



MINI Futures

Gearing i porteføljen



eporco
REUTERS
ORIS
Swiss Watches
BR
METROBRAS
MAT
& W
RBS
at&t
WILLIAMS FW

at&t
WILLIAMS FW
REUTERS
ORIS
Swiss Watches
BR
METROBRAS
RBS

at&t
WILLIAMS FW
REUTERS
ORIS
Swiss Watches
BR
METROBRAS
RBS
Sparco
at&t
WILLIAMS FW

Indhold

Gearing i porteføljen	4
En succeshistorie	4
Gearing	4
MINI Futures – fremtiden i miniformat	4
Næste generations gearing-produkt	4
Lang eller kort	5
Hvor kommer gearingen fra?	5
Lille indsats – stor gearing	6
Sådan fungerer finansieringen	7
Stop Loss	9
Fastsættelse af restværdi	9
Med MINI Futures opnår du nemt adgang til mange forskellige aktivklasser	10
En verden af investeringsmuligheder	10
MINI Futures på valuta	10
MINI Futures på statsobligationer	11
MINI Futures på råvarer	12
MINI Futures på ædelmetaller	12
Eksempel på underliggende aktiver	13
Produkter	13
Fordele	13
Ulemper	13
The Royal Bank of Scotland plc. – traditioner og global tilstedeværelse	14
Banebrydende og nytænkende	14
Førsteklasses produkter og tjenester til investorer	14
Certifikat – på et minut	15
Hvad er et certifikat?	15
Hvad menes der med et "underliggende aktiv"?	15
Hvordan foregår handel med certifikater?	15
Hvad skal jeg bruge for at kunne handle med certifikater?	15
Kan jeg sælge mine certifikater når som helst, og hvilken effekt har markedets likviditet på handlen?	15

Nu kan du gå lang eller kort på verdens markeder på en nem og overskuelig måde. MINI Futures, som er gearing-produkter, handler du fra et almindeligt aktiedepot.

Innovation

I 2001 udvikledes MINI Future-certifikatet, oftest benævnt MINI Long eller Short. Det blev straks en succes.

Tilstedeværelse

RBS lancerede som den første bank MINI Futures på det danske marked.

MINI Futures

Med en MINI Long drager investorerne fordel af stigende kurser, og med en MINI Short af faldende kurser. MINI Futures har ikke noget fast udløbstidspunkt. En MINI Future er desuden udstyret med et såkaldt stop-loss. Hvis den underliggende pris når stop loss-niveauet, ophører MINI Future-certifikatet, og investoren vil få eventuel restværdi udbetalt.

Denne brochure

Denne brochure er udfærdiget for professionelle kunder og detailkunder. En investering i de produkter, som er beskrevet i brochuren, kræver, at det er blevet vurderet, om produkterne er egnede eller hensigtsmæssige for kunden i henhold til bekendtgørelse nr. 964/2009 om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel.

Gearing i porteføljen

En succeshistorie

Markedet for gearing-produkter har udviklet sig voldsomt i de seneste år. I slutningen af 1980'erne fik private investorer for første gang adgang til disse produkter, da de første warrants blev lanceret. Siden er antallet af produkter hele tiden steget. I 2001 dukkede et nyt, innovativt og umiddelbart populært produkt op, da vi udviklede MINI Futures certifikatet - eller kort og godt MINI Futures. Eftersom MINI Futures tilbyder væsentligt bedre prisgennemsigtighed end warrants, kunne de hurtigt indtage en betydende position på markederne i Europa. Væksten er fortsat, og nu kan man også få MINI Futures i Danmark.

Gearing

Ved hjælp af gearingprodukter kan investorer i dag investere både i stigning og fald i en række forskellige aktieindeks, aktier, valutaer, råvarer og obligationsmarkeder. Gearingeffekten realiseres ved at man blot behøver et begrænset kapitalindskud sammenlignet med direkte erhvervelse af de underliggende aktiver. Ved korrekt bedømmelse af markedet kan investorerne opnå stor værdiforøgelse gennem gearing-produkter. Man skal dog huske på, at gearing-produkter også kan falde voldsomt i værdi i tilfælde af en fejlbedømmelse af markedet.

MINI Futures – fremtiden i miniformat

Næste generations gearing-produkt

MINI Futures kombinerer enkelhed med gearing og har ikke noget fast udløbstidspunkt. En MINI Future består af to simple komponenter: kapitalindskud og finansiering, hvor finansieringen er det som skaber gearingen. Værdien på en MINI Future modsvares altid af kapitalindskuddet, hvilket giver en øget gennemskelighed. F.eks. har en faktor som volatilitet, der er svær at bedømme, ingen indvirkning på prisen. Renten på finansieringen beregnes dagligt ud fra kapitalindskuddet. MINI Futures minder i høj grad om placeringer i terminer. En af fordelene, sammenlignet med terminshandel er, at MINI Futures ikke har nogen fast løbetid. MINI Futures er desuden værdipapirer, hvor der aldrig kan opstå marginalsikkerhedskrav. Hvis du er kommet til at fejlinvestere, beskyttes du af stop-loss, der sikrer, at du aldrig rammes af større tab end din investerede kapital. Eventuel restværdi tilbagebetales automatisk til dig.

