

4 JUNI, 2025

valour

Valour Bull och Bear

Valour Bull och Bear

Valour's Bull & Bear-certifikat är utformade för investerare som vill dra nytta av kortsiktiga uppgångar eller nedgångar t ex Bitcoin och Ethereum och som har en högre riskaptit. Att genom hävstång multiplicera den dagliga avkastningen gör Valour Bull och Bear till ett effektivt verktyg för att förstärka exponeringen vid positiva marknadsförväntningar – eller för att snabbt anpassa eller skydda portföljen vid en tillfällig nedgång. Produkten lämpar sig för erfarna investerare som aktivt följer marknaden och som vill använda kortsiktiga strategier för att optimera sin portfölj.

Vad är ett Bull och Bear-certifikat?

Bull & Bear-certifikat är investeringsprodukter som gör det möjligt att tjäna pengar på att en tillgång, till exempel en aktie, ett index, råvara eller i detta fall en kryptotillgång, rör sig uppåt eller nedåt. De är utformade med inbyggd hävstång, vilket innebär att prisförändringar i den underliggande tillgången förstärks i certifikatet – både när det går bra och när det går dåligt.

Ett Bull-certifikat stiger i värde när den underliggande tillgången ökar i värde. Om tillgången ökar i värde med 1% under en dag, stiger ett Bull-certifikat med hävstång X3 med cirka 3 %. På motsvarande sätt fungerar ett Bear-certifikat, fast åt andra hållet. Ett Bear-certifikat ökar i värde när den underliggande tillgången minskar i värde. Om den underliggande tillgången tappar 1% under dagen, så ökar värdet på ett Bear X3-certifikat med cirka 3% (certifikatets avgifter samt växelkursen USDSEK påverkar den verkliga utvecklingen).

Vanliga nivåer för Bull och Bear-certifikat är X2, X3 eller X5, men för aktieindex finns det Bull & Bear-certifikat med betydligt högre hävstång.

Konstant daglig hävstång och dess effekter i olika marknader

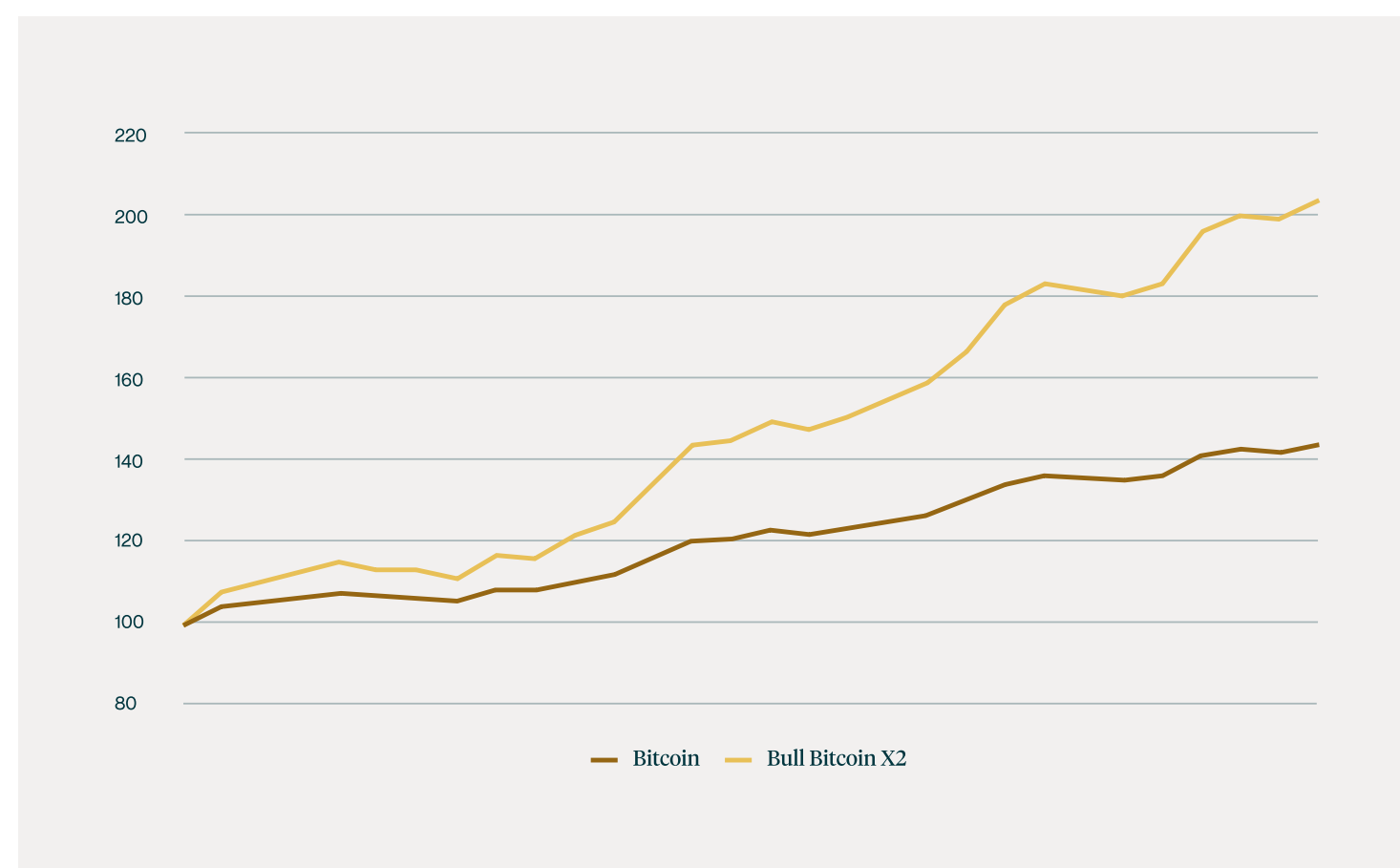
En konstant daglig hävstång innebär att en investeringsprodukt, exempelvis ett certifikat, är skapat för att ge en viss multipel av den underliggande tillgångens **dagliga avkastning**.

