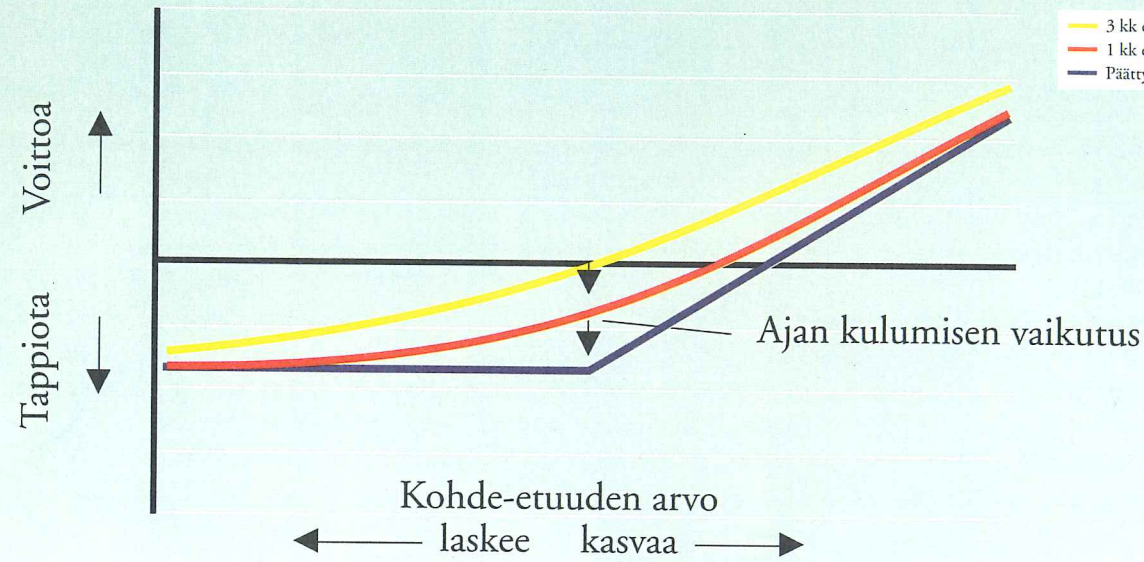


TAULUKON KÄYTÖSTÄ



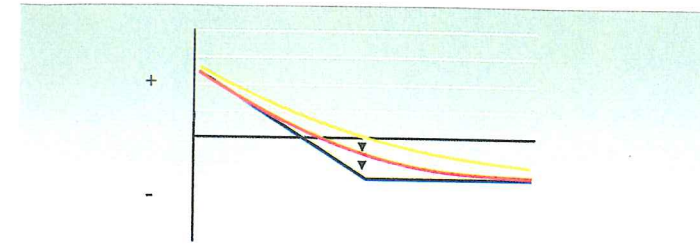
Taulukon kuvissa esitetään yleisimpien johdannaisstrategioiden tuottokäyrät. Kuvista havaitaan toisaalta ajan kulumisen ja toisaalta kohde-etuuden arvonmuutoksen vaikutus eri positioiden arvoihin.

Mustalla piirretyn koordinaatiston pystyakseli kuvaa strategiasta saatavaa tuottoa. Tuotto kasvaa liikuttaessa akselilla ylöspäin. Vaaka-akseli puolestaan kuvaa kohde-etuuden eri arvoja. Kohde-etuuden arvo nousee liikuttaessa akselilla oikealle. Vaaka-akselin yläpuolella tuotto on positiivinen ja alapuolella negatiivinen. Strategioissa ei ole huomioitu transaktiokustannuksia.

Kuvien nuolet havainnollistavat ajan kulumisen vaikutusta strategioiden arvoihin. Sininen käyrä vastaa position arvoa strategian erääntyessä. Punainen käyrä ilmaisee strategian arvon kuukautta ja keltainen käyrä kolmea kuukautta ennen position erääntymistä.

