



SOCIÉTÉ GÉNÉRALE WARRANTS

FINANCIËLE INSTRUMENTEN MET HEFBOOMWERKING ZONDER KAPITAALGARANTIE

Warrants kwalificeren als complexe producten en zijn bedoeld voor ervaren beleggers. De informatie vermeld in deze brochure is enkel bedoeld voor informatiedoeleinden. De aanschaf van een financieel instrument kan een risico met zich meebrengen. Wij raden u daarom ten eerste aan om de volledige productinformatie te lezen zoals opgenomen in de voorgeschreven documenten, zoals het prospectus of het essentiële informatiedocument. U staat op het punt een product te kopen dat niet eenvoudig en misschien moeilijk te begrijpen is.

Afgeleide instrumenten die een risico op kapitaalverlies meebrengen. De risico's die aan deze producten verbonden zijn, worden in deze brochure uitvoerig beschreven.

Producten uitgegeven door SG Issuer met een garantie van Société Générale S.A. [Moody's: A2 (stabiel), S&P: A (stabiel)](1). Deze producten hebben een kredietrisico op Société Générale.

Beleggingstype

Warrants zijn risicovolle afgeleide instrumenten. Door deze producten te kopen, leent u geld aan de uitgevende instelling en heeft u geen recht op de onderliggende waarde. Zo kunt u geen aanspraak maken op rechten die aan deze onderliggende waarde verbonden zijn. Bij faillissement of wanbetaling van Société Générale lopen investeerders uiteindelijk een kredietrisico op Société Générale. De insolventie van Société Générale kan resulteren in een gedeeltelijk of volledig verlies van het geïnvesteerde kapitaal.

Doelgroep

Deze complexe afgeleide instrumenten zijn bedoeld voor ervaren en actieve particuliere beleggers in Nederland die voldoende kennis en ervaring hebben om de kenmerken van deze producten te begrijpen en de risico's ervan in te schatten. Zij moeten met name vertrouwd zijn met de onderliggende waarde en het hefboomeffect.

Reclame

Deze brochure is een reclame-uiting. Dit document is geen vervanging van het basisprospectus in het kader van de prospectusregelgeving en/of de Wet op het financieel toezicht.

INHOUD

DE WARRANTS VAN SOCIETE GENERALE	3
DE KENMERKEN VAN EEN WARRANT	4
HOE WERKT EEN WARRANT?	5
WAT IS DE WAARDE VAN EEN WARRANT	7
SCENARIO ANALYSE	10
INVLOEDFACTOREN OP DE PRIJS VAN EEN WARRANT	12
TECHNISCHE INDICATOREN: DE GRIEKEN	15
DE HEFBOOM VAN EEN WARRANT	17
WAT IS HET VERSCHIL TUSSEN EEN WARRANT EN EEN OPTIE?	18
VERHANDELBAARHEID	19
RISICO'S	21
KOSTEN	23
MEER INFORMATIE	24

DE WARRANTS VAN SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

De belangrijkste eigenschap van de Warrant is de zogenaamde hefboomwerking. De koersschommelingen van Warrants zijn immers veel groter dan deze van de onderliggende waarde. Als de koers van de onderliggende waarde met 1% verandert kan de koers van Warrant bijvoorbeeld vier keer zoveel veranderen. Dit is het hefboomeffect van een Warrant.

Voor de geïnformeerde belegger:

- U bent op zoek naar innovatieve producten om uw beleggingsportefeuille te dynamiseren,
- U wilt zich beschermen tegen een marktdaling,
- U wilt profiteren van een stijgende markt terwijl u uw risico's onder controle houdt

Met deze producten kunt u uw portefeuille een boost geven: met een kleine initiële investering kunt u inspelen op een stijging of daling van de markt, terwijl u uw risico beperkt tot het geïnvesteerde bedrag. Tegelijkertijd kunt u met warrants uw portefeuille indekken: zo kunt u zich beschermen tegen een ongunstige marktontwikkeling. Ten slotte kunt u dankzij Warrants ook profiteren van de stijging van een aandeel, een valuta, een index of een grondstof, terwijl u een minimumwaarde voor uw portefeuille waarborgt.

Met Warrants kunt u snel, gemakkelijk én met een minimale inleg aan de slag. Société Générale verzorgt de liquiditeit van Warrants, waardoor u deze producten vlot kunt verhandelen, en dit via uw eigen bank of broker. Na de vervaldatum wordt automatisch de intrinsieke waarde van het product uitgekeerd. Deze beursproducten noteren op Euronext Paris Access market, zodat u geen (dure) toegang nodig heeft tot andere markten. Bovendien kunt u aan de slag met handelsuren van 8:00 tot 18:30 uur.

Op de website van Société Générale vindt u naast de SG Academy, meerdere tools & indicatoren die u kunnen helpen bij het analyseren, selecteren en opvolgen van uw Warrants.

RISICO'S

Warrants zijn producten met een groot risico, waarbij u uw volledige inleg kunt verliezen. Warrants vergroten de beweging van de onderliggende waarde, zowel bij een stijging als bij een daling daarvan, en verdienen daarom speciale aandacht van de belegger. Door het dynamische karakter van deze producten zijn ze enkel geschikt voor actieve beleggers die beschikken over voldoende kennis en ervaring om de voordelen en de risico's van het investeren in deze hefboomproducten te evalueren. Alvorens in een Warrant van Société Générale te beleggen is het van belang dat u de kenmerken en risico's van dit product volledig begrijpt. Verderop in deze brochure zullen de risico's uitgebreider aan bod komen.



DE KENMERKEN VAN EEN WARRANT

Een Warrant is een beleggingsproduct uitgegeven door Société Générale waarmee u versneld kunt inspelen op een koersstijging of een koersdaling van een gekozen financieel actief zoals een aandeel, index, grondstof, obligatie of valutapaar.

Hoe werkt het? Een Warrant geeft een belegger het recht, maar niet de verplichting, om op de vervaldag van het product een bepaalde hoeveelheid van een onderliggende waarde te kopen (call) of te verkopen (put) tegen een vooraf bepaalde prijs. De belegger betaalt hiervoor een premie, namelijk de prijs van de Warrant op het moment van aankoop. De koers van een Warrant evolueert gedurende de looptijd in functie van verschillende marktvariabelen, waaronder de koers- en verwachte bewegelijkheid van de onderliggende waarde.

Met een **Call Warrant** kunt u inspelen op een stijging van de onderliggende waarde en met een **Put Warrant** als u een daling van de onderliggende waarde verwacht.

U kunt met Warrants indirect beleggen in verschillende onderliggende waarden. Het meest actuele overzicht van onze Warrants en onderliggende waarden vindt u terug op www.sgbeurs.nl.

DE KENMERKEN VAN WARRANTS

- **Een interessant winstpotentieel**

Doordat Warrants een hefboom hebben is het mogelijk om een hoger rendement te behalen. Echter, deze hefboom zorgt er ook voor dat Warrants risicovoller zijn dan een directe investering in de onderliggende waarde.

- De mogelijkheid om in te spelen op zowel **koersstijgingen als -dalingen** van een gekozen financieel actief als onderliggende waarde van de Warrant.

- **Toegang tot financiële markten wereldwijd**

Société Générale heeft een uitgebreid aanbod Warrants. Zo vindt u altijd wel een markt die in beweging is en kunt u inspelen op actuele marktontwikkelingen.

- **Lage instapwaarde**

De prijs van een Warrant bedraagt doorgaans enkele euro's, waardoor u met een minimale inleg aan de slag kunt gaan.

- **Verhandelbaarheid**

De Warrants zijn genoteerd aan Euronext Paris Access zodat u geen (dure) toegang nodig heeft tot andere markten. U kunt deze producten, net als aandelen, bij uw eigen bank of (internet) broker kopen of verkopen. Société Générale verzorgt elke beursdag de liquiditeit onder normale marktomstandigheden en werking van de technische systemen vanaf 8:00 uur tot 18:30 uur. Deze tijden kunnen per financieel instrument en onderliggende waarde variëren.

- **Automatische uitbetaling**

Indien de Warrant op de afloopdatum een intrinsieke waarde heeft wordt deze automatisch uitbetaald.

- **Warrants zijn alleen geschikt voor ervaren en actieve beleggers met een hoge risicoacceptatie**

Wanneer de afloopdatum wordt bereikt, en de relevante referentiekurs van de onderliggende waarde lager is dan de uitoefenprijs (Call Warrant) of hoger dan de uitoefenprijs (Put Warrant), wordt het product beëindigd zonder restwaarde. In dit scenario heeft u een verlies van het geïnvesteerde kapitaal.

HOE WERKT EEN WARRANT?

