

Avkastning med kontrollerad nedsida

En genomgång av MarketBets faktiska handelsresultat i Nordnetdepån under perioden 22 maj till 31 juli 2026: vad resultaten visar, hur de förhåller sig till andra systematiska aktörer och vilken potential de bär. Som referenspunkter används Renaissance, D.E. Shaw, Two Sigma och Virtu Financial.

Sammanfattning för aktieägaren

Underlaget omfattar **366 realiserade affärer** fördelade över **48 handelsdagar**. Nettoresultatet uppgår till **445 000 kronor**. Mätt mot depåns kapitalbas om 2 000 000 kronor motsvarar det 22,25 procent.

Det talet underskattar emellertid vad motorn har presterat, eftersom kapitalbasen aldrig varit fullt aktiverad. I genomsnitt har **559 000 kronor** varit bundna i positioner per handelsdag, motsvarande 27,9 procent av basen. Räknat mot det kapital som verkligen har arbetat uppgår avkastningen till **79,6 procent** på tio veckor. Skillnaden mellan talen är själva poängen: modellen befinner sig i uppskalning och har ännu inte prövats i full storlek.

Nedsidan har samtidigt hållits låg. Sämsta enskilda handelsdag kostade 40 541 kronor, 2,03 procent av kapitalbasen, och djupaste sammanhängande nedgång i affärskurvan 82 657 kronor. Förhållandet mellan periodens resultat och dess värsta dag är **elva gånger**.

Samtliga kronbelopp är faktiska och oskalade. Kapitalbasen om 2 000 000 kronor är den justerbara parametern i modellen (Kapitalmodell!C6). Aktivt kapital är härlett transaktion för transaktion ur depåns egen historik och definieras på sidan 2.

+445 tkr

Nettoresultat, perioden

79,6 %

Avkastning på aktivt kapital

−2,03 %

Sämsta handelsdag

11,0×

Avkastning per enhet nedsida

Det avgörande är inte ett enskilt tal. Det är att positivt väntevärde, hög andel vinstdagar och begränsad nedsida uppträder samtidigt — och att detta sker medan kapitalinsatsen fortfarande skapas upp. Toppen är alltså inte nådd; den är knappt påbörjad.

1. Vad som utmärker prestationen

Dubbel asymmetri. Motorn vinner både oftare och mer. Av periodens 366 affärer gav 228 vinst, en träffsäkerhet på 62,3 procent. Den genomsnittliga vinsten uppgår till 3 957 kronor mot en genomsnittlig förlust på 3 313 kronor, en kvot på 1,19. De flesta strategier tvingas välja mellan hög träffsäkerhet och stora enskilda vinster; här föreligger båda samtidigt. Väntevärdet per affär blir 1 216 kronor.

Låg riskkostnad. Periodens avkastning på kapitalbasen är 22,25 procent, medan den sämsta enskilda dagen kostade 2,03 procent. Kvoten dem emellan är elva gånger. Det är denna proportion, och inte avkastningsnivån i sig, som avgör hur mycket kapital som kan sättas i arbete och till vilken finansieringskostnad.

Bredd i underlaget. Resultatet vilar inte på enstaka lyckoträffar. Av periodens 48 handelsdagar var 39 positiva, och affärerna fördelar sig över 90 instrument. Den enskilt största vinsten, 176 019 kronor, svarar för knappt 40 procent av nettoresultatet; i avsnitt 6 räknas perioden om utan den och håller alltså 48,1 procent på arbetande kapital. Handelsfriktionen är låg: courtaget motsvarar 3,6 procent av nettoresultatet.

Marknadsneutralitet. Motorn bär ingen riktningsexponering. Den tjänar på återgång till jämvikt mellan kointegrerade instrument och omformar sig efter rådande marknadsläge. Däri ligger förklaringen till att nedsidan kan hållas begränsad oberoende av börsens riktning.

2. Kapitalet är ännu inte fullt aktiverat

En rättvisande läsning av resultatet förutsätter att man skiljer mellan tillgängligt och arbetande kapital. Kapitalbasen om 2 000 000 kronor anger vad depån har kunnat bära. Den anger inte vad som faktiskt har satts i arbete. Modellen har skalats upp stegvis under perioden, och kapitalinsatsen har följt med uppåt.

