproducten worden door de meeste beleggers gekocht om aan de koersbeweging van een bepaalde onderliggende waarde meer dan evenredig deel te nemen. Daarbij moet worden onderscheiden tussen long- en short-strategieën. Long staat voor stijgende koersen. Met knock-out-bull-producten kunnen long-strategieën worden gevolgd. Short staat daarentegen voor dalende koersen. Short-strategieën kunnen met knock-out-bear-producten worden gevolgd.

TRADING: KORTE TERMIJN

Door de grote hefboomwerking van knock-outproducten zetten veel beleggers (traders) in op kortstondige ontwikkelingen van de onderliggende waarde naar boven resp. naar beneden. Veelal houden ze de knock-outproducten slechts enkele dagen of zelfs enkele minuten of uren.

PORTEFEUILLEAFDEKKING

Pessimistisch ingestelde beleggers kunnen zich met knock-out-bear-producten indekken tegen dalende aandelenkoersen. Dankzij de hefboomwerking is daar slechts weinig kapitaal voor nodig. Op langere termijn is dit echter niet zinvol, omdat er dan slechts financieringskosten zullen ontstaan. In het onderstaande voorbeeld zou een afdekking voor enkele weken echter zinvol kunnen zijn: Stel de belegger heeft een half jaar geleden 100 voorbeeldaandelen verworven tegen de prijs van 50 euro. Momenteel staat de koers van het voorbeeldaandeel op 75 euro. Dat wil zeggen dat de belegger 2.500 euro in de plus staat. De belegger wil de 100 voorbeeldaandelen wel graag in zijn portefeuille behouden, maar hij vreest dat de koers ervan tijdelijk onder druk zou kunnen komen. Ter afdekking koopt hij derhalve 1.000 bear-turbo's met een ratio van 0,1 en een financieringsniveau en een knock-outniveau van 85 euro. De actuele koers van de bear-turbo ligt op 1,02 euro. Hij heeft voor de aankoop dan ook 1.020 euro nodig. Als de koers van het voorbeeldaandeel in de volgende dagen bijvoorbeeld naar 70 euro daalt, dan zou de winst van de belegger op zijn aandelenpositie met 500 euro dalen. Tegelijkertijd zou de waarde van de bear-turbo echter naar circa 1,52 euro stijgen en het verlies in het ideale geval dan volledig compenseren.

Tips en risico's

OORDEELVORMING

In principe moeten beleggers zich vóór elk beleggingsbesluit een oordeel vormen over de toekomstige ontwikkeling van de markt of de onderliggende waarde. Ook de tijdshorizon moet duidelijk worden bepaald.

BEWUST ZIJN VAN RISICO'S

De belegger die in knock-outproducten belegt, dient zich bewust te zijn van de risico's hiervan. De basisregel luidt: hoe groter de winstkans, des te groter het risico.

INFORMATIE IS BELANGRIJK

Beleggers dienen voorafgaand aan een belegging niet alleen uitvoerige informatie in te winnen over de onderliggende waarde, maar ook over de werking en de kenmerken van het bijbehorende knock-outproduct.

VERSCHILLENDE STRATEGIEËN

Het beleggingsdoel is belangrijk. Gaat het om het speculeren in een bepaalde richting of dient een bestaande positie te worden afgedekt? Hoe lang is de beleggingshorizon? Naargelang de tijdsspanne kunnen producten met of zonder beperkte looptijd worden gekozen. De belegger die bovendien zijn handelstijden overdag wil uitbreiden, kan kiezen voor bijzondere knock-outproducten, namelijk X-turbo's.

KAPITAALINLEG GOED DOSEREN

Bij het speculeren met knock-outproducten dient de belegger niet meer geld in te leggen dan hij daadwerkelijk probleemloos kan missen. Want door het knock-out mechanisme bestaat het gevaar van een abrupt verlies van de totale inleg.

Knock-outproducten: een overzicht van de risico's

Marktrisico: Als de onderliggende waarde zich niet in de verwachte richting ontwikkelt, leidt de hefboomwerking tot buitenproportionele verliezen.

Knock-out risico: Als het knock-outniveau bereikt of doorbroken wordt, vervallen de turbo's zonder waarde en verliest de belegger de totale inleg. Bij mini-futures wordt er in de regel een restwaarde uitgekeerd.

Emittentenrisico: Beleggers zijn bij knock-outproducten blootgesteld aan het insolventierisico, dat wil zeggen het risico dat de emittent te hoge schulden heeft of niet kan voldoen aan zijn geldelijke verplichtingen. Het totale verlies van het ingelegde kapitaal is dan mogelijk.



