Tracker certifikater
(Long & Short-certifikater)

Tracker (Long & Short)-certifikater er komplekse produkter, der kan bruges til at opnå et positivt afkast, hvis markedet bevæger sig i den retning, som du forventer. Uanset om det er et stigende eller faldende marked. Du kan miste del af eller hele det investerede beløb, hvis markedsbevægelserne er anderledes, end du forventer.

I dette faktaark kan du læse mere om grundlæggende fordele, ulemper og risici, som du skal være sikker på, at du forstår, før du træffer beslutning om at handle med certifikater. Faktaark er generelle beskrivelser, og er ikke en fuldstændig beskrivelse af, hvad du skal være opmærksom på, da der kan være øvrige forhold, der gør sig gældende for dig. Inden du investerer, bør du derfor altid læse udbudsmaterialet for det enkelte certifikat.

Hvad er et tracker certifikat?
Et Tracker certifikat er et komplekst finansielt instrument, som giver en eksponering mod et eller flere aktiver, fx aktier, aktieindeks, råvarer, valutaer eller en kombination af disse. Certifikatets værdi afhænger af den daglige værdiudvikling i disse aktiver, der også kaldes de underliggende aktiver. Certifikatets værdi er dog ikke den samme som værdien af de underliggende aktiver. Men den daglige procentvise ændring i certifikatets værdi er relateret til den daglige procentvise udvikling i værdien af de underliggende aktiver.

Hvis Tracker certifikatet er et Long-certifikat, tjener du penge, når det underliggende aktiv stiger, og taber penge, når Det underliggende aktiv falder. Er det et Short-certifikat, tjener du penge, når det underliggende aktiv falder, og taber penge, når det underliggende aktiv stiger.

Eksempler
Bemærk, at eksemplerne nedenfor er forsimplede for at forklare de grundlæggende mekanismer. Eksemplerne tager blandt andet ikke højde for omkostninger og valutakurseksponering.

Værdien af et Long-certifikat ændrer sig dagligt afhængigt af den procentvise udvikling i værdien af de underliggende aktiver. Hvis det underliggende aktiv fx stiger 1% på en dag, vil værdien af et Long-certifikat baseret på samme underliggende aktiv stige med 1% den samme dag, fratrukket omkostninger. Falder det underliggende aktiv i værdi, vil værdien af certifikatet falde tilsvarende tillagt omkostninger.

Herunder ses et eksempel på et Long-certifikat med stigende underliggende aktiv:

	Prisen på SP 500		LONG SP500	
	Aktuel kurs	Daglig	Long´s værdi	Udvikling
	(USD)	Ændring (i %)	(DKK)	(i %)
Dag 1	1.600		50,00	
Dag 2	1.625	1,56	50,78	1,56
Dag 3	1.650	1,54	51,56	1,54
Dag 4	1.675	1,51	52,34	1,51
Dag 5	1.700	1,49	53,12	1,49
Dag 6	1.725	1,47	53,90	1,47
Udvikl. i %	7,80		7,80	

Værdien af et Short-certifikat ændrer sig dagligt afhængigt af den procentvise udvikling i værdien af de underliggende aktiver, men med negativt fortegn og fratrukket omkostninger.

Hvis det underliggende aktiv fx falder 1% på en dag, vil værdien af et Short-certifikat baseret på samme underliggende aktiv stige med 1% samme dag, fratrukket omkostninger.

Stiger det underliggende aktiv i værdi, vil værdien af certifikatet falde tilsvarende tillagt omkostninger.

Over tid kan de daglige kursudsving på det underliggende aktiv have en effekt på afkastet i både positiv og negativ retning, hvilket kan ses af eksemplerne nedenfor.

