

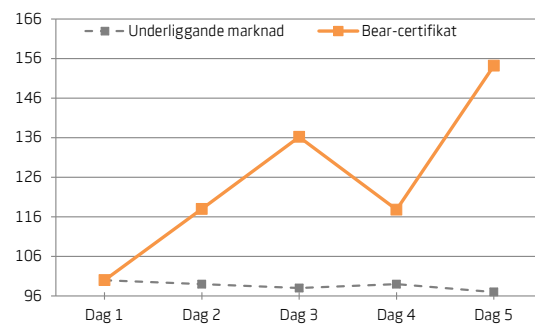


Swedbanks Bear-certifikat x 18 – tjäna pengar vid nedgång

Tror du att marknaden kommer falla? Tjäna pengar ändå, med Swedbanks Bear-certifikat!

Swedbanks Bear-certifikat passar dig som tror att marknaden kommer gå ner och är beredd att ta en risk för möjligheten att tjäna pengar på nedgången. Placeringen följer utvecklingen för en underliggande tillgång. Faller underliggande tillgång ökar värdet på certifikatet. Hur stor certifikatets värdeökning blir beror på vilken hävstång du väljer. Högre hävstång öppnar möjlighet för högre avkastning – men ökar också risken. För att du ska hitta en placering som passar dig utifrån önskemål om avkastning och risk erbjuder Swedbank certifikat med olika hävstång.

- +** **Hög avkastning vid marknadsnedgång**
Handlas snabbt och enkelt på en börs, på samma sätt som aktier
God flexibilitet med olika hävstång, välj den som passar dig bäst
- **Betydligt högre risk jämfört med en direktinvestering i underliggande tillgång**
Så kallad spread mellan köp och säljkurs
Inte lämplig för icke aktiva investerare



I exemplet ovan visas hur ett Bear-certifikat med hävstång 18 rör sig när kursen för underliggande marknad ändras.



Så fungerar placeringen

Swedbanks Bear-certifikat passar dig som kort-siktigt vill spekulera i nedgång. Certifikatet följer utvecklingen för en underliggande tillgång och ökar i värde med daglig hävstång när underliggande tillgång faller i värde. Det innebär att certifikatet på daglig basis (med utgångspunkt i varje dags tillgångsnivå) stiger mer än nedgången i underliggande tillgång. Hur mycket mer, dvs, hur stor värdeökningen blir, beror på vilken hävstång du väljer. Swedbank erbjuder flera Bear-certifikat med olika hävstång. Väljer du exempelvis ett Bear-certifikat med hävstång 18 innebär det att när underliggande tillgång faller med 1 procent under en dag, stiger Bear-certifikatet i värde med 18 procent samma dag. Faller underliggande tillgång med 2 procent, blir din värdestegring 36 procent osv. Om värdet på tillgången istället stiger, sjunker kursen i Bear-certifikatet med 18 gånger den dagliga utvecklingen. (Exemplet ovan har inte beaktat kostnader).

I tabellen nedan visas ett exempel på hur ett Bear-certifikat med hävstång 18 förändras när underliggande tillgångs värde ändras.

Räkneexempel Hävstång 18

På fyra dagar har underliggande tillgång sjunkit med 3 procent. Certifikatet med hävstång 18 har stigit med 55,24 procent (oaktat kostnader). Värdet på certifikatet har alltså stigit mer än 18 gånger utvecklingen för underliggande tillgång. Detta är möjligt eftersom certifikatets utveckling baseras på den dagliga utvecklingen (jmf "ränta på ränta"). Värdeutvecklingen i ett Bear-certifikat med hävstång 18 kan bli såväl större som mindre än 18 gånger utvecklingen för underliggande tillgång. Ju större kursrörlighet och längre tidsperiod, desto större blir skillnaden i avkastning. Exempel nedan har inte beaktat kostnader.

Räkneexempel Hävstång 18

	Underliggande tillgång	Daglig procentuell förändring	Bear-certifikat	Daglig procentuell förändring
Dag 0	100,00 kr		100,00 kr	
Dag 1	99,00 kr	-1,00%	118,00 kr	18,00%
Dag 2	98,00 kr	-1,01%	139,45 kr	18,18%
Dag 3	99,00 kr	1,02%	113,84 kr	-18,37%
Dag 4	97,00 kr	-2,02%	155,24 kr	36,36%
Avkastning	-3,00%		55,24%	

Enkelt att handla

I likhet med en aktie, är Swedbanks Bear-certifikat ett börsnoterat värdepapper som du enkelt kan köpa och sälja via bankens kontor, telefonbanken eller via internetbanken. Swedbank, eller den Swedbank utser, kommer under normala marknadsförhållanden och med beaktande av andra restriktioner erbjuda likviditet i certifikaten genom att ställa både köp – och säljkurser. Hur länge du väljer att behålla certifikatet bestämmer du själv även om placeringshorisonten för ett innehav i Bear-certifikat är kort. Det är viktigt att ta hänsyn till att med en hävstång på underliggande tillgångs utveckling så kan längre innehav bli ofördelaktigt.

