# Constant leverage certifikat (Bull & Bear-certifikater)

Constant Constant leverage (Bull & Bear) certifikater er komplekse produkter, der kan bruges til at opnå afkast, hvis underliggende aktiv bevæger sig i den retning, du forventer. Uanset om det er et stigende eller faldende marked. Du kan miste dele 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 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 Constant leverage-certifikat?**

Et Constant leverage 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 Constant leverage certifikatet er et Bull-certifikat, tjener du penge, når markedet stiger, og taber penge, når Det underliggende aktiv falder. Er det et Bear-certifikat, tjener du penge, når markedet falder, og taber penge, når markedet stiger.

Uanset om du tror på et faldende eller stigende marked, er det vigtigt at vide, at Constant leverage certifikater altid indeholder gearing. Størrelsen af gearingen kaldes også for gearingsfaktoren, og den bestemmer, hvordan den daglige procentvise ændring i certifikatets værdi er i forhold til den daglige procentvise ændring i værdien af de underliggende aktiver. Gearing øger risikoen for at tabe dele af eller hele det investerede beløb, og jo større gearingen er, jo større er risikoen.

Hvis gearingsfaktoren fx er 2, vil certifikatets værdi dagligt ændre sig dobbelt så meget som den procentvise udvikling i værdien af de underliggende aktiver.

Gearingen er på dagsbasis, og derfor kan du over tid opleve, at certifikatets værdi bliver højere eller lavere, end gearingen tilsiger. Det kaldes også gearingseffekten.

**Eksempler**

Bemærk, at eksemplerne nedenfor er forsimplede for at forklare de grundlæggende mekanismer. Eksemplerne tager blandt andet ikke højde for omkostninger og valutakurseksponering. Du kan finde flere eksempler i faktaarket for Tracker certifikater (Long & Short-certifikater), som du også bør læse.

Herunder finder du to eksempler på, hvordan den daglige gearingseffekt kan påvirke afkastet. I første eksempel er brugt et Bull-certifikat med 2 gange gearing, og i det andet eksempel er brugt et Bear-certifikat med 2 gange gearing:

| | Prisen på olie | | BULL OLIE X2 | |
|---|---|---|---|---|
| | Aktuel kurs | Daglig | Bull´s værdi | Udvikling |
| | (USD) | Ændring (i %) | (DKK) | (i %) |
| Dag 1 | 100,00 | | 50,00 | |
| Dag 2 | 103,00 | 3,00 | 53,00 | 6,00 |
| Dag 3 | 106,00 | 2,91 | 55,06 | 3,88 |
| Dag 4 | 104,00 | -1,87 | 54,01 | -1,91 |
| Dag 5 | 107,00 | 2,88 | 57,12 | 5,77 |
| Dag 6 | 110,00 | 2,80 | 60,32 | 5,60 |
| Udvikl. i % | 10,00 | | 20,64 | |

| | Prisen på olie | | BEAR OLIE X2 | |
|---|---|---|---|---|
| | Aktuel kurs | Daglig | Bear´s værdi | Udvikling |
| | (USD) | Ændring (i %) | (DKK) | (i %) |
| Dag 1 | 100,00 | | 50,00 | |
| Dag 2 | 97,00 | -3,00 | 53,00 | 6,00 |
| Dag 3 | 100,00 | 3,09 | 49,72 | -6,19 |
| Dag 4 | 98,00 | -2,00 | 51,71 | 4,00 |
| Dag 5 | 92,00 | -6,12 | 58,04 | 12,24 |
| Dag 6 | 96,00 | 4,35 | 52,99 | -8,70 |
| Udvikl. i % | -4,00 | | 5,93 | |

**Strategi for placering**

Som det ses af eksemplerne i faktaarket for Tracker certifikater (Long & Short-certifikater), som du også bør læse, kan et kontinuerlig 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.

Tilsvarende gælder for både Bull- og Bear-certifikater. Herudover vil omkostninger og valutakurseksponering have en indvirkning på afkastet.Du bør derfor løbende tage aktivt stilling til, om et Constant leverage certifikat skal beholdes eller sælges. Produktets natur bevirker, at køb og hold strategier ofte ikke er hensigtsmæssige. Det kan fx gælde, hvis certificatet har en meget høj gearing og/eller høj volatilitet.

**Handelsplads**

Constant leverage certifikater er børsnoterede værdipapirer. Udsteder sørger typisk for en market maker ordning på alle udstedelser, som det kendes fra investeringsforeninger og sikrer derigennem, at du som investor kan købe og sælge certifikaterne på børsen, hvis der ikke er andre aktive aktører.

I visse situationer, herunder i urolige markeder, kan man opleve at en market maker ikke kan sikre likviditet, hvilket kan betyde, at der ikke er mulighed for at sælge certifikaterne. 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 produkterne 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 markedet 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.

*Gearingsrisiko* er den risiko som en investor påtager sig, når certifikatet indeholder gearing. Risikoen øges med gearingen, og jo højere gearing, desto højere er risikoen for tab.

*Udstederrisiko* er den kreditrisiko, som en investor 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 en investor 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 en investor træder ud af sin investering og ikke længere har mulighed for at tjene penge, hvis markedet 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 som investor. Der er dog ikke garanti for, at der findes en restværdi.

*Afkoblingsrisikoen* 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 og en finansieringsomkostning.

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.

Finansieringsomkostningerne dækker omkostninger i forbindelse med gearing og omkostninger i forbindelse med eventuelt aktieudlån.

Finansieringsomkostningerne varierer dermed afhængig af finansieringsvaluta og gearingen i produktet og baserer sig typisk på korte markedsrenter tillagt en rentemarginal.

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