Lang eller kort

MINI Futures findes i to varianter: MINI Long og MINI Short. Med en MINI Long kan du investere i et stigende marked, og med en MINI Short kan du investere i et faldende marked.

Værdien på MINI Long =

(kurs på underliggende aktiv - finansieringsniveau)/multiplikator, eventuelt omregnet med valutakurs

Værdi på MINI Short =

(finansieringsniveau - kurs på underliggende aktiv)/multiplikator, eventuelt omregnet med valutakurs



Hvor kommer gearingen fra?

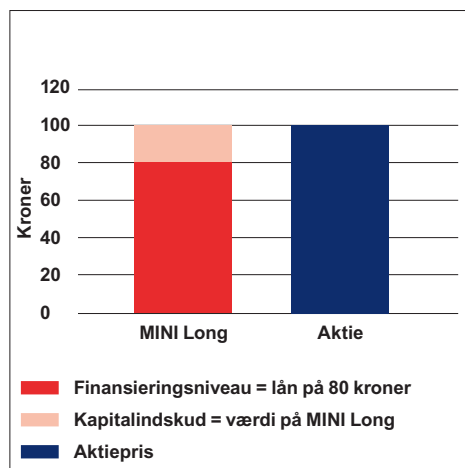
I en MINI Long indgår et lån, som finansierer forskellen mellem kapitalindskuddet og prisen på det underliggende aktiv. Lånet kaldes for finansieringsniveau. Finansieringsomkostningerne for en MINI Long lægges dagligt oven i lånet (dvs. finansieringsniveauet). Køb af en MINI Long kan, noget forenklet, sammenlignes med at købe et hus ved hjælp af et lån, hvorefter renterne løbende lægges oveni lånet. Jo højere belåningsgrad, desto større bliver den procentvise gevinst eller det procentvise tab på egenkapitalen, når husprisen stiger eller falder.

I eksemplet nedenfor¹ er prisen på det underliggende aktiv (en aktie) 100 kroner. En MINI Long med et finansieringsniveau på 80 kroner har dermed et kapitalindskud på 20 kroner, hvilket også er værdien på MINI Future-certifikatet. Hvis aktien stiger til 120 kroner, øges værdien på MINI Long-certifikatet fra 20 til 40 kroner. Selvom aktien kun er steget med 20 procent, så er værdien på MINI Long-certifikatet øget med 100 procent. Gearingeffekten er altså fem i dette eksempel. Det betyder dog også, at hvis aktiekursen falder, falder værdien på MINI Long-certifikatet tilsvarende fem gange så meget.

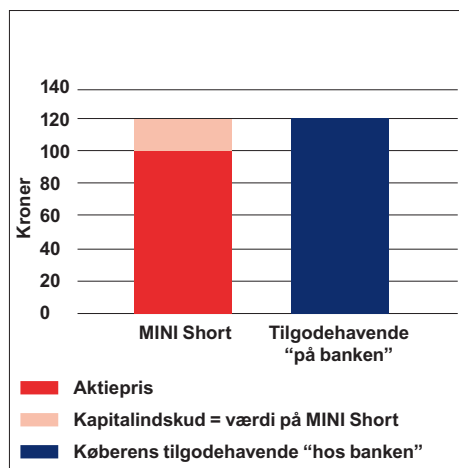
Med en MINI Short med et finansieringsniveau på 120 kroner (og dermed en værdi på 20 kroner) er forholdet det modsatte. Følgende scenarie viser principperne. Udstederen af MINI Short-certifikatet sælger aktien (det underliggende aktiv) for 100 kroner. Hvis aktiekursen falder til 80 kroner, kan aktien købes tilbage for 80 kroner, og gevinsten udgør dermed 20 kroner, dvs. 100 procent af kapitalindskuddet. Hvis aktiekursen i stedet stiger, så falder værdien på MINI Short certifikatet tilsvarende fem gange meget.

¹ I eksemplet er der set bort fra, at der forekommer en forskel mellem købs- og salgskurs. I eksemplet har MINI Long Future-certifikatet en multiplikator på 1.

Eksempel – MINI Long



Eksempel – MINI Short



MINI Long

Med en MINI Long investeres i et stigende marked (indeks, aktie, valuta eller råvare). Hvis det underliggende aktiv stiger med 10 kroner, stiger MINI Long også med 10 kroner (divideret med multiplikatoren).

MINI Short

Med en MINI Short investeres i stedet i et faldende marked (indeks, aktie, valuta eller råvare). Hvis f.eks. guldprisen falder med 10 kroner, så stiger MINI Short med 10 kroner (divideret med multiplikatoren).

Lille indsats – stor gearing

Gearingeffekten opstår gennem det reducerede kapitalindsbud. Jo mindre kapitalindsbud, desto større gearingeffekt. På handelsdagen afspejles hver bevægelse i det underliggende aktiv i en MINI Future med hensyntagen til forskellen mellem købs- og salgskurs.

I eksemplet nedenfor er multiplikatoren 100 og simuleringen er foretaget i løbet en handelsdag (ingen renteudsving) og uden hensyntagen til forskellen mellem købs- og salgskurs. Eksemplet har DAX indekset som underliggende aktiv. DAX indekset er det ledende aktieindeks for det tyske aktiemarked.

