

Xact

XACT Bull
XACT Bear

Innehållsförteckning

Fonder med hävstång	3
Fondernas placeringsstrategi.....	4
Hävstång.....	4
Daglig ombalansering	4
Fonderna skapar sin hävstång i terminsmarknaden	5
Fondernas innehav justeras dagligen	5
XACT Bull - index stiger	6
XACT Bull - index faller	7
Effekten av daglig ombalansering på fondernas långsiktiga avkastning	8
Hävstångsfonder trivs bäst i marknad med tydlig trend	9
Marknaden har en tydlig uppåtgående trend	9
Marknaden har en tydlig fallande trend	10
Volatil marknad utan tydlig trend skadar hävstångsfonder	11
Index återtar samma värde	11
Börsens volatilitet är symmetrisk	12
Avvikelser i den dagliga rapporterade avkastningen	13
Marknadspris kan avvika från teoretiskt pris	14
Sammanfattning	15

Fonder med hävstång

Vad är Xacts börshandlade fonder med hävstång? Vilka risker och möjligheter är förknippade med sådana fonder?

En hävstångsprodukt är en investering som avkastar en viss angiven multipel – 1,5 gånger, 2 gånger, 3 gånger etc. – av sin underliggande tillgång under en viss specificerad period. Denna period kan vara en dag, en vecka, en månad osv.

Hävstångsfonder uppför sig annorlunda mot fonder utan hävstång. Våra hävstångsfonder är endast lämpliga som investering om du

- ✓ förstår egenskaperna hos hävstångsprodukter
- ✓ förstår effekterna av daglig ombalansering
- ✓ arbetar aktivt med och kontinuerligt ser över din placeringsportfölj, då hävstången gör att värdet ändras snabbare än i motsvarande placeringar utan hävstång

Xact har flera börshandlade fonder med hävstång. Det gemensamma namnet för våra hävstångsfonder är "XACT Bull" och "XACT Bear".

De första fonderna med hävstång som Xact lanserade – och som vi för övrigt var först i världen med att ge ut – är XACT Bull och XACT Bear med 1,5 gångers hävstång¹ mot Stockholmsbörsens utveckling. Dessa fonder avkastar cirka 1,5 gånger den dagliga positiva eller negativa avkastningen i OMXS30™-index².

Xacts övriga fonder med hävstång har en hävstång på 2 mot underliggande marknad, vilket innebär att de har en högre risk – men också möjlighet – än de fonder som beskrivs i denna broschyr.

¹Fonderna är våra största och mest välkända hävstångsfonder varför vi i denna broschyr kommer att utgå från dem när vi förklarar hur hävstångsfonder fungerar.

²OMXS30™-index inkluderar de 30 största och mest omsatta bolagen på Stockholmsbörsen. Då det inte går att investera direkt i index skapar fonderna sin exponering genom köp respektive försäljning av OMXS30™-terminer. I broschyren används dock begreppet "OMXS30-index" om inte annat anges.

Fondernas placeringsstrategi

Målsättningen i XACT Bull och XACT Bear är att ge fondandelsägaren en daglig avkastning som, före förvaltningsavgifter och andra transaktionskostnader för fonderna, motsvarar cirka 150% av den dagliga positiva eller negativa förändringen i OMXS30™-index. Denna målsättning utgör dock ingen garanti från fonderna eller fondbolagets sida att en viss avkastning kommer att uppnås.

På två väsentliga punkter skiljer sig XACT Bull och XACT Bear åt från Xacts övriga utbud av börshandlade fonder utan hävstång;

Hävstång

För varje hundralapp som du investerar i fonden, investerar fonden detta belopp och ytterligare 50 kronor på Stockholmsbörsen. Detta betyder att fonden har 50% större risk och avkastningspotential jämfört med en fond utan hävstång.

Daglig ombalansering

XACT Bull och XACT Bears avkastningsmål är att på daglig basis ge en avkastning som motsvarar cirka 1,5 gånger börsens dagliga utveckling. Avkastningen över en längre period kommer att vara ett resultat av de *dagliga* avkastningarna under den aktuella perioden och kommer därmed avvika från hela periodens avkastning multiplicerad med 1,5.

Fonderna skapar sin hävstång i terminsmarknaden

Fondförmögenheten i XACT Bull och XACT Bear består av likvida medel³ och terminskontrakt. Terminskontrakten skapar fondernas exponering och hävstång.

XACT Bull – som har en positiv exponering mot börsens utveckling – köper (lång position) OMXS30™-terminer, motsvarande cirka 150% av fondens värde.