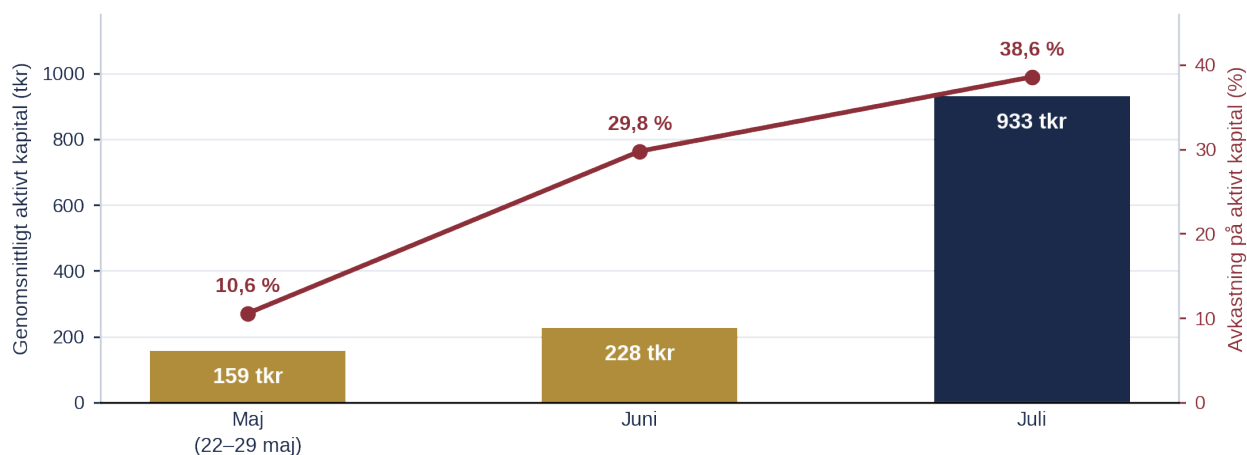
Med aktivt kapital avses här den högsta samlade anskaffningskostnaden för öppna positioner under respektive handelsdag, härledd transaktion för transaktion ur depåns historik. Måttet är medvetet försiktigt valt: det utgår från dagens topp och inte från dess genomsnitt, och överskattar därmed hellre kapitalinsatsen än underskattar den.

Period	Dagar	Affärer	Aktivt kapital (snitt)	Nettoresultat	Avkastning på aktivt kap.
22–29 maj	5	9	159 tkr	16,9 tkr	10,6 %
Juni	20	98	228 tkr	68,1 tkr	29,8 %
Juli	23	259	933 tkr	360,0 tkr	38,6 %
Hela perioden	48	366	559 tkr	445,0 tkr	79,6 %

Raden för hela perioden ställer hela nettoresultatet mot det genomsnittliga aktiva kapitalet över samtliga 48 dagar och är därför inte summan av månadsraderna.

Tre förhållanden framgår av tabellen. Kapitalinsatsen har nära sexdubblats mellan maj och juli. Avkastningen på det arbetande kapitalet har stigit i takt med insatsen, från 10,6 till 38,6 procent i månaden, vilket talar emot att modellen skulle förlora verkningsgrad när den växer. Och kapitalutnyttjandet har som högst uppgått till 68,2 procent av basen: vid periodens slut band de öppna positionerna 1 364 015 kronor. Utrymme återstår alltså inom befintlig kapitalbas innan frågan om ytterligare kapital över huvud taget uppstår.

Kapitalet i arbete och dess avkastning — månad för månad



Staplarna visar genomsnittligt aktivt kapital per månad, linjen avkastningen på detta kapital. Maj omfattar endast fem handelsdagar och nio affärer och är därför statistiskt tunn; den redovisas för fullständighetens skull.

Uppskalningen är alltså pågående. Resultaten ovan är uppnådda med i genomsnitt 27,9 procent av kapitalbasen i arbete. Att avkastningen på arbetande kapital har stigit under samma period som insatsen mångdubblats är det enskilt viktigaste tecknet på att kapaciteten inte är nådd.

3. Hela resultatbilden

Samtliga mått är härledda ur transaktionsdata med synliga formler, utan antaganden eller efterhandskonstruktioner. Procenttal beräknas mot kapitalbasen 2 000 000 kronor där inget annat anges.