Eksempel på MINI Long med gearing på henholdsvis 5 og 10

Underliggende	Finansieringsniveau	Stop loss	Pris på DAX	Pris på MINI Long	Gearing
DAX	4.000 euro	4.120 euro	5.000 euro	$(5.000 - 4.000) / 100 = 10$ euro	$5.000 / (10 \times 100) = 5$
DAX	4.500 euro	4.635 euro	5.000 euro	$(5.000 - 4.500) / 100 = 5$ euro	$5.000 / (5 \times 100) / 100 = 10$

DAX stiger med ti procent fra 5.000 kr til 5.500

Underliggende	Finansieringsniveau	Stop loss	Pris på DAX	Pris på MINI Long	Resultat
DAX	4.000 euro	4.120 euro	5.500 euro	$(5.500 - 4.000) / 100 = 15$ euro	+50%
DAX	4.500 euro	4.635 euro	5.500 euro	$(5.500 - 4.500) / 100 = 10$ euro	+100%

DAX falder med ti procent fra 5.000 til 4.500

Underliggende	Finansieringsniveau	Stop loss	Pris på DAX	Pris på MINI Long	Resultat
DAX	4.000 euro	4.120 euro	4.500 euro	$(4.500 - 4.000) / 100 = 5$ euro	-50%
DAX	4.500 euro	4.635 euro	4.500 euro	eventuel restværdi tilbagebetales	op til -100%

Eksempel på MINI Short med gearing på henholdsvis 5 og 10

Underliggende	Finansieringsniveau	Stop loss	Pris på DAX	Pris på MINI Short	Gearing
DAX	6.000 euro	5.820 euro	5.000 euro	$(6.000 - 5.000) / 100 = 10$ euro	$5.000 / (10 \times 100) = 5$
DAX	5.500 euro	5.335 euro	5.000 euro	$(5.500 - 5.000) / 100 = 5$ euro	$5.000 / (5 \times 100) / 100 = 10$

DAX falder med ti procent fra 5.000 til 4.500

Underliggende	Finansieringsniveau	Stop loss	Pris på DAX	Pris på MINI Short	Resultat
DAX	6.000 euro	5.820 euro	4.500 euro	$(6.000 - 4.500) / 100 = 15$ euro	+50%
DAX	5.500 euro	5.335 euro	4.500 euro	$(5.500 - 4.500) / 100 = 10$ euro	+100%

DAX stiger med ti procent fra 5.000 til 5.500

Underliggende	Finansieringsniveau	Stop loss	Pris på DAX	Pris på MINI Short	Resultat
DAX	6.000 euro	5.820 euro	5.500 euro	$(6.000 - 5.500) / 100 = 5$ euro	-50%
DAX	5.500 euro	5.335 euro	5.500 euro	eventuel restværdi tilbagebetales	op til -100%

Sådan fungerer finansieringen

Du følger med i det underliggende aktivs værdiændring med kun et lille kapitalindsud takket være, at udstederen finansierer den resterende del, det såkaldte finansieringsniveau. For en MINI Long betaler du indirekte renteudgiften ved at renten lægges oveni finansieringsniveauet. Eventuelt afkast fra det underliggende aktiv (eksempelvis udlodning) lægges til kapitalindsuddet for derigennem at justere finansieringsniveauet.

Eksempel MINI Long (Samme eksempel som på foregående side)

Underliggende aktiv	DAX
Multiplikator	100
Finansieringsomkostning pr. år	3,5% ²
Finansieringsomkostning pr. dag	(Finansieringsomkostning x Finansieringsniveau) / (365 dage x Multiplikator) = (3,5% x 4.000) / (365 x 100) = 0,0038 euro/dag = (3,5% x 4.500) / (365 x 100) = 0,0043 euro/dag



Hvis DAX står stille, falder værdien på MINI Future-certifikatet med henholdsvis 0,0038 og 0,0043 euro om dagen.

2. Afhængigt af gældende renteniveau.

DAX MINI Long 31. juli 2009

Underliggende	Finansieringsniveau	Stop loss	Pris på DAX	Pris på MINI Long	Finansieringsomkostning pr. dag
DAX	4.000 euro	4.120 euro	5.000 euro	10 euro	0,0038 euro
DAX	4.500 euro	4.635 euro	5.000 euro	5 euro	0,0043 euro

DAX MINI Long 31. august 2009

Underliggende	Finansieringsniveau	Stop loss	Pris på DAX	Pris på MINI Long	Finansieringsomkostning pr. dag
DAX	4.012 euro	4.132 euro	5.000 euro	9,88 euro	0,0038 euro
DAX	4.513 euro	4.633 euro	5.000 euro	4,87 euro	0,0043 euro

Af eksemplet kan man se, at finansieringsniveauet stiger. Eftersom stop-loss niveauet fastsættes i forhold til finansieringsniveauet (den 15. i hver måned), stiger også stop-loss niveauerne i vores beregningseksempler.

Beregningen af finansieringsniveauet for MINI Short-certifikatet foregår på lignende måde, bare omvendt. Det underliggende aktiv lånes og sælges, og på den måde opstår der et tilgodehavende for investoren, som giver anledning til en renteindtægt, men også en omkostning for at låne det underliggende aktiv. Nettorenteindtægten er markedsrenten minus rentemarginalen (inkluderer eventuel omkostning for at låne det underliggende aktiv). Renteindtægten kan dermed blive negativ, hvis markedsrenten bliver tilstrækkelig lav.

