

Datum: 22 augusti 2026 Avsändare: Styrelse och grundare, Marketbet AB

Till våra aktieägare

Som ägare i Marketbet förtjänar ni fullständig insyn, och det är precis vad detta brev ger. Vi redovisar öppet de resultat systemet har genererat under den senaste utvärderingsperioden, förklarar i klartext vad talen betyder och beskriver den exekveringsmotor vi har utvecklat – samt vilket värde den kommer att tillföra framåt. Vår ambition är att var och en av er, oavsett teknisk bakgrund, med full tydlighet ska se både vad vi har åstadkommit tillsammans och varför nästa steg är avgörande.

Sammanfattning i klartext

Pseudo Gamma handlar par av värdepapper som historiskt uppvisar ett stabilt inbördes samband. När de två tillfälligt avviker från varandra tar systemet en lång position i det ena och en kort i det andra, och tjänar på att skillnaden återgår till det normala. Strategin är marknadsneutral: vi tar ingen ställning till om börsen som helhet stiger eller faller, utan positionerar oss uteslutande mot att förhållandet mellan de två värdepappren normaliseras.

Under den senaste utvärderingsperioden genererade strategin en avkastning på **79,6 %** av det arbetande kapitalet över 48 handelsdagar, fördelat på 366 avslut. Minst lika betydelsefullt som avkastningsnivån är hur *riskkontrollerat* den uppnåddes: systemet genererade en avkastning som vida översteg den risk det exponerades för. Siffrorna är inte teoretiska – de är utfallet av faktiska avslut. Den exekveringsautomatik vi nu har färdigställt låter dessutom strategin övervaka och avveckla positioner helt autonomt och i realtid.

Metodens grund

Pseudo Gamma vilar inte på en enskild insikt, utan på ett fundament av väletablerade vetenskapliga discipliner som förstärker varandra. Var för sig är de välbeprövade; tillsammans bildar de ett ramverk där varje komponent täcker en svaghet som de övriga lämnar öppen. Det är denna kombination som skiljer vår metod från en enskild handelsidé.

- **Spelteori.** Marknaden är i grunden ett strategiskt samspel mellan aktörer som har olika information och skilda drivkrafter. Vi modellerar positionering och risk utifrån hur dessa aktörer agerar rationellt gentemot varandra, i stället för att förlita oss på gissningar om marknadens riktning.
- **Kontinuerlig tidsserie.** Prisdata behandlas som ett obrutet förlopp över tiden, inte som enstaka ögonblicksbilder. Det gör att systemet kan följa hur sambandet mellan två värdepapper utvecklas och återgår till det normala – löpande och i realtid.
- **Syntetiska derivat.** Genom att kombinera flera värdepapper bygger vi konstruerade positioner med egenskaper som inget enskilt värdepapper kan ge. Det låter oss fånga exakt den exponering vi eftersträvar och samtidigt neutralisera den vi vill undvika.

- **Parrondos paradox.** Ett kontraintuitivt matematiskt resultat som visar att två i sig förlustbringande strategier kan kombineras till en vinstgivande. Principen ligger till grund för hur vi sammanfogar positioner, så att den samlade portföljen blir starkare än summan av sina delar.
- **Statistisk signalhantering.** Med metoder hämtade från signalbehandlingen skiljer vi den verkliga signalen från marknadens brus. Det är denna filtrering som avgör när en avvikelse mellan två värdepapper utgör en genuin handelsmöjlighet och inte enbart slumpmässigt brus.

Resultatanalys

Kärnresultat för perioden

Nyckeltal	Värde	Innebörd
Avkastning (48 dagar)	79,6 %	Nettoavkastning på arbetande kapital (22,25 % på kapitalbasen)
Antal avslut	366	Genomförda köp- och säljtransaktioner
Recovery factor	11,0×	Vinst i förhållande till största nedgång
Profit factor	1,97	Bruttovinst delat på bruttoförlust
Annualiserad Sharpekvot	5,61	Avkastning justerad för total risk
Annualiserad Sortinokvot	42,5	Avkastning justerad för nedgångsrisk

Vad siffrorna säger oss

En profit factor på 1,97 innebär att strategin genererade 1,97 kronor i bruttovinst för varje krona i bruttoförlust. En recovery factor på 11,0× visar att den ackumulerade vinsten vida översteg det största tillfälliga kapitaltappet – ett tydligt tecken på att avkastningen inte köptes till priset av stora svängningar. En annualiserad Sharpekvot på 5,61 bekräftar samma bild ur ett riskjusterat perspektiv: avkastningen per enhet risk var hög och jämn. Sortinokvoten, som mäter samma sak men enbart mot nedgångsvolatiliteten, uppgår till 42,5 och visar att svängningarna nästan uteslutande har varit uppåt.