Produkten rebalanseras varje natt för att bibehålla den dagliga konstanta hävstången av den underliggande tillgångens rörelse. Detta innebär att exponeringen justeras dagligen, vilket påverkar den långsiktiga avkastningen.

För att illustrera effekten av den konstanta dagliga hävstången, tittar vi på några räkneexempel. Nedan exempel visar hur en Bull-produkt beter sig i olika sorters marknader. En Bear-produkt beter sig på samma sätt, fast spegelvänt.

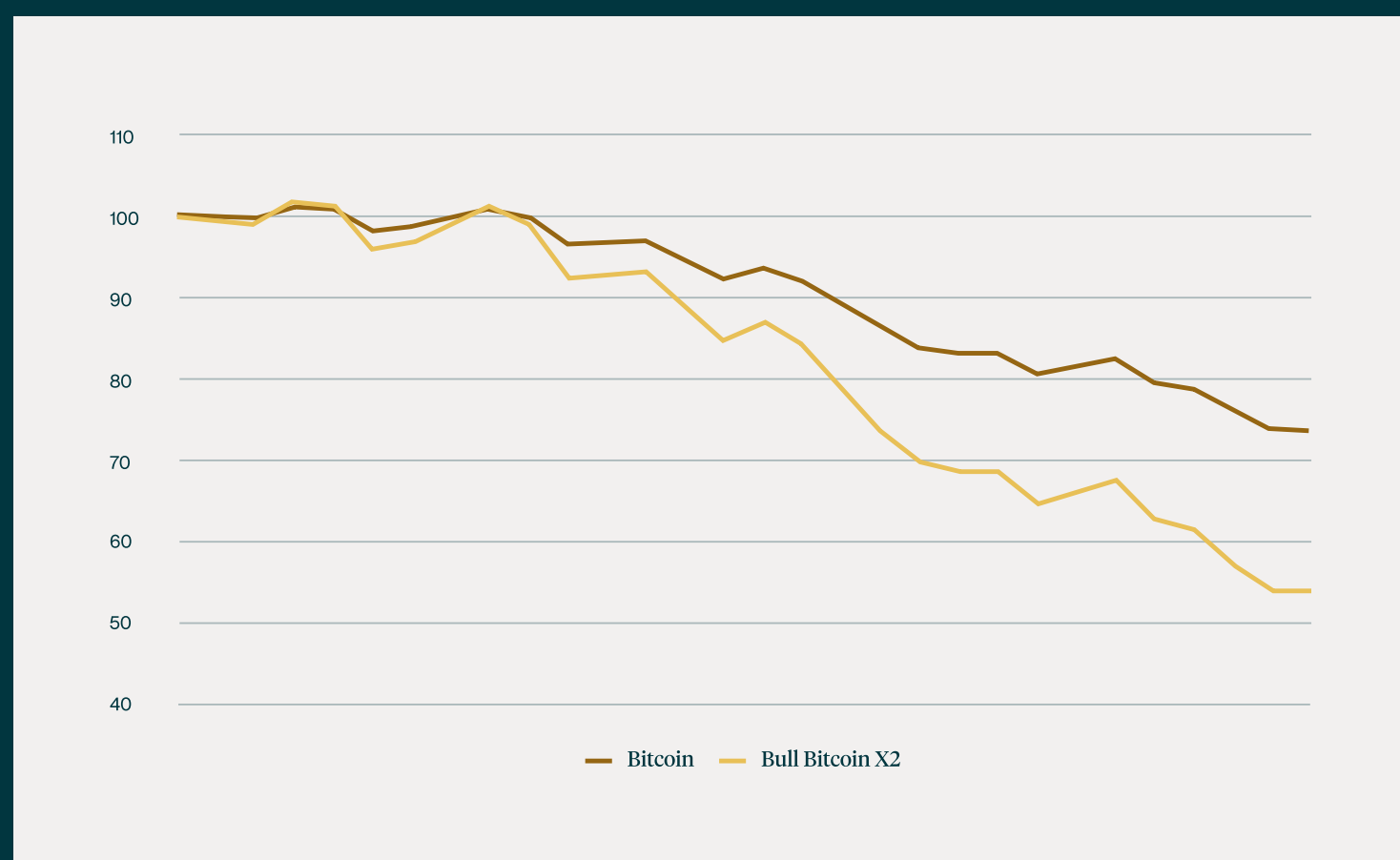
1. Trendande marknad till din fördel

Om marknaden går stadigt uppåt under en längre period kan rebalanseringen bidra till att **förstärka** avkastningen genom att öka exponeringen efter uppgångar.