Eksempel – MINI Short (Samme eksempel som på side 6)

Underliggende aktiv	DAX
Multiplikator	100
Rente pr. år	f.eks. 0,5% ³
Renteindtægt pr. dag	(rente x finansieringsniveau) / (365 dage x multiplikator) = (0,5% x 6.000) / (365 x 100) = 0,0008 euro = (0,5% x 5.500) / (365 x 100) = 0,0008 euro

3. Afhængigt af gældende renteniveau.

Finansieringsniveauet stiger hver dag med 0,0008 euro. Det betyder, at hvis DAX står stille, så stiger værdien på certifikatet med 0,0008 euro hver dag ved det aktuelle renteniveau.

DAX MINI Short 31. juli 2009

Underliggende	Finansieringsniveau	Stop loss	Pris på DAX	Pris på MINI Short	Finansieringsindtægt pr. dag
DAX	6.000 euro	5.820 euro	5.000 euro	10 euro	0,0008 euro
DAX	5.500 euro	5.335 euro	5.000 euro	5 euro	0,0008 euro

DAX MINI Short 31. august 2009

Underliggende	Finansieringsniveau	Stop loss	Pris på DAX	Pris på MINI Short	Finansieringsindtægt pr. dag
DAX	6.003 euro	5.823 euro	5.000 euro	10,03 euro	0,0008 euro
DAX	5.502 euro	5.337 euro	5.000 euro	5,02 euro	0,0008 euro

Eftersom stop-loss niveauet fastsættes i forhold til finansieringsniveauet, stiger også stop-loss niveauerne i vores beregningseksempler.

Stop Loss

Stop-loss niveauet garanterer, at værdien på en MINI Future aldrig kan blive negativ. Den 15. i hver måned⁴ fastsætter udstederen stop-loss niveauet med udgangspunkt i det gældende finansieringsniveau. Stop-loss bufferen definerer stop-loss niveauet i forhold til finansieringsniveauet. Stop-loss niveauet stiger i takt med finansieringsniveauet og afrundes som regel. Som investor kan du altid se de aktuelle stop-loss niveauer på www.rbsbank.dk/markets.

Hvis den underliggende pris når stop loss-niveauet, ophører MINI Future-certifikatet, og den underliggende placering likvideres. Afhængigt af det underliggende aktivs likviditet og placeringens størrelse kan processen tage helt op til tre timer. Det som er tilbage efter likvidering (restværdien) overføres automatisk til investoren.

4. Undtagen MINI Future-certifikat som vedrører statsobligationer, hvor justeringen sker den 2. hver måned.

Fastsættelse af restværdi

- DAX MINI Long: finansieringsniveau ved 4.000 euro, stop loss niveau ved 4.120 euro
Pris på DAX: 4.500 euro
Pris på MINI Long-certifikat = (Pris på DAX – finansieringsniveau) / multiplikator
= $(4.500 - 4.000)/100 = 5$ euro
- DAX falder og når et stop-loss niveau på 4.120 euro
- Handel med MINI Long-certifikatet stoppes
- Udstederen sælger det underliggende aktiv på markedet, i den takt markedets likviditet tillader det - men normalt inden for tre timer. Lad os antage, at den gennemsnitlige salgspris ved likvidering af DAX-positionen bliver 4.119 euro
- Så bliver restværdien (Den gennemsnitlige salgskurs på DAX – finansieringsniveau) / multiplikator = $(4.119 - 4.000) / 100 = 1,19$ euro pr. MINI Future
- Inden for 5 bankdage får indehaveren af MINI Future-certifikatet udbetalt 1,19 euro pr. MINI Future
- Hvis salgsprisen på det underliggende aktiv ved likvidering skulle blive lavere end finansieringsniveauet, bliver restværdien nul. For en MINI Short gælder det modsatte, dvs. hvis købsprisen på det underliggende aktiv bliver højere end finansieringsniveauet, bliver restværdien nul.



Med MINI Futures opnår du nem adgang til mange forskellige aktivklasser

En verden af investeringsmuligheder

Aktieindeks og aktier er de mest almindelige underliggende aktiver for MINI Futures. I dag er der langt flere investorer, der er interesseret i blandt andet valuta-, råvare- og obligationsmarkeder. Med MINI Futures kan investorerne tjene på stigende eller faldende kurser, og takket være gearingeffekten kan de opnå høje gevinster med begrænset kapitalindsud. Gearingeffekten indebærer dog også risiko for, at investorerne kan tabe hele deres kapitalindsud. Der findes visse særpræg, som kan være værd at vide om de forskellige typer underliggende aktiver.

MINI Futures på valuta

MINI Futures på valuta giver investoren mulighed for at tjene på den aktuelle valutas bevægelser med et begrænset kapitalindsud. Takket være det lave kapitalindsud opstår der en gearingeffekt på investeret kapital. MINI Futures på valuta passer især godt til valutasikring af andre investeringer, f.eks. amerikanske aktier.