Vad betyder de nivåerna i ett större sammanhang? I institutionella sammanhang betraktas en annualiserad Sharpekvot omkring 1,0 som god och 2,0 som mycket stark; få förvaltare håller den nivån över tid. Renaissance Medallion, den mest framgångsrika systematiska fond som dokumenterats, uppvisade enligt Bradford Cornells genomgång av perioden 1988–2018 en Sharpekvot över 2,0 – och gjorde det över 31 år utan ett enda negativt kalenderår. D.E. Shaw och Two Sigma redovisar inte sina kvoter publikt, men marknadsneutrala flaggskepp i den klassen ligger typiskt mellan 1 och 2.

Att vår serie ger 5,61 ska därför läsas mot sitt underlag: 48 handelsdagar. Ju kortare period, desto större utslag åt båda hållen, och nivån säger mer om proportionen mellan avkastning och risk under just denna period än om vad som kan förväntas bestå. Detsamma gäller Sortinokvoten på 42,5, som i sin höjd framför allt speglar att de nio negativa dagarna var både få och små. Vår bedömning är att båda kvoterna kommer att falla när serien förlängs – det är den normala utvecklingen – men att de i dag pekar på en struktur i toppskiktet snarare än på en tillfällighet.

Vi vill samtidigt vara transparenta med ramarna. Sharpe och Sortino redovisas annualiserade över 252 handelsdagar, vilket är branschstandard men innebär en uppräknings från en kort serie. En utvärderingsperiod om 48 handelsdagar är kort, och utfallet för en enskild period är ingen garanti för framtida

resultat. Talen ska tolkas som ett styrkebesked om strategins *egenskaper* – marknadsneutralitet, hög träffsäkerhet och kontrollerad nedsida – snarare än som en utlovad avkastningsnivå. Det är just dessa egenskaper som exekveringsautomatiken är konstruerad för att bevara och skala upp.

Pågående automatisering: exekveringsmotorn

Under perioden har vi utvecklat och driftsatt en egenutvecklad exekveringsmotor i Excel/VBA – navet som omsätter strategins signaler i faktiska, övervakade positioner i realtid. Motorn hanterar hela kedjan: den läser marknadsdata löpande, dimensionerar volym enligt en matematisk modell, registrerar varje transaktion i en logg och beräknar resultatet mot realtidpris, tick för tick.

Kointegrerad par-logik med gemensam förlustgräns

Den senaste och mest avgörande komponenten är en par-modul som binder samman två instrument vilka handlas som ett kointegrerat par – ett långt och ett kort ben. Motorn beräknar parets *aggregerade* resultat i realtid och avvecklar båda benen simultant när den samlade förlusten når en förutbestämd nivå. Därmed styrs risken på parnivå, precis som strategin förutsätter, i stället för att varje ben hanteras isolerat.

Konkret innebär det att om det ena benet uppvisar en förlust och det andra en mindre sådan, är det parets *nettoresultat* som är avgörande – och när det når tröskeln avvecklas positionen automatiskt och kontrollerat. Varje instrument redovisar dessutom löpande sitt pars status: motstående ben, aggregerat resultat och avståndet till förluströskeln, färgkodat så att läget framgår omedelbart.

Vad automatiseringen bidrar till

- **Disciplin utan mänsklig fördröjning.** Positioner avvecklas inom sekunder när en förluströskel nås, oavsett om någon bevakar skärmen eller inte. Den mänskliga tvekan som så ofta fördjupar en förlust elimineras helt.
- **Skalbarhet.** Samma motor övervakar ett i praktiken obegränsat antal par parallellt och med oförändrad precision. Att lägga till ett nytt par kräver ingen ny kod – enbart en parkoppling i systemet.
- **Spårbarhet och självläkning.** Varje transaktion loggas, och hela positionsbilden kan rekonstrueras ur loggen efter ett avbrott utan att någon information går förlorad. Systemet återupptar driften självständigt vid omstart.
- **Grund för nästa steg.** Motorn utgör den arkitektur vi nu bygger vidare på – mot bredare marknadstäckning och, inom kort, direkt integration mot skarp orderläggning.

Driftsättning i realtid via Interactive Brokers

Den automatiska exekveringen i realtid kommer att utföras via **Interactive Brokers**, där vi nu är etablerade som kunder. Ett programmeringssamarbete mot deras handelsgränssnitt är redan inlett. Den kod och arkitektur vi själva har utvecklat – exekveringsmotorn, par-logiken och loggstrukturen – förkortar det arbetet avsevärt, eftersom logiken för signalhantering, positionsdimensionering och riskstyrning redan är färdig och validerad. Det som återstår är i allt väsentligt integrationen mellan vår motor och skarp orderläggning.

Sammantaget bedömer vi att hela systemet med hög sannolikhet är driftsatt och färdigt **före utgången av december**. Fram till dess fortsätter vi att handla i egen bok och bygga vidare på det statistiska underlaget, så att utvärderingshistoriken växer och resultatens tyngd vilar på en allt bredare grund när den skarpa driften väl inleds.

Vår affärsmodell

Vår modell är avsiktligt hämtad från en av de mest beprövade och kapitalstarka branscher som finns: **fastighetsbranschen**. Fastighetsbolag lånar kapital till en förutbestämd kostnad och placerar det i tillgångar som avkastar mer än vad kapitalet kostar. Mellanskillnaden – driftnettot – är motorn i hela deras värdeskapande. Vi tillämpar exakt samma välbeprövade princip, men på vår handelsstrategi i stället för på fastigheter.