Herunder ses et eksempel på et Short-certifikat med faldende underliggende aktiv:

	Prisen på SP 500		SHORT SP500	
	Aktuel kurs	Daglig	Short´s værdi	Udvikling
	(USD)	Ændring (i %)	(DKK)	(i %)
Dag 1	1.600		50,00	
Dag 2	1.575	-1,56	50,78	1,56
Dag 3	1.550	-1,59	51,58	1,59
Dag 4	1.525	-1,61	52,42	1,61
Dag 5	1.500	-1,64	53,27	1,64
Dag 6	1.475	-1,67	54,16	1,67
Udvikl. i %	-7,81		8,32	

Herunder ses et eksempel på et Short-certifikat med stigende underliggende aktiv:

	Prisen på SP 500		SHORT SP500	
	Aktuel kurs	Daglig	Short´s værdi	Udvikling
	(USD)	Ændring (i %)	(DKK)	(i %)
Dag 1	1.600		50,00	
Dag 2	1.625	1,56	49,22	-1,56
Dag 3	1.650	1,54	48,46	-1,54
Dag 4	1.675	1,52	47,72	-1,52
Dag 5	1.700	1,49	47,01	-1,50
Dag 6	1.725	1,47	46,32	-1,47
Udvikl. i %	7,81		-7,36	

Herunder ses et eksempel på et Short-certifikat med faldende og stigende underliggende aktiv:

	Prisen på SP 500		SHORT SP500	
	Aktuel kurs	Daglig	Short´s værdi	Udvikling
	(USD)	Ændring (i %)	(DKK)	(i %)
Dag 1	1.600		50,00	
Dag 2	1.575	-1,56	50,78	1,56
Dag 3	1.625	3,17	49,17	-3,17
Dag 4	1.575	-3,08	50,68	3,08
Dag 5	1.625	3,17	49,07	-3,17
Dag 6	1.575	-3,08	50,58	3,08
Udvikl. i %	-1,56		1,15	

Strategi for placering
Som det ses af eksemplerne, kan et kontinuerligt stigende eller faldende underliggende aktiv have en positiv indvirkning på udviklingen af værdien af et Short-certifikat sammenlignet med værdien af det underliggende aktiv, mens volatilitet/markedsudsving kan have en negativ indvirkning.

Endvidere vil omkostninger og valutakurseksponering have en indvirkning. Du bør derfor løbende tage aktivt stilling til, om et Tracker certifikat skal beholdes eller sælges. Produktets natur bevirker, at køb og

hold-strategier ofte ikke er hensigtsmæssige.

Handelsplads
Tracker certifikater er børsnoterede værdipapirer. Det betyder, at du nemt kan købe og sælge dem i en række pengeinstitutter. Udsteder sørger typisk for en market maker ordning på alle udstedelser, som det kendes fra investeringsforeninger og sikrer derigennem, at du kan købe og sælge certifikaterne på børsen, hvis der ikke er andre aktive aktører.

I visse situationer, herunder i urolige markeder, kan du risikere, at en market maker ikke kan sikre likviditet, hvilket kan betyde, at der ikke er mulighed for at sælge certificaterne. Fravær af en market marker begrænser likviditeten og medfører en øget tabsrisiko.

Væsentlige risici
Certifikater er komplekse produkter, hvor det kan være svært at gennemskue alle risikoforhold, og hvordan afkast genereres. Da certifkaterne er forskellige kan det variere, hvad der er de væsentligste risici. Du bør læse nærmere herom i udbudsmaterialet for det enkelte certifikat. Følgende er en ikke-udtømmende gennemgang af nogle af de typiske risici ved certifikater:

Markedsrisiko er de bevægelser, der forekommer i markedet på de underliggende aktiver, og da værdien af certifikatet afspejler disse, vil en ændring i de underliggende aktiver også naturligt påvirke værdien af certifikatet.

Da værdien af certifikater opgøres i danske kroner, vil der opstå en valutakursrisiko, hvis det underliggende aktiv er opgjort i en anden valuta end danske kroner. Certifikatets værdi vil blive påvirket af udviklingen i valutakursen mellem det underliggende aktivs valuta og danske kroner. Denne påvirkning kan være såvel positiv som negativ for værdien af certifikatet.