Eksempel på en beregning af en MINI Long med valutakryds EUR/USD

Investorens markedsbedømmelse	Investoren tror på et stigende valutakryds mellem EUR og USD.
Markedssituation	Valutakurs: 1,44 USD/EUR. Finansieringsniveau: 1,16 USD/EUR Stop-loss niveau: 1,18 Multiplikator: 0,01
Prisformel	MINI Long-certifikatets værdi = (Valutakurs - Finansieringsniveau) / (Valutakurs x Multiplikator) = (1,44 - 1,16) / (1,44 x 0,01) = 19,44 euro
Investorens markedsbedømmelse er korrekt, og EUR/USD-valutakursen stiger til 1,60	MINI Long-certifikatets nye værdi = (1,60 - 1,16) / (1,60 x 0,01) = 27,50 euro
Investorens markedsbedømmelse er forkert, og EUR/USD-valutakursen falder til 1,28	MINI Long-certifikatets nye værdi = (1,28 - 1,16) / (1,28 x 0,01) = 9,38 euro



MINI Futures på statsobligationer

Terminer på statsobligationer er vigtige barometre for udviklingen på obligationsmarkedet. De er koblet til en hypotetisk statsobligation med fast obligationsrente og standard løbetid.

MINI Futures på statsobligationer er koblet til terminskontrakten. Kort tid inden kontrakten udløber, foretages automatisk en roll-over til næste kontrakt, dvs., at kontrakten udskiftes med en ny kontrakt med en senere udløbsdato.

Regneeksempel for MINI Long på Euro Bund-terminen (tysk statsobligation)

Investorens markedsopfattelse	Investoren tror, at renterne vil komme til at falde, og at obligationskurserne dermed vil stige
Markedssituation	Finansieringsniveau: 110,00 punkter Stop-loss niveau: 112,00 punkter Obligationsterminens niveau: 115,00 punkter Multiplikator: 1 Værdien på MINI Long = (terminsniveau - finansieringsniveau) / multiplikator = (115,00 - 110,00) / 1 = 5 euro
Investorens markedsbedømmelse er korrekt, og obligationsterminen stiger til 117,00 punkter	MINI Long-certifikatets værdi = 117,00 - 110,00 = 7 euro
Investorens markedsbedømmelse er forkert, og obligationsterminen falder til 113,00 punkter	MINI Long-certifikatets værdi = 113,00 - 110,00 = 3 euro

Den 2. i hver måned fastsætter udstederen stop-loss niveauet med udgangspunkt i det gældende finansieringsniveau. I marts, juni, september og december sker der roll-over til næstfølgende kontrakt den 1. i måneden. På grund af prisforskellene mellem kontrakterne kræves der tilpasning af finansieringsniveauet og stop-loss niveauet på roll-over tidspunktet. Tilpasningen påvirker ikke kursen på MINI Future-certifikatet.

Eksempel på roll-over af statsobligationsterminer

Tilpasning ved roll-over til næste kontrakt for terminer på Euro Bund

Udformning af MINI Long

- Finansieringsniveau: 110,00 punkter
- Stop-loss niveau: 112,00 punkter

Prisstrukturen på terminsmarkedet

- Terminkurs i marts: 115,00 punkter
- Terminkurs i juni: 114,50 punkter

Tilpasning af finansieringsniveauet efter roll-over

Nyt finansieringsniveau

$$= \text{gammelt finansieringsniveau} - (\text{kursen i den gamle kontrakt} - \text{kursen i den nye kontrakt}) = 110,00 - (115,00 - 114,50) = 109,50$$

Nyt stop-loss niveau efter roll-over

Nyt stop-loss niveau

$$= \text{nyt finansieringsniveau} + \text{nyt finansieringsniveau} \times \text{sikkerhedsmargin i procent} = 109,50 + 109,50 \times 2\% = 111,69$$



Eksemplet er forenklet, idet der ikke er taget hensyn til transaktionsomkostninger.

Transaktionsomkostningerne medfører yderligere småjusteringer af finansieringsniveauet og stop-loss niveauet ved roll-over.

Eksempel på roll-over af råvareterminer

Tilpasning ved roll-over til næste kontrakt for NYMEX Light Sweet Crude Oil Future

Udformning af MINI Long

- Finansieringsniveau: 65,00 USD
- Stop-loss niveau: 69,55 USD

Prisstrukturen på terminsmarkedet

- Terminspris i april: 78,00 USD
- Terminspris i maj: 79,00 USD

Tilpasning af finansieringsniveau efter roll-over

Nyt finansieringsniveau
 = gammelt finansieringsniveau
 - (kursen i den gamle kontrakt
 - kursen i den nye kontrakt)
 = 65,00 - (78,00 - 79,00) = 66,00

Nyt stop-loss niveau
 = finansieringsniveau
 + (finansieringsniveau
 x sikkerhedsmargin i procent)
 = 66,00 + 66,00 x 7% = 70,62

Dette er et forenklet eksempel, hvor der ikke er taget hensyn til transaktionsomkostninger.

Transaktionsomkostningerne medfører yderligere småjusteringer af finansieringsniveauet og stop-loss niveauet ved roll-over.

MINI Futures på råvarer

MINI Futures på råvarer giver investoren mulighed for at investere i råvarer med et begrænset kapitalindsud. MINI Futures på råvareterminer passer især godt til dem, der ønsker at sikre eksisterende placeringer i råvarer.

