

Hvad er et certifikat

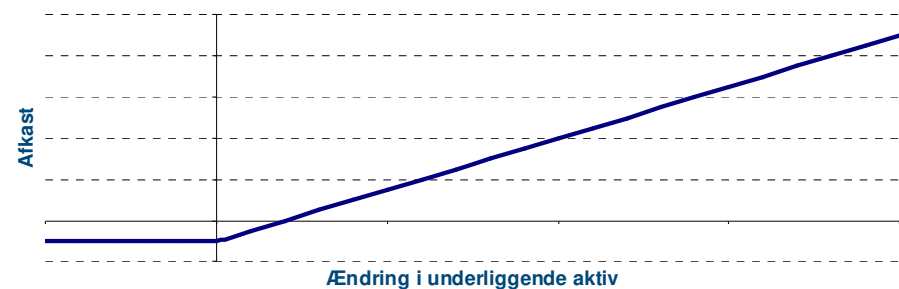
Investering uden livrem og seler



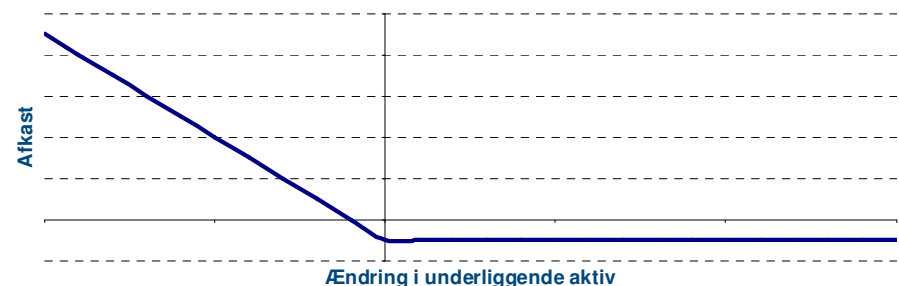
Certifikat = option

- » Certifikater udbydes i et samarbejde mellem The Royal Bank of Scotland og COIN Fondsmæglerselskab.
- » Certifikaterne er i bund og grund optioner - det vil sige en ret til enten at købe eller sælge en underliggende aktiv eller strategi til en på forhånd fastsat pris.
- » En option giver mulighed for meget store afkast til en på forhånd kendt risiko.

Eksponering mod stigninger



Eksponering mod fald



Underliggende aktier

- » I princippet er der ingen grænser for, hvad der kan ligge bag ved et certifikat.
 - » Aktier – konkrete selskaber eller aktieindeks
 - » Valuta – specifikke valutakryds (eks. eur/usd) eller en kurv af valutaer
 - » Råvarer – en enkelt råvare eller et råvareindeks
 - » Strategier – handelsideer hvor man eksempelvis spekulerer i forskellen mellem kursudviklingen på to forskellige aktiver (olie mod naturgas, engelske aktier mod europæiske aktier, små mod store aktier).

- » Det er muligt at spekulere i både stigning og fald i de underliggende aktiver og i princippet også mere sofistikerede holdninger.



Hvordan virker et certifikat?

- » Certifikaterne udstedes med en underliggende nominel værdi, som typisk er 100 kroner.
- » Prisen på et certifikat er normalt relativ lille – eksempelvis 10 kroner.
- » Ved udløb er fastsættes værdien af certifikatet som den nominelle værdi multipliceret med den procentvise ændring i det underliggende aktiv. Værdien af certifikatet kan selvfølgelig aldrig blive lavere end nul.
 - » Hvis prisen på et certifikat er 10 kroner, så skal det underliggende aktiv altså stige med 10 % før investeringen giver et positivt afkast (hvis der spekuleres i et stigende aktiv).
 - » Hvis det underliggende aktiv er faldet, er certifikatet værdiløst ved udløb og hele investeringen er tabt (hvis der spekuleres i et stigende aktiv).

En byggeklods!

- » Certifikater kan bruges som en byggeklods af den aktive investor på flere forskellige måder.
 - » Alpha generering
 - » Porteføljestyling
 - » En separat investeringsklasse
 - » Eget struktureret produkt
 - » Gearing

- » Den enkelte investor bør fastlægge en strategi for, hvordan man ønsker at anvende certifikatet.

- » Der er stor risiko forbundet med investering i certifikater, hvorfor en manglende strategi kan resultere i meget store tab.



