



Autocall med enskilda aktier

Traditionellt sett har avkastningen för strukturerade produkter mestadels varit länkad till index på olika tillgångsslag. Den senaste tiden har det dock blivit populärt med produkter länkade till enskilda aktier. För en investerare är det då viktigt att känna till risker som omgärdar dessa produkter för att kunna ta ett korrekt investeringsbeslut. De produkter det gäller är framförallt Autocall med enskilda aktier.

I vår serie "Svenska/Nordiska Bolag Autocall" är avkastningen beroende av den aktie som presterat sämst. Om den aktien på något utav observationsdatumen är lika med eller över startkursen förfaller produkten i förtid. Det är också den aktien som avgör om investeraren får tillbaks investerat belopp på ordinarie förfalldag. Skulle den sämsta aktien utvecklats sämre än startkursen och även sämre än kursfalls-skyddet erhåller investeraren enbart nivån för den sämsta aktien. Det vill säga om kursfallsskyddet (vid ordinarie förfalldag) är 50% av startkurs och den sämsta aktien gått ned -55% erhåller investeraren enbart 45% tillbaks jämfört med 100% om den gått ned max -50%.

Olika bolagshändelser kan inträffa som påverkar de aktier som ingår i den strukturerade produkten. Om en bolagshändelse inträffar finns hos NasdaqOMX fastställda omräkningsregler som gäller börsnoterade instrument. En justeringsfaktor räknas fram som sedan används för att bestämma antal aktier samt aktiens pris. Det är dock viktigt att notera att dessa regler inte nödvändigtvis behöver gälla OTC instrument (ej standardiserade finansiella instrument) och att det därmed kan skilja en del mellan olika emittenter av strukturerade produkter.

FÖLJANDE BOLAGSHÄNDELSE TAR VI KORT UPP I DETTA SP FOKUS:

- Omvänd split
- Split
- Nyemission
- Fusion
- Avnotering
- Konkurs & Insolvens

Omvänd split

Genomför ett bolag vars aktier ingår i strukturerad produkt en Omvänd split innebär det i praktiken att antalet utestående aktier minskar. Detta påverkar aktiens pris och omräkning kommer då att ske från och med den dagen Omvänd split genomförs. Starkurs kommer då att justeras med samma justeringsfaktor som innevarande aktiekurs.

Split

Genomför ett bolag vars aktier ingår i strukturerad produkt en Split innebär det i praktiken att antalet utestående aktier ökar. Detta påverkar aktiens pris och omräkning kommer då ske från och med den dagen Split genomförs. Starkurs kommer då att justeras med samma justeringsfaktor som innevarande aktiekurs.

Nyemission

Genomför ett bolag vars aktier ingår i strukturerad produkt en Nyemission av aktier som resulterar i samma aktieslag och instrumentet betalas med pengar skall börsen genomföra en omräkning. Då kommer startkurs och likaså innevarande aktiekurs räknas om enligt justeringsfaktorn.

Fusion

Om ett bolag vars aktier ingår i strukturerad produkt godkänner avtal om fusion, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag eller blir föremål för ett offentligt erbjudande ska en justering utföras i enlighet med nedan.

Börsen kan byta ut aktien i det fusionerade respektive uppköpta bolaget mot det övertagande bolagets aktier och då också ändra antalet aktier samt startkurs för den nya aktien som kommer att ingå i den strukturerade produkten i enlighet med villkoren. Ett sådant byte skall göras då erbjudandet består av aktier eller kombination av aktier och kontanter. Detta är förutsatt att det övertagande bolagets aktie handlas på börs i samma valuta som det ursprungliga bolaget.

Det vanligaste är att man också byter ut aktien i OTC instrumentet mot det uppköpande bolagets aktie. Det kan också ske att aktien byts ut mot annan aktie. Huvudregeln är dock att investeraren inte skall vara i en sämre situation efter fusionen än innan.

Fortsätt på nästa sida ►

För mer information, vänligen kontakta: Björn Johansson, Tel. 08-696 15 70, bjorn.johansson@hq.se



Avnotering

Om ett bolag vars aktier ingår i strukturerad produkt beslutar att avnotera aktierna från börsen, av annan anledning än konkurs eller insolvens, och om aktierna därefter inte finns tillgängliga för handel på börs kan den strukturerade produkten komma att avslutas tidigare. Detta kan innebära att förfallodag inträffar tidigare än ordinarie förfallodag. Oftast gällande OTC instrument plockas den avnoterade aktien dock bara bort och emittenten låter produkten löpa vidare. Det kan också förekomma att den avnoterade aktien byts ut mot annan aktie. Huvudregeln är även här att investeraren inte skall hamna i en sämre situation än innan avnoteringen.