XACT Bear – som har en negativ, eller omvänd, exponering mot börsen – säljer (kort position) OMXS30™-terminer, motsvarande cirka 150% av fondens värde.

Fondernas innehav justeras dagligen

Fondernas hävstång ombalanseras varje dag vid börsens stängning.

Inför varje ny handelsdags början har XACT Bull och XACT Bear en exponering mot OMXS30™-index motsvarande cirka +150% för XACT Bull och cirka -150% för XACT Bear av fondförmögenheten. Dagliga marknadsrörelser kommer att leda till att förmögenheten i fonderna ökar eller minskar. Har börsen⁴ stigit under en handelsdag så kommer XACT Bull att ha ökat i värde och XACT Bear minskat i värde.

För att kunna upprätthålla sin angivna exponering krävs, om börsen rört sig uppåt eller nedåt, en ombalansering av terminsinnehaven i fonderna. Detta sker genom ytterligare köp eller försäljningar av terminskontrakt så att exponeringen ligger så nära +/-150% av fondens värde som möjligt inför nästa handelsdags början. Din risk- och avkastningspotential är därmed proportionerlig mot det aktuella värdet av dina fondandelar, inte mot vad du en gång satsade.

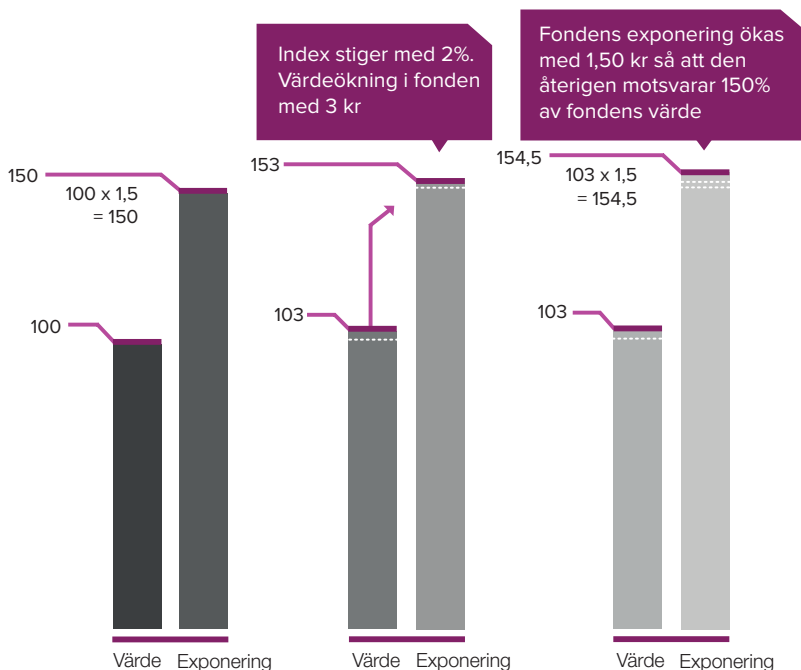
Fond	Fondförmögenhet (NAV) Likvida medel	Exponering OMXS30™-terminer	Hävstång Exponering/NAV
XACT Bull	100 kronor	+150 kronor	1,5
XACT Bear	100 kronor	-150 kronor	-1,5

³ Fondens medel placeras på räntebärande konto hos finansiella institut samt i penningmarknadsinstrument emitterade av svenska staten.

⁴ OMXS30™-terminen.

XACT Bull

Index stiger med 2 procentenheter



Initial investering och exponering

Index stiger med 2%

Fonden ombalanseras

1. Initial investering och exponering

Om en fond med +150% hävstång har ett insatt kapital på 100 kronor, köper fonden indexterminer till ett värde av 150 kronor.