Knock-outproducten juist verhandelen

BREED GAMMA VAN HANDELSMOGELIJKHEDEN

Wie met knock-outproducten uitgekende beleggingsstrategieën wil realiseren, heeft allereerst een breed productaanbod nodig. Maar knock-outproducten dienen ook te allen tijde tegen eerlijke voorwaarden verhandelbaar te zijn. Alleen op die manier kunnen beleggers ook kortlopende beleggingsstrategieën nauwkeurig implementeren. HypoVereinsbank onemarkets biedt derhalve een breed gamma aan handelsmogelijkheden.

BEURSHANDEL IN FRANKFURT, STUTTGART EN MÜNCHEN

In de regel kunnen de knock-outproducten van HypoVereinsbank onemarkets op drie Duitse beurzen worden verhandeld: op de certificatenbeurs van Frankfurt (Zertifikate-Börse Frankfurt), de beurs van Stuttgart (Börse Stuttgart, Euwax) en via de Beierse beurs (Bayerische Börse), gettex. Aan alle beurzen is de handel met hefboomproducten op indices op de handelsdagen van de beurs mogelijk van 8.00 uur tot 22.00 uur. Informatie over de notering en de handelstijden van afzonderlijke producten krijgen de beleggers na invoer van het desbetreffende ISIN- of WKN-nummer op de websites van de beurzen op boerse-frankfurt.de/zertifikate, boerse-stuttgart.de en gettex.de.

INVOER VAN LIMieten (PRIJSGRENZEN)

Bij de koop en verkoop via de beurs kunnen beleggers door het invoeren van limieten (prijsgrenzen) de in- en uitstap bij knock-outproducten flexibel sturen, zonder dat zij hun posities voortdurend hoeven te controleren. Bovendien zijn de handelsvoorwaarden zeer transparant en door strikte regels vastgelegd. Een nadeel is dat bij beursorders in de regel een makelaarscommissie betaald dient te worden waardoor de transactie duurder wordt en het rendement van de belegger kleiner.

BUITENBEURSMARKT MET PARTNERS VAN HYPOVEREINSBANK ONEMARKETS

De belegger die deze kosten wil vermijden of waarde hecht aan de onmiddellijke uitvoering van orders kan knock-outproducten ook buiten de vastgestelde beurstijden verhandelen: op Duitse beurshandelsdagen noteert de UniCredit Bank AG als emittent van de door HypoVereinsbank onemarkets aangeboden producten voortdurend aan- en verkoopkoersen. De handel gebeurt dan ook rechtstreeks met HypoVereinsbank onemarkets. Behalve de HypoVereinsbank bieden ook veel online-makelaars en directbanken waarmee HypoVereinsbank onemarkets samenwerkt deze handelsmogelijkheden aan. Verdere informatie over de handelspartners en de exacte handelstijden zijn te vinden op internet op onemarkets.de/handelszeiten.

SPREADS ALS BELANGRIJK CRITERIUM

Beleggers dienen ook buiten prijsacties om rekening te houden met de kosten voor de aan- en verkoop van knock-outproducten – ongeacht waar en hoe ze handelen. Behalve de kosten voor de beurshandel en de buitenbeurshandel speelt hierbij ook de spread een rol, dus het verschil tussen de aan- en verkoopprijs van een knock-outproduct. Hoe kleiner de spread, des te beter voor de belegger. Daarbij is het echter ook belangrijk om rekening te houden met de ratio: knock-outproducten met een ratio van 0,01 kunnen een optisch gunstigere spread hebben dan die met een ratio van 0,1 en desondanks duurder zijn – omdat er een groter aantal van nodig is. Het is dan ook zinvoller om de spread in procenten van de verkoopprijs te berekenen dan naar de absolute hoogte van de spread in centen te kijken.

Woordenlijst

AFSLAG

Terwijl beleggers bij een knock-out-bull-producten quasi een effectenkrediet opnemen waarvoor ze financieringskosten moeten betalen, verlenen ze bij een short-papier indirect een krediet aan de emittent. Daar ontvangen ze rente voor, maar ze moeten de opbrengsten uit de onderliggende waarde zoals bijvoorbeeld dividenden afdragen. Als de rente boven het dividendrendement ligt, ontstaat er bij knock-out-bear-producten een afslag. Omdat emittenten echter nog een marge verlangen kan het rentevoordeel verkleind worden of zelfs volledig wegvallen.

BEAR

Met knock-out-bear-producten rekenen beleggers op dalende koersen van een onderliggende waarde.

BULL

Met knock-out-bear-producten rekenen beleggers op stijgende koersen van een onderliggende waarde.

DELTA

De delta is een gevoeligheidscijfer. De delta geeft de waardeverandering van het knock-outproduct naar aanleiding van de koersverandering van de onderliggende waarde aan. Bij knock-out-bull-producten ligt de delta in de regel rond +1. Dat betekent dat indien de koers van de onderliggende waarde met 1 euro stijgt, ook de waarde van het knock-out-bull-product met circa 1 euro stijgt. Bij knock-out-bear-producten ligt de delta in de regel rond -1. Dat betekent dat indien de koers van de onderliggende waarde met 1 euro daalt, de waarde van het knock-out-bear-product met circa 1 euro stijgt.