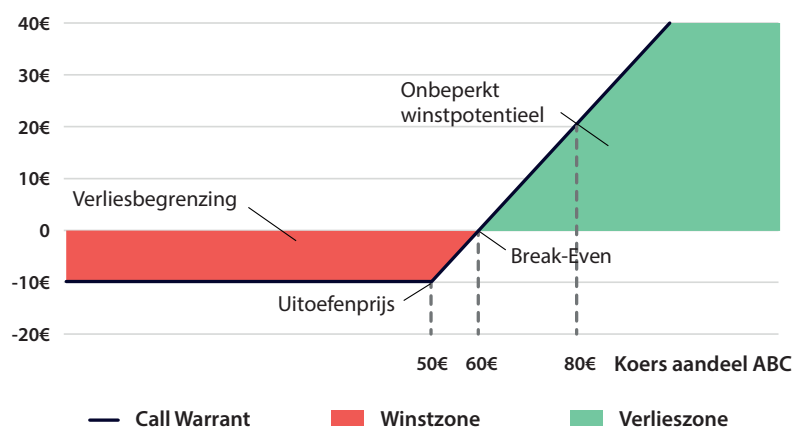
Voordat u gaat investeren in een Warrant is het belangrijk om te weten hoe het product werkt en welke specifieke kenmerken elke Warrant heeft. Hieronder worden de verschillende kenmerken van een Warrant uitgelegd.

CALL WARRANT

Een call Warrant geeft een belegger het recht, maar niet de verplichting, om op de vervaldag een bepaalde hoeveelheid van een onderliggende waarde te kopen tegen een vooraf bepaalde prijs, de **uitoefenprijs**.

Indien op de vervaldatum van de call Warrant de referentieprij van de onderliggende waarde hoger is dan de uitoefenprijs, dan wordt het verschil tussen de referentieprij van de onderliggende waarde en de uitoefenprijs automatisch door Société Générale uitgekeerd aan de belegger. In het voorbeeld rechts is het uitbetalingsprofiel van een Call Warrant weergegeven op de afloopdatum met een uitoefenprijs van 60 euro.

Uitbetalingsprofiel Call Warrant (Op afloopdatum)

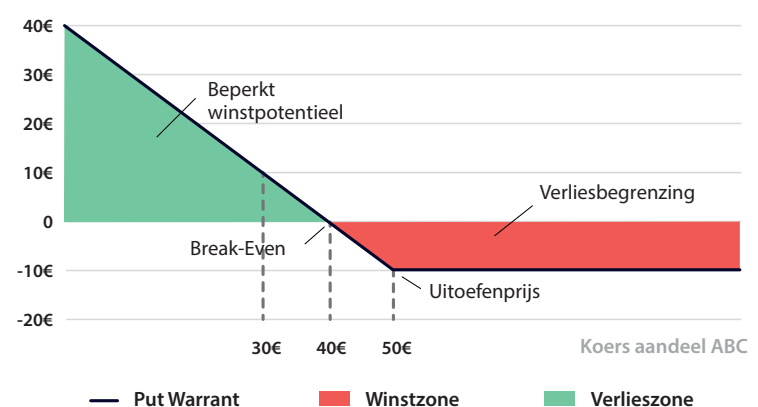


PUT WARRANT

Een put Warrant geeft een belegger het recht, maar niet de verplichting, om op de vervaldag een bepaalde hoeveelheid van een onderliggende waarde te verkopen tegen een vooraf bepaalde prijs, de **uitoefenprijs**.

Indien op de vervaldatum van de put Warrant de referentieprij van de onderliggende waarde lager is dan de uitoefenprijs, dan wordt het verschil tussen de uitoefenprijs en de referentieprij van de onderliggende waarde automatisch door Société Générale uitgekeerd aan de belegger. In het voorbeeld rechts is het uitbetalingsprofiel van een Put Warrant weergegeven op de afloopdatum met een uitoefenprijs van 40 euro.

Uitbetalingsprofiel Put Warrant (Op afloopdatum)



DE RATIO VAN WARRANTS

Om ervoor te zorgen dat het mogelijk is om met een minimale inleg te beleggen in Warrants, hebben deze producten een ratio. De ratio van een Warrant geeft aan hoeveel Warrants er nodig zijn om éénmaal de onderliggende waarde uit te kunnen oefenen.

Een call Warrant met een ratio van 10, geeft op de vervaldag het recht op 1/10e van [de prijs van de onderliggende waarde – de uitoefenprijs].

In onderstaand voorbeeld leggen wij de werking van de ratio verder uit. Wij gebruiken hiervoor het aandeel XYZ met een koers van 200 euro op de vervaldag van een Call Warrant met een uitoefenprijs op 100 euro. Hieronder laten wij zien wat de uitbetaling op de vervaldag is van deze Call Warrant met verschillende ratio's.

Eigenschappen:

De aanduiding **Call, Long** of **Bull** duidt op een strategie gericht op een koersstijging.

De aanduiding **Put, Short** of **Bear** duidt op een strategie gericht op een koersdaling.

Een Warrant geeft u het **recht** om een onderliggende waarde te kopen (Call) of te verkopen (Put).

Op vervaldatum wordt de intrinsieke waarde **automatisch** door Société Générale uitbetaald.

U hoeft echter niet te wachten op de vervaldatum van de Warrant om te profiteren van een eventuele koersstijging. U kunt het product immers **elke beursdag verhandelen**.

	Ratio 1	Ratio 5	Ratio 20	Ratio 100
Uitbetaling Call Warrant (uitoefenprijs 100 euro)	100 euro	20 euro	5 euro	1 euro

VALUTA OMREKENING

De Warrants van Société Générale noteren in euro's. Als de onderliggende waarde van een Warrant niet in euro's noteert, dient u rekening te houden met de wisselkoers. Een stijging van de vreemde valuta ten opzichte van de euro heeft een positief effect, een daling een negatief effect. De koers van een Warrant noteert altijd in euro, ook als de koers van de onderliggende waarde in een andere valuta noteert.

DE VERHANDELBARE HOEVEELHEID

De Warrants van Société Générale worden verhandeld per stuk. Wanneer één Warrant 5 euro kost, wordt er bij aanschaf van vijf Warrants dus 25 euro betaald.

WAT IS DE WAARDE VAN EEN WARRANT?

Op www.sgbeurs.nl kunt u de (real-time) bied- en laatprijzen van de beursproducten van Société Générale terugvinden. Ook kunt u via uw eigen bank of broker de koersen van de SG Warrants opvragen.

DE INTRINSIEKE WAARDE VAN EEN WARRANT BEREKENEN

Na de vervaldatum krijgt de investeerder de intrinsieke waarde van de Warrant cash uitbetaald indien deze positief is. De intrinsieke waarde van een Warrant kan als volgt berekend worden:

$$\text{Intrinsieke waarde Call Warrant} = \frac{(\text{Referentiekopers onderliggende waarde} - \text{Uitoefenprijs})}{(\text{Ratio} \times \text{Wisselkoers})}$$

$$\text{Intrinsieke waarde Put Warrant} = \frac{(\text{Uitoefenprijs} - \text{Referentiekopers onderliggende waarde})}{(\text{Ratio} \times \text{Wisselkoers})}$$

U kunt de intrinsieke waarde berekenen van een Warrant door de uitoefenprijs van de Warrant van de koers van de onderliggende waarde af te halen en dit te delen door de ratio voor een Warrant Call. Voor een Warrant Put geldt het tegenovergestelde, hier haalt u de koers van de onderliggende waarde van de uitoefenprijs van de Warrant af en deelt u dit door de ratio. Vervolgens maakt u een correctie voor de wisselkoers van de onderliggende waarde indien deze niet in euro noteert.

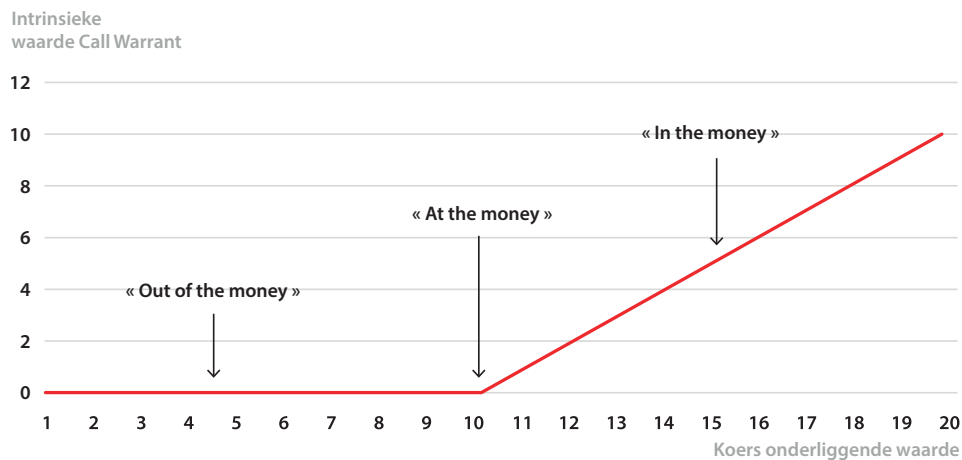
Rekenvoorbeeld

Dit is een vereenvoudigd en indicatief voorbeeld, zonder kosten of toegepaste fiscaliteit, en biedt geen garantie voor toekomstige resultaten of rendementen.

Het aandeel ABC noteert momenteel op 20 euro. De intrinsieke waarde van een call Warrant met een ratio 1 op het aandeel ABC met een uitoefenprijs van 15 euro bedraagt op dat moment 5 euro. In hetzelfde voorbeeld heeft een put Warrant op het aandeel ABC met een uitoefenprijs van 28 euro, een intrinsieke waarde van 8 euro.