2. Index stiger med 2 procentenheter

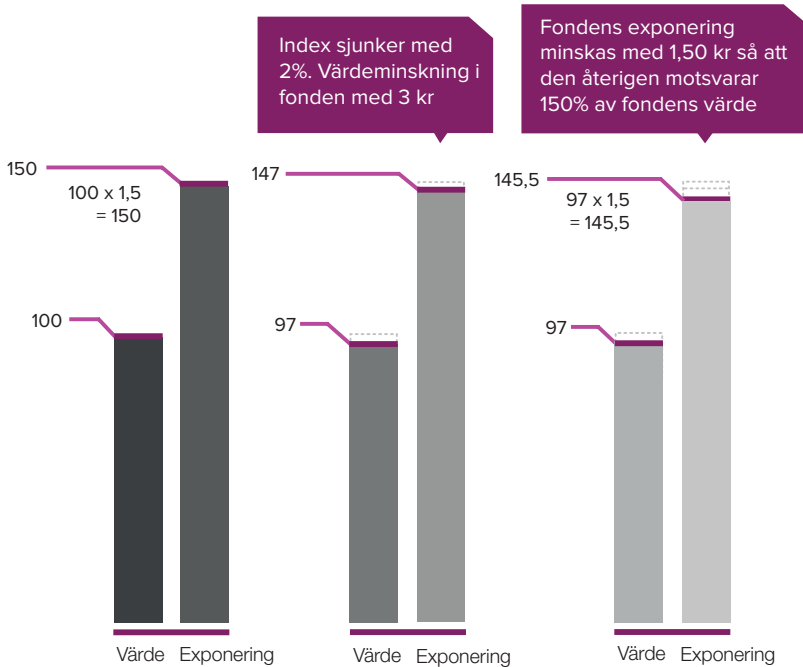
Index stiger med 2 procentenheter under en handelsdag. Värdet på terminsinnehavet har då ökat till 103 kronor. En värdeökning har skett med 3 kronor och fondförmögenheten är nu 103 kronor.

3. Fonden ombalanseras

Fondens placeringsstrategi är att fondförmögenheten ska ha en exponering på cirka +150% mot index inför varje ny handelsdags början. Då fondförmögenheten nu har ökat till 103 kronor, måste fonden öka sin exponering genom ytterligare köp av indexterminer med 1,50 kronor ($103 \text{ kronor} \times 150\% = 154,50 \text{ kronor}$) för att bibehålla den dagliga exponeringen på +150%.

XACT Bull

Index faller med 2 procentenheter



Initial investering och exponering

Index faller med 2%

Fonden ombalanseras

1. Initial investering och exponering

Om en fond med +150% hävstång har ett insatt kapital på 100 kronor, köper fonden indexterminer till ett värde av 150 kronor.

2. Index faller med 2 procentenheter

Index faller med 2 procentenheter under en handelsdag. Värdet på terminsinnehavet har då sjunkit till 147 kronor. En värdeminskning har skett med 3 kronor och fondförmögenheten är nu 97 kronor.

3. Fonden ombalanseras

Fondens placeringsstrategi är att fondförmögenheten ska ha en exponering på cirka +150% mot index inför varje ny handelsdags början. Då fondförmögenheten nu endast uppgår till 97 kronor, måste fonden minska sin exponering genom försäljning av indexterminer med 1,50 kronor ($97 \text{ kronor} \times 150\% = 145,50 \text{ kronor}$) för att bibehålla den dagliga exponeringen på +150%.

Effekten av daglig ombalansering på fondernas långsiktiga avkastning

Daglig ombalansering får effekter på fondernas långsiktiga avkastning, dvs avkastningen över en period längre än en dag.

- ✓ Avkastningen över en längre period kommer inte att vara fondens hävstång (1,5) multiplicerad med indexavkastningen för den aktuella perioden.
- ✓ Daglig ombalansering kommer att få en positiv effekt på avkastningen över en längre period i vissa marknadsförhållanden och negativ effekt i andra.

Antag att OMXS30™-index stiger med 5% från den 1 februari till den 31 mars. Kommer då XACT Bull att ha ökat i värde med 7,5% under motsvarande period?

Nej. Fondens avkastning för perioden kommer att styras av fondens dagliga avkastning. Avkastningen över en längre period kommer att avvika från det värde som man får om man bara multiplicerar utvecklingen av index med 1,5. I vissa fall blir denna jämförelse till fondinnehavarens fördel, ibland till fondinnehavarens nackdel.

Hävstångsfonder trivs bäst i marknad med tydlig trend

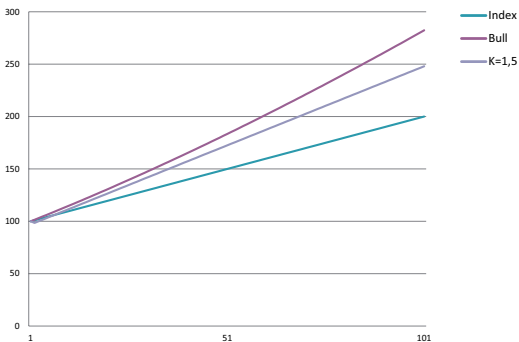
I en marknad med tydlig trend – uppåt eller nedåt – kommer den dagliga om-balanseringen i fonderna att få en positiv påverkan på fondernas avkastning över perioder längre än en dag. Avkastningen över en längre period kommer alltså att vara bättre jämfört med om indexutvecklingen för aktuell period multipliceras med fondens hävstång.

