

Constant leverage certifikat (Bull & Bear-certifikater)

Constant leverage (Bull & Bear)-certifikater kan bruges til at opnå afkast, hvis markedet bevæger sig i den retning, som du forventer. Uanset om det er et stigende eller faldende marked.

Hvad er et Constant leverage-certifikat?

Et Constant leverage-certifikat er et finansielt instrument, som er koblet til et eller flere aktiver, fx aktier, aktieindeks, råvarer, valutaer eller en kombination af disse.

Med et Bull-certifikat tjener du penge, når markedet stiger. Og med et Bear-certifikat tjener du penge, når markedet falder.

Uanset om du tror på et faldende eller stigende marked, er det vigtigt at vide, at Constant leverage-certifikater altid indeholder en gearing, som er større end 1 eller mindre end -1.

Hvis det underliggende aktiv stiger 1%, vil et Bull-certifikat med 2 gange gearing stige med den procentvise stigning men multipliceret med gearingsfaktoren, altså $1\% \times 2 = 2\%$.

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

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

| | Prisen på olie | | BULL OLIE X2H | |
|-------------|-------------------|----------------------|--------------------|-----------------|
| | Aktuel kurs (USD) | Daglig Ændring (i %) | Bull's værdi (DKK) | Udvikling (i %) |
| Dag 1 | 100,00 | | 50,00 | |
| Dag 2 | 103,00 | 3,00 | 53,00 | 6,00 |
| Dag 3 | 106,00 | 1,94 | 55,06 | 3,88 |
| Dag 4 | 104,00 | -0,95 | 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 X2H | |
|-------------|-------------------|----------------------|--------------------|-----------------|
| | Aktuel kurs (USD) | Daglig Ændring (i %) | Bear's værdi (DKK) | Udvikling (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 | | 5,98 | |

Strategi for placering

Som det ses af tabellerne, kan en kontinuerlig trend forbedre afkastet, men da volatilitet eller markedsudsving kan forringe afkastet på certifikatet, anbefales det, at du kontinuerligt tager aktiv stilling til, om et constant leverage certifikat skal beholdes eller sælges. Køb og hold-strategier kan som udgangspunkt ikke anbefales.

Handelsplads

Constant leverage-certifikater er børsnoterede værdipapirer. Det betyder, at du nemt kan købe og sælge dem i dit pengeinstitut eller hos en mægler. Det udstedende pengeinstitut har typisk market-makerordning på alle udstedelser, som det kendes fra investeringsforeningerne og sikrer derigennem, at du som investor kan købe og sælge certifikaterne på børsen, hvis der ikke er andre aktive aktører.

Markeds- og udstederrisiko

Der er to risikofaktorer, du skal kende som investor, når du investerer i Constant leverage-certifikater, nemlig markeds- og udstederrisiko.

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

Udstederrisiko er den risiko, indehaveren af certifikatet har mod det udstedende pengeinstitut. Da der er tale om en usikret fordring, vil en konkurs derfor sandsynligvis medføre, at investeringen er tabt.

Omkostninger

Omkostningerne udgøres af en administrationsomkostning og en finansieringsomkostning.

Omkostningerne fragår fra lukning på børsen, til der åbnes igen næste morgen, 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 varierer afhængigt af finansieringsvaluta og gearingen i produktet, men baserer sig typisk på korte markedsrenter eksempelvis CIBOR 1W tillagt en rentemarginal.

Dertil kommer kurtagen for handel typisk svarende til aktiekurtaget.

Hvis der er tale om danske VP-papirer, er der ingen omkostninger forbundet med opbevaringen af de danske udstedelser. Såfremt der købes udenlandske udstedelser kan der være omkostninger til opbevaring.

Yderligere information

Sørg altid for at læse de endelige vilkår for det enkelte certifikat.

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) nettobetaling 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, er der fradrag for tab, i nogle tilfælde begrænset fradrag. 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.

**Dette produkt er
risikomærket**

RØD

Dette produkt er risikomærket rød. Det betyder efter Bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter, at der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb, eller produkttypen er vanskelig at gennemskue.

Du kan få mere at vide om risikomærkningen ved at kontakte os.