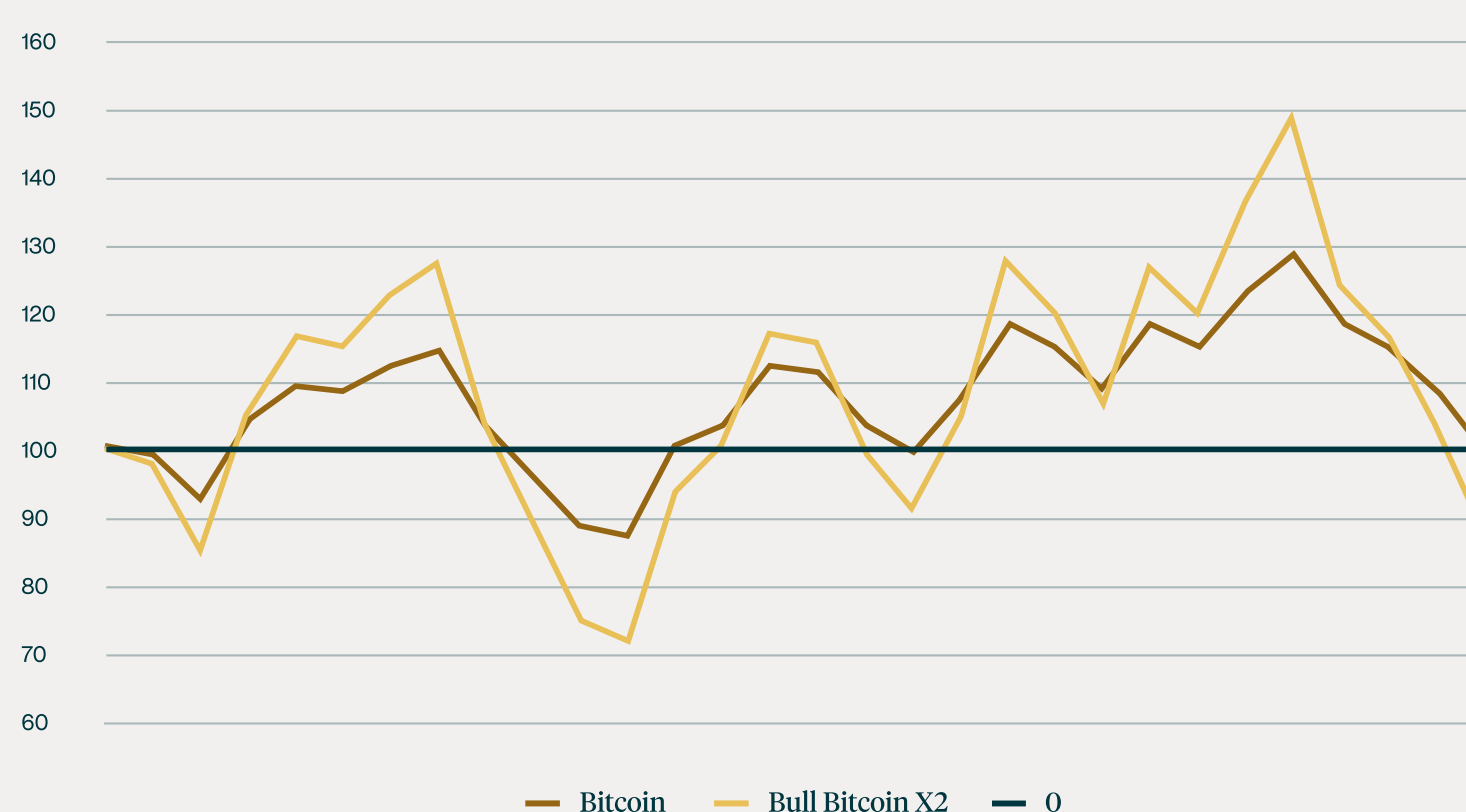
2. Trendande marknad till din nackdel

Om marknaden rör sig stadigt nedåt, förstärker hävstången också förlusterna. Detta innebär att en längre nedgång kan orsaka betydligt större förluster än vad en motsvarande position utan hävstång skulle ha gjort. I värsta fall kan förlusterna bli så stora att positionen likvideras.



3. Sidledes marknad

I en marknad som rör sig upp och ner utan en tydlig riktning påverkas hävstångsprodukter negativt av den så kallade **urholkningseffekten**. Eftersom hävstången tillämpas dagligen, skapar varje uppgång och nedgång en effekt där förlusterna inte återhämtas lika effektivt som i en position utan hävstång. På sikt leder detta till en urholkning av värdet, även om marknaden över tid sett står stilla. Notera speciellt den negativa avkastningen (orange linje i bilden till höger) mot den underliggande avkastningen som är oförändrad (brun linje i bilden till höger).



För att ytterligare förtydliga hur den dagliga konstanta hävstången påverkar din investering, finns nedan några exempel på vad förväntad avkastning är jämfört mot verklig avkastning, i en trendande marknad till din fördel, i en trendande marknad till din nackdel och i en sidledes marknad.

Det är även viktigt att förstå att effekten förstärks med högre hävstänger.