Udstederrisiko er den kreditrisiko, som du har på udstederen af certifikatet. Certifikater er typisk usikrede fordringer mod pengeinstitutter, som er underlagt EU-regler om restrukturering og afvikling (BRRD-direktivet). Det betyder, at du kan komme ud for, at myndighederne kan nedskrive hovedstolen helt eller delvist eller konvertere certifikaterne til ny aktiekapital i udstederen. En potentiel eller aktuel bankkrise vil også have stor betydning for likviditeten af dine investeringer.

Likviditetsrisiko er risikoen for, at certifikatet ikke kan handles til den forventede kurs eller slet ikke kan handles, når du fx gerne vil sælge. Risikoen er mest udtalt ved markedsuro, hvor en eventuel market maker ikke kan skabe likviditet. Selv om der er likviditet i det underliggende aktiv, fx i en periode hvor værdien heraf bevæger sig i en ugunstig retning for certifikatets værdi, skal du også være opmærksom på, at det ikke er sikkert, at du kan handle certifikatet.

Stop-loss risiko er risikoen for, at certifikatet bliver lukket i forbindelse med store daglige tab. Det medfører, at du træder ud af sin investering og ikke længere har mulighed for at tjene penge, hvis det underliggende aktiv vender.

Investerer du i certifikater **uden** Stop-loss buffer, vil hele din investering normalt være tabt. Investerer du i et certifikat **med** Stop-loss buffer, vil certifikatet blive lukket tidligere end certifikater uden stop-loss buffer. Det betyder, at der kan være en restværdi som udbetales til dig. Der er dog ikke garanti for, at der findes en restværdi.

Afkoblingsrisiko er risikoen for, at certifikatets værdi over tid vil afvige fra værdiudviklingen i det underliggende aktiv, da værdien af certifikatet opgøres ud fra værdiændringen dag til dag i det underliggende aktiv og ikke værdiændringen over perioden. Certifikatets værdiudvikling over en periode vil således ikke nødvendigvis svare til værdiudviklingen i det underliggende aktiv i den pågældende periode.

Er et certifikat baseret på futureskontrakter, skal disse ved udløb "rulles" til nye og længere løbende futureskontrakter. Forskellen i prisen på de futures der udløber og dem der købes, vil blive indregnet i kursen på certifikatet. Dette rul kan have såvel en positiv som en negativ effekt på certifikatets værdi.

Omkostninger
Omkostningerne udgøres af en administrationsomkostning.

Administrationsomkostningerne fragår fra lukning på børsen, til der åbnes igen næste handelsdag og afspejles således hele tiden i prisen. Disse omkostninger fastsættes individuelt pr. udstedelse.

Omkostningerne fastsættes på baggrund af en række forskellige faktorer og vil derfor variere afhængigt af certifikatet.

Dertil kommer kurtagen for handel og eventuelle depotomkostninger, som du kan læse mere om i prislisten.

Yderligere information
Sørg altid for at læse udbudsmaterialet for det enkelte certifikat, herunder prospektet med de endelige vilkår og Central Information (PRIIPS KID). Ønsker du yderligere information, er du velkommen til at henvende dig i pengeinstituttet.

Skat
Afledte finansielle instrumenter beskattes som hovedregel efter kursgevinstlovens regler om finansielle kontrakter. Det betyder, at summen af kontraktens (i) værdiudvikling og (ii) nettobetalinger for indkomståret, beskattes løbende efter et lagerprincip, og dermed fra år til år kan give positiv eller negativ likviditetspåvirkning.

For personer indgår gevinster i kapitalindkomsten, mens tab kan fradrages eller fremføres efter særlige regler. Hvis det finansielle instrument har tilknytning til erhvervsmæssig virksomhed, indgår tab og gevinst i

virksomhedsindkomsten. Pengeinstituttet tager ikke ansvar for, om afledte finansielle instrumenter har erhvervsmæssig tilknytning.

Den skattemæssige behandling kan variere og ændre sig afhængig af dine skattemæssige forhold, eller som følge af ændrede regler for beskatning. Vi anbefaler, at du kontakter en rådgiver om skattemæssige konsekvenser forud for indgåelse af finansielle kontrakter.

Senest opdateret 10. October 2024