* HEX optio- ja termiinstrategiat -taulukko perustuu informaatioon, jota HEX pitää luotettavana. Tämä ei kuitenkaan sulje pois mahdollisuutta, että esitetyt tiedot eivät kaikilta osin olisi täydellisiä ja virheettömiä. HEX ei vastaa vahingoista, joita tämän taulukon käytöstä mahdollisesti aiheutuu.

5. OSTETTU MYyntIOPTIO



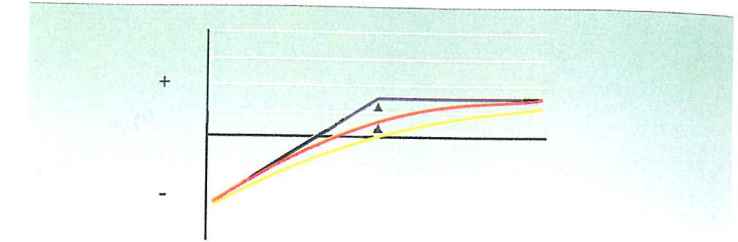
Milloin käytetään: Kun uskotaan kurssien laskevan jyrkästi. Mikään muu positio ei anna rajoitetulla riskillä yhtä hyvää tuottoa kurssien laskiessa jyrkästi.

Voittomahdollisuudet: Positio tuottaa voittoa, kun kohde-etuuden arvo päättymispäivänä alittaa toteutushinnan vähennettynä optiosta maksetulla preemiolla.

Tappioriski: Rajoittuu optioista maksettuun preemioon.

Syntetinen instrumentti: Muodostetaan myymällä termiini ja ostamalla osto-optio.

6. MYTTY MYyntIOPTIO



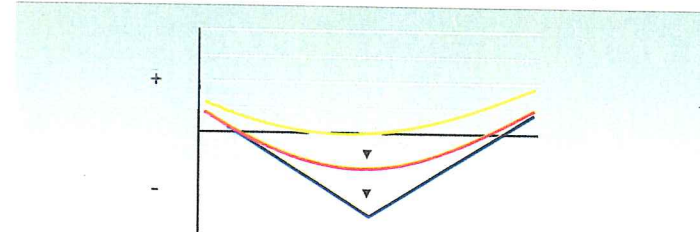
Milloin käytetään: Kun uskotaan kurssien pysyvän paikoillaan tai nousevan lievästi.

Voittomahdollisuudet: Positio tuottaa voittoa, jos kohde-etuuden arvo päättymispäivänä ylittää toteutushinnan vähennettynä saadulla preemiolla. Suurin mahdollinen voitto on optiosta saadun preemion suuruinen.

Tappioriski: Tappioriskiä rajoittaa ainoastaan se, ettei kohde-etuuden arvo voi laskea nollan alapuolelle.

Syntetinen instrumentti: Muodostetaan ostamalla termiini ja myymällä osto-optio.

11. OSTETTU HAARA (STRADDLE)



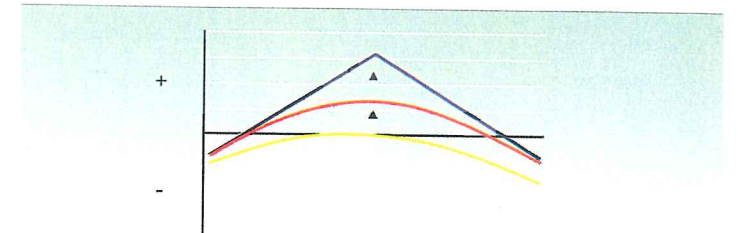
Milloin käytetään: Kun odotetaan kurssien liikkuvan huomattavasti, mutta liikkeen suunnasta ei olla varmoja.

Miten muodostetaan: Ostetaan samanaikaisesti saman päättymispäivän sellaiset osto- ja myyntioptiot, joilla on sama toteutushinta.

Voittomahdollisuudet: Positio tuottaa voittoa silloin, kun kohde-etuuden arvo päättymispäivänä alittaa toteutushinnan miinus maksetut preemiot tai ylittää toteutushinnan plus maksetut preemiot.