Het aandeel XYZ noteert momenteel 500 dollar. De wisselkoersverhouding bedraagt 1,25 EUR/USD. De intrinsieke waarde van een call Warrant met een ratio van 100 op het aandeel XYZ met een uitoefenprijs van 450 dollar bedraagt 0,40 euro. Een put Warrant met een uitoefenprijs van 600 dollar met een ratio van 100 op het aandeel XYZ bedraagt 0,8 euro.

Intrinsieke waarde Call Warrant met een uitoefenprijs van 10 euro



Figuur 1: Intrinsieke waarde Warrant met uitoefenprijs 10 euro.

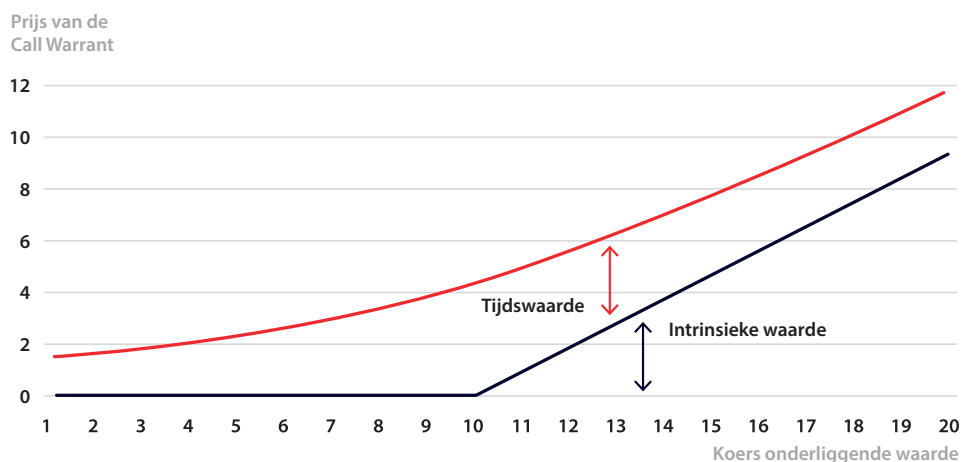
Warrants kunnen volgens hun intrinsieke waarde worden ingedeeld in drie categorieën. Wanneer de intrinsieke waarde positief is, dan is de Warrant “In the money”. Dit is het geval als prijs van de onderliggende waarde hoger is dan de uitoefenprijs voor een Call Warrant, of lager voor een Put Warrant. Is dit niet het geval, dan is de Warrant “Out of the money”, dit wil zeggen dat er geen intrinsieke waarde is. Wanneer de prijs van de onderliggende waarde gelijk is aan de uitoefenprijs, dan is de Warrant “At the money”.

DE TIJDSWAARDE

Op de vervaldag bestaat de waarde van een Warrant uit de intrinsieke waarde. Voor de vervaldag bestaat de prijs van een Warrant uit de intrinsieke waarde en de tijds waarde (ook wel de verwachtingswaarde genoemd). Dit laatste is de waarde die wordt toegekend aan de kans dat de Warrant op vervaldag “in the money” is, oftewel een positieve intrinsieke waarde heeft. Hoe verder de aflooptdatum verwijderd is, hoe groter deze kans is, en dus hoe groter de tijds waarde. Het verstrijken van tijd heeft dus een negatieve impact op de tijds waarde, en dus de waarde van de Warrant.

De prijs van een Warrant = intrinsieke waarde + tijds waarde

Prijs van een Warrant : Intrinsieke waarde + Tijds waarde



Figuur 2: Prijs van een Warrant

DIVIDENDEN

Warrants keren geen dividenden uit, ook niet als de onderliggende waarde dit wel doet. De prijs van een Warrant houdt rekening met de verwachte dividenden die worden uitgekeerd gedurende de looptijd van het product. Een wijziging in de verwachting van de uitgekeerde dividenden gedurende de resterende looptijd van een Warrant heeft wel een invloed op de prijs van een Warrant. Dit wordt verderop in de brochure besproken.

FUTURE CONTRACT

Sommige Warrants hebben een future contract als onderliggende waarde. Zo zijn er futures op grondstoffen, zoals olie, koper of koffie, en anderzijds op financiële instrumenten, zoals indices of obligaties. Een future, ook wel een termijncontract genoemd, is een overeenkomst om op een bepaalde datum een hoeveelheid van een onderliggende waarde te kopen (Long positie) of te verkopen (Short positie) tegen een vooraf bepaalde prijs.

De prijs van een future wordt bepaald op een beurs, dit wil zeggen dat de markt door middel van vraag en aanbod de prijs van het contract bepaalt. De waardeontwikkeling van deze Warrants zijn daardoor afgeleid van een future op deze onderliggende waarde. De prijs van dit contract is verschillend van de spotprijs en de prijsbewegingen kunnen anders zijn dan deze van de onderliggende waarde van de future.

Zo is het mogelijk dat er prijsverschillen zijn tussen future contracten met verschillende aflooptdata. Deze verschillen zijn het gevolg van de vorm van de futurecurve. Als een futureprijs hoger noteert dan de spotprijs spreken we van contango. Een contango situatie kan een aantal mogelijke oorzaken hebben, waaronder kosten voor opslag, verzekering en financiering of onzekerheid over de toekomstige voorraden. Als de koers van een future lager noteert dan een spotprijs spreken we van backwardation. Backwardation is het omgekeerde van contango. Dit komt bijvoorbeeld voor in geval van schaarste of als er een grote vraag naar onmiddellijke levering van de onderliggende grondstof is. Voor een Call Warrant heeft de backwardation - situatie een algeheel positief effect, omdat men dan uitgaat van een stijging in de futureprijs richting de spotprijs. Andersom geldt dat een contango situatie doorgaans een positief effect op een Put Warrant heeft, omdat de onderliggende future dan zal dalen richting de spotprijs.

CORPORATE ACTIONS

Corporate actions hebben in principe geen gevolgen voor de prijzen van de Warrants. De ratio en de uitoefenprijs van een Warrant kunnen dusdanig worden aangepast dat de prijs van een Warrant bij een corporate action hetzelfde zijn.

Wanneer er zich bijvoorbeeld een aandelensplitsing voordoet worden de ratio en de uitoefenprijs aangepast om de prijs van de Warrant na de aandelensplitsing gelijk te houden. Ter illustratie, indien er tien nieuwe aandelen voor elk aandeel voor de splitsing in de plaatskomt, zullen de uitoefenprijs en de ratio door tien gedeeld worden.

SCENARIO ANALYSE

Dit is een vereenvoudigd en indicatief voorbeeld, zonder kosten of toegepaste fiscaliteit, en biedt geen garantie voor toekomstige resultaten of rendementen.

CALL WARRANT

Met een koers van de onderliggende waarde van 40 euro, bevindt de Call Warrant met een uitoefenprijs van 35 euro zich "In the money". De Warrant heeft een intrinsieke waarde, die zich laat berekenen door het verschil te nemen tussen de koers van de onderliggende waarde en de uitoefenprijs. Rekening houdend met de ratio van 10, heeft de Warrant in dit voorbeeld een waarde van 0,50 euro. Omdat in dit voorbeeld de aflooptdatum van de Warrant over 12 maanden is, heeft de Warrant een tijdswaarde van 0,18 euro. De uiteindelijke prijs van de Warrant bedraagt hierdoor 0,68 euro.

Call Warrant (Looptijd van 12 maanden)

Call Warrant	In the money	At the money	Out of the money
Koers onderliggende waarde	40 euro	40 euro	40 euro
Uitoefenprijs	35 euro	40 euro	45 euro
Prijs Warrant	0,68 euro	0,44 euro	0,26 euro
Ratio	10	10	10
Intrinsieke waarde	0,50 euro	0,00 euro	0,00 euro
Tijdswaarde	0,18 euro	0,44 euro	0,26 euro

Call Warrant (op de vervaldatum)

	In the Money		At the money		Out the money	
Koers onderliggende waarde	Koers	Performance	Koers	Performance	Koers	Performance
60 euro (+50%)	2,50 euro	+267,6%	2 euro	+354,5%	1,5 euro	+476,9%
55 euro (+37.5%)	2 euro	+194,1%	1,5 euro	+240,9%	1 euro	+284%
50 euro (+25%)	1,5 euro	+120,6%	1 euro	+127,3%	0,5 euro	+92,3%
45 euro (+12.5%)	1 euro	+47,1%	0,5 euro	+13,6%	0 euro	-100%
40 euro (+0%)	0,50 euro	-26,5%	0 euro	-100%	0 euro	-100%
35 euro (-12.5%)	0 euro	-100%	0 euro	-100%	0 euro	-100%

Indien de resterende looptijd nul wordt, moet de koers van de onderliggende waarde hoger staan dan 41,80 euro, om een intrinsieke waarde te hebben die de Warrant, aangepast voor de ratio, dezelfde waarde geeft als de huidige koers van de Warrant. Met een aandelenkoers van 35 euro of minder, vervalt de Warrant op het einde van de looptijd zonder waarde, omdat de intrinsieke waarde gelijk is aan nul. In dit scenario treedt een totaalverlies op. Call Warrants met een uitoefenprijs

SOCIETE GENERALE - WARRANTS

die gelijk is aan de huidige aandelenkoers (“At the money”) of lager (“Out of the money”) hebben geen intrinsieke waarde. De Warrant bestaat dan volledig uit de tijdswaarde. Om een totaalverlies te vermijden, moet de aandelenkoers op de vervaldag hoger staan dan de uitoefenprijs. Zo wordt een intrinsieke waarde opgebouwd, die uitbetaald wordt na de vervaldatum van de Warrant. Hoe sterker de uitoefenprijs de koers van de onderliggende waarde overstijgt, hoe sterker het aandeel moet stijgen om winst te behalen. Als de koers van de onderliggende waarde in dit voorbeeld op de vervaldatum van 40 euro tot 45 euro stijgt, dan zal de call Warrant met een uitoefenprijs van 35 euro een uitbetaling hebben van 1 euro, wat een winst is van 47,1 %. De Call Warrant met een uitoefenprijs van 40 euro behaalt “slechts” een winst van 13,6% (uitbetaling van 0,50 euro) en de Call Warrant met een uitoefenprijs van 45 euro vervalt waardeloos.