Mått	Värde	Innebörd
Nettoresultat	445 000 kr	366 affärer över 48 handelsdagar
Avkastning på kapitalbas	22,25 %	Mot 2 000 000 kr, varav 27,9 % i arbete
Avkastning på aktivt kapital	79,6 %	Mot 559 tkr genomsnittligt arbetande kapital
Profit factor	1,97	Tjänar 1,97 kr per riskerad förlustkrona
Träffsäkerhet	62,3 %	228 av 366 affärer i vinst
Win/Loss-kvot	1,19	Genomsnittlig vinst mot genomsnittlig förlust
Förväntat utfall per affär	+1 216 kr	Positivt väntevärde per affär
Andel vinstdagar	81,3 %	39 av 48 handelsdagar positiva
Sämsta handelsdag	-2,03 %	-40 541 kr; den risk som styr skalningen
Djupaste nedgång i affärskurvan	-4,13 %	-82 657 kr, mätt från topp till dal
Recovery factor	11,0×	Nettoresultat mot sämsta handelsdag
Sharpe-kvot (annualiserad)	5,61	Avkastning per enhet total risk
Sortino-kvot (annualiserad)	42,5	Låg nedgångsvolatilitet
Längsta vinstsvit	12 affärer	Längsta förlustsvit: 8 affärer
Courtage mot nettoresultat	3,6 %	15 882 kr i total handelsfriktion

Sharpe och Sortino redovisas annualiserade över 252 handelsdagar. Den korta mätperioden gör de annualiserade nivåerna illustrativa snarare än prognostiska; proportionerna mot risk är däremot desamma oavsett period.

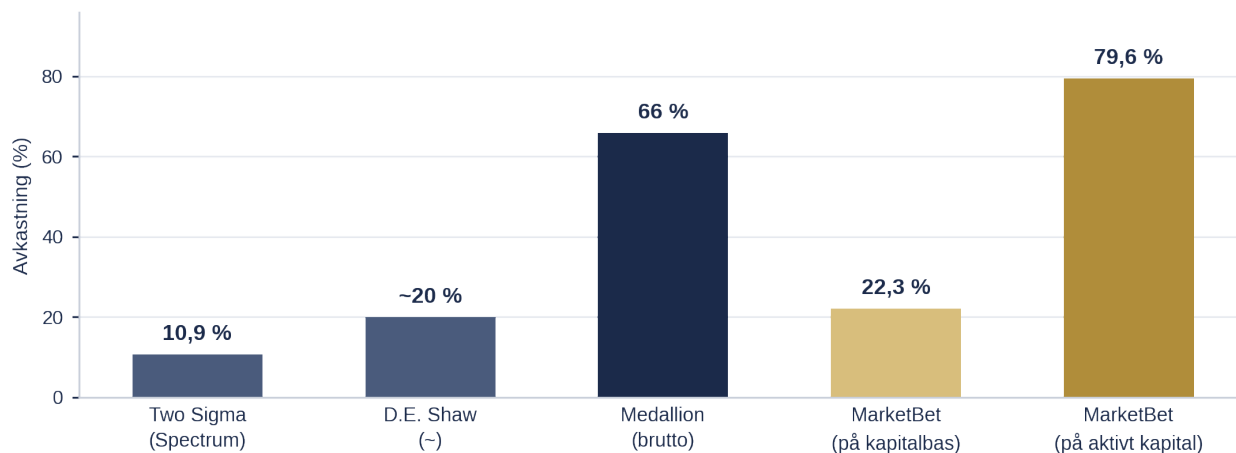
4. Mätt mot de bästa i branschen

De relevanta jämförelsepunkterna är inte vanliga fonder, utan världens främsta systematiska förvaltare. Nedan ställs MarketBets profil mot deras publikt rapporterade egenskaper. Jämförelsen avser strukturell kvalitet. MarketBets underlag omfattar 48 handelsdagar och bedömningen är därför principiell, inte tidsmässigt likvärdig.