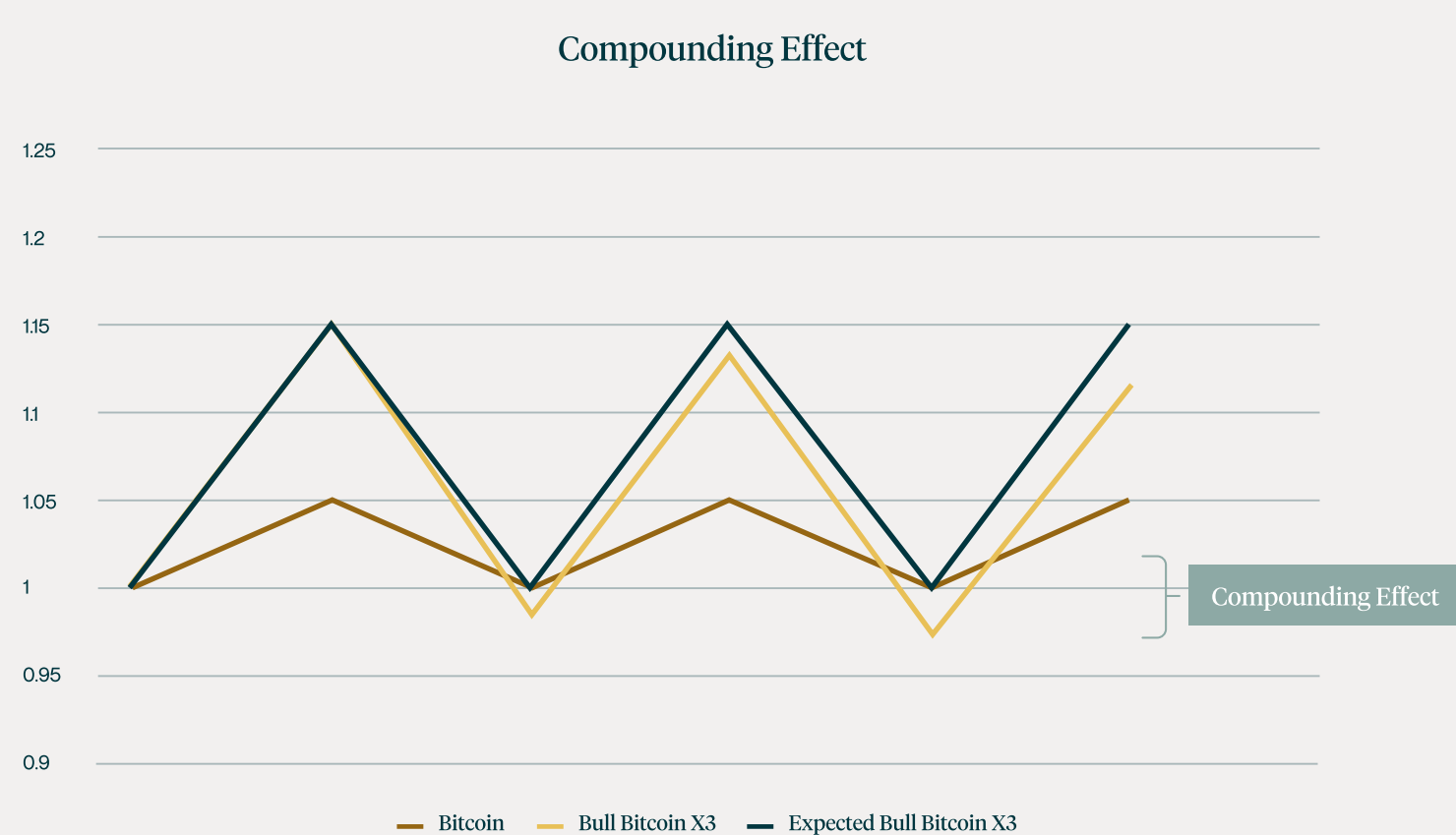
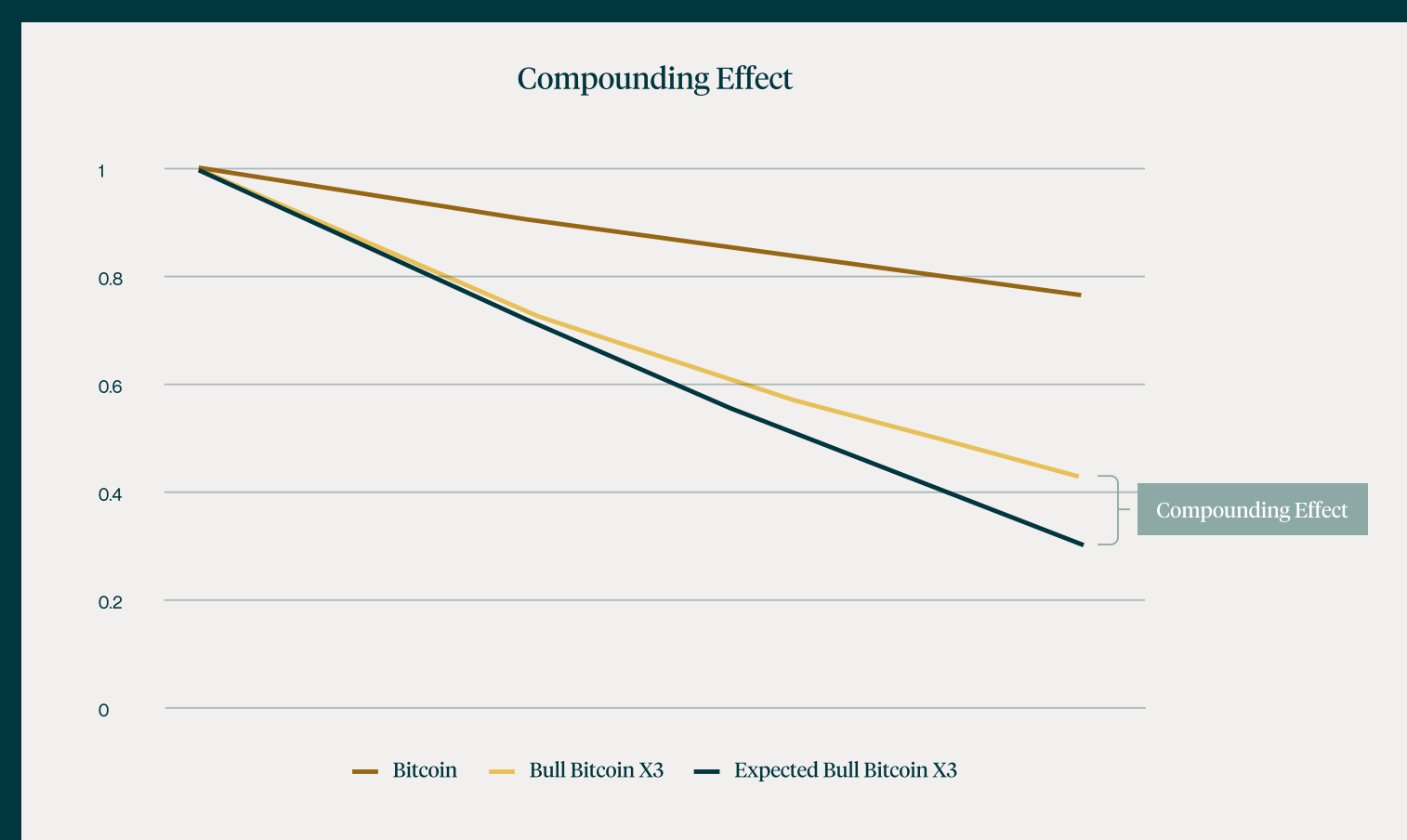
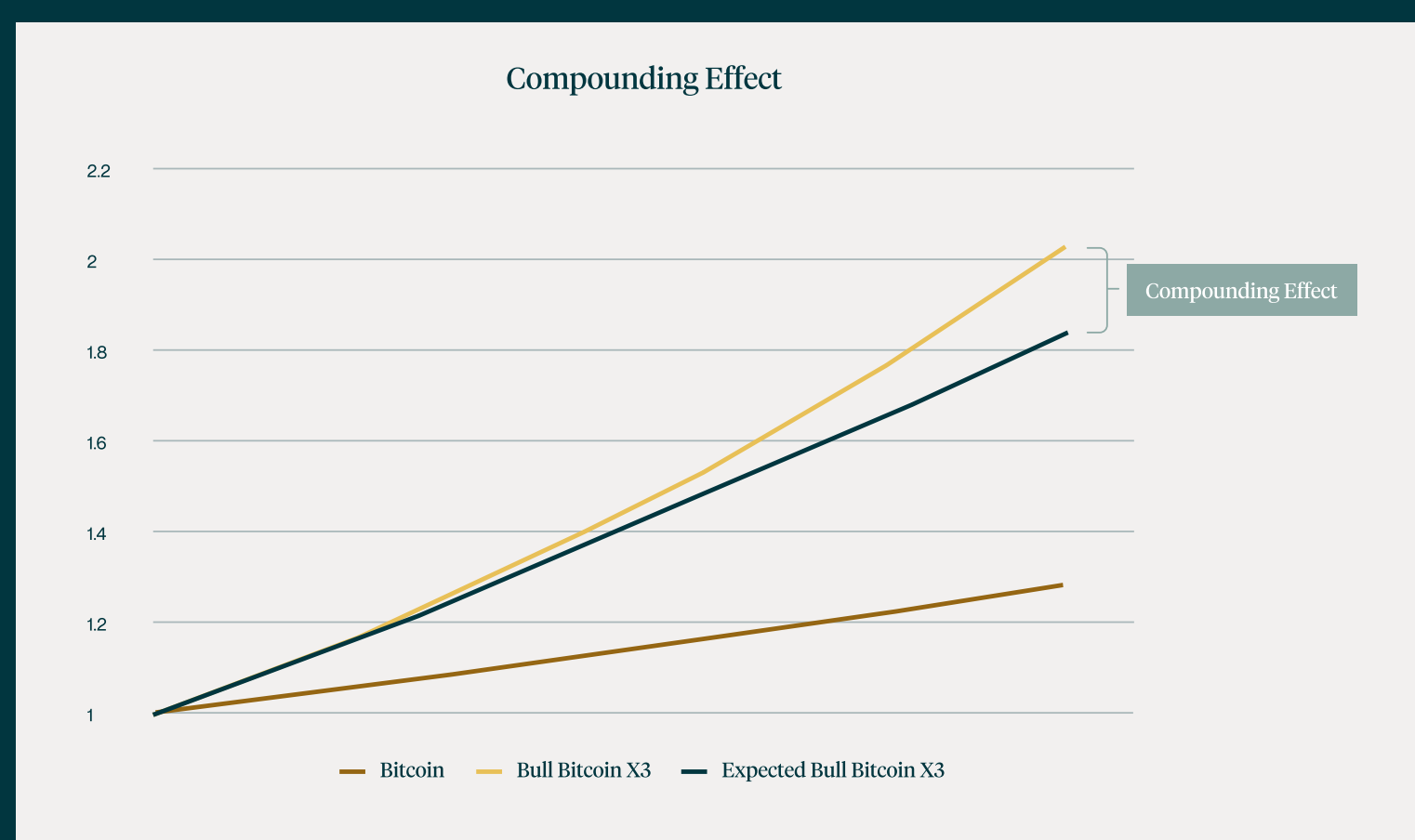
Bull & Bear-certifikat är investeringsprodukter som lämpar sig bäst **för korta till mycket korta investeringshorisonter** då det är vanligast att urholkningseffekten slår till investerarens nackdel eftersom marknader sällan rör sig i en väldigt tydlig trend.