Met een relatief bescheiden opwaartse koersbeweging van de onderliggende waarde laten de “in the money” noterende Call Warrants de beste performance zien. Bij een sterke opwaartse koersbeweging van de onderliggende waarde laten de “at the money” en “out of the money” noterende Warrants de beste performance zien.

Wanneer de onderliggende waarde tot 60 euro stijgt, laat de Call Warrant met een uitoefenprijs van 45 euro een performance zien van 477%, terwijl de Call Warrant met een uitoefenprijs van 35 euro in dit scenario “slechts” een performance laat zien van 268%. Natuurlijk moet hier ook rekening gehouden worden met een andere winst/risico verhouding.

PUT WARRANT

Met Put Warrants geldt dezelfde winst/risico verhouding over de verschillende categorieën Put Warrants die “in the money”, “at the money” en “out of the money” zijn.

Put Warrant (Looptijd van 12 maanden)

Call Warrant	In the money	At the money	Out of the money
Koers onderliggende waarde	40 euro	40 euro	40 euro
Uitoefenprijs	45 euro	40 euro	35 euro
Prijs Warrant	1,07 euro	0,71 euro	0,46 euro
Ratio	10	10	10
Intrinsieke waarde	0,50 euro	0,00 euro	0,00 euro
Tijdswaarde	0,57 euro	0,71 euro	0,46 euro

Put Warrant (op de vervaldatum)

	In the Money		At the money		Out the money	
Koers onderliggende waarde	Koers	Performance	Koers	Performance	Koers	Performance
20 euro (-50%)	2,50 euro	+133,6%	2 euro	+181,7%	1,5 euro	+226,1%
25 euro (-37.5%)	2 euro	+86,9%	1,5 euro	+111,3%	1 euro	+117,4%
30 euro (-25%)	1,5 euro	+40,2%	1 euro	+40,8%	0,5 euro	+8,7%
35 euro (-12.5%)	1 euro	-6.5%	0,5 euro	-25,9%	0 euro	-100%
40 euro (0%)	0,50 euro	-53,3%	0 euro	-100%	0 euro	-100%
45 euro (+12.5%)	0 euro	-100%	0 euro	-100%	0 euro	-100%

INVLOEDFACTOREN OP DE PRIJS VAN EEN WARRANT

De prijs van een Warrant is gebaseerd op een zeer complexe berekening, omdat er verschillende factoren een rol spelen. De prijs van de onderliggende waarde, de uitoefenprijs en de ratio van de Warrant zijn voornamelijk doorslaggevend voor de waardebeoordeling van de Warrant. Vervolgens spelen ook de looptijd, de impliciete volatiliteit, het huidige renteniveau en de gedurende de looptijd verwachte uitgekeerde dividenden van de onderliggende waarde een belangrijke rol in de prijsbepaling van een Warrant.

De prijs van een Warrant bestaat uit de berekende waarschijnlijkheid dat de Warrant op de vervaldag een zekere intrinsieke waarde heeft. Hoe groter de kans op deze intrinsieke waarde, hoe hoger de prijs van de Warrant.

RESTERENDE LOOPTIJD

De resterende looptijd heeft een grote impact op de prijsvorming van een Warrant. Hoe langer de looptijd, hoe groter de kans dat de prijs van de onderliggende waarde in de gewenste richting gaat, en daardoor een hogere intrinsieke waarde opbouwt. Daardoor zal de prijs van een Warrant geleidelijk aan dalen bij een gelijkblijvende koers van de onderliggende waarde. In de meeste gevallen is het zo dat het tijdswaardeverlies procentueel gezien voornamelijk op het einde van de looptijd buitenproportioneel groot is.

Rekenvoorbeeld – Impact verstrijken tijd

Dit is een vereenvoudigd en indicatief voorbeeld, zonder kosten of toegepaste fiscaliteit, en biedt geen garantie voor toekomstige resultaten of rendementen.

De koers van het aandeel ABC bedraagt 40 euro. De Warrant heeft een uitoefenprijs van 40 euro ("at the money") en een ratio van 10.

Procentueel waardeverlies

-7,7 %

-16,7%

-20,0%

-21,9%

-40,0%

Resterende looptijd	15 maanden	12 maanden	9 maanden	6 maanden	3 maanden	1 maand
Prijs van de Call Warrant	0,52 euro	0,48 euro	0,40 euro	0,32 euro	0,25 euro	0,15 euro

IMPLICIETE VOLATILITEIT

Een belangrijke factor in de berekening van de tijdswaarde van een Warrant is de impliciete volatiliteit. Het is een maatstaf voor het bepalen van de verwachte toekomstige volatiliteit van de onderliggende waarde. Voor elke onderliggende waarde, uitoefenprijs en resterende looptijd zijn dit verschillende waarden, die afhankelijk van de marktomstandigheden kunnen veranderen.

In principe zal een toename van de volatiliteit de prijs van een Warrant (zowel Call als Put) duurder maken. In een dergelijk scenario wordt er verwacht dat de prijs van de onderliggende waarde sterker zal bewegen dan eerder werd aangenomen. Dit verhoogt de kans dat de koers in de gewenste richting beweegt, en de Warrant op de vervaldag een hogere intrinsieke waarde heeft.

Daar tegenover staat dat een kleinere bewegelijkheid (lagere volatiliteit), onder gelijkblijvende omstandigheden, een negatieve impact heeft op de tijdswaarde van de Warrant. Zo kan het in de praktijk bijvoorbeeld voorkomen dat door een significante verandering in de volatiliteit van de onderliggende waarde, de prijs van een Call Warrant gelijk blijft of zal dalen, ook al is de onderliggende waarde gestegen. Het negatieve effect van een dalende volatiliteit heeft het positieve effect van een gestegen onderliggende waarde gecompenseerd of overtroffen. Dit risico is voornamelijk aanwezig bij hoge volatiliteitsniveaus en Call Warrants die ver “out of the money” zijn.

Aan de andere kant gaan sterk dalende koersen op de aandelenmarkt meermaals gepaard met een duidelijke stijging van de volatiliteit, zodat Put Warrants in de regel niet alleen van de dalende koersen, maar ook van een stijging van de volatiliteit profiteren.

Wanneer de volatiliteit hoog is, wordt over het algemeen aanbevolen om zo veel mogelijk te kiezen voor “in the money” Warrants, omdat hier de invloed van een volatiliteitsverandering op de prijs van een Warrant relatief lager is.

Rekenvoorbeeld – Impact impliciete volatiliteit

Dit is een vereenvoudigd en indicatief voorbeeld, zonder kosten of toegepaste fiscaliteit, en biedt geen garantie voor toekomstige resultaten of rendementen. Voorbeeld gebaseerd op ongewijzigde omstandigheden van andere parameters.

De koers van het aandeel ABC bedraagt 40 euro. De Warrant heeft een uitoefenprijs van 40 euro (“at the money”), een resterende looptijd van 12 maanden, een ratio van 10, en een impliciete volatiliteit van 36,6%.

Koers call Warrant: 0,48 euro

Intrinsieke waarde: 0,00 euro

Tijdswaarde: 0,48 euro

Een scenario analyse voor de koers van Call Warrants na een maand (onder gelijkblijvende omstandigheden) ziet er als volgt uit.

Impliciete volatiliteit	20%	25%	30%	36,6%	40%	45,5%	50%
Prijs van de Call Warrant	0,22 euro	0,29 euro	0,36 euro	0,46 euro	0,51 euro	0,58 euro	0,65 euro
Procentuele prestatie	-54,2%	-36,6%	-25,0%	-4,2%	+6,3%	20,8%	+35,4%

DIVIDENDVERWACHTINGEN

De verwachte dividendbetalingen van de onderliggende waarde gedurende de looptijd van een Warrant worden verwerkt in de koers van de Warrant. Wanneer een aandeel bij een dividendbetaling in waarde daalt, zal dit in principe geen invloed hebben op de prijs van een Warrant. Als er daarentegen een verandering is in het verwachte dividend, heeft dit wel een impact op de prijsvorming van de Warrant. Als een bedrijf een hoger dividend dan eerder door de markt werd verwacht wil uitkeren, wordt er een hogere afwaardering verwacht voor de dag waarop het bedrijf ex-dividend gaat, waardoor bij gelijkblijvende omstandigheden, de prijs van een Call Warrant zal afnemen, en deze van een Put Warrant zal stijgen. Veranderingen in de andere parameters kunnen door de verandering van de dividendverwachtingen dit effect versterken of verzwakken.