Alpha generering


- » Certifikater kan bruges til at forbedre afkastmulighederne i en traditionel investeringsportefølje.
- » Handelsideer, der kan forbedre porteføljens afkastmuligheder væsentligt, kan implementeres med meget små investeringer.
- » En investering på 1 % af porteføljens værdi, som fordobles giver et positivt bidrag til hele porteføljens afkast på 1 %.
 - » Et negativt udfald reducerer selvfølgelig tilsvarende afkastet med 1 %.
- » Investering i et enkelt certifikat bør maksimalt udgøre 1-2 % af porteføljens samlede formue.
- » Ønskes en større eksponering mod certifikater bør de betragtes som en selvstændig investeringsklasse.



Porteføljestyring

- » Certifikater kan bruges i forbindelse med porteføljestyring og specielt risikostyring på to forskellige måder:
 - » Diversifikation
 - » Afdækning

 - » Certifikater kan give investering i aktiver eller strategier, der har en lav eller negativ samvariation med den eksisterende portefølje.
 - » Den maksimale eksponering i et enkelt certifikat bør være 1 – 2 %.

 - » Ved frygt for faldende markeder kan der investeres i certifikater, der opnår en gevinst i faldende markeder.
 - » Den maksimale eksponering skal tilpasses den nuværende eksponering i det aktiv, der ønskes afdækket.
- 

En separat investeringsklasse

- » Investering i certifikater kan håndteres som en separat investeringsklasse, der indgår som en del af kundes samlede portefølje.
- » Der kan eksempelvis allokere mellem 5 og 20 % af den samlede portefølje til investering i certifikater afhængig af risikovillighed.
- » Den samlede investering i certifikater bør på sigt indeholde mellem 5 og 10 certifikater for at sikre en fornuftig spredning på de forskellige "væddemål".
- » Det betyder, at et enkelt certifikat aldrig bør udgør mere end 20 % af den samlede investering allokere til certifikater.



Struktureret produkt

- » Et struktureret produkt består basalt set af en obligation (uden kupon) og en option.
- » Investorer kan skabe deres egne strukturerede produkter ved brug af certifikater.
- » På den måde kan de selv bestemme kvaliteten af den bagvedliggende option.
- » Værdien af de fremtidige rentebetalinger på obligationen plus en eventuel kursgevinst (eller minus et kurstab, hvis obligationen handler over kurs 100) kan anvende til at købe optioner.
 - » Hvis optionen ender værdiløs har investor mistet sit afkast på obligationen, men har formuen intakt.
 - » Hvis optionen ender med en værdi, har investor opnået et positivt afkast som i nogle tilfælde er højere end den mulige renteindtægt.
- » Hvis investor kan acceptere et mindre tab, kan der købes lidt færre obligationer og lidt flere optioner.

Struktureret produkt - eksempel

Investering af 100.000 med fuld sikkerhed for hele investeringen

» Udgangspunkt

- » Løbetid 4 år
- » Certifikat 15,00
- » Obligation 98,00
 - » Kupon 2 %
- » Værdi af rente og kursgevinst 10,00

» Pakke

- » Nominelt obligation 92.593
- » Nominelt certifikat 61.725
- » Deltagelsesprocent 61 %

Investor vil minimum have en formue på 100.000 efter fire år.

Investering af 100.000 med delvis sikkerhed for hele investeringen

» Udgangspunkt

- » Løbetid 4 år
- » Certifikat 15,00
- » Obligation 98,00
 - » Kupon 2 %
- » Værdi af rente og kursgevinst 10,00

» Pakke

- » Nominelt obligation 83.333
- » Nominelt certifikat 122.222
- » Deltagelsesprocent 122 %

Investor vil minimum have en formue på 90.000 efter fire år.

Gearing

- » Gearede investering henvender sig til meget risikovillige investorer, der accepterer risikoen for meget store tab.
- » Der er flere forskellige udfordringer med gearede investeringer.
 - » Ultimativt kan tabene overstige den oprindelige investering.
 - » Afkastet på investeringen skal overstige renten på de lånte midler før investeringen bidrager positivt.
 - » Långiver har en aktiv påvirkning af investeringsbeslutningerne. De kan eksempelvis kræve yderligere indskud eller nedbringelse af gearing i situationer med tab.
- » Strukturerede produkter er tidligere ofte blevet brugt til gearede forretninger, fordi hovedstolsbeskyttelsen kan eliminere risikoen for at tabe mere end den indskudte kapital.
- » Certifikater er ofte en mere smidig og mere attraktiv måde at geare en investering, da den imødegår de traditionelle udfordringer med gearing.