Kapital via obligationer genom ett SPV

Vi lånar kapital via obligationer till en förutbestämd kostnad, genom ett så kallat **SPV (Special Purpose Vehicle)**. Ett SPV är, enkelt uttryckt, ett separat och avgränsat bolag som bildas för ett enda tydligt ändamål – här att ta emot obligationskapital och låta det arbeta i strategin. Genom att verksamheten hålls avskild blir strukturen transparent och risken tydligt avgränsad: obligationsinnehavarna vet med precision vad kapitalet används till, och verksamheten förblir ren och överblickbar. Det är samma välbeprövade instrument som fastighetsbolag och infrastrukturprojekt använder för att finansiera sig i stor skala – en struktur institutionella investerare känner igen och litar på.

Driftnetto utan fastighetens svagheter

Precis som ett fastighetsbolag lever på driftnetto och värdetillväxt gör vi detsamma – men med en avgörande skillnad. Vi belastas varken av hyresgäster, vakanser, underhåll eller lokala marknadscykler där värden stiger och faller med konjunkturen. Vår strategi är marknadsneutral och därmed oberoende av att någon enskild marknad utvecklas positivt. Där fastighetsägaren är bunden till sina byggnaders geografi och skick **ansluter vi helt enkelt fler marknader** för att öka potentialen i vårt samlade driftnetto. Varje ny marknad blir en ny intäktskälla – utan de fysiska begränsningar som fastigheter oundvikligen bär med sig.

Börsnotering och utväxling

Vår ambition är att notera bolaget på en lämplig marknadsplats så snart det första obligationslånet är genomfört. Ordningen är medveten och konsekvent: ett genomfört lån och en synlig, arbetande struktur ger oss marknadsexponering, vilket i sin tur banar väg för större obligationslån. På så sätt maximerar vi hävstången på bolagets inneboende styrka – kunskapen, tekniken och den globala potentialen. Varje steg förstärker nästa: kapitalet möjliggör avkastning, avkastningen möjliggör notering, och noteringen möjliggör i sin tur ytterligare kapital. Det är en modell konstruerad för att växa på identiska premisser globalt, marknad för marknad.

Licensiering – en andra intäktsström

Utöver den egna handeln erbjuder vi **licensiering av vårt system** till rätt kund – men enbart när de ersättningsmässiga villkoren är de rätta för oss. Och just ett sådant avtal kan vi nu meddela att Marketbet har **signerat**. Skarp handel med kunden inleds den 1 september, med ett betydande kapital som kunden avser att utöka successivt.

Detta är långt mer än en affär – det är ett externt bevis. Att en oberoende aktör, helt utan ägarintresse i verksamheten, väljer att sätta ett betydande kapital i arbete genom vårt system säger något som ingen intern övertygelse kan väga upp: **marknaden själv värderar det vi har byggt**. När den som saknar varje annat motiv än sin egen avkastning ändå väljer vår teknik, är det den starkaste validering en verksamhet kan få.

Vägen framåt

Arbetet framåt följer en tydlig prioritetsordning. Först ska den automatiska exekveringen mot Interactive Brokers färdigställas – det är den avgörande komponent som gör hela strategin skalbar och som allt övrigt vilar på. Parallellt utökar vi det kapital vi själva förvaltar och växer tillsammans med vår licensierade kund i takt med att den skarpa handeln utvecklas. Samtidigt fördjupar vi den statistiska resultatanalysen, så att underlaget blir robust och fullständigt dokumenterat.

När exekveringsmotorn är färdigställd och det statistiska underlaget är tillräckligt djupt står vi redo att genomföra vårt **första obligationslån** – startpunkten för den kapitalstruktur och den globala tillväxt som hela affärsmodellen är byggd för. Vi bjuder in er att följa den resan nära, och återkommer löpande med uppdateringar i takt med att varje steg tas.

Ett avstamp inför hösten

Inför hösten och vintern gör vi ett gemensamt avstamp med vårt **första aktieägarmöte**, där vi hoppas att få se er alla – för information, gemenskap samt god mat och dryck. Vi ser fram emot att träffas, berätta om vart vi är på väg och tillsammans fira det vi hittills har byggt.

AKTIEÄGARMÖTE

23 september 2026, kl. 18:00–21:00

Åhus Seaside

Information · umgänge · mat och dryck

Tack för ert fortsatta förtroende.

Styrelsen och grundaren

Marketbet AB, Helsingborg / Åhus

Detta brev utgör information till befintliga aktieägare och är inte ett erbjudande om att köpa eller sälja finansiella instrument eller investeringsrådgivning. Historiska resultat är ingen garanti för framtida avkastning. Redovisade nyckeltal avser en utvärderingsperiod om 48 handelsdagar och kan variera väsentligt över tid. Automatiserad exekvering medför tekniska och marknadsmässiga risker. Konfidentiellt – för mottagarens egen användning.