Hur förändras värdet på ditt certifikat?

Placeringsens marknadsvärde under löptiden kommer att reflektera kursutvecklingen för underliggande tillgång samt hedge- och räntekomponent. Det bör observeras att certifikatet är en hävstångsprodukt och kan komma att uppvisa stora prisrörelser, såväl positiva som negativa. Om underliggande marknad stiger riskerar du att förlora hela eller delar av ditt investerade kapital.

Förfall

Bear-certifikatet har ingen utsatt förfallodag. Det normala är att du som placerare säljer ditt innehav på marknaden när du själv önskar. Förfall sker om certifikatets värde efter omräkning close/stop-loss är under 2 kronor eller över 20 000 kronor. Swedbank har också möjlighet att påkalla förfall och har då rätt att avsluta utestående certifikat i enlighet med villkoren och ett sådant avslut kan ske med mycket kort varsel.

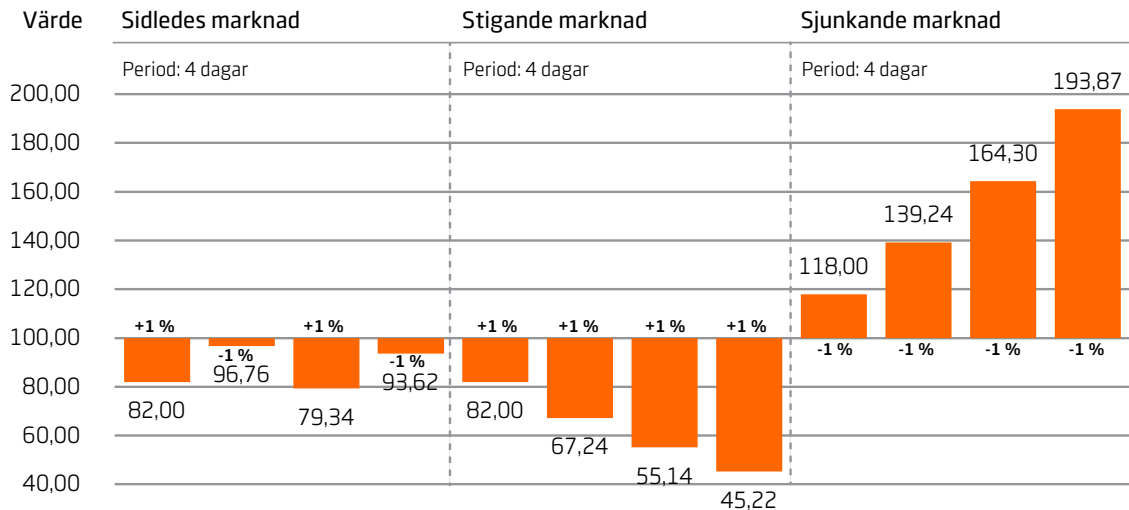
Kostnader

När du handlar Swedbanks Bear-certifikat betalar du vanligt courtage, precis som när du köper aktier. Vid handel tas en spread mellan köp och säljkurs ut. Ett certifikats värde vid marknadens öppning motsvarar föregående noteringsdags stängningskurs justerat med marginalutttag. Marginaluttaget består av en hedgekomponent och en räntekomponent. Det innebär att om underliggande tillgång är stillastående kommer certifikatets värde att sjunka eftersom hedge- och räntekomponenten uttas dagligen. För mer information om marginaluttaget, se slutliga villkor för varje enskilt certifikat.