RENTENIVEAU

Ook een verandering van de rente kan de prijs van een Warrant beïnvloeden, omdat de rente de financieringskosten (voor Call Warrants) of rente-inkomsten (voor Put Warrants) van een uitgever van deze producten beïnvloedt. Hogere rentevoeten leiden dus tot een stijging van de prijzen van Call Warrants, en een daling van de prijzen van Put Warrants.

Een samenvatting van de belangrijkste factoren en hun uitwerking op de prijs van een Warrant

(Onder de aanname dat alle andere factoren gelijk blijven)

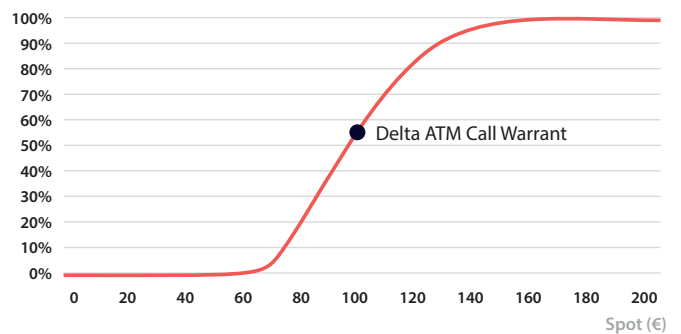
Factor	Call	Put
Prijs onderliggende waarde	+	-
Uitoefenprijs	-	+
Impliciete volatiliteit	+	+
Resterende looptijd	+	+
Rente	+	-
Dividenden	-	+

De bovenste tabel laat zien hoe een verandering van een factor de prijs van een Call en Put Warrant kan beïnvloeden, waarbij (+) een positieve relatie laat zien, en (-) een negatieve relatie.

TECHNISCHE INDICATOREN: DE GRIEKEN

Om de mogelijke koersbewegingen van Warrants nog beter te beoordelen, kan er gekeken worden naar andere waarderingsskenngetallen. De volgende toegelichte gevoeligheidsindicatoren halen hun oorsprong uit het optie-prijs model van Black & Scholes en worden op de financiële markten ook “de Grieken” genoemd.

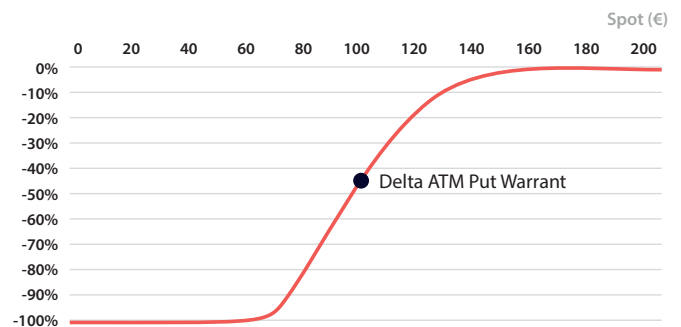
De respectieve indicatoren en de gevolgen daarvan voor de prijs van een Warrant zijn steeds een momentopname. Ze geven elk een bijhorende prijsverandering van de Warrant weer, enkel en alleen onder de veronderstelling dat alle andere parameters ongewijzigd blijven. Dit is in de praktijk zelden het geval: de andere indicatoren veranderen bij elke koersbeweging van de onderliggende waarde. Belangrijk voor de beoordeling van de mogelijke toekomstige wijzigingen van de prijs van een Warrant, is de ratio van elke Warrant. Op de website van Société Générale vindt u voor elke Warrant de actuele waarden van de belangrijkste “Grieken”.



Voorbeeld Delta Call Warrant. De Delta van een ATM Call Warrant is +/- 50%.

DELTA

Eén van de belangrijkste kengetallen is de zogenaamde Delta. Deze geeft aan hoe sterk de waarde van een Warrant reageert op een beweging van de onderliggende waarde. Hierbij gaat het niet over de procentuele verandering, maar de absolute verandering, bijvoorbeeld van aandelen die genoteerd zijn in de desbetreffende valuta. De waarde van de Delta voor een Call Warrant zal tussen de 0 en 1 zijn, deze voor een Put Warrant zal tussen de -1 en 0 zijn. Onder gelijkblijvende omstandigheden zal een Call Warrant met een ratio van 1 en een Delta van 0,7 met 0,70 euro toenemen als de onderliggende waarde stijgt met 1,00 euro. Als de ratio van de Warrant 10 bedraagt, zal de waarde van de Warrant met 0,07 euro stijgen.



Voorbeeld Delta Put Warrant. De Delta van een ATM Put Warrant is +/- 50%.

De Delta van een Warrant geeft ook aan wat de kans is dat de Warrant “in the money” is op de vervaldatum. Warrants met een Delta die kleiner zijn dan 30% worden als zeer speculatief en dus ook als zeer risicovol beschouwd.

GAMMA

In directe aansluiting op de Delta is er de Gamma, ook wel “de Delta van de Delta” genoemd. De Gamma geeft aan hoe sterk de Delta verandert wanneer de prijs van de onderliggende waarde met één eenheid verandert.

Dit is een vereenvoudigd en indicatief voorbeeld, zonder kosten of toegepaste fiscaliteit, en biedt geen garantie voor toekomstige resultaten of rendementen.

Wanneer een Warrant met een ratio van 1, een Gamma van 0,10 en een Delta van 0,50 heeft, dan wil dit zeggen dat de Delta stijgt van 0,50 naar 0,60 wanneer de koers van de onderliggende waarde met 1 euro stijgt.

THETA

Ook de Theta speelt bij de prijsvorming van Warrants een belangrijke rol, aangezien er met dit kengetal een waarde toegekend kan worden aan het tijdswaardeverlies. Concreet laat de Theta de verandering van de waarde van de Warrant zien bij een vermindering van de looptijd met één tijdseenheid (bijvoorbeeld één kalenderdag). Omdat de tijdswaarde met een afnemende resterende looptijd in wezen kleiner wordt, zal de Theta in de meeste gevallen van een minteken voorzien zijn.

Een Theta (uitgedrukt in kalenderdagen) van -0.01 betekent dus dat een Warrant met een ratio van 1, onder gelijkblijvende omstandigheden, met een cent in waarde zal afnemen. Extra aandacht moet worden besteed aan het einde van de looptijd van een Warrant, aangezien het tijdswaardeverlies naar het einde van de looptijd in een stroomversnelling komt. Dit is voornamelijk bij “at the money” Warrants het geval.

VEGA

De uitwerking van veranderingen van de – voor Warrants zo belangrijke – impliciete volatiliteit, wordt uitgedrukt door de Vega. Deze geeft aan hoe de koers van de Warrant zal veranderen wanneer de impliciete volatiliteit met één procent stijgt of daalt. De Vega geeft in principe absolute bedragen aan, namelijk euro's. Bijzonder hoge waarden worden bereikt bij Warrants die “at the money” of ver “Out of the money” zijn. Bij sterke “In the money” liggende Warrants is de Vega meestal relatief klein. Dat geldt vooral bij een relatief korte resterende looptijd, omdat dan de impliciete volatiliteit geen grote invloed heeft op de waarde van de Warrant.

Dit is een vereenvoudigd en indicatief voorbeeld, zonder kosten of toegepaste fiscaliteit, en biedt geen garantie voor toekomstige resultaten of rendementen.

Een Warrant met een ratio van 1, een Vega van 0,3 en een volatiliteit van 20% gaat met 0,30 euro toenemen wanneer de volatiliteit met 1 procentpunt stijgt tot 21%. Indien de volatiliteit met 2 procentpunten daalt tot 18%, dan verliest de Warrant 0,60 euro (tweemaal 0,30 euro).

RHO

Een relatief kleine rol in de analyse van de waardebepaling van een Warrant speelt het kengetal Rho, die het effect van een rentewijziging op de prijs van de Warrant weergeeft. Vereenvoudigd uitgedrukt, geeft de Rho aan hoeveel de waarde van de Warrant zal veranderen wanneer de rente met één procentpunt (100 basispunten) verandert.

DE HEFBOOM VAN EEN WARRANT

De hefboom van een Warrant laat zien in welke mate de prijs van een Warrant verandert bij een verandering van één procent van de onderliggende waarde van de Warrant. Het hefboomeffect zorgt ervoor dat beleggers met Warrants ook met zeer kleine koersbewegingen grotere winsten, maar ook verliezen, kunnen behalen dan wanneer er rechtstreeks in de onderliggende waarde geïnvesteerd zou zijn.

De hefboom van een Warrant kan berekend worden door de gearing van de Warrant te vermenigvuldigen met de Delta.

De gearing van een Call Warrant wordt berekend door de koers van de onderliggende waarde te delen door de ratio, en dit bedrag vervolgens te delen door de koers van de Warrant. Bij een Put Warrant geldt dezelfde berekening, maar wordt het resultaat voorafgegaan door een minteken. Daarmee geeft de gearing aan hoeveel duurder de aankoop van de onderliggende waarde is in vergelijking met de aankoop van een Warrant.