Marknaden har en tydlig uppåtgående trend

I en marknad med tydlig positiv trend kommer båda fonderna att ge en bättre avkastning än vad som ges om periodens indexutveckling multipliceras med fondens hävstång (+/-150%).

XACT Bull vid börsuppgång

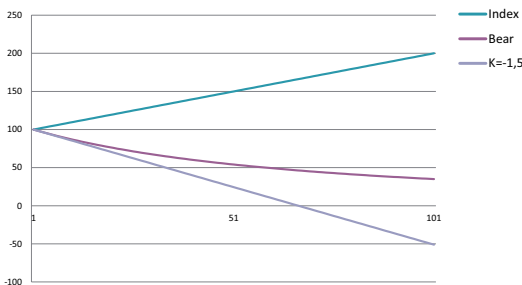
Index +1 per dag



I exemplet ökar indexvärdet med 100%. XACT Bull går under motsvarande period i värde från 100 till 282, en värdeökning med 182%. Den dagliga om-balanseringen, som en följd av värdeökningen i fonden, innebär att allt större kapital exponeras mot börsen. Vi får en "ränta på ränta effekt" i fonden. Detta kan jämföras med att endast multiplicera indexutvecklingen för perioden med fondens hävstång, vilket ger en värdeuppgång med 150% (ljuslila linje).

XACT Bear vid börsuppgång

Index +1 per dag



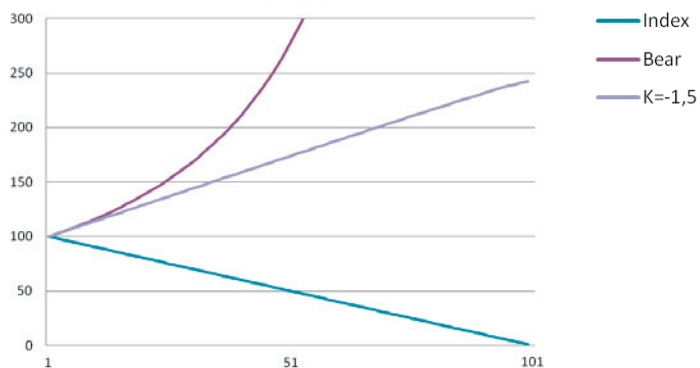
Även XACT Bear kommer att gå bättre (än vad som möjligen kan förväntas) i en stadigt uppåtgående marknad. I exemplet faller XACT Bear i värde från 100 till 35 (-65 %). Detta är mindre än den värdeminskning på -150% som vi får om indexutvecklingen multipliceras med -1,5 och som skulle ha inneburit fondens konkurs dag 67 (ljuslila linje). XACT Bear kommer att gynnas av de dagliga om-balanseringarna, då allt mindre kapital exponeras mot börsen, i takt med att börsen stiger och XACT Bear faller i värde.

Marknaden har en tydlig fallande trend

Även i en marknad med tydlig negativ trend kommer såväl XACT Bull som XACT Bear att ge en bättre avkastning tack vare de dagliga ombalanseringarna. XACT Bear kommer att öka kraftigt i värde och XACT Bull kommer att falla långsammare i värde.