Nedan illustreras teoretiska utfall och deras påverkan på avkastningen.

Om den underliggande tillgången (brun linje) rör sig uppåt, nedåt eller sidledes, visar den svarta linjen en förenklad överslagsberäkning av avkastningen – en rak tolkning utan hänsyn till rebalanseringseffekter. Denna modell utgår från en linjär relation mellan marknadsrörelse och avkastning.

Det är dock viktigt att förstå att daglig rebalansering skapar en ränta-på-ränta-effekt som påverkar det verkliga utfallet (orange linje).

I en stigande marknad förstärker denna effekt avkastningen, vilket innebär att det faktiska utfallet (orange linje) överträffar den förenklade tolkningen (svart linje). I en fallande marknad sker motsatsen – förlusterna blir större än vad den förenklade modellen indikerar. I ett sidledes eller trendlöst scenario tenderar produkten att underprestera jämfört med den linjära uppskattningen, eftersom rebalanseringen då påverkar negativt över tid.



Det är också lätt att anta att om den underliggande tillgången slutar på $\pm 0\%$, så borde även avkastningen vara noll. Men i verkligheten, på grund av ränta-på-ränta-effekten från daglig rebalansering, blir avkastningen lägre – vilket tydligt syns i den orangea linjen.

Kan man eliminera denna oönskade effekt?

Ja, genom att låsa en konstant hävstångsnivå från certifikatets start - men då blir hävstången nivåberoende över tid. Det som från början var en 2x hävstång kan vid ett senare tillfälle vara 0,1x eller 100x, beroende på hur marknaden utvecklats.