Tappioriski: Rajoittuu maksettuihin preemioihin. Maksimitappio toteutuu, kun kohde-etuuden arvo on päättymispäivänä sama kuin toteutushinta.

12. MYTTY HAARA (STRADDLE)



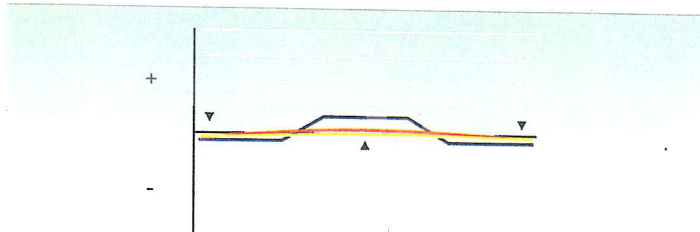
Milloin käytetään: Kun odotetaan kurssien pysyvän paikoillaan.

Miten muodostetaan: Myydään samanaikaisesti saman päättymispäivän sellaiset osto- ja myyntioptiot, joilla on sama toteutushinta.

Voittomahdollisuudet: Maksimivoitto on myydyistä optioista saatujen preemioiden suuruinen.

Tappioriski: Kurssien noustessa rajaton. Kurssien laskiessa tappioriskiä rajoittaa se, ettei kohde-etuuden arvo voi laskea nollan alapuolelle.

17. OSTETTU CONDOR



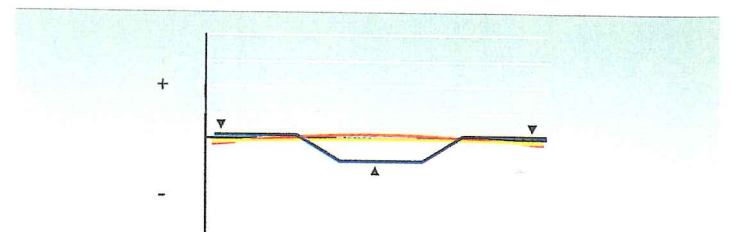
Milloin käytetään: Kun odotetaan kurssien pysyvän liikkumattomina. Perhoseen verrattuna voittomahdollisuudet tappioriski ovat pienemmät.

Miten muodostetaan: Käytetään neljää eri toteutushintaista optiota. Ostetaan optio, jolla on matala toteutushinta ja toinen, jolla on korkeampi toteutushinta. Samanaikaisesti myydään kaksi eri toteutushintaista optiota, joiden toteutushintojen tulee olla ostettujen optioiden toteutushintojen välissä. Voidaan muodostaa sekä osto- että myyntioptioilla.

Voittomahdollisuudet: Kun positio muodostetaan osto-optioilla, saadaan maksimivoitto vähentämällä alemman toteutushinnan omaavan myydyt option toteutushinnasta alemman toteutushintaisen ostetun option toteutushinta ja maksetut nettopreemiot.

Tappioriski: Maksetun nettopreemion suuruinen.

18. MYTTY CONDOR



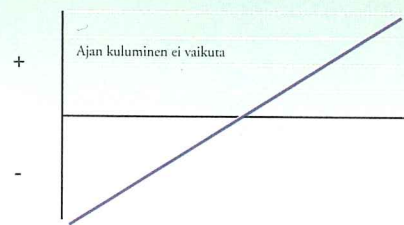
Milloin käytetään: Kun odotetaan kurssien liikkuvan huomattavasti, mutta liikkeen suunnasta ei olla varmoja. Perhoseen verrattuna suurin mahdollinen voitto ja tappio ovat pienemmät.

Miten muodostetaan: Käytetään neljää eri toteutushintaista optiota. Myydään optio, jolla on matala toteutushinta ja toinen, jolla on korkeampi toteutushinta. Samanaikaisesti ostetaan kaksi eri toteutushintaista optiota, joiden toteutushintojen tulee olla myytävien optioiden toteutushintojen välissä. Voidaan muodostaa sekä osto- että myyntioptioilla.