MINI Futures er koblet til den aktuelle terminskontrakt. Kort tid inden den aktuelle terminskontrakt udløber, sker der automatisk roll-over til næste kontrakt. På grund af prisforskellene mellem kontrakterne kræves der tilpasning af finansieringsniveauet og stop-loss niveauet på roll-over tidspunktet. Tilpasningen påvirker ikke kursen på MINI Future-certifikatet.



Regneeksempel på MINI Long på guld

Investorens markedsbedømmelse.
 Investoren tror, at guldprisen vil stige.

Markedssituation

- Finansieringsniveau: 800,00 USD
- Stop-loss niveau: 840,00 USD
- Prisen på 28,35g rent guld: 1.000,00 USD
- Multiplikator: 10
- Valutakurs EUR/USD: 1,45

MINI Long-certifikatets kurs
 = (prisen på guld - finansieringsniveau)
 / (valutakurs x multiplikator)
 = (1000 - 800) / (1,45 x 10) = 13,79 euro

Guldet stiger til 1.200,00 USD
 MINI Long-certifikatets kurs
 = (1200 - 800) / (1,45 x 10) = 27,59 euro

Hvis guldet i stedet falder, så falder den procentvise værdi på MINI Long-certifikatet tilsvarende fem gange så meget.

MINI Futures på ædelmetaller

MINI Futures på ædelmetaller giver mulighed for at investere i ædelmetaller. På grund af det lave kapitalindsud opstår der en gearingeffekt på investeret kapital.



Eksempel på underliggende aktiver

Produkter

RBS tilbyder en lang række forskellige MINI Long og MINI Short-certifikater, og sortimentet udvides hele tiden. Foruden MINI Futures på aktier findes der en lang række andre muligheder, heriblandt nogle af dem der er anført nedenfor. Oplysninger om nøgletal og aktuelle priser finder du på www.rbsbank.dk/markets.

Eksempel på mulige underliggende aktiver

Aktier	Carlsberg Danisco DS Norden Google Vestas Wind Systems
Aktieindeks	BOVESPA DAX DJ Euro STOXX 50® Hang Seng China Enterprises Index S&P 500®
Sektorindeks	AMEX Biotech AMEX Gold Bugs AMEX Natural Gas AMEX Oil S&P® Homebuilding S&P® Oil & Gas Drilling S&P® Banks US Top 30 REIT Prop.
Valutaer	EUR/USD EUR/SEK EUR/JPY EUR/RUB
Råvareindeks	RICI® Enhanced SM Global RICI® Enhanced SM Agriculture RICI® Enhanced SM Energy
Råvarer og ædelmetaller	Bomuld Råolie Guld Kaffe Sølv Hvede Sukker Naturgas
Statsobligationer	T-Bond future Bund Future JGB Future

Fordele

- Du kan gå lang og kort med gearing
- Ubegrænset løbetid
- Kan handles hver dag
- Ingen marginkrav takket være stop-loss niveau

Ulemper

- Der er tale om en investering der kan føre til, at du mister hele dit indskud
- Finansieringsomkostninger
- Gearingeffekten kan medføre store kursfald

The Royal Bank of Scotland – traditioner og global tilstedeværelse



RBS blev grundlagt i 1727 med principperne hårdt arbejde, integritet og duelighed. RBS' succes kommer fra evnen til at tænke i nye baner og drivkraften til altid at kunne finde nye muligheder, som modsvarer kundernes behov.

Banebrydende og nytænkende

2000: Indeks-certifikater uden angiven løbetid, såkaldte Open End-certifikater.

2001: Turbocertifikat, forgængeren til MINI Futures. I løbet af kort tid har turbocertifikaterne overtaget warrants' rolle som de mest populære handelsinstrumenter for privatinvestorer.

2002: MINI Futures, en videreudvikling af turbocertifikater. Med disse kan investorerne investere i værdiudviklingen på aktier, indeks, råvarer og valutaer uden tidsbegrænsning.

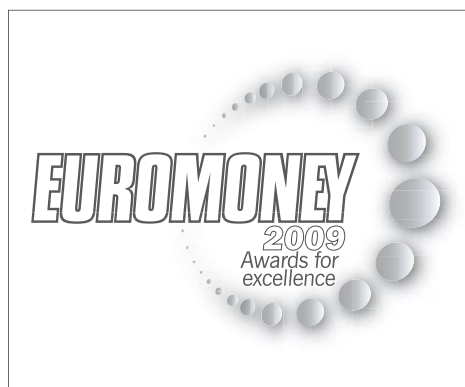


2004: Open End-certifikater og MINI Futures på en række forskellige råvarer gør det for første gang muligt for private investorer at handle disse aktivklasser på børsen. Valutasikrede Open End-certifikater.

2009: Ny dansk hjemmeside www.rbsbank.dk/markets.

Førsteklasses produkter og tjenester til investorer

RBS har vundet en lang række forskellige priser for sine investeringsprodukter. I både 2007, 2008 og 2009 vandt RBS den prestigefyldte pris "Best in the Nordic Region" inden for Structured Products Europe Awards. I Europa har vi været med fra begyndelsen. Nyhedsbrevet Zertifikate Journal, der har fokus på strukturerede produkter, startede i Tyskland i 2002 og blev udgivet i samarbejde med den store tyske søndagsavis "Welt am Sonntag". Her blev den første udmærkelse for den unge certifikatbranche indstiftet. Målet med udmærkelsen var at foretage en objektiv bedømmelse af udgiverens tjenester inden for produkt- og tjenestekvalitet. Lige siden har vi, gentagne gange vundet en plads på sejrsskamlen. I 2006 fik vi førstepladsen i den samlede bedømmelse, og det var første gang, at prisen gik til en udenlandsk bank.