Gearing - eksempel

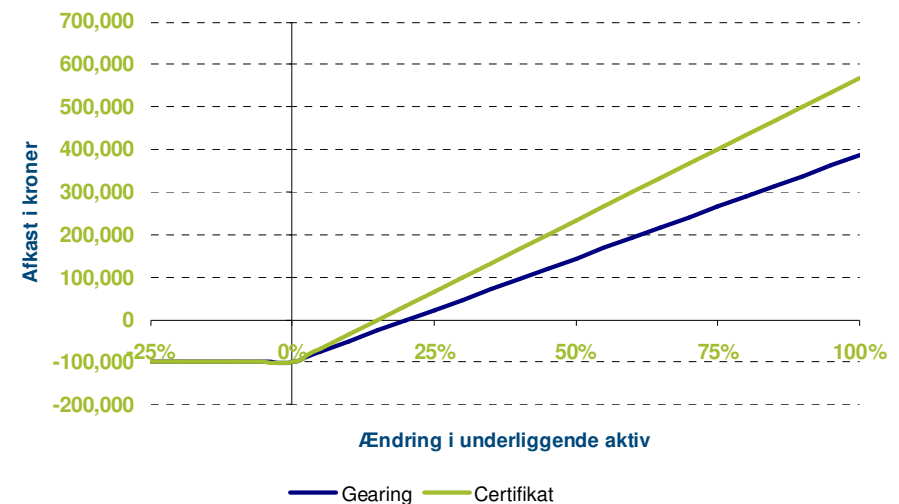
Investering af 100.000 med risiko for tab af hele investeringen

» Gearing af struktureret produkt

- » Løbetid 4 år
- » Udbudspris 103,00
 - » Nulkupon 88,00
 - » Option 12,00
 - » Omkostning 3,00
- » Lånerente 5 %
- » Lån 400.000

» Certifikat

- » Udbudspris 15
 - » Inkl. 3 i omkostning




- » De to investeringer har samme tab i tilfælde af at det underliggende aktiv falder.
- » Investeringen i certifikatet vil i alle andre tilfælde være bedst.

Risiko

- » Investering i certifikater er forbundet med meget høj risiko.
- » Der er en betydelig risiko for at hele investeringen tabes, hvilket sker, hvis det underliggende aktiv er faldet (eller steget, hvis der spekuleres i faldende markeder).
- » Investering i certifikater bør derfor kun ske af personer med stor erfaring med de finansielle markeder, der kan gennemskue risikoen for tab.
- » Investering i certifikater bør aldrig udgøre mere end en mindre andel af den samlede investering (maksimalt 20 % for det meget risikovillige investor) og investering i et enkelt certifikat bør ikke overstige 2 – 4 % af den samlede portefølje.



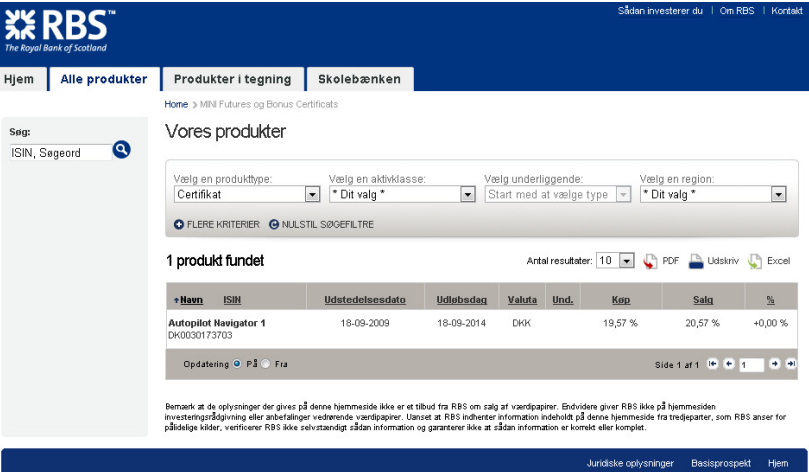
Muligheder

- » Investering i certifikater er forbundet med stor risiko, men også med meget store muligheder.
 - » Det er realistisk, at den investerede kapital kan mangedobles inden for løbetiden af certifikatet.
 - » Hvis prisen på et certifikat er 5 %, så skal de underliggende aktiver kun stige med 10 % før investeringen er fordoblet.
 - » En stigning i de underliggende aktiver på 20 % svarer i det tilfælde til en firdobling af investeringen.
 - » Løbende overvågning af investeringen kan være centralt for at opnå det potentielle investering i certifikater rummer.
- 

Handel

- » Det er under normale markedsforhold altid muligt at sælge certifikaterne i perioden mellem udstedelse og udløb.
- » The Royal Bank of Scotland stiller løbende priser på certifikaterne.
- » Certifikaterne kan sælges gennem alle pengeinstitutter i Danmark.
- » Der er typisk et kurspoint i forskel mellem købs og salgsprisen.