Voittomahdollisuudet: Kun positio muodostetaan osto-optioilla on maksimivoitto saadun nettopreemion suuruinen.

Tappioriski: Maksimivoitto saadaan, kun alemman toteutushinnan omaavan ostetun option toteutushinnasta vähennetään alemman toteutushintaisen myydyt option toteutushinta ja saadusta summasta vähennetään edelleen saatu nettopreemio.

1. OSTETTU TERMIINI



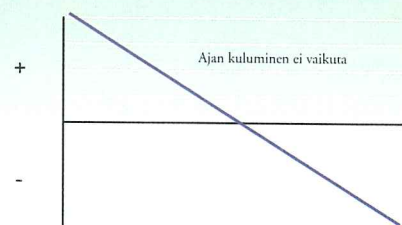
Milloin käytetään: Kun uskotaan kurssien nousevan. Termiinin ostaminen on vaihtoehto osakkeen ostamiselle sillä erotuksella, että osakekaupassa ostaja maksaa myyjälle ja myyjä toimittaa osakkeet ostajalle heti. Termiinikaupassa maksu ja toteutus tapahtuvat vasta termiinin päättyessä.

Voittomahdollisuudet: Voitto kasvaa rajattomasti kurssien noustessa. Voitto saadaan vähentämällä kohde-etuuden päivän hinnasta termiinin toteutushintaa.

Tappioriski: Tappio kasvaa kurssien laskiessa. Sitä rajoittaa ainoastaan se, ettei kohde-etuuden arvo voi laskea nollan alapuolelle. Tappio saadaan vähentämällä termiinin toteutushinnasta kohde-etuuden hinta termiinin päätöspäivänä.

Synteeattinen instrumentti: Ostetaan osto-optio ja asetetaan myyntioptio, joilla on sama päättymispäivä ja toteutushinta.

2. MYYTY TERMIINI



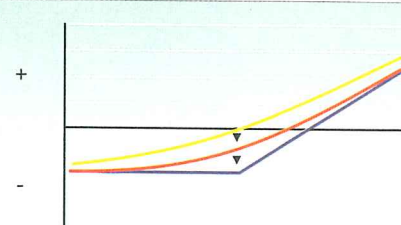
Milloin käytetään: Kun uskotaan kurssien laskevan. Termiinin myyminen on vaihtoehto osakkeen myymiselle sillä erotuksella, että osakekaupassa ostaja maksaa myyjälle ja myyjä toimittaa osakkeet ostajalle heti. Termiinikaupassa maksu ja toteutus tapahtuvat vasta termiinin päättyessä.

Voittomahdollisuudet: Voitto kasvaa kurssien laskiessa. Sitä rajoittaa ainoastaan se, ettei kohde-etuuden arvo voi laskea nollan alapuolelle. Voitto saadaan vähentämällä termiinin toteutushinnasta kohde-etuuden päivän hinta.

Tappioriski: Tappio kasvaa kurssien noustessa. Tappio saadaan vähentämällä kohde-etuuden hinnasta termiinin päätöspäivänä termiinin toteutushinta.

Synteeattinen instrumentti: Myydään osto-optio ja ostetaan myyntioptio, joilla on sama päättymispäivä ja toteutushinta.

3. OSTETTU OSTO-OPTIO



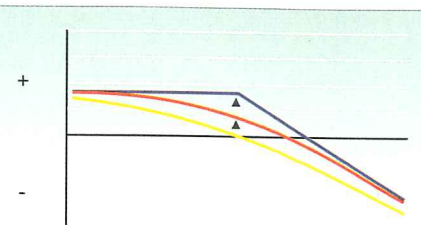
Milloin käytetään: Kun uskotaan kurssien nousevan voimakkaasti.

Voittomahdollisuudet: Kurssien noustessa voittomahdollisuudet ovat rajattomat. Ostettu osto-optio tuottaa voittoa, kun kohde-etuuden arvo option päättymispäivänä ylittää toteutushinnan lisätynä optiosta maksetulla preemiolla.