Aktör	Avkastning (publikt)	Riskkaraktär
Renaissance Medallion	~66 % brutto, ~39 % netto per år	Sharpe över 2, som högst 7,5; aldrig negativt år 1989–2018
D.E. Shaw	~20 % per år	Marknadsneutral multistrategi
Two Sigma	~11–14 % (flaggskepp 2024)	Systematisk, lågkorrelerad
Virtu Financial	Nettohandelsintäkt 1,82 mdr USD	Marknadsgarant, EBITDA-marginal 64–65 %

MarketBet, faktiska data: 22,25 procent på kapitalbasen och 79,6 procent på arbetande kapital under 48 handelsdagar, sämsta handelsdag -2,03 procent, 81,3 procent vinstdagar och Sharpe 5,61 annualiserat.

Avkastningsnivå — branschens bästa (per år) mot MarketBet (48 handelsdagar)

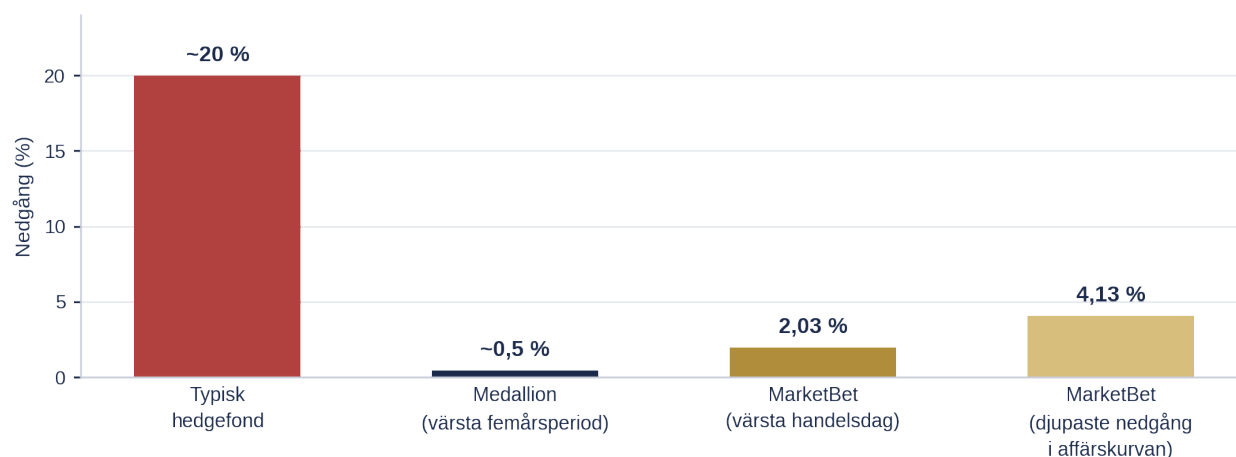


Branschens aktörer redovisas i årlig avkastning, MarketBet som faktiskt utfall över 48 handelsdagar. Staplarna är därför inte tidsmässigt jämförbara. De två MarketBet-staplarna visar samma resultat mätt mot hela kapitalbasen respektive mot det kapital som faktiskt arbetat.

Det avgörande: avkastning mätt mot nedsida

Vad som placerar en prestation i toppskiktet är inte avkastningen i sig, utan hur liten nedsidan är i förhållande till den. Medallion, historiens främsta systematiska fond, utmärks just av att risken knappt går att tala om; fonden hade aldrig ett negativt år. MarketBets nedsida befinner sig inte i den klassen, men den är väl kontrollerad: sämsta handelsdag 2,03 procent och djupaste sammanhängande nedgång i affärskurvan 4,13 procent. Båda ligger klart under vad en typisk hedgefond uppvisar under normala förhållanden.

Nedsida — värsta uppmätta fall (lägre är bättre)



Lägre är bättre. MarketBets sämsta handelsdag och djupaste nedgång i affärskurvan ligger väsentligt under en typisk hedgefonds normala nedgångar, men över Medallions historiska nivå.

Renaissance har kallats den optimala motsvarigheten till hypotesen om effektiva marknader. MarketBets resultat pekar i samma riktning — avkastning som växer snabbare än den risk som bär den — i sin egen, tidiga skala och med kapitalet ännu bara delvis aktiverat.

5. Vad prestationen innebär som potential

För en aktieägare ligger värdet inte i de 48 dagarna i sig, utan i vad profilen möjliggör. Tre slutsatser följer.