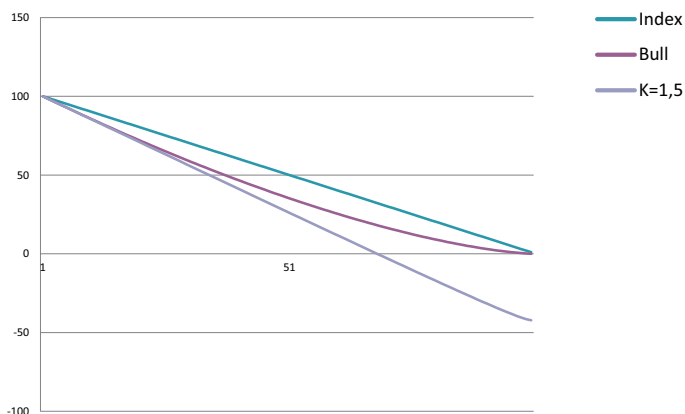
XACT Bear vid börsnedgång

Index -1 per dag



XACT Bull vid börsnedgång

Index -1 per dag



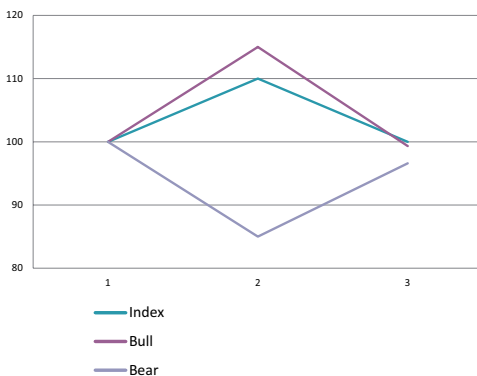
Volatil marknad utan tydlig trend skadar hävstångsfonder

I volatila marknader, och då en tydlig trend – uppåt eller nedåt – saknas, kommer den dagliga ombalanseringen i fonderna att ha en negativ påverkan på fondernas avkastning över perioder längre än en dag.

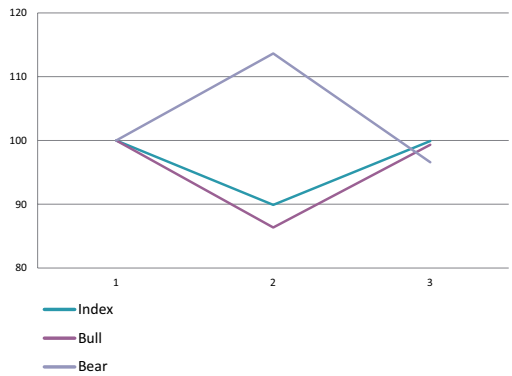
Index återtar samma värde

I en volatil marknad – och där index återtar sin ursprungliga nivå – kommer hävstångsfonderna att avkasta olika; XACT Bear kommer att gå sämre än XACT Bull. För att index ska återta sitt ursprungliga värde krävs nämligen större procentuella uppgångar än procentuella nedgångar. Ett enkelt och tydligt exempel på detta; om något faller i värde med 50% krävs 100% uppgång för att ursprungligt värde ska återtats.

I exemplen visas hur index återtar sin ursprungliga nivå vid periodens slut, vilket förklaras av att den procentuella uppgången varit större än nedgången. Båda fonderna kommer dock att ha tappat i värde. XACT Bear har tappat mer i värde än XACT Bull på grund av att uppgången varit större än nedgången. Men hur kommer det sig att även XACT Bull tappat i värde? Jo, när börsen har fallit en dag kommer XACT Bull – efter ombalansering – ha mindre kapital exponerat mot börsen inför nästa dags börsuppgång.



Index $100 * (1+10\%) * (1-9,09\%) = 100$
 XACT Bull $100 * (1+15\%) * (1-13,64\%) = 99,3$
 XACT Bear $100 * (1-15\%) * (1+13,64\%) = 96,6$

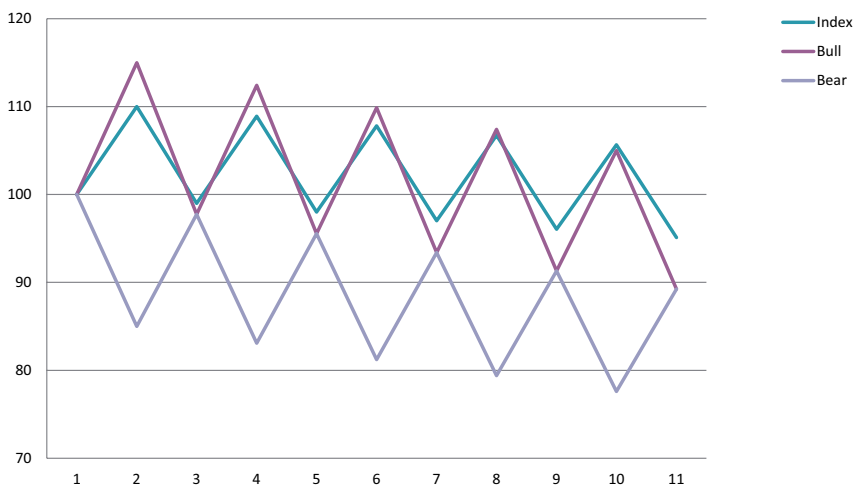


Index $100 * (1-9,09\%) * (1+10\%) = 100$
 XACT Bull $100 * (1-13,64\%) * (1+15\%) = 99,3$
 XACT Bear $100 * (1+13,64\%) * (1-15\%) = 96,6$

Börsens volatilitet är symmetrisk

I en marknad där de procentuella uppgångarna är lika stora som de procentuella nedgångarna kommer såväl index som båda fonderna att falla i värde. För trots att de procentuella uppgångarna är lika stora som de procentuella nedgångarna, kommer förändringarna i värde upp och ned inte vara lika stora.