Tappioriski: Rajoittuu optiosta maksettuihin preemioihin.

Synteeattinen instrumentti: Muodostetaan ostamalla termiini ja ostamalla myyntioptio.

4. MYYTY OSTO-OPTIO



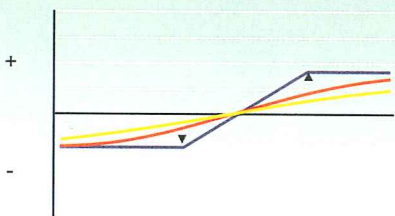
Milloin käytetään: Kun uskotaan kurssien pysyvän paikoillaan tai laskevan lievästi. Käytä miinusoptioita ollessasi hieman epävarma ja plusoptioita ollessasi täysin varma kurssien kehityksestä.

Voittomahdollisuudet: Positio tuottaa voittoa, jos kohde-etuuden arvo päättymispäivänä ei ylitä toteutushintaa lisätynä preemiolla.

Tappioriski: Rajaton kurssien noustessa.

Synteeattinen instrumentti: Muodostetaan myymällä termiini ja asettamalla osto-optio.

7. NOUSEVA HINTAPORRAS



Milloin käytetään: Kun uskotaan kurssien nousevan lievästi tai nousun uskotaan olevan ainakin todennäköisempää kuin laskun. Sekä voittomahdollisuus että tappioriski ovat rajoitetut.

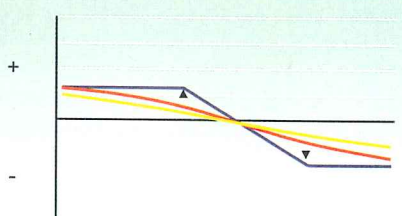
Miten muodostetaan: Ostetaan ja myydään samanaikaisesti saman päättymiskuukauden optiot. Myytävän option toteutushinnan tulee olla ostettavan option toteutushintaa korkeampi. Muodostetaan joko osto- tai myyntioptioilla.

Voittomahdollisuudet: Osto-optioilla muodostettu positio tuottaa voittoa, kun kohde-etuuden arvo päättymispäivänä ylittää alhaisemman toteutushinnan lisätynä maksetulla nettopreemiolla. Maksimivoitto on lunastushintojen välinen erotus vähennettynä maksetulla nettopreemiolla.

Tappioriski: Muodostettaessa osto-optioilla tappioriski rajoittuu maksettuihin nettopreemioihin.

Synteeattinen instrumentti: Erittäin yleinen synteeattinen nouseva hintaporras tunnetaan paremmin nimellä sylinteri. Se muodostetaan yhdessä kohde-etuuden kanssa siten, että ostetaan toteutushinnaltaan kohde-etuutta alempi toteutushintainen myyntioptio ja asetetaan kohde-etuutta toteutushinnaltaan korkeampi osto-optio.

8. LASKEVA HINTAPORRAS



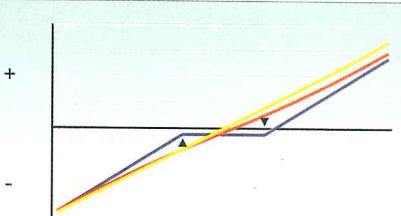
Milloin käytetään: Kun uskotaan kurssien laskevan lievästi tai kun laskun uskotaan olevan ainakin todennäköisempää kuin nousun. Sekä voittomahdollisuus että tappioriski ovat rajoitetut.

Miten muodostetaan: Ostetaan ja myydään samanaikaisesti saman päättymiskuukauden optiot. Myytävän option toteutushinnan tulee olla ostettavan option toteutushintaa alhaisempi. Muodostetaan joko osto- tai myyntioptioilla.

Voittomahdollisuudet: Osto-optioilla muodostettu positio tuottaa voittoa, kun kohde-etuuden arvo päättymispäivänä alittaa alhaisemman toteutushinnan lisätynä saadulla nettopreemiolla. Maksimivoitto on saadun nettopreemion suuruinen.