Utrymme att växa inom befintligt kapital. Eftersom endast drygt en fjärdedel av kapitalbasen i genomsnitt har varit i arbete, kan volymen ökas väsentligt utan att en enda ny krona tillförs. Riskmotorn anger en säker exponering om 0,30 gånger kapitalbasen med ett hårt drawdown-tak vid 20 procent, och simuleringen visar sannolikheten för brott mot taket som i praktiken noll vid halv Kelly. Vägen från dagens nivå till den nivån är den närmaste värdedrivaren.

Skalbarhet med hävstång. Den begränsade dagliga nedsidan innebär att kapital kan lånas och sättas i arbete med kontrollerad risk. När strategiavkastningen överstiger lånekostnaden tillfaller mellanskillnaden — räntenettot — aktieägaren. Det är samma värdemekanik som driver välskötta förvaltnings- och fastighetsbolag, men med en marginal av annan storleksordning.

Institutionell efterfrågan och värderingsbarhet. Beprövad, marknadsneutral och lågkorrelerad avkastning är precis vad kvantfonder, marknadsgaranter och multistrategiplattformar konkurrerar om. När track record förlängs blir prestationen möjlig att mäta mot de multiplar marknaden faktiskt betalar för systematisk handel; Virtu Financial visar att kategorin prissätts till tvåsiffriga multiplar på nettohandelsintäkt. Potentialen realiseras i takt med att dokumenterad edge förenas med bevisad kapacitet.

6. Vad en aktieägare bör väga in

Underlaget omfattar 48 handelsdagar. Det är den reservation som verkligen bär: perioden är kort, och uthålligheten över fler marknadsregimer återstår att visa. Reservationen gäller tidsseriens längd, inte resultaten i den. Talen i denna rapport är utfallet av faktiska avslut, formelhärledda ur transaktionsdata, och de behöver inte tolkas välvilligt för att hålla.

Två förhållanden hör till periodens karaktär snarare än till dess svagheter. Det ena är att de annualiserade måtten — Sharpe 5,61 och Sortino 42,5 — är uppräkningsfrån 48 dagar och därför illustrerar proportioner i stället för att prognostisera nivåer. Det andra är att avkastningen på aktivt kapital vilar på ett kapitalunderlag som stigit kraftigt under perioden och därför bör följas löpande. Båda är konsekvenser av att uppskalningen pågår.

Kvar står frågan om koncentration. Den enskilt största vinsten, 176 019 kronor, svarar för knappt 40 procent av nettoresultatet. Vi redovisar den öppet — och redovisar samtidigt vad som återstår utan den. Räknat utan sin bästa affär levererar perioden **268 981 kronor på 365 affärer**, motsvarande **48,1 procent på arbetande kapital**, med profit factor 1,59 och oförändrad träffsäkerhet på 62,2 procent. Resultatet står alltså kvar när dess starkaste enskilda punkt tas bort — vilket är den prövning ett koncentrationsargument ska klara.

Läget är därmed tidigt för en aktieägare, men inte därför att resultatet är osäkert — utan därför att det ännu är oprövat i skala. Kapaciteten är inte uttömd, kapitalet är inte fullt aktiverat och kurvan pekar uppåt. Potentialen ligger framför, inte bakom.

Underlag: Resultatanalys_MarketBet_Nordnet_22052026_till_31072026.xlsm — 366 realiserade affärer över 48 handelsdagar i Nordnetdepå 70336193 (Marketbet AB) under perioden 2026-05-22 till 2026-07-31. Samtliga resultatmått är formelhärledda ur transaktionsdata; kapitalbasen om 2 000 000 kronor är hämtad ur KapitalmodellC6. Aktivt kapital avser högsta samlade anskaffningskostnad för öppna positioner per handelsdag, rekonstruerad transaktion för transaktion ur depåns historik, därefter medelvärdesbildad över perioden; genomsnitt 558 725 kronor, median 386 022 kronor, högsta notering 1 364 015 kronor. Kronbelopp är faktiska och oskalade. En affär definieras som transaktion med realiserat resultat, vilket för korta positioner är den stängande köptransaktionen. Jämförelsedata för Renaissance Medallion, D.E. Shaw, Two Sigma och Virtu Financial är publikt rapporterade och avser strukturell referens, inte en likvärdig tidsperiod. Resultaten avser en historisk period och utgör ingen garanti för framtida utfall. Dokumentet är informativt och utgör varken ett erbjudande om värdepapper eller finansiell rådgivning.