Av denna anledning är daglig rebalansering nödvändig för att bibehålla en stabil och förutsägbar hävstång i produkten.

Terminsrollningar

Vad är terminsrullning?

Många råvaror, som olja eller naturgas, och i detta fall kryptotillgångar kan handlas via terminskontrakt – ett avtal om att köpa eller sälja en vara till ett visst pris vid ett framtida datum. Eftersom dessa kontrakt har ett slutdatum, måste man som investerare "rulla vidare" sin position när kontraktet närmar sig förfallodatum. Detta kallas för terminsrullning.

Exempel: Du äger ett oljekontrakt som förfaller i april. När april närmar sig säljer du april-kontraktet och köper ett nytt kontrakt med förfallodag i maj.

Contango – när framtiden är dyrare

Contango betyder att framtida terminspriser är högre än det aktuella spotpriset.

Spotpris: 100 USD

Nästa månads termin: 105 USD

Vid en rullning där contango existerar i terminspriserna måste du alltså sälja det billigare kontraktet och köpa ett dyrare, vilket leder till en förlust över tid även om priset på råvaran inte rör sig.

Effekt: Detta påverkar avkastningen **negativt** om du äger ett hävstångscertifikat för uppgång. Äger du ett hävstångscertifikat för nedgång, påverkar det avkastningen positivt.

Backwardation – när framtiden är billigare

Backwardation är motsatsen: framtida terminspriser är lägre än dagens spotpris.

Spotpris: 100 USD

Nästa månads termin: 95 USD

Vid rullning där backwardation existerar i terminspriserna får du då sälja dyrt och köpa billigare, vilket innebär en positiv effekt på avkastningen över tid – om övriga faktorer är lika.

Effekt: Detta påverkar avkastningen **positivt** om du äger ett hävstångscertifikat för uppgång. Äger du ett hävstångscertifikat för nedgång, påverkar det avkastningen negativt.

Disclaimer

Detta material utgör marknadsföring och är endast avsett i informationssyfte och gör inte anspråk på att vara fullständigt eller komplett. Det är inte ett erbjudande om eller en inbjudan från eller rekommendation på uppdrag av företaget eller någon annan person att teckna eller köpa några produkter från företaget eller några värdepappersprodukter. Förlita dig inte för något ändamål på informationen i detta material eller dess noggrannhet eller fullständighet. Informationen i detta material kan komma att ändras och är åsikter från emittenten, Valour Inc. (bolaget).

Grundprospekt, Slutliga Villkor och KID finns tillgängliga här. Finansinspektionens godkännande av Grundprospektet ska inte uppfattas som ett godkännande av de aktuella värdepapperen. Valour Inc. rekommenderar potentiella investerare att läsa Grundprospektet och de Slutliga Villkoren innan de fattar ett investeringsbeslut för att kunna förstå de potentiella riskerna och fördelarna med värdepapperen. Varning: Du står i begrepp att köpa en produkt som inte är enkel och som kan vara svår att förstå. En investering i värdepapper kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

Distributionen av detta material kan vara begränsad enligt lag i vissa andra jurisdiktioner och personer som kommer i besittning av dokument eller annan information som hänvisas till häri bör informera sig om och iaktta sådana restriktioner. Underlåtenhet att följa dessa restriktioner kan utgöra en överträdelse av värdepapperslagstiftningen i en sådan jurisdiktion.

Denna information är inte avsedd för distribution, vidaredistribution eller att användas eller åberopas av någon U.S. person (enligt definitionen i Regulation S under US Securities Act), eller till någon person eller adress i U.S. Valour Inc. är tillverkare och emittent av Valour Bull och Bear-certifikat, börshandlade produkter som är noterade på Spotlight Stock Market i Sverige. Valour Inc. är inte en finansiell rådgivare och accepterar inte heller klientmedel. För frågor om investering eller handel, vänligen kontakta din bank, mäklare eller finansiella rådgivare. Om du har några tekniska frågor om våra produkter, vänligen kontakta Valour-teamet. För mer information om Valour och produkterna, vänligen maila oss på product@valour.com eller läs mer på www.valour.com.