Tappioriski: Muodostettaessa osto-optioilla on suurin mahdollinen tappio toteutushintojen erotus vähennettynä saadulla nettopreemiolla.

9. NOUSEVA TERMIINISPREAD



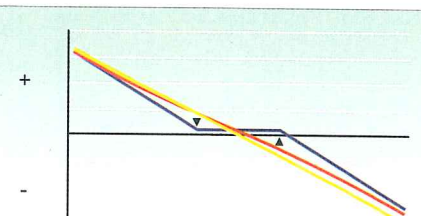
Milloin käytetään: Kun uskotaan kurssien nousevan. Voittomahdollisuudet ja tappioriski ovat hieman pienemmät kuin ostetulla termiinillä.

Miten muodostetaan: Ostetaan ja myydään samanaikaisesti saman päättymiskuukauden osto- ja myyntioptio. Myytävän myyntioption toteutushinnan tulee olla ostettavan osto-option toteutushintaa alhaisempi.

Voittomahdollisuudet: Voitto kasvaa rajattomasti kurssien noustessa. Jos kohde-etuuden arvo optioiden päättymispäivänä on näiden toteutushintojen välissä, on tulos saadun ja maksetun preemion erotus. Jos kohde-etuuden hinta ylittää ostetun osto-option toteutushinnan, on tulos kohde-etuuden arvo vähennettynä osto-option toteutushinnalla ja maksetulla nettopreemiolla.

Tappioriski: Tappio kasvaa kurssien laskiessa. Jos kohde-etuuden hinta alittaa myytävän myyntioption toteutushinnan, on tulos kohde-etuuden arvo vähennettynä myyntioption toteutushinnalla ja maksetulla nettopreemiolla.

10. LASKEVA TERMIINISPREAD



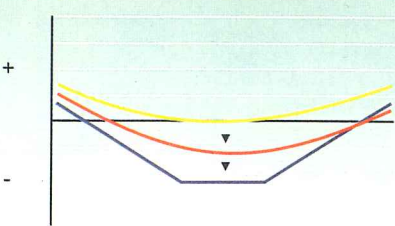
Milloin käytetään: Kun uskotaan kurssien laskevan. Voittomahdollisuudet ja tappioriski ovat hieman pienemmät kuin myydyllä termiinillä.

Miten muodostetaan: Myydään ja ostetaan samanaikaisesti saman päättymiskuukauden osto- ja myyntioptio. Ostettavan myyntioption toteutushinnan tulee olla myytävän osto-option toteutushintaa alhaisempi.

Voittomahdollisuudet: Voitto kasvaa kurssien laskiessa. Jos kohde-etuuden arvo optioiden päättymispäivänä on näiden toteutushintojen välissä, on tulos saadun ja maksetun preemion erotus. Jos kohde-etuuden hinta alittaa ostetun myyntioption toteutushinnan, on tulos myyntioption toteutushinta vähennettynä kohde-etuuden arvolla ja maksetulla nettopreemiolla.

Tappioriski: Tappio kasvaa kurssien laskiessa. Jos kohde-etuuden hinta ylittää myytävän osto-option toteutushinnan, on tulos osto-option toteutushinta vähennettynä kohde-etuuden arvolla ja maksetulla nettopreemiolla.

13. OSTETTU STRANGLE



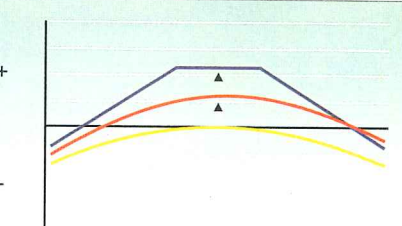
Milloin käytetään: Kun uskotaan kurssien liikkuvan huomattavasti, mutta liikkeen suunnasta ei olla varmoja. Ostettuun haaraan verrattuna strangle vaatii voittoa tuottaakseen vielä suuremman kurssien muutoksen. Toisaalta ostettu strangle aiheuttaa ostettuun haaraan verrattuna pienemmät tappiot kurssien pysyessä paikoillaan.