Dit is een vereenvoudigd en indicatief voorbeeld, zonder kosten of toegepaste fiscaliteit, en biedt geen garantie voor toekomstige resultaten of rendementen.

Wanneer een aandeel 40 euro waard is, en de Warrant met een ratio 10 een waarde heeft van 0,80 euro, dan is de gearing van de Call Warrant $\{(40 \text{ euro} / 10) / 0,80 \text{ euro}\} = 5$, en de Put Warrant -5. Het aandeel is daarmee vijfmaal zo duur dan 10 Warrants, die rekening houdend met de ratio bij uitoefening recht geven om één aandeel te kopen.

De gearing zegt echter niet veel over hoe de koers van een Warrant op koersbewegingen van de onderliggende waarde reageert. De gearing houdt immers geen rekening met de tijdswaarde van een Warrant. Om de hefboom van een Warrant te berekenen, wordt daarom de gearing vermenigvuldigd met de Delta. Met deze maatstaf kan een betere inschatting gemaakt worden van de prijsgevoeligheid van de Warrant t.o.v. de onderliggende waarde.

Concreet gezien geeft de hefboom theoretisch aan met hoeveel procent de prijs van een Warrant verandert, als de prijs van de onderliggende waarde stijgt of daalt met 1 procent. Enkel bij Warrants die ver “in the money” zijn, en dus een Delta dichtbij 1 (Call) of -1 (Put) hebben, komt de gearing ongeveer overeen met de hefboom van een Warrant.

In de meeste andere gevallen is het daadwerkelijke hefboomeffect zwakker dan de gearing uitdrukt. Zo kan een Warrant met een gearing van 5 en een delta van 0,7 een hefboom hebben van ongeveer 3,5. Als de onderliggende waarde vervolgens met 1 procent stijgt, dan kan er een koersstijging van ongeveer 3,5% verwacht worden van de Call Warrant. Ook hier geldt steeds opnieuw dat dit alleen het geval is als alle andere factoren ongewijzigd blijven. In de praktijk gaat de hefboom van een Warrant voortdurend evolueren in functie van veranderende marktomstandigheden.

WAT IS HET VERSCHIL TUSSEN EEN WARRANT EN EEN OPTIE?

Warrants zijn over het algemeen eenvoudiger te verhandelen dan hun naaste concurrenten, de opties. De houder van een optie kan deze enkel verkopen aan de markt. De reden hiervoor is dat een optie een financieel contract is, en een Warrant een effect dat wordt uitgegeven door Société Générale. Beursgenoteerde beleggingsproducten zoals Warrants worden verhandeld via Euronext Paris Access market, waarbij Société Générale de rol van markt-maker op zich neemt. De handelstijden van opties kunnen ook verschillen t.o.v. de handelstijden van beursproducten. Warrants hebben doorgaans ruimere handelstijden dan opties.

Een optie heeft gestandaardiseerde contractvoorwaarden bepaald door de optiebeurs. De karakteristieken van een Warrant worden bepaald door Société Générale. Zo heeft een optie op de AEX-index een standaard contractgrootte van 100, dit wil zeggen dat u een contract kunt aangaan die u het recht geeft om op de vervaldag honderd keer de AEX-index te kopen (call) of te verkopen (put) tegen een vooraf bepaalde prijs.

Warrants hebben een ratio, wat een belegger toelaat om met een kleinere inleg te beleggen. Een warrant op de AEX-index met een ratio van 10, geeft aan dat u 10 Warrants nodig heeft om eenmaal het recht te hebben om de AEX-index te kunnen kopen (call) of verkopen (put) op de vervaldag. Daarnaast zijn de Warrants uitgegeven door Société Générale verhandelbaar per stuk. Zo is het bijvoorbeeld mogelijk om een Warrant met een ratio van 10 op de AEX-index te kopen. Dit maakt dat een belegger doorgaans met kleinere bedragen aan de slag kan met Warrants in vergelijking met opties.

In tegenstelling tot opties is het niet mogelijk om short te gaan in Warrants, of Warrants “te schrijven”. Dit wil zeggen dat u geen Warrants kunt verkopen die u niet bezit.

Ten slotte wordt na de vervaldag van een Warrant automatisch de intrinsieke waarde door Société Générale uitgekeerd. Hier worden geen bijkomende kosten voor aangerekend. Afhankelijk van uw bank of broker is er geen automatische uitbetaling van opties, of kunnen daar extra kosten voor aangerekend worden.

VERHANDELBAARHEID

WAAR KOOPT EN VERKOOPT U EEN WARRANT?

De Warrants van Société Générale worden genoteerd aan Euronext Paris Access. Op handelsdagen zijn ze verhandelbaar vanaf 8:00 tot 18:30 uur Nederlandse tijd. Warrants zijn in principe verkrijgbaar bij alle banken en brokers die toegang hebben tot Euronext Paris Access. In Nederland is het niet mogelijk om een beleggingsrekening te openen bij Société Générale.

Op www.sgbeurs.nl vindt u voor elke Warrant een specifieke code, de zogenaamde ISIN-code. Aan de hand van deze code kunt u een Warrant opzoeken, zowel op de website van Société Générale als bij uw eigen bank of broker.

UITBETALING

Na de afloopdatum van de Warrant krijgt u automatisch de intrinsieke waarde van de Warrant cash uitbetaald. Dit neemt gemiddeld 5 tot 10 handelsdagen in beslag. De intrinsieke waarde wordt berekend aan de hand van de referentiekopers van de onderliggende waarde op de afloopdatum. De referentiekopers is aangegeven op onze website www.sgbeurs.nl.

DE LAATSTE HANDELSDAG

De afloopdatum van een Warrant komt niet automatisch overeen met de laatste dag waarop u deze producten kunt verhandelen. De laatste handelsdag van een Warrant vindt u terug op de website van Société Générale Beursproducten www.sgbeurs.nl.

MARKET MAKING

Société Générale treedt op als market maker (liquidity provider) voor de Warrants. Dit betekent dat Société Générale onder normale marktomstandigheden en werking van de technische systemen een bied- en een laatprijs afgeeft voor de Warrants. Hierdoor is het mogelijk om tijdens genoemde beursuren een Warrant te kopen of verkopen. De prijs waarvoor Société Générale bereid is een Warrant te kopen wordt de 'biedprijs' genoemd en de prijs waartegen Société Générale bereid is een Warrant te verkopen wordt de 'laatprijs' genoemd. Het verschil tussen de bied- en laatprijs is de spread.

De bied- of laatprijzen afgegeven door Société Générale worden gebaseerd op de koers van de onderliggende waarde of de referentiekopers. Euronext berekent bijvoorbeeld voor de AEX-index elke 15 seconden een nieuwe koers van de AEX-index. Daarbij berekent Société Générale doorlopend een referentiekopers van de AEX-index op basis van de future prijzen die gebruikt wordt om de prijzen van haar Warrants op de AEX-index te berekenen. Zo kan het voorkomen bij bijvoorbeeld goud of andere edelmetalen dat de referentieprij berekend aan de hand van de future prijs afwijkend is van de spotprijs van goud.

Ook voor Warrants waar de beurs van de onderliggende waarde gesloten is, wordt door Société Générale een referentiekopers berekend om de producten te kunnen noteren. Deze referentiekopers kan verschillen van de laatste officiële koers van de onderliggende waarde.

De bied- en laatprijs, de spread en de hoeveelheid stuks die Société Générale bereid is te kopen of te verkopen hangen onder andere af van de volgende factoren:

- De referentiekopers van de onderliggende waarde
- Vraag en aanbod in de Warrant en de onderliggende waarde
- De volatiliteit (beweeglijkheid) van de markt
- De openingstijd van de beurs waarop de onderliggende waarde wordt verhandeld

BIJZONDERE OMSTANDIGHEDEN

Indien de marktomstandigheden wijzigen kan de market maker de spread en de hoeveelheid Warrants die hij bereid is te kopen of verkopen veranderen. Wanneer er bijvoorbeeld belangrijke cijfers worden gepubliceerd kan de spread (tijdelijk) worden vergroot. Een ander voorbeeld zijn de Warrants op Amerikaanse aandelen, hierbij zal de spread doorgaans groter zijn als de beurs in Amerika nog gesloten is.

Heeft u vragen over de gestelde prijzen en bijhorende bied- en laathoeveelheden? Wilt u grotere hoeveelheden handelen dan deze die in het orderboek gesteld worden? Neem contact op met de handelszaal van Société Générale via het gratis nummer 0800 265 9000 of +33 1 4494 7743 (vanuit het buitenland). Wij kijken vervolgens samen met u naar de mogelijkheden.

