

# Del 21 Lock & Secure



STRUKTUR  
AKADEMIN

EN DEL AV STRUKTURINVEST FONDKOMMISSION



# Innehåll

Kursfallsskydd .....	3
Lock & Secure.....	3
Konstruktion av Lock & Secure funktionen .....	3
Avkastning och risk .....	4

Autocalls och indexbevis har normalt ett kursfallsskydd som innebär att investeraren är skyddad mot förluster om underliggande tillgång faller ner till en viss nivå, men riskerar förluster vid större marknadsnedgångar. Lock & Secure är en funktion som kan appliceras på autocalls eller indexbevis och innebär att det under placeringens löptid finns möjlighet att låsa in ett kapitalskydd som träder i kraft på slutdagen, oavsett hur underliggande tillgångar då utvecklats.

### KURSFALLSSKYDD

Autocalls och indexbevis har normalt ett kursfallsskydd som innebär att investeraren är skyddad mot förluster om underliggande tillgång faller ner till en viss nivå, men riskerar förluster vid större marknadsnedgångar. Kursfallsskyddet skapas normalt av en barrieroption av typen down-and-in. En barrieroption är en option som aktiveras eller avaktiveras om priset på den underliggande tillgången passerar en viss nivå och en down-and-in-option är en option som aktiveras först om den underliggande tillgången faller ner till en viss nivå. Barriären utgör därmed placeringens kursfallsskydd. Det är vid denna nivå som säljoptionen aktiveras och förluster uppstår. Du kan läsa mer om barrieroptioner och prissättningen av dessa i Strukturakademins del 7.

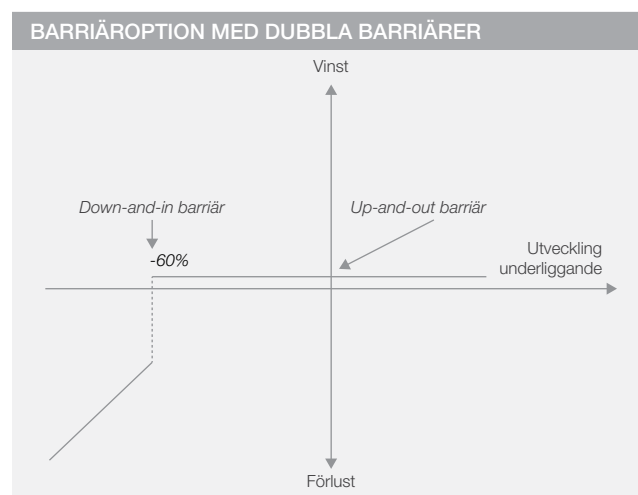
### LOCK & SECURE

Lock & Secure är en funktion som gör det möjligt att låsa in ett kapitalskydd i en placering med kursfallsskydd. Om ett kapitalskydd låses in återbetalas som lägst det nominella beloppet, oavsett hur underliggande tillgångar utvecklats på slutdagen. För att skapa en Lock & Secure-funktion används en säljoption med dubbla barriärer. Dels har optionen en down-and-in-barriär som skapar placeringens kursfallsskydd, och dels en up-and-out-barriär som gör att placeringens nedsiderisk kan avaktiveras helt.

### KONSTRUKTION AV LOCK & SECURE-FUNKTIONEN

Antag att vi vill konstruera en autocall med Lock & Secure-funktion som ger exponering mot fyra aktier. Vi antar att placeringen har en autocall- och kupongbarriär om

100 procent av startvärde och ett kursfallsskydd om 60 procent av startvärde, vilka samtliga styrs av utvecklingen i sämsta aktie. Barriären för att låsa in kapitalskydd är 100 procent av startvärde, styrs av korgutvecklingen och observeras vid årliga observationer.



Autocallen innehåller liksom vanliga autocalls en obligationsliknande del kallad deposit och digitala köpoptioner som skapar möjlighet att erhålla kuponger. Autocallen innehåller också en säljoption, men till skillnad från vanliga autocalls har optionen två barriärer istället för en. Dels har optionen en down-and-in-barriär om 60 procent av startvärde som är kopplad till utvecklingen i den tillgång som utvecklats sämst. Denna barriär observeras endast på slutdagen, vilket innebär att det är först då som förluster kan uppstå. Säljoptionen har även en up-and-out-barriär om 100 procent av startvärde som kopplas till korgutvecklingen och observeras årligen.

Vi tittar nu på vad som händer vid de årliga observationerna. Om alla aktier på någon av de årliga observationerna stänger på eller över sin startkurs förfaller placeringen och återbetalar nominellt belopp samt en kupong. Om minst en aktie stänger under sin startkurs löper placeringen vidare och ingen utbetalning sker. Om korgutvecklingen är positiv trots att en eller flera aktier utvecklats negativt vid någon av observationerna avaktiveras säljoptionen, eftersom korgutvecklingen överstiger 100 procent. Säljoptionen förfaller i och med detta värdelös och placeringens kapitalskydd träder i kraft eftersom risken i placeringen försvinner.

På slutdagen återbetalas nominellt belopp samt kupong om alla aktier stänger på eller över sina startkurser. Om kapitalskyddet har aktiverats under löptiden eller gör det på slutdagen återbetalas det nominella beloppet om en eller flera aktier skulle ha utvecklats negativt på slutdagen. Detsamma sker om kapitalskyddet inte har trätt i kraft, men sämsta aktie inte har fallit med mer än 40 procent, eftersom down-and-in-barriären då inte brutits och nedsiderisken därmed inte aktiverats. Om den aktie med sämst utveckling skulle ha fallit med mer än 40 procent och kapitalskyddet inte trätt i kraft kommer säljoptionen däremot att aktiveras och anta ett negativt värde, vilket innebär en förlust för investeraren.

Ett indexbevis med Lock & Secure konstrueras på samma sätt med en säljoption med dubbla barriärer, varav up-and-out-barriären observeras under löptiden, tex vid årliga observationer, och down-and-in-barriären observeras på slutdagen.

## AVKASTNING OCH RISK

Lock & Secure-funktionen sänker risken i placeringen, men också avkastningsmöjligheten. En option som kan avaktiveras blir mindre attraktiv för den som köper optionen. Därmed erhålls en lägre premie när man ställer ut en sådan option och kupongerna eller deltagandegraden blir följaktligen lägre.

Hur mycket Lock & Secure-funktionen påverkar kupong eller deltagandegrad beror bland annat på volatiliteten i underliggande tillgångar samt korrelationen mellan dessa. Vid en hög volatilitet eller en låg korrelation blir det mer attraktivt att kunna låsa in kapitalskydd, varför det påverkar kupong eller deltagandegrad mer än vid en låg volatilitet och hög korrelation.

Exempel: Autocall med Lock & Secure