I exemplet nedan antas att index under en tiodagarsperiod ökar ena dagen med 10 procent för att nästa dag falla med 10%. Vid periodens slut har index fallit från 100 till 95,1 (-4,9%). Förklaringen är densamma som i exemplet tidigare; det krävs större procentuella uppgångar än nedgångar för att värdet ska återgå till sin föregående nivå. XACT Bull och XACT Bear har fallit lika mycket i värde, -10,8 procent, vilket är mer än indexförändringen multiplicerad med hävstången.



Avvikelser i den dagliga rapporterade avkastningen

Mättidpunkterna för den rapporterade avkastningen i XACT Bull och XACT Bear skiljer sig från mättidpunkten för OMXS30™-index.

Värdeförändringen i XACT Bull och XACT Bear mäts från kl. 17:25 (då terminsmarknaden och handeln i börshandlade fonder stängs) den ena handelsdagen till kl. 17:25 nästa handelsdag. Oavsett om OMXS30™-index rör sig mycket eller lite de sista 5 minuterna till 17:30 då börsen stänger, kommer XACT Bull och XACT Bear att avkasta ca 1,5 gånger indexförändringen mätt från 17:25 ena dagen till 17:25 nästa dag.

Antag att OMXS30™-index stiger med 0,3% mellan kl 17:25 och kl 17:30. Antag vidare att index inte rör sig alls nästa dag. XACT Bull kommer att visa en uppgång med ca +0,45% och XACT Bear en nedgång med ca -0,45%, som en effekt av olika mättidpunkter för fonderna och index.

Marknadspris kan avvika från teoretiskt pris

Xacts börshandlade fonder är noterade och handlas på Stockholmsbörsen. Prissättning av fondandelarna sker i realtid och varierar i takt med prisförändringar i fondernas underliggande tillgångar. Fondernas teoretiska värde i realtid (iNAV) visas dagligen på vår hemsida. För att möjliggöra realtidsprissättning sker daglig genomlysning av fonderna genom att dess innehav av underliggande tillgångar publiceras på Xacts hemsida. Avslut sker emellertid till rådande marknadspris och behöver därmed inte alltid ske till fondens teoretiska NAV-kurs.

Oberoende marknadsgaranter kvoterar dagligen köp- och säljkurser för fondandelarna och säkerställer därmed likviditeten. Marknadsgaranterna kan skapa och lösa in fondandelar direkt mot fonderna. Detta skapar förutsättningar för dem att möta utbud och efterfrågan av fondandelar och därmed kunna kvotera ett marknadspris som ligger nära det teoretiskt korrekta värdet.

Då handeln i fondandelar sker över börsen och inte direkt mot fonden, så som i traditionella fonder och fondbolaget inte heller är mäklare på börsen, ansvarar inte fondbolaget för de avslut som sker i fondandelarna.

Sammanfattning

XACT Bull och XACT Bear är utmärkta investeringsalternativ för dig som tror att börsen ska gå upp, eller ned.

Hävtångsfonder uppför sig annorlunda mot fonder utan hävtång. Hävtångsfonder är därför endast lämpliga som investering om du

- ✓ förstår egenskaperna hos dessa hävtångsprodukter
- ✓ förstår effekterna av daglig ombalansering
- ✓ arbetar aktivt med och kontinuerligt ser över din placeringsportfölj, då hävtången gör att värdet ändras snabbare än i motsvarande placeringar utan hävtång.

Syftet med denna broschyr har varit att förklara hur XACT Bull och XACT Bear fungerar och ge en beskrivning av de risker som du bör förstå innan du gör en investering i någon av dessa fonder. Det är viktigt att komma ihåg att fonderna kräver en särskild tillsyn i volatila marknader för att du ska kunna försäkra dig om att din exponering är i linje med din förväntan.

Besök gärna vår hemsida www.xact.se, eller kontakta oss på telefon 08-701 40 00 för mer information om Xacts börshandlade fonder.

XACT - Störst i Norden på ETF:er
sedan 2000



Xact

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.
De pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får
tillbaka det insatta beloppet. På www.xact.se hittar du fullständiga informationsbroschyrer med
fondbestämmelser, faktablad och aktuell kursutveckling för våra fonder.