Société Générale kan niet garanderen dat er bied- en laatprijzen geafficheerd worden. Zo kan het voorkomen dat er door omstandigheden tijdelijk geen prijsstelling van Société Générale is in het orderboek van het beursproduct. Hiervoor kunnen er verschillende redenen zijn:

- Er is (tijdelijk) geen handel in het onderliggende instrument
- Het orderboek werd leeggekocht door grote orders
- Het beursproduct is uitverkocht
- Bijzondere marktomstandigheden
- Technische storingen bij Société Générale, Euronext, dataleveranciers of het handelsplatform van de onderliggende waarde

Onder bijzondere, strikt gedefinieerde omstandigheden heeft Société Générale het recht om transacties te annuleren die tegen prijzen hebben plaatsgevonden die te ver van de theoretische waarde van het product afwijken. Het annuleren van deze transacties kan nadelig zijn voor de belegger. Meer informatie over de regels omtrent het annuleren van orders vindt u via www.euronext.com

BID-ONLY SITUATIE

Onder normale marktomstandigheden en werking van de technische systemen geeft Société Générale bied- en laatprijzen af voor haar uitgegeven beursproducten. Soms kan het voorkomen dat een beursproduct enkel een biedprijs laat zien, en geen laatprijs meer afgeeft. Dit wordt ook wel een 'Bid-only'- situatie genoemd. In dit scenario kunt u geen stukken meer kopen van Société Générale, maar kunt u uw stukken die u reeds in bezit heeft wel nog verkopen. In sommige gevallen is het wel nog mogelijk om stukken te kopen van andere beleggers.

Zo snel een product van Société Générale 'Bid-only' is, wordt er door Euronext een virtuele laatprijs berekend. Transacties kunnen enkel plaatsvinden tussen of op de biedprijs en de virtuele laatprijs. Het verschil tussen de virtuele laatprijs "virtual offer price" en de biedprijs van Société Générale wordt bepaald door Euronext en is afhankelijk van de waarde van de biedprijs. Transacties die tegen een hogere prijs dan de virtuele laatprijs worden gematched, worden niet doorgevoerd door Euronext. Meer informatie over de virtuele laatprijs vindt u in de trading manual van Euronext die u terugvindt via www.euronext.com

STOP ON QUOTE ORDERS

Afhankelijk van uw eigen bank of broker kunt u Warrants via verschillende ordertypes verhandelen. Voor elk order moet u aangeven of u aan- of verkoopt. De meest eenvoudige ordertypes zijn daarbij het markt order (handelen tegen elke prijs) en het limiet order (handelen met een minimale of maximale prijs zonder garantie van uitvoering). Daarnaast bieden sommige brokers de mogelijkheid om stop-on-quote orders te plaatsen voor Warrants. In tegenstelling tot de stoporder voor aandelen dat geactiveerd kan worden op basis van de transactiekoers van het aandeel, wordt een stop-on-quote order geactiveerd op basis van de bied- of laatprijs van de marketmaker. Een stop-on-quote verkooporder wordt geactiveerd op basis van de biedprijs, een stop-on-quote kooporder wordt geactiveerd op basis van de laatprijs van het beursproduct.

Een stop-on-quote order kan enkel geactiveerd worden met de bied- of laatprijs van het beursproduct tijdens de handelstijden van het beursproduct, welke verschillend kunnen zijn van de handelstijden van de onderliggende waarde. Het is belangrijk dat u goed oplet met deze stop-on-quote orders, omdat dit ordertype geactiveerd kan worden als de spread van het beursproduct tijdelijk vergroot, bijvoorbeeld buiten de handelsuren van de onderliggende waarde of bij de publicatie van belangrijke macro-economische cijfers.

RISICO'S

Warrants zijn risicovolle producten die niet geschikt zijn voor iedere belegger. Het is van belang dat u de kenmerken en risico's van deze producten begrijpt voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Deze paragraaf bevat slechts een overzicht van de voornaamste risico's. Lees daarom ook de risicofactoren opgenomen in het bijbehorende basisprospectus, eventuele bijbehorende supplementen en de definitieve voorwaarden. Al deze documentatie kunt u vinden op www.sgbeurs.nl.

RISICO-INDICATOR

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. We hebben dit product ingedeeld in klasse 7 uit 7; dat is de hoogste risicoklasse.

HEFBOOM/RISICO OP PRIJSFLUCTUATIE

Doordat Warrants een hefboom hebben is een belegging in deze producten risicovoller dan een directe belegging in de onderliggende waarde. De bewegingen van de onderliggende waarde worden immers versterkt. Een relatief kleine beweging in de koers van de onderliggende waarde kan dan ook een aanzienlijk effect hebben op de waarde van de Warrant, zowel bij een stijging als bij een daling van de onderliggende waarde. In het meest ongunstige scenario kunnen beleggers hun volledige investering verliezen.



KOERSRISICO

De koersontwikkeling van een Warrant is onder andere afhankelijk van de koersbewegingen van de onderliggende waarde. De waarde van een Warrant kan daardoor fluctueren en de koers van een Warrant kan lager zijn dan de prijs waarvoor de Warrant is aangekocht. Société Générale geeft geen enkele garantie over de koersbewegingen van Warrants of onderliggende waarden. Warrants bieden geen kapitaalbescherming.

WISSELKOERSRISICO

De koers van een Warrant op een onderliggende waarde die in een buitenlandse valuta is genoteerd, wordt beïnvloed door veranderingen van de wisselkoers. Een waarde stijging van de buitenlandse valuta ten opzichte van de euro heeft een positief effect en een waardedaling resulteert in een negatief effect.

KREDIETRISICO

Warrants worden uitgegeven door Société Générale Effekten GmbH, specifiek uitgefevehikel naar Duits recht, met een garantie van Société Générale SA ([Moody's: A2 (stabiel), S&P: A (stabiel)]). De belegger is derhalve onderworpen aan het risico van wanbetaling, faillissement en ontbinding van SG Effekten en Société Générale SA. Het Franse, Nederlandse of Belgische depositogarantiestelsel zijn niet van toepassing op Warrants.

HANDELSONDERBREKINGEN

Onder normale markomstandigheden onderhoudt Société Générale de markt in al haar Warrants. Door bijzondere omstandigheden kan het voorkomen dat er geen handel mogelijk is tijdens de beursuren van Euronext Paris Access waardoor het niet mogelijk is om een Warrant te kopen of te verkopen. Zodra de handel hervat wordt, is het mogelijk dat de bied- en laatprijzen afwijken van de bied- en laatprijzen die afgegeven werden voor de handelsonderbreking. Dit kan leiden tot een gedeeltelijk of volledig verlies van het geïnvesteerde bedrag. Société Générale is niet verplicht om de liquiditeit van de Warrants op elk moment te garanderen. Neemt u in het geval van een handelsonderbreking onmiddellijk contact op met de afdeling beursproducten van Société Générale via het gratis nummer 0800 265 9000 of +33 1 4494 7743 (vanuit het buitenland).

BEËINDIGING WARRANT

Een Warrant kan met een buitengewone vroegtijdige beëindiging van de markt gehaald worden indien er zich een buitengewoon event voordoet. Voorbeelden van dergelijke buitengewone events: verrichtingen op effecten zoals een fusie, splitsing of overname, de stopzetting van de beursnotering van de onderliggende waarde en/of relevante instrumenten zoals futures, opties of het faillissement van de onderliggende waarde. De buitengewone vroegtijdige beëindiging wordt binnen de 14 handelsdagen volgend op het betreffende event gepubliceerd.

Een vroegtijdige beëindiging van een Warrant wordt kenbaar gemaakt via de website www.sgbeurs.nl

Wilt u meer informatie over de beëindiging van uw Warrant? Neem dan contact op van Société Générale via het gratis nummer 0800 265 9000 of +33 1 4494 7743 (vanuit het buitenland).

KOSTEN

SPREAD

De biedprijs is de prijs die kopers maximaal willen betalen, de laatprijs is de prijs die verkopers minimaal willen ontvangen. Wanneer u een Warrant aan- of verkoopt dient u rekening te houden met het verschil tussen deze bied- en de laatprijs, ook wel de spread genoemd. Dit zijn belangrijke kosten voor beleggers die veel (intraday) handelen in deze producten.

De spread van de Warrants van Société Générale hangt in belangrijke mate af van het verschil in bied- en laatprijs van de onderliggende waarde. Producten op onderliggende waarden met een grote liquiditeit (en dus een lagere spread) zullen doorgaans een lagere spread hebben dan producten op onderliggende waarden die weinig worden verhandeld.

De liquiditeit van de onderliggende waarden kan ook wisselen aan de hand van het tijdstip. Voor 09:00 en na 17:30 kan de liquiditeit van de aandelen genoteerd op Euronext afnemen waardoor de spread vergroot wordt. Bijgevolg zal de spread van de Warrant buiten de handelstijden van de onderliggende waarde ook groter zijn.

DE PRIJS VAN DE WARRANT

Bij aankoop van een Warrant betaalt u de prijs van een Warrant om het recht te verkrijgen om een bepaalde onderliggende waarde op een bepaald tijdstip in de toekomst te kopen (Call) of te verkopen (Put) tegen een vooraf bepaalde prijs. In zekere zin kunt u de prijs oftewel “premie” die u betaalt voor een Warrant dus ook als een kostenpost zien.

TRANSACTIEKOSTEN

Op het moment dat u een transactie doet in een Warrant worden daarover door uw bank of broker transactiekosten in rekening gebracht. Dit geldt zowel voor de aankoop als de verkoop van Warrants. De tarieven hiervoor kunnen per bank of broker verschillend zijn. Een overzicht van transactiekosten die van toepassing zijn kunt u bij uw bank of broker opvragen.