FINANCIERINGSKOSTEN

Bij de aankoop van een knock-out-bull-product wordt een deel van de noodzakelijke som (die overeenkomt met het financieringsniveau) door de emittent gefinancierd. De kosten, ofwel de rente, voor de financiering worden aan de belegger in rekening gebracht. Bij klassieke bull-turbo's worden

de financieringskosten aan het begin van de looptijd ingecalculleerd en tijdens de looptijd afgebouwd. Bij open-end-bull-turbo's en mini-futures-bull worden de financieringskosten gebaseerd op een dagelijkse aanpassing van het financieringsniveau.

FINANCIERINGSNIVEAU

Het financieringsniveau wordt bij uitgifte van een knock-outproduct vastgelegd. Dit dient ter berekening van de prijs van het product resp. van het terugbetalingsbedrag aan het einde van de looptijd.

HEFBOOM

Et knock-outproducten participeren beleggers aan de koersbewegingen van een bepaalde onderliggende waarde. In de regel participeren zij daarbij echter alleen vanaf een bepaalde koers (financieringsniveau) aan de ontwikkeling, en hoeft minder kapitaal ingelegd te worden dan bij een directe belegging in de desbetreffende onderliggende waarde. De hieruit voortvloeiende meer dan evenredige deelname aan de koersontwikkeling van de onderliggende waarde wordt de hefboomwerking genoemd.

INTRINSIEKE WAARDE

De intrinsieke waarde van een knock-outproduct (bull) komt overeen met het verschil tussen de actuele koers van de onderliggende waarde en het financieringsniveau, vermenigvuldigd met de ratio. Bij knock-out-bear-producten is het precies omgekeerd. De intrinsieke waarde daarvan resulteert uit het verschil tussen het financieringsniveau en de actuele koers van de onderliggende waarde, vermenigvuldigd met de ratio. Door hun constructie beschikken knock-outproducten altijd over een intrinsieke waarde of zijn ze uitgestopt.

KNOCK-OUTNIVEAU

Knock-outproducten hebben een knock-outniveau. Als de onderliggende waarde dit koersniveau bereikt of doorbreekt, eindigt de looptijd. Turbo's en open-end-turbo's vervallen dan onmiddellijk zonder waarde omdat het financieringsniveau

en het knock-outniveau hetzelfde niveau hebben bereikt. Bij een mini-future ontvangt de belegger in de regel een restwaarde. Deze resulteert uit het verschil tussen het financieringsniveau en het knock-outniveau.

ONDERLIGGENDE WAARDE

De onderliggende waarde is de referentiewaarde waarvan de prijsontwikkeling van een knock-outproduct wordt afgeleid. Onderliggende waarden voor knock-outproducten kunnen bijvoorbeeld aandelen, indices, grondstoffen of valuta's zijn.

OPSLAG

De prijs van een knock-out bull-product is samengesteld uit de intrinsieke waarde en een opslag. Bij klassieke turbo's bestaat de opslag uit de financieringskosten en een risicopremie. Bij open-end-turbo's en mini-futures (hier wordt het financieringsniveau dagelijks aangepast met de financieringskosten) speelt de opslag nauwelijks een rol. Eventueel bestaat de opslag slechts uit een relatief geringe risicopremie.

RATIO

De ratio geeft aan op hoeveel eenheden van de onderliggende waarde een knock-outproduct betrekking heeft. Bij een ratio van bijvoorbeeld 0,01 heeft een knock-outproduct betrekking op een honderdste van de onderliggende waarde. De ratio dient er ook toe om indices of aandelen met een hoge beurswaarde verhandelbaar te maken met kleine bedragen.

RISICO OP DOORROLLEN

Doorrollen komt in het bijzonder bij beleggingen in grondstoffen voor. Hier verzekert de belegger zich met een termijncontract van een bepaalde hoeveelheid van een grondstof voor een bepaald bedrag op een bepaald tijdstip. Indien dit contract

ten einde loopt, is het meestal niet de bedoeling van de belegger om de grondstof ook daadwerkelijk geleverd te krijgen. Daarom wisselt hij vóór afloop van het termijncontract dit contract in voor een nieuw contract met langere looptijd. Dit wordt ook wel doorrollen genoemd. Als het volgende futurecontract gunstiger is, maakt de belegger een positief rolrendement (backwardation). Is het duurder, dan ontstaat er een negatief rolrendement (contango).

