

Slik fungerer en Autocall

En Autocall passer deg som ønsker en eksponering som tar hensyn til ulike markedsbevegelser som stigende, flat eller fallende markedsutvikling. Du foretrekker å ha en forhåndsdefinert avkastning som ikke lar seg påvirke av en noe negativ markedsutvikling, istedenfor å følge markedets eventuelle reelle bevegelse.

Spesielle egenskaper

En Autocall kan normalt gi avkastning uavhengig av stigende kurser. Avkastningen kalles kupong og er fastsatt i forkant med mulighet for månedlig, kvartalsvis, halvårlig eller årlig utbetaling. Andre viktige funksjoner er observasjonsdager, automatisk innløsning (autocall) og barrierer som avgjør plasseringens utfall. For å ta stilling til hvilken som helst Autocall er du nødt til å forstå 4 grunnleggende byggestener.

1. Observasjonsdager

Forholdet som det underliggende aktivas kursutvikling har til barrierene observeres ved visse fastbestemte dager – årlig, halvårlig, kvartalsvis eller daglig (One Touch) er avhengig av den spesifikke plasseringen. Jo flere observasjonsdager en Autocall har desto fler sjanser har du som investor for å oppnå avkastning. Observasjon av innløsnings- og kupongbarriere sammenfaller på observasjonsdagen. Derimot skjer observasjonen av risikobarrieren kun på sluttdagen i løpetiden til produktet.

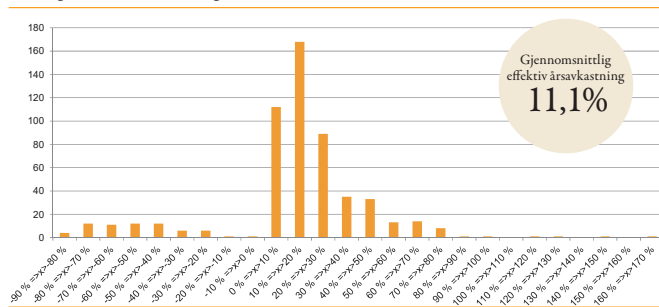
2. Automatisk innløsning

Det unike med en Autocall er at den kan automatisk innløses og avsluttes før løpetiden er over. Når den førtidsinnløses utbetaler utsteder (banken) nominelt beløp og avkastning til oppgitt konto for kunden.

3. Barrierer påvirker avkastning og risiko

Innløsningsbarrieren er et fastsatt kursnivå som samtlige underliggende aktiva må ligge på eller over for at produktet førtidsinnløses. **Kupongbarrieren** fungerer på samme måte. For å få kupong utbetalt må samtlige underliggende aktiva (aksjekurven) være på eller over barrierenivå.

Histogram – avkastningshistorikk for forfalte autocall



Statistikken inkluderer samtlige avsluttede Autocall Garantum har arrangert i perioden 01.12.2009 til og med 31.12.2020. Totalt 543 plasseringer unntatt skreddersydde plasseringer. Avkastningen er beregnet etter svensk tilretteleggermargin (6%), men tar ikke hensyn til tegningshonorar. Garantum begynte med autocalls i 2009. Risiko er ikke opplyst om og historikken dekker ikke kursfallet under finanskrisen. Historisk avkastning gir ingen garanti for fremtidig avkastning.

Viktig å tenke på med Autocall

Autocalls inneholder forskjellige risiko og avkastningsmuligheter. En Autocall med høy kupong kan ha risikobarrieren satt litt høyere enn en plassering med lavere kupong. Underliggende eksponering er også en faktor som påvirker. Et enkelt aktivums utvikling kan være lettere å ta stilling til enn for 4 underliggende aktiva. På samme måte har enkeltaksjer vanligvis en høyere risiko enn en bred indeks har. Desto fler aktiva som knyttes til en Autocall som følger svakest aktiva innebærer en økt risiko og ikke økt diversifisering. I en Autocall som følger gjennomsnittet vil flere aktiva redusere risiko. I en kapitalbeskyttet Autocall vil ikke antallet aktiva påvirke risikoen i plasseringen. Den totale risikoklassifiseringen av hver Autocall gjøres rede for på forsiden av hver produktbrosjyre.

En type Autocall har innløsning og kupongbarriere på samme nivå. Da vil man kun oppnå avkastning ved at den automatisk innløses eller ved løpetidens slutt. En annen type Autocall er når innløsningsbarrieren og kupongbarrieren ligger på ulike nivåer, hvor kupongbarrieren ligger på et lavere nivå. En slik Autocall betaler ut kupong såfremt plasseringen ikke førtidsinnløses. Slike Autocalls kalles ofte for Pluss/Minus.

Risikobarrieren er grensen mellom en Autocalls beskyttelse og risiko. Risiko ved at man er under barrierenivået er kun viktig på sluttdagen. På sluttdagen finnes det to mulige utfall når man observerer det underliggende aktiva.

A Om kursen på alle de underliggende aktiva stenger på eller over risikobarrieren utbetales nominelt beløp til investor. Ned til risikobarrieren har man dermed en beskyttelse som gir mulighet til at kursen på produktet kan falle ned til risikobarrieren uten at nominelt beløp påvirkes.

B Om underliggende aktivum, eller den dårligste utviklede aktivum/aktiva om det er flere – noteres under risikobarrieren på sluttdagen inntreffer risikoen. Da tilbakebetales nominelt beløp minus den faktiske kursnedgangen for underliggende aktiva med svakest utvikling.

4. Avkastningsmuligheter

- En Autocall med akkumulerende kupong betaler ut denne vanligvis bare en gang – når produktet løses inn. Da etterbetales nominelt beløp i tillegg til kupongen multiplisert med antall fastsatte observasjonsdager i den perioden plasseringen har vært aktiv.
- Autocall med utbetalende kupong kan variere mellom å utbetale og ikke utbetale kupong. Dette er avhengig av om underliggende aktiva befinner seg over kupongbarriere eller ikke. Dersom plasseringen ikke førtidsinnløses fortsetter den å løpe til neste observasjonsdag.
- En Autocall med navnet Combo inneholder to ulike kuponger; en akkumulerende og en utbetalende. Disse fungerer som beskrevet over.
- En kupong som både er utbetalende og akkumulerende kan variere mellom å gi utbetaling eller ikke etter hver observasjonsdag. Eventuelle tapte kuponger akkumuleres og kan bli utbetalt sammen med kupong for neste kommende periode hvis kriteriene for utbetaling oppfylles på observasjonsdagen.
- En Autocall med navnet Max utmerker seg gjennom at en kan få det beste av akkumulerende kuponger eller kursoppgangen for underliggende aktiva.
- Det finnes Autocalls der det nominelle beløpet er kapitalbeskyttet eller med kuponger som er kurssikret, dvs. de utbetales uansett hvordan markedet utvikler seg.

Hvordan er det mulig å konstruere en Autocall?

Utsteder av verdipapiret har ikke et syn på plasseringens eventuelle utfall da deres mål er å holde seg risikonøytral. Dette kan utsteder gjøre ved å ta posisjoner i underliggende aktiva. Det som skaper avkastningspotensialet for deg som investor er at du tar en kredittrisiko gjennom å låne ut investert beløp til utsteder samt at du tar kursrisiko på nedsiden. Du får "betalt" for å ta risikoen på nedsiden som sammen med "utlånsrenten" skaper plasseringens avkastningsmulighet. Stiger underliggende aktiva i verdi får utsteder kursgevinst og du får kupongavkastningen (eller børsoppsiden i Autocall Max). Skulle risikoen aktiveres på sluttdagen må investoren bære det totale kurstapet.