Certifikat – på et minut

Hvad er et certifikat?

Et certifikat er et gældsbrev, der oftest udstedes af en bank, som giver investoren en fordring over for banken. Ved hjælp af certifikatet kan investoren udnytte udviklingen i et underliggende aktiv, f.eks. aktieindeks eller råvarer. Desuden findes der forskellige typer certifikater, som har forskellige profiler med hensyn til risiko og afkast.

Hvad menes der med et "underliggende aktiv"?

Hvert certifikat har et underliggende aktiv, hvis pris ligger til grund for værdien på certifikatet. Det underliggende aktiv er normalt en aktie, et aktieindeks, en råvare, en obligation eller en valuta.

Hvordan foregår handel med certifikater?

Enten køber man selv certifikatet direkte på børsen, eller også henvender man sig til sin mægler, der hjælper med at gennemføre transaktionen. Handlen sker på samme måde som med aktier. Det betyder, at investoren angiver en børskode eller et ISIN-id samt pris og antal.

Hvad skal jeg bruge for at kunne handle med certifikater?

For at kunne købe og sælge certifikater skal man have et værdipapirdepot eller en VP-konto.

Kan jeg sælge mine certifikater når som helst, og hvilken effekt har markedets likviditet på handlen?

Private investorer kan købe og sælge certifikater de dage og på de tidspunkter, hvor børsen er åben. Udstederen af certifikatet skaber likviditet ved at fastsætte kontinuerlige købs- og salgskurser.



Vigtige oplysninger: Denne brochure er udelukkende beregnet som markedsføring og er udarbejdet af The Royal Bank of Scotland plc (RBS). Den skal ikke opfattes som hverken et tilbud eller en opfordring til at købe eller sælge værdipapirer. Oplysningerne i brochuren er ikke udtømmende. Eventuelle historiske afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling.

Udstederen The Royal Bank of Scotland N.V. har udfærdiget prospektet og de endelige vilkår, som indeholder vigtige oplysninger om produkterne, udstederen, udbuddet og de bindende vilkår for produkterne. RBS frasiger sig tillige ethvert ansvar for eventuelle trykfejl heri, og brochuren vil kunne blive ændret uden forudgående varsel. Investorer opfordres derfor kraftigt til at gøre sig bekendt med prospektet og de endelige vilkår, som kan findes på www.rbsbank.dk/markets, inden der træffes beslutning om investering. The Royal Bank of Scotland plc påtager sig endvidere ikke noget ansvar for eventuelle tab, der følger af dispositioner, der træffes eller foretages eller undlades at blive truffet på baggrund af oplysninger i denne brochure.

RBS er autoriseret og er under tilsyn af Financial Services Authority i Storbritannien. RBS er registreret i Skotland under reg.nr. 90312 og har sit hjemsted på adressen: 36 St Andrew Square, Edinburgh EH2 2YB. The Royal Bank of Scotland N.V. er autoriseret af De Nederlandsche Bank, og er i visse henseender tillige under tilsyn af Financial Services Authority i Storbritannien. I visse jurisdiktioner kan RBS optræde som repræsentant for The Royal Bank of Scotland N.V., og omvendt kan The Royal Bank of Scotland N.V. optræde som repræsentant for RBS i visse jurisdiktioner. I de tilfælde, hvor RBS markedsfører og/eller udbyder finansielle instrumenter, som udstedes af The Royal Bank of Scotland N.V., er RBS ikke forpligtet til at indfri de forpligtelser, som påhviler The Royal Bank of Scotland N.V., medmindre RBS særskilt har påtaget sig et udtrykkeligt garantiansvar. Figurerne "daisy device logo", "RBS", "The Royal Bank of Scotland" og "Make it happen" er varemærker, der tilhører The Royal Bank of Scotland Group plc, og samtlige rettigheder forbeholdes. Oplysningerne heri er udelukkende beregnet på de tiltænkte modtagere af materialet, og indholdet må ikke uden RBS' forudgående udtrykkelige samtykke reproduceres, gengives eller kopieres, hverken helt eller delvist, til noget formål.

Risici m.v.: Investeringer i finansielle instrumenter er forbundet med risiko og kan både stige og falde i værdi. Nedenfor sammenfattes nogle af de største risikofaktorer, der kan være forbundet med investering i MINI Futures-certifikater. Se venligst gældende prospekt for flere oplysninger om risici, og kontakt dine rådgivere. Du og dine rådgivere bedes bemærke, at investering i et MINI Futures-certifikat kun er hensigtsmæssig for investorer, der har tilstrækkelig erfaring og viden til selv at kunne bedømme de risici, der er forbundet med investeringen, og det er kun egnet for investorer, som desuden har investeringsformål, der stemmer med det aktuelle certifikats eksponering, investeringshorisont og andre egenskaber, og som har den finansielle styrke til at kunne bære de risici, der er forbundet med investeringen. MINI Futures-certifikater er ikke en velegnet investering til brug for privates opsparing eller pension, og bør aldrig udgøre en væsentlig del af en privatpersons portefølje.