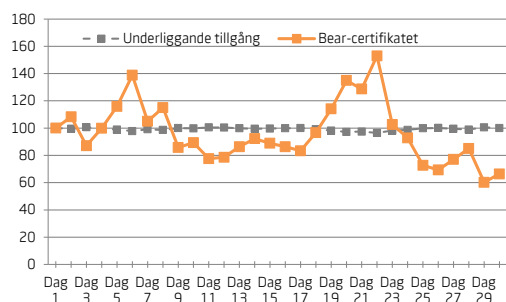
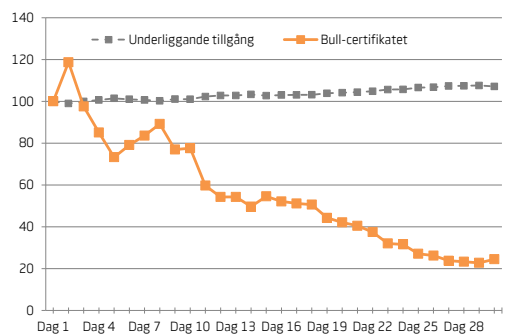
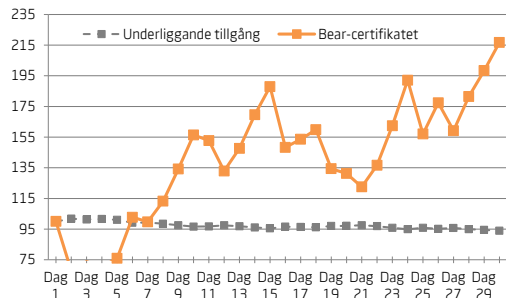
Olämplig vid en sidledes eller stigande marknad

Bilden nedan visar tre olika marknadsrörelser under en period på fyra dagar för ett Bear-certifikat med hävstång 18. Exemplet har inte beaktat kostnader. För varje scenario antas att värdet på underliggande tillgång rör sig 1 procent varje dag. I scenariot för en sidledes marknad antas växelvis +/- 1 procent. När underliggande tillgång stiger i värde med 1 procent varje dag under perioden, faller värdet på Bear-certifikatet med 54,78 procent och noteras till

45,22 procent. I en sjunkande marknad stiger istället certifikatets värde med 93,87 procent och noteras till 193,87 procent. Om marknaden istället utvecklas sidledes +/- 1 procent kommer certifikatets värde inte att vara oförändrat utan innebära en förlust på 6,38 procent på grund av certifikatets konstruktion. Ju längre löptid desto större blir förlusten vid en sidledes marknad. Certifikatet rekommenderas därför inte som en passiv investering eller vid en tro på en sidledes eller stigande marknad.



Graferna nedan visar exempel på hur ett Bear-certifikat med hävstång 18 rör sig i en nedåtgående, uppåtgående, och i en sidledes marknad under en 30-dagars period. Exemplet har inte beaktat kostnader.



Nedåtgående

Underliggande tillgång har i exemplet fallit med 6 procent under en 30-dagars period. Bear-certifikatet med hävstång 18 har under samma period stigit med 116,71 procent. Värdet på certifikatet har alltså stigit mer än 18 gånger utvecklingen för underliggande tillgång. Detta är möjligt eftersom certifikatets utveckling baseras på den dagliga utvecklingen (jmf "ränta på ränta").

Uppåtgående

Underliggande tillgång har i exemplet stigit med 7,12 procent under en 30-dagars period. Bear-certifikatet med hävstång 18 har under samma period sjunkit med 75,50 procent. Värdet på certifikatet har alltså sjunkit mindre än 18 gånger utvecklingen för underliggande tillgång. Detta är möjligt eftersom certifikatets utveckling baseras på den dagliga utvecklingen (jmf "ränta på ränta").

Sidledes

Underliggande tillgång har i exemplet haft en sidledes utveckling (-0,01 procent) under en 30-dagars period. Bear-certifikatet med hävstång 18 har under samma period sjunkit med 33,65 procent. Exemplet visar att värdet på certifikatet reduceras vid en sidledes marknadsutveckling varför certifikatet inte rekommenderas som en passiv investering eller vid en tro på en sidledes eller stigande marknad.

Vad tar jag för risk?

Alla placeringar är förenade med risker.

Marknadsrisker

Marknadsrisken innebär att värdet av certifikatet bland annat kommer att variera med underliggande tillgångs utveckling. Skulle underliggande tillgång stiga i värde kommer värdet på certifikatet att sjunka med hävstången gånger dagliga förändringen.

Kreditrisk

Med kreditrisk menas möjligheten att Swedbank inte skulle kunna fullfölja sina betalningsåtaganden gentemot fordringshavare. Skulle detta ske riskerar du som placerare i certifikatet att förlora delar av eller hela ditt placerade belopp, oavsett hur den underliggande tillgången utvecklas. Ett sätt att bedöma kreditrisken på Swedbank är att titta på Swedbanks kreditbetyg. Swedbank redovisar sitt kreditbetyg på bankens hemsida www.swedbank.se.

Likviditetsrisker

Likviditetsrisken är risken att handeln på marknaden minskar kraftigt eller upphör, vilket gör det svårt eller omöjligt för dig att sälja din placering. Detta kan t.ex. inträffa vid kraftiga kursrörelser eller då handeln på någon relevant marknadsplats stängs, drabbas av tekniska fel eller åläggs restriktioner under viss tid. Vid sådana tillfällen kan det hända att banken inte ställer köpkurser. Banken kan även själv drabbas av tekniska fel eller annan händelse som under kortare eller längre perioder omöjliggör upprätthållande av en likvid marknad.