SPREAD

Bij de spread gaat het om het prijsverschil tussen de aan- en verkoopkoers van een knock-outproduct. Voor de beleggers is het gunstig als dit prijsverschil (procentueel) zo klein mogelijk is omdat de winstzone dan eerder wordt bereikt.

VOLATILITEIT

Algemene volatiliteit: De volatiliteit is een kengetal voor de schommelingsbreedte van de onderliggende waarde en daarmee ook een indicator voor het koersrisico van een waardepapier.
Impliciete of verwachte volatiliteit: De impliciete volatiliteit geeft de door de marktdeelnemers verwachte, toekomstige schommelingsbreedte van een waardepapier weer.

Alle vakbegrippen in één woordenlijst

Alle begrippen op het vlak van beleggingen op: onemarkets.de/glossar





Belangrijke informatie en uitsluiting van aansprakelijkheid

Bij deze informatie, met inbegrip van de hierin vervatte bijdragen of standpunten van personen van buiten UniCredit Bank AG, gaat het om een reclamemededeling in de zin van de Duitse "Wert papierhandelsgesetz" (Wet inzake de Effectenhandel).


De vermeldingen in deze informatie zijn gebaseerd op zorgvuldig geselecteerde bronnen, die als betrouwbaar bekend staan. Wij kunnen de juistheid, actualiteit of volledigheid van de informatie niet garanderen. De hierin tot uitdrukking gebrachte inschattingen en beoordelingen reflecteren de huidige mening van de auteur en kunnen zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd.

Deze informatie is geen financiële analyse en is derhalve niet onderworpen aan de wettelijke eisen voor de garantie van de objectiviteit van financiële analyses en evenmin aan het verbod van handel voorafgaand aan de publicatie van financiële analyses.

Deze informatie is geen aanbod noch een beleggingsadvies, individueel advies of een uitnodiging tot aankoop of verkoop van een financieel instrument.

De informatie is uitsluitend bedoeld als niet-bindende informatie over de hierin beschreven financiële instrumenten en vervangt geen advies dat toegespitst is op de individuele situatie en kennis van de belegger.

Beleggingsmogelijkheden die in deze publicatie worden vermeld, zijn afhankelijk van de kennis en ervaring, beleggingsdoelen en/of financiële situatie niet voor elke belegger geschikt. De in deze publicatie vermelde informatie kan geen gekwalificeerd beleggingsadvies vervangen.



De financiële instrumenten worden slechts beknopt beschreven. De uiteindelijke emissie- resp. verkoopvoorwaarden zijn te lezen in het basisprospectus en de definitieve voorwaarden. Deze kunnen aangevraagd worden bij de UniCredit Bank AG, Abteilung MMS6, Am Eisbach 4, D-80538 München, Duitsland.

Deze informatie is niet bedoeld voor natuurlijke of rechtspersonen die hun domicilie of maatschappelijke zetel in een buitenlands rechtsgebied hebben waarin de distributie van dergelijke informatie onderhevig is aan beperkingen. In het bijzonder bevat deze informatie geen aanbod of uitnodiging tot de aankoop van waardepapieren in de VS (aan US-Persons), in Groot-Brittannië of in landen van de Europese Economische Ruimte waarin niet voldaan is aan de voorwaarden voor een openbaar aanbod. Het is niet toegestaan deze teksten te gebruiken in landen met verkoopbeperkingen.

HANDELSMERKEN

DAX® en X-DAX® zijn geregistreerde merken van Deutsche Börse AG. De indices en hun handelsmerken zijn voor bepaalde toepassingen in licentie gegeven aan de UniCredit Bank AG. Het financiële instrument wordt niet gesponsord, gepromoot, verkocht of op een andere manier ondersteund door Deutsche Börse AG.

De UniCredit-groep is onderworpen aan het toezicht van de Europese Centrale Bank (ECB). Bovendien valt de UniCredit Bank AG onder het toezicht van de Duitse Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

Alle rechten voorbehouden. Deze publicatie mag noch gedeeltelijk noch volledig op enige wijze worden gewijzigd, vermenigvuldigd, gedistribueerd, gepubliceerd of aan andere personen worden doorgegeven, behalve indien de UniCredit Bank AG dit voorafgaande schriftelijk heeft goedgekeurd. De UniCredit Bank AG is ingeschreven in het handelsregister bij het Amtsgericht München onder nummer HRB 421 48.

BEELDMATERIAAL

Verantwoording beeldmateriaal: voor de gebruikte foto's zijn de auteursrechten verkregen. Voor beeldmateriaal van derden werd toestemming verkregen van de rechthebbenden.
©UniCredit Bank AG 2019



UniCredit Bank AG
Client Solutions



Adres
UniCredit Bank AG – Team onemarkets
MCC – Am Eisbach 4, D-80538 München



Online
onemarkets.nl



E-mail
welkom.beurs.uc@unicredit.eu