



Insikter från en branschexpert

Gustav Sällberg arbetar som portföljförvaltare på PriorNilsson Fonder och handlar med allt från aktier och obligationer till olika derivat. Sällberg har en universitetsbakgrund inom teknisk fysik med inriktning finansiell matematik, och de senaste 10 åren har han arbetat med investeringar och fondförvaltning. Ta del av Gustavs insikter och läs mer om hur han använder derivat för att anpassa sin exponering i en föränderlig marknad!

Nasdaq: När handlade du med derivat för första gången?

Gustav Sällberg: Första gången jag handlade en option var för drygt 10 år sedan, då sålde jag en sälloption i Volvo. Jag tyckte att den mottagna premien såg bra prissatt ut, samtidigt som jag var intresserad av att köpa aktien om kursen skulle gå ned något till kommande månader. Det är lätt att bli lite avskräckt av derivatmatematiken, men jag vill understryka att man kan skapa sig en god förståelse utan att grota ned sig i alla detaljer, även om jag ofta har nytta av intuitionen av matematiken bakom.

Nasdaq: Varför använder du derivat och vilka fördelar ser du?

Gustav Sällberg: I grunden för att kunna få möjlighet till en icke-linjär exponering. Som en del av förvaltningen av hedgefonderna är det helt centralt att kunna reglera risken genom att köpa och sälja optioner. Beroende på prissättning och marknadsvy så kombineras olika löptider och nivåer för att skapa en kostnadseffektiv hedge.

Det är även intressant att uttrycka sin marknadsvy genom att kombinera flera optioner i olika löptider. Exempelvis kanske man är positiv till utvecklingen på börsen men tror att den först kommer att gå mer sidledes. Då kan man exempelvis sälja en vagg 2 månader fram och köpa köpoptioner, låt oss säga 6 månader fram. Får man rätt i en sådan position, så får man ta del av uppsidan till en låg kostnad.

Nasdaq: Hur använder du derivat?

Gustav Sällberg: Dels brukar vi ha ett visst löpande skydd i vissa av våra produkter, men beroende på marknadsvy och prissättning så brukar vi tidvis passa på att kraftigt öka skyddet om volatiliteten är tillräckligt låg och samtidigt köpa längre löptider om börsen ser kortsiktigt dyr ut och vi ser flertalet potentiella marknadsrisker.

Jag tycker även det är viktigt att överväga att både köpa och sälja optioner, exempelvis sälja optioner i en aktie som gått svagt som man gillar fundamentalt. Ofta är då volatiliteten hög, vilket innebär att man får bra



“Som en del av förvaltningen av hedgefonderna är det helt centralt att kunna reglera risken genom att köpa och sälja optioner.”

betalt för den risken. Samtidigt finns det kanske en populär aktie som gått starkt och handlas på höga multiplar där det kan vara attraktivt att köpa volatilitet genom säljoptioner, eller så kan man exempelvis sälja aktien och köpa köpoptioner istället. Det är exempelvis riskabelt att fastna i en strategi av att systematiskt sälja säljoptioner varje månad utan att ta hänsyn till prissättningen. Då får man sannolikt inte tillräckligt bra betalt för risken man säljer i genomsnitt över tid.

Nasdaq: Vad tycker du är viktigt att tänka på när man handlar med derivat, har du några råd du vill dela med dig av?

Gustav Sällberg: Det absolut viktigaste är att förstå riskerna och möjligheterna som handel med derivat kan ge. Dels att ha rätt underliggande aktieexponering, där många investerare tenderar att börja med för många kontrakt men glömmer bort den stora hävstång som derivat har. Det är även viktigt att priset åtminstone är hyfsat rätt, för betalar man för mycket för en option så kan man förlora på positionen trots att man haft rätt i riktning. Ett enkelt moment är att jämföra den historiska volatiliteten med den implicita volatiliteten för att se hur risken prissätts, och helst även titta på hur den implicita volatiliteten prissatts historiskt.

Nasdaq: Vad bör man tänka på efter att man etablerat en position?

Gustav Sällberg: Det är viktigt att ha en plan, vad gör du exempelvis om aktiekursen går upp 5%, ned 5% eller ligger still kommande månad? Sen behöver man inte alltid etablera hela den tänkta positionen direkt, utan istället kan man lägga pusslet löpande. Säg att du vill skydda dig mot en nedgång, då kan man exempelvis köpa säljoptioner på index, går sen börsen ned kan man sälja en säljoption på en lägre lösenkurs och därmed skapa en put-spread. Genom att agera stegvis så kan man även låsa in vinster och/eller etablera positionen till en lägre kostnad än om man hade gjort det direkt.

Börja med att förstå de fyra grundpositionerna och hur man kan kombinera exempelvis två av dessa. Istället för att köpa en aktie på priset 100, så kan man överväga att sälja en säljoption på 95 och köpa en köpoption på 105 för att skapa en aktielik avkastning samtidigt som man sannolikt får in lite premie netto på grund av så kallad "skew". Slutligen vill jag slå ett slag för vikten av utbildning! Det finns mycket bra litteratur och kurser på nätet.

Nasdaq: Har du någon favoritstrategi?

Gustav Sällberg: Nej, egentligen inte. Ibland kan det vara mer strategiska positioner och andra gånger kan det röra sig om mer opportunistiska positioner. Det är inte alltid den passar, men tycker ratio-positioner är intressanta, såsom en put-ratio då skew är hög och man samtidigt inte tror på en större nedgång. Kalenderspreadar kan även vara intressanta för att köpa volatilitet längre fram, och då delfinansiera dem genom att sälja en kortare option. Rent krasst, så handlar det mycket om att uttrycka en vy på den underliggande distributionens kursutfall beroende på hur marknaden prissätter lösenpriserna och löptiderna genom den implicita volatiliteten. Det är lite som att spela 3D-schack utifrån volatilitetsytan. Istället för att "bara" ha en åsikt om ned- eller uppgång, så uttrycker man även ungefär när och hur mycket man tror kurserna rör sig genom att ta positioner på vol-ytan.

Intresserad av att lära dig mer om optioner?



Börja med att ta del av Nasdaqs options-kurs [här](#) →



För dig som vill höra mer om hur Gustav arbetar och lära dig mer, så kan du lyssna på honom i Optionspodden [här](#) →

Informationen i detta nyhetsbrev utgör inte en rekommendation eller ett råd om investering. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten i att investera i de värdepapper eller investeringsstrategier som diskuteras och bör förstå att uttalanden om framtidsutsikter inte nödvändigtvis kommer att realiseras. Den historiska avkastningen för ett finansiellt instrument är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i instrumentet kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

© Copyright 2025. All rights reserved. Nasdaq is a registered trademark of Nasdaq, Inc. 0319-25