Valutarisker

I de fall den underliggande tillgången är noterad i en utländsk valuta förekommer valutarisk. Det innebär att certifikatet kan minska i värde på grund av valutakursförändringar även om tillgången sjunker i värde.

Urholkningsrisk

Som exemplet på föregående sida visar kan certifikatets värde reduceras även vid en sidledes marknadsutveckling. Längre innehav kan därför bli ofördelaktigt och den rekommenderade placeringshorisonten är därför kortsiktig.

Om underliggande marknad stiger kraftigt

Om underliggande tillgång stiger medför placeringen en förlust. Hur stor förlusten blir beror på hur mycket underliggande tillgång stiger, vilken hävstång placeringen har samt om underliggande tillgång tangerar en så kallad stop-loss nivå. Det bör observeras att stop-loss nivån endast kan tangeras om underliggande tillgång rör sig i motsatt riktning mot placerarens uppfattning, dvs om underliggande tillgång stiger. Tangeras stop-loss nivån inträder en "time-out" vilket innebär att handeln för certifikatet upphör, maximalt under tre timmar, då omräkning sker. Tiden för en "timeout" varierar därmed beroende på när barriärträffen inträffar. Stop-loss nivån är en på förhand fastställd nivå motsvarande indikativt 20 procent av certifikatets värde. Om stop-loss nivån tangeras kommer hävstången att appliceras på certifikatets nya värde. Trots att stop-loss funktionen finns kan certifikatet bli värdelöst om underliggande marknad fortsätter att stiga.

Omräkning varje dag

För att behålla hävstången i takt med värdeutvecklingen för underliggande tillgång måste startkurs, hävstång och Stop-loss nivå räknas om varje dag. Normalt sker omräkning utanför ordinarie handeltider, men det kan ske under dagen vid en barriärträff, dvs att Stop-loss funktionen slagit in och ny startkurs måste beräknas under en handelsdag.

Rådgivning och Bankens ansvar

Materialet i detta dokument är inte avsett att vara rådgivande. Syftet är att ge en kort introduktion till Swedbanks Bear-certifikat. Om en placering är lämplig ska bedömas utifrån varje enskild investerarens egna förhållanden och varje investerare måste därför själv göra denna bedömning. En investerare måste ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att förstå riskerna med en investering i dessa värdepapper. Swedbank påtar sig inget ansvar för fullständighet genom detta material. Intresserade placerare rekommenderas att använda sig av ett sådant omfattande och allsidigt beslutsunderlag som bedöms nödvändigt och att läsa de villkor som sammanhänger med certifikatet. För varje certifikat finns Slutliga villkor vilka tillsammans med Swedbanks prospekt för Program för certifikat utgör villkoren för Bear-certifikaten vilka du kan hitta på ditt lokala bankkontor eller på www.swedbank.se/certifikat.

Goldman Sachs

Goldman Sachs International (Goldman Sachs) tillhandahåller likviditet för Swedbanks Bull & Bear-certifikat. Detta innebär att Goldman Sachs, under normala marknadsförhållanden, är beredd att köpa och sälja Swedbanks Bull & Bear-certifikat. Du är alltså inte beroende av att andra investerare vill köpa eller sälja certifikatet. Det pris som Goldman Sachs är beredd att köpa ett certifikat för (det pris som investeraren säljer till) kallas "köpkurs". Det pris som Goldman Sachs är beredd att sälja ett certifikat för (det pris investeraren köper till) kallas "säljkurs". Skillnaden mellan köp- och säljkurs kallas "spread". I vissa fall, handlas aktier eller index knappt eller inte alls. I sådana fall, kan en annan underliggande tillgång, exempelvis ett terminskontrakt för underliggande tillgång, användas för att bestämma priset på certifikatet.

Likviditetsrisk

Swedbank och Goldman Sachs strävar efter att köp- och säljkurser ställs för alla Bull & Bear-certifikat under börsens öppettider. I en situation då Goldman Sachs handelssystem, Nasdaq Stockholm eller annan relevant marknadsplats för underliggande tillgång drabbas av tekniska fel kan handeln på marknaden kraftigt minska eller upphöra vilket gör det omöjligt för investeraren att handla certifikatet. Sådana händelser kan ha en negativ inverkan på certifikatets pris. Varken Swedbank eller Goldman Sachs kan hållas ansvariga för förluster som skulle uppstå i sådana situationer.