OVERIGE KOSTEN BANK/BROKER

Naast de transactiekosten is het mogelijk dat er door uw bank of broker nog andere kosten in rekening worden gebracht. Denk hierbij aan een provisie voor het aanhouden van een beleggingsrekening of een bewaarloon voor het effectendepot waar de Warrant wordt aangehouden. Deze kosten en vergoedingen kunnen per bank of broker verschillend zijn, een overzicht van deze tarieven kunt u bij uw bank of broker opvragen.

BELASTINGEN

Over een belegging in Warrants kunnen belastingen verschuldigd zijn die niet via Société Générale, uw bank of broker worden geïnd. De fiscale gevolgen van het beleggen in Warrants zijn afhankelijk van uw persoonlijke situatie. Raadpleeg hiervoor de belastingdienst of uw belastingadviseur.

MEER INFORMATIE

OVER SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Société Générale heeft een geschiedenis van meer dan 150 jaar en is één van Europa's grootste financiële dienstverleners. Op basis van een goed gespreid bankmodel verleent Société Générale advies en diensten aan individuele, zakelijke en institutionele klanten in drie kernactiviteiten: Retail Banking Frankrijk, Internationale Retail Banking & Financiële Dienstverlening en Global Banking & Investor Solutions (GBIS), met de Corporate & Investment Bank, de Private Bank, Asset Management en Diensten aan de beleggers.

De afdeling Corporate & Investment Banking van Société Générale (SG CIB) is één van de belangrijkste pijlers van de Société Générale groep. SG CIB is op alle belangrijke financiële markten aanwezig en is sinds 1989 een gerenommeerde leider in wereldwijde aandelerderivaten. Deze expertise, handelssystemen en de ervaring die we de afgelopen decennia hebben opgedaan, stellen ons in staat om eersteklas beleggingsproducten te leveren aan particuliere beleggers in Nederland.

SG CIB is één van 's werelds grootste uitgevende instellingen van beursgenoteerde beleggingsproducten en heeft meer dan 25 jaar ervaring in het verlenen van een uitstekende beleggingsservice. De beursproducten van Société Générale worden door particuliere, professionele en institutionele beleggers actief verhandeld op de effectenbeurzen van Parijs, Brussel, Madrid, Milaan, Londen, Frankfurt, Helsinki, Hongkong, Tokio, Singapore en Amsterdam.

CONTACT

Het team beursproducten van Société Générale vindt u het belangrijk dat u tevreden bent met onze producten en diensten. Uiteraard staan wij open om uw vragen, klachten of suggesties te ontvangen om onze dienstverlening te verbeteren. Op onze website heeft u via "Contact" verschillende mogelijkheden om ons te contacteren.

Daarnaast kunt u ons contacteren per mail via beursinfo@sgcib.com, telefonisch via 0800 265 9000 of +33 1 4494 7743 (vanuit het buitenland) of schriftelijk via het volgende adres: Société Générale, MARK/XAS/DIS/B2C, Immeuble Basalte, Cours Valmy, 92987 PARIS LA DEFENSE 7 CEDEX, Frankrijk.

Indien u niet tevreden bent over het antwoord, kunt u uw klacht richten aan het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD), Postbus 93257, 2509 AG 's-Gravenhage of via www.kifid.nl

MEER INFORMATIE

Via de website van Société Générale Beursproducten vindt u meer informatie over de werking van onze beursproducten: www.sgbeurs.nl. Via brochures, video's, webinars en seminars kunt de werking van onze producten beter begrijpen. Ook vindt u het volledige aanbod Warrants van Société Générale, op een ruim aanbod onderliggende waarde, met voor elke Warrant de eigenschappen en real-time koersen van deze producten. Om u te helpen de geschikte Warrant te selecteren die overeenkomt met uw visie, heeft Société Générale de Match-My-View tool ontwikkeld. Daarnaast kunt u met de Warrant calculator gemakkelijk de waarde evolutie simuleren in functie van veranderende marktomstandigheden.

DISCLAIMER

PRODUCTEN MET EEN RISICO OP KAPITAALVERLIES ZOWEL GEDURENDE DE LOOPTIJD ALS OP DE VERVALDATUM. Dit zijn producten uitgegeven door Société Générale, SG Issuer, specifiek uitgiftevehikel naar Luxemburgs recht of door Société Générale Effekten GmbH, specifiek uitgiftevehikel naar Duits recht, met een garantie door Société Générale wat betreft de berekening en uitbetaling gelieerd aan het product. De belegger is derhalve onderworpen aan het risico van wanbetaling, faillissement en ontbinding van SG Issuer, SG effecten en Société Générale.

Beleggen brengt risico's met zich mee, u kunt uw inleg verliezen. De waarde van uw beleggingen is mede afhankelijk van de ontwikkelingen op de financiële markten. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

U staat op het punt een product te kopen dat niet eenvoudig is en mogelijk moeilijk te begrijpen. Warrants zijn complexe financiële producten. Deze producten zijn bedoeld voor ervaren beleggers en mogen alleen worden gekocht door beleggers met specifieke kennis. Beleggers moeten vóór elke belegging hun eigen analyse uitvoeren en, indien nodig, (juridische en fiscale) adviseurs raadplegen om de risico's die verbonden zijn aan een belegging zorgvuldig te beoordelen en in te schatten en een dergelijke investeringsbeslissing te overwegen in de context van hun persoonlijke situatie. Société Générale kan niet verantwoordelijk worden gehouden voor de gevolgen, met name financieel, resulterend uit een investering in deze producten.

Société Générale raadt beleggers aan om het hoofdstuk "risicofactoren" van het productprospectus aandachtig te lezen. Potentiële beleggers worden aanbevolen om het prospectus en het essentiële informatiedocument te lezen voordat ze een beleggingsbeslissing nemen om de mogelijke risico's en voordelen van de beslissing om in deze effecten te beleggen volledig te begrijpen.

Het basisprospectus, de supplementen, het essentiële informatiedocument en de definitieve voorwaarden ("Final Terms") zijn beschikbaar op de website: <https://sgbeurs.nl>. De goedkeuring van het prospectus door de toezichthouder mag niet worden beschouwd als een aanprijzing van de aangeboden of toegelaten effecten die verhandeld kunnen worden op een gereguleerde markt.

Het behoort elke investeerder toe om zich te verzekeren dat hij op een product kan inschrijven of kan beleggen in het product. GEEN ENKEL PRODUCT, GEEN ENKELE GARANTIE, NOG ELK ANDER RECHT OP DEZE, KAN OP GEEN ENKEL OGENBLIK AANGEBODEN WORDEN, VERKOCHT, TERUGGEKOCHT, ONDERHANDELD, UITGEOEFEND, TERUGBETAALD, OVERGEDRAGEN OF GELEVERD, DIRECT OF INDIRECT, IN DE VERENIGDE STATEN NOCH AAN ONDERDANEN VAN DE VERENIGDE STATEN OF VOOR HUN REKENING OF IN HUN VOORDEEL, EN DE ONDERHANDELING DAARVAN NIET GOEDGEKEURD IS DOOR DE US COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION.

De indices die worden genoemd op deze pagina (de indices) worden niet gesponsord, goedgekeurd of verkocht door Société Générale. Société Générale aanvaardt hiervoor geen aansprakelijkheid. Euronext N.V. bezit alle eigendomsrechten met betrekking tot deze indices. Euronext N.V., net zoals elk directe of indirecte dochteronderneming, biedt geen garantie, goedkeuring of zijn op geen enkele manier beïnvloed door de uitgifte en het aanbod van deze producten. Euronext N.V., evenals enige directe of indirecte dochteronderneming, kan niet aansprakelijk worden gesteld t.o.v. derden in het geval van onnauwkeurigheid van de gegevens waarop de index is gebaseerd, fouten of weglatingen van de betreffende berekening of verspreiding van de index, of als onderdeel van het gebruik ervan in verband met deze uitgave en deze aanbieding. "AEX®" is een handelsmerk van Euronext N.V.

Société Générale is een Franse kredietinstelling (bank) die is goedgekeurd en onder toezicht staat van de Europese Centrale Bank (ECB) en l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en onderworpen is aan de regelgeving van l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Deze brochure is uitsluitend voor informatieve doeleinden opgesteld en dient in geen geval als een financieel, fiscaal, boekhoudkundig, juridisch, of ander advies te worden gezien. De informatie, grafieken, cijfers, meningen of commentaren die deze brochure bevat zijn gegeven op indicatieve titel en zijn vatbaar voor eventuele latere aanpassingen. De inhoud van deze brochure alleen kan niet de basis vormen voor een beslissing om te investeren en vormt geen aanbod, aanleiding of uitnodiging tot de aankoop dan wel verkoop van de beursproducten van Société Générale. De onderhavige brochure heeft geen enkele contractuele waarde. Société Générale kan niet verantwoordelijk kunnen worden gehouden voor enig verlies of schade, direct of indirect geleden door het raadplegen of gebruik van deze brochure. Mocht u de beursproducten van Société Générale willen aanschaffen of meer informatie over deze producten willen verkrijgen, neemt u dan contact op met uw gebruikelijke financiële tussenpersoon.

© Société Générale. Alle rechten voorbehouden.

Datum publicatie: 01/06/2021.

www.sgbeurs.nl