Miten muodostetaan: Ostetaan samanaikaisesti saman päättymispäivän osto- ja myyntioptiot siten, että myyntioption toteutushinta on osto-option toteutushintaa alhaisempi.

Voittomahdollisuudet: Positio tuottaa voittoa silloin, kun kohde-etuuden arvo päättymispäivänä ylittää korkeamman toteutushinnan lisätynä preemiolla tai alittaa alemman toteutushinnan vähennettynä maksetuilla preemiolla. Suurin mahdollinen voitto on kurssien noustessa rajaton.

Tappioriski: Tappio rajoittuu maksetuihin preemioihin.

14. MYYTY STRANGLE



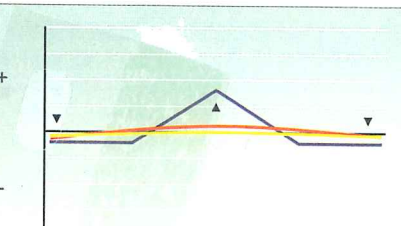
Milloin käytetään: Kun odotetaan kurssien pysyvän lähes liikkumattomina. Myyntiin haaraan verrattuna voittomahdollisuudet ja tappioriskit ovat pienemmät.

Miten muodostetaan: Myydään samanaikaisesti saman päättymispäivän osto- ja myyntioptiot siten, että myyntioption toteutushinta on osto-option toteutushintaa alhaisempi.

Voittomahdollisuudet: Maksimivoitto on saatujen preemioiden suuruinen.

Tappioriski: Kurssien noustessa rajaton. Kurssien laskiessa tappioriskiä rajoittaa ainoastaan se, ettei kohde-etuuden arvo voi laskea nollan alapuolelle.

15. OSTETTU PERHONEN (BUTTERFLY)



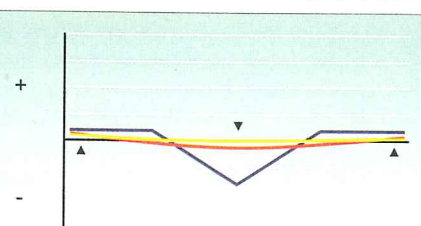
Milloin käytetään: Kun odotetaan kurssien pysyvän liikkumattomina. Myyntiin haaraan verrattuna tappioriski on rajoitettu.

Miten muodostetaan: Ostetaan optio, jolla on matala toteutushinta ja toinen, jolla on korkeampi toteutushinta. Samanaikaisesti myydään kaksi saman toteutushintaista optiota. Myytävien optioiden lunastushinnan tulee olla ostettujen välissä. Voidaan tehdä sekä osto- että myyntioptioilla.

Voittomahdollisuudet: Kun positio muodostetaan osto-optioilla, on maksimivoitto myytävien optioiden toteutushinta vähennettynä alemman toteutushinnan omaavan ostetun option toteutushinnalla ja maksetulla nettopreemiolla.

Tappioriski: Maksetun nettopreemion suuruinen.

16. MYYTY PERHONEN (BUTTERFLY)



Milloin käytetään: Kun odotetaan kurssien liikkuvan huomattavasti, mutta liikkeen suunnasta ei olla varmoja. Haaraan verrattuna voittomahdollisuudet ovat rajoitetut.

Miten muodostetaan: Myydään optio, jolla on matala toteutushinta ja toinen, jolla on korkeampi toteutushinta. Samanaikaisesti ostetaan kaksi saman toteutushintaista optiota. Ostettujen optioiden lunastushinnan tulee olla myytävien välissä. Voidaan tehdä sekä osto- että myyntioptioilla.

Voittomahdollisuudet: Saadun nettopreemion suuruinen.

Tappioriski: Kun positio muodostetaan osto-optioilla, on maksimitappio myytävien optioiden toteutushinta vähennettynä alemman toteutushinnan omaavan myytävän option toteutushinnalla ja saadulla nettopreemiolla.