- » Udviklingen i den pris på certifikatet følger ikke prisen i det underliggende aktiv én til én.
- » Specielt i starten vil stigning og fald være mindre.




The screenshot shows the RBS website interface. At the top, there is a navigation bar with 'Hjem', 'Alle produkter', 'Produkter i tegning', and 'Skolebøken'. Below this, there is a search bar with 'ISIN, Søgeord' and a search icon. The main content area is titled 'Vores produkter' and contains a search filter section with dropdown menus for 'Vælg en produkttype:' (Certifikat), 'Vælg en aktivklasse:' (* Dit valg *), 'Vælg underliggende:' (Start med at vælge type), and 'Vælg en region:' (* Dit valg *). Below the filters, it says '1 produkt fundet' and shows a table with the following data:

Navn	ISIN	Udstedelsesdato	Udløbsdato	Valuta	Und.	Køb	Salg	%
Autopilot Navigator 1	DK0030173703	18-09-2009	18-09-2014	DKK		19,57 %	20,57 %	+0,00 %

At the bottom of the screenshot, there is a footer with 'Juridiske oplysninger', 'Basisprospekt', and 'Hjem'.

Omkostninger

- » Prisen på certifikatet inkluderer omkostninger til arrangør (RBS og COIN) plus eventuelle distributører (COIN, pengeinstitut eller andet fondsmæglerselskab).
 - » Omkostningen måles op mod den nominelle værdi af certifikatet.
 - » Omkostningen vil typisk ligge mellem 1 og 1,5 % pro anno af den nominelle værdi af certifikatet.
 - » Omkostningen udgør ofte en relativ høj del af den samlede pris på certifikatet. Det skal dog holdes op i mod de store afkastmuligheder, der findes på certifikaterne.
 - » Samtidig giver certifikaterne mulighed for med meget små beløb at opnå den ønskede eksponering i de underliggende aktiver.
- 

Skattemæssig behandling

- » Generelt: Gevinster beskattes efter et lagerprincip hvert år. Gevinster/tab opgøres som forskellen mellem værdien ved årets begyndelse (primo) og værdien ved årets afslutning (ultimo). I anskaffelsesåret benyttes anskaffelsesværdien i stedet for primo værdien og i afståelsesåret anvendes afståelsesværdien i stedet for ultimo værdien.
 - » Privatpersoner, frie midler: Behandles som finansiel kontrakt. Gevinster beskattes som kapitalindkomst. Evt. tab kan modregnes i fremtidige gevinster på finansielle kontrakter.
 - » Midler under virksomhedsordningen kan investeres i produktet efter samme regler som under private midler.
 - » Selskaber: Gevinster og tab medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst og beskattes som almindelig selskabsindkomst.

- » **Pensionsmidler må ikke investeres i certifikater.**

Bilag – beregning strukturerede produkter

Investering af 100.000 med fuld sikkerhed for hele investeringen

Pris ved køb:

Obligation: 92.593 á kurs 98 = 90.741
 Certifikat: 61.725 á kurs 15 = 9.259

Samlet investering = 100.000

Mindste værdi ved udløb:

Obligation: 92.593 á kurs 100 = 92.593
 Kupon: 2 % á 92.593 i 4 år = 7.407

Samlet formue = 100.000

Investering af 100.000 med delvis sikkerhed for hele investeringen

Pris ved køb:

Obligation: 83.333 á kurs 98 = 81.667
 Certifikat: 122.222 á kurs 15 = 18.333

Samlet investering = 100.000

Mindste værdi ved udløb:

Obligation: 83.333 á kurs 100 = 83.333
 Kupon: 2 % á 83.333 i 4 år = 6.667

Samlet formue = 90.000



Bilag – beregning gearing

Gearet investering

Køb af gearet pakke:

Struktureret produkt: 485.437 á kurs 103 = 500.000

Provenue fra lån = 400.000

Samlet investering = 100.000

Mindste værdi ved udløb:

Struktureret produkt: 485.437 á kurs 100 = 485.437

Indfrielse af lån: 400.000 plus rente = 486.202

Samlet formue = - 765

Samlet tab = - 100.765

Certifikat

Køb af certifikat

Certifikat: 666.667 á kurs 15 = 100.000

Samlet investering = 100.000

Mindste værdi ved udløb:

Certifikat: 666.667 á kurs 0 = 0

Samlet formue = 0

Samlet tab = - 100.000