Konkurs & Insolvens

Om ett bolag vars aktier ingår i strukturerad produkt avnoterar aktierna från börsen i samband med att bolaget försätts i konkurs, lämnar in egen ansökan om konkurs, ställer in betalningar eller annan omständighet föreligger som tyder på att bolaget är på obestånd skall, enligt börsens regler, den strukturerade produkten avslutas tidigare. Priset på ifrågakörande aktie skall samtidigt sättas till noll.

Konkret exempel - nyemission

HQ Bank har en Autocall produkt som hade startdag i samband med nyemissionen i Swedbank under förra veckan. Det här påverkade naturligtvis aktiekursen för Swedbank och emittenten av produkten korrigerade därmed startkurs i enlighet med gällande omräkningsregler. Ursprunglig startkurs var 79,25 kr, efter justering blev startkursen 65,99 kr. Det vill säga investeraren hamnar inte i ett sämre läge efter nyemissionen än innan.

Slutsats

Det är naturligtvis svårt att förutsäga bolagshändelser som kan komma att ske för en investering i en strukturerad produkt. Huvudregeln för OTC instrument är dock att investeraren inte skall vara i en sämre situation efter en bolagshändelse än innan. Det här är viktigt att påpeka liksom det är viktigt att påpeka att reglerna hur justeringar sker varierar något mellan olika emittenter av strukturerade produkter.

Många av de utestående Autocall produkterna har levererat bra avkastning i den marknad som råder och potentialen till fortsatt bra avkastning är stor. Men återigen, det är viktigt att som investerare känna till riskerna även om de nu ter sig relativt små i jämförelse med avkastningspotentialen.

Vi på HQ Strukturerade Produkter hoppas att ni finner denna information intressant och läsvärd. Vår innevarande emission kan nås på vår hemsida:

www.hq.se/sv/Strukturerade-produkter/Nya-Produkter/



Viktig information

Denna publikation är utgiven av HQ Private Banking inom HQ Bank AB ("HQ"). Den information – antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc., som anges i publikationen är framtagen av HQ Private Banking. Informationen är baserad på källor som av HQ Private Banking bedömts vara tillförlitliga. HQ Private Banking kan dock inte garantera riktigheten i nämnda information. Mångfaldigande eller spridning av denna publikation – samt av hela eller delar av dess innehåll - får inte i något fall ske utan HQs skriftliga medgivande.

Användande av information

Denna publikation riktar sig uteslutande till HQs kunder i Sverige och är således inte riktad till någon person eller företag i USA, Kanada, Japan eller Australien eller i något annat land där publicering eller tillgängliggörande av materialet är förbjudet eller tillåtligheten därav på något sätt begränsad. Det åligger personer som tagit del av denna publikation att själva informera sig om och iaktta dessa regler.

Ingen del av publikationen skall uppfattas som en uppmaning eller rekommendation att utföra eller disponera över någon typ av investering eller att ingå några andra transaktioner. De uppfattningar som redogjorts för i publikationen återspeglar de medverkandes uppfattning för tillfället och kan således komma att ändras. Informationen i denna publikation tar inte hänsyn till någon specifik mottagares särskilda investeringsmål, ekonomiska situation eller behov. Informationen är inte att betrakta som en personlig rekommendation eller ett investeringsråd. Adekvat och professionell rådgivning skall alltid inhämtas innan några investeringsbeslut fattas och varje sådant investeringsbeslut fattas självständigt av kunden och på dennes eget ansvar. HQ frånsäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det vara må som grundar sig på användandet av publikationen.

Risker

Investeringar i finansiella instrument är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller komma att bli värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

Potentiella intressekonflikter

HQ kan vid tidpunkten för utgivandet av denna publikation och därefter inneha positioner i – och utföra uppdrag åt emittenter av – finansiella instrument som berörs i denna publikation. HQ har tillstånd att driva bankrörelse och samtliga tillstånd att bedriva värdepappersrörelse och står under Finansinspektionens tillsyn. Verksamheten omfattar bl.a. handel med finansiella instrument för egen räkning och garantigivning eller annan medverkan vid emissioner av överlåtbara värdepapper eller erbjudanden om köp och försäljning av finansiella instrument som är riktade till en öppen krets (s.k. corporate finance-verksamhet). Detta innebär att HQ vid tidpunkten för utgivandet av denna publikation och därefter kan ha innehav i – och utföra uppdrag åt emittenter av - i finansiella instrument som berörs i denna publikation. Vid medverkan vid erbjudanden om köp och försäljning av finansiella instrument som är riktade till en öppen krets kan uppdraget även innefatta analysbevakning. Sådant uppdrag innebär dock aldrig ett åtagande att ta fram viss rekommendation eller lämna viss information.

För mer information, vänligen kontakta: Björn Johansson, Tel. 08-696 15 70, bjorn.johansson@hq.se