Generel eksponeringsrisiko: Udviklingen for den underliggende eksponering er afgørende for beregningen af værdien på MINI Futures-certifikatet. Investorer i MINI Futures-certifikater kan miste hele deres investering på grund af udviklingen i den underliggende eksponering. Hvordan det underliggende aktiv vil komme til at udvikle sig, afhænger af en lang række faktorer og indbefatter komplekse risici, hvilket blandt andet inkluderer aktiekursrisici, kreditrisici, renterisici, råvarerisici, valutarisici og/eller politiske risici. MINI Futures-certifikater, som ikke er valutasikrede påvirkes også direkte af valutakurssvingninger mellem valutaen på det aktuelle MINI Futures-certifikat og valutaen på det underliggende aktiv.

Særskilt information om MINI Futures-certifikater: Ved MINI Future-certifikatet er der en øget risiko for at miste hele indskuddet. Hvis kursen på det underliggende aktiv når stop loss-niveauet, ophører MINI Future-certifikatet, og investoren vil få restværdien udbetalt. Ved en stop-loss hændelse fastsættes restværdien normalt inden for tre timer (forudsat at børsen for det underliggende aktiv er åben tre timer efter stop-loss). Hvis kursen på det underliggende aktiv udvikler sig ugunstigt, efter stop-loss niveauet er nået, kan restværdien blive nul. Ved prissætning i løbet af løbetiden tages hensyn til forskellen med det underliggende aktivs købs- og salgskurs og likviditet samt eventuel likviditet på aktuelle termindmarkeder. For MINI Future-certifikater tilknyttet aktieindeks gælder fremfor alt, at handlen er tydeligt forbundet til termindmarkederne for de respektive aktieindeks.

Dette kan medføre afvigelser i forholdet mellem MINI Future og det underliggende aktieindeks. For underliggende aktiver, som kun i begrænset omfang handles i løbet af danske børsens åbningstid, kan den underliggende kurs periodevis fastsættes af udstederen.

MINI Futures-certifikater tilknyttet vækstøkonomier: Investeringer i vækstøkonomier medfører politiske risici: Sådanne risici kan bestå af begrænsninger i udenlandske investeringer, ekspropriering af aktiver, beskatning, nationalisering af udenlandske banker eller andre aktiver, indførelse af valutaregulering eller andre begrænsende regler. Alt dette kan påvirke investeringer i vækstøkonomier negativt. I visse tilfælde kan sådanne foranstaltninger gælde i længere perioder, dvs. uger eller måneder, og gøre det umuligt for udstederen at stille priser på de aktuelle certifikater til rådighed. Sammenlignet med lande inden for EU kan vækstøkonomierne fremstå ufordelagtige, f.eks. hvad angår inflation, valutakurser eller betalingssystemer.

MINI Futures-certifikater tilknyttet råvarer: Visse MINI Futures-certifikater tilknyttet enkelte råvarer er relaterede til råvareterminer. Certifikater tilknyttet enkelte råvareterminer omfatter en automatisk roll-over mekanisme for den/de underliggende råvaretermin(er). I forbindelse med termin roll-over kan deltagelsesgraden for certifikatet ende med at blive justeret for at kunne tage prisforskellen mellem de to terminer i betragtning. Hvis terminskontrakten opsiges, afnoteres eller der indtræffer andet, som indebærer, at terminskontrakten ikke længere er repræsentativ, eller såfremt juridiske ændringer fører til en ugunstig behandling af certifikatet, forbeholder udstederen sig ret til at fastsætte et sluttidspunkt for certifikatet. Certifikater tilknyttet råvareindeks følger værdiudviklingen på råvareindekset.

DAX® er et registreret varemærke tilhørende Deutsche Börse AG. S&P 500®, S&P 500 Homebuilding Index®, S&P Oil & Gas Drilling Index® og S&P Oil Refining Index® er registrerede varemærker tilhørende McGraw-Hill Companies, Inc. AMEX Oil® Index, AMEX Biotechnology® Index, AMEX Gold Bugs® Index og AMEX Natural Gas® Index tilhører American Stock Exchange. Hang Seng China Enterprises IndexSM tilhører Hang Seng Data Services Limited. BOVESPA Index er et registreret varemærke tilhørende fondsbørsen i Sao Paulo. Rogers International Commodity Index® (RICI) er et varemærke, som anvendes på licens fra Diapason Commodities Management. "Jim Rogers", "James Beeland Rogers, Jr.", "Rogers", "Rogers International Commodity Index®" og "RICI® EnhancedSM Index" er (registrerede) varemærker og tjenestemærker tilhørende Beeland Interests, Inc., og som kontrolleres af James Beeland Rogers, Jr. samt anvendes på licens. Navnet og gengivelser af navnet Jim Rogers/James Beeland Rogers, Jr. er varemærker og tjenestemærker tilhørende James Beeland Rogers, Jr. RJ/CRB® TR Index er et registreret varemærke tilhørende Commodity Research Bureau.



Hvis du har spørgsmål vedrørende Mini Futures,
Besøg www.rbsbank.dk/markets

**RBS**TM
The Royal Bank of Scotland