

FöreningsSparbanken ABs Obligationslån 2002/2008

Lån 195 ("HedgefondSPAX")

Emissionskurs 100 procent och återbetalningskurs lägst 100 procent.



Swedbank
Markets

Med FöreningsSparbankens "HedgefondSPAX" (Lån 195) erbjuds möjligheten att koppla en obligations avkastning till värdeutvecklingen för en korg bestående av till lika stora delar två hedgefonder. De två hedgefonder som ingår är båda s k "fund of funds", vilket innebär att fondernas placeringar utgörs av andelar i andra hedgefonder. FöreningsSparbankens "HedgefondSPAX" emitteras till kurs 100 procent och placeraren erhåller alltid minst obligationens nominella belopp på återbetalningsdagen oberoende av hedgefondkorgens utveckling.

Lånets löptid är cirka 5 år och avkastningens storlek är beroende av hedgefondkorgens värdeutveckling och avkastningskoefficienten. Placerat belopp och eventuell avkastning är säkrat i svenska kronor.

Hedgefonder är fonder med en aktiv tillgångsförvaltning som till skillnad mot vanliga värdepappersfonder har möjlighet att placera i alla tillgängliga tillgångar och finansiella instrument. Utmärkande för hedgefonder är att avkastningsmålet ej är relaterat till något aktieindex eller motsvarande, utan avkastningsmålet är absolut och skall uppnås oberoende av aktie- och obligationsmarknadens utveckling. Hedgefonder är därför ett alternativ som används allt oftare som komplement för att minska risken i större placerares portföljer.

Redogörelse för lånet, regler för avkastningsberäkningen och hedgefondkorgen lämnas i denna emissionsbilaga.

I denna emissionsbilaga återges olika historiska data. Det bör observeras att historiskt material och historisk utveckling inte utgör någon garanti eller prognos för framtida utfall. Om hedgefondkorgen skulle utvecklas negativt under obligationens löptid erhåller placeraren endast obligationens nominella belopp på återbetalningsdagen.

Varken GAM eller UBS A.G. eller något närstående bolag till dem har medverkat vid framtagandet av denna emissionsbilaga. Ej heller tar dessa bolag i något hänseende ansvar för HedgefondSPAX.

Inbjudan till förvärv

FöreningsSparbankens lån 195 ("HedgefondSPAX")

Inledning

FöreningsSparbanken AB (publ), nedan kallad Banken, inbjuder härmed till förvärv av sk hedgefondobligationer, nedan kallade SPAX™ eller obligationer, vilkas avkastning är relaterad till värdeutvecklingen för en korg bestående av två hedgefonder. Hedgefonderna är av typ "fund of funds" och ingår med lika stor vikt i korgen. Hedgefondkorgen och de två däri ingående hedgefonderna beskrivs utförligare under avsnitt "Hedgefondkorg".

Detta lån emitteras under FöreningsSparbankens svenska MTN-program, varunder Banken har möj-

lighet att utge lån med olika konstruktioner. För varje lån upprättas en emissionsbilaga med kompletterande lånevillkor, där specifika villkor för respektive lån anges. Denna inbjudan utgör emissionsbilaga till Bankens lån nr 195.

Prospekt för FöreningsSparbanken ABs MTN-program har godkänts av Stockholmsbörsen och kan erhållas genom något av Bankens kontor.

Anmälan om köp sker genom att placeraren fyller i en anmälningsedel. Likvid erläggs genom att Banken debiterar ett av placeraren på anmälningssedeln angivet konto på likviddagen.

Vad är SPAX™?

Obligationen erbjuder placeraren att koppla sin avkastning till utvecklingen för en korg bestående av hedgefonderna GAM Diversity II - US Class (50%) och GAM Trading III - US Class (50%).

Avkastningens storlek avgörs av hedgefondkorgens procentuella uppgång och den sk avkastningskoefficienten.

Om värdeökningen för hedgefondkorgen är noll eller negativ erhålls ingen avkastning; dock får placeraren tillbaka minst 100 procent av nominellt belopp på återbetalningsdagen.

Avkastningskoefficienten fastställs av Banken den

18 december 2002.

Obligationerna kommer att noteras på den sk SOX-listan vid Stockholmsbörsen och Banken kommer att verka för en fungerande andrahandsmarknad (se "Marknad" sid 11). En placering i hedgefonder och hedgefondobligationer bör dock normalt betraktas som en långsiktig placering. De obligationer Banken köpt äger Banken rätt att makulera varvid lånebeloppet skall anses amorterat med ett belopp motsvarande obligationernas nominella belopp.

Minsta investering är fem obligationer à 1.000 kronor (5.000 kronor). Courtage tillkommer.

Närmare om avkastningen

Avkastningen på SPAX™ är beroende av avkastningskoefficienten och utvecklingen av hedgefondkorgen. Startvärde för hedgefondkorgen är 100,00 och baseras på ingående hedgefonders andelsvärden den 31 december 2002. Dessa värden kommer att kunna erhållas genom något av bankens kontor eller hemsida www.foreningsspar-banken.se/spax.

Hedgefondkorgens slutvärde beräknas som det aritmetiska medelvärdet av hedgefondkorgen normalt den sista måndagen i varje månad från och med den 27 november 2006 till och med den 26 november 2007 (13 avläsningstillfällen).

Även om hedgefondkorgen skulle utvecklas nega-

tivt återbetalar banken 100 procent av obligationens nominella belopp (1.000 kronor per obligation) på återbetalningsdagen.

På nästa sida ges exempel på återbetalat belopp vid en antagen utveckling av ingående hedgefonder och avkastningskoefficient. Likvidbeloppet motsvarar köp av 20 obligationer à 1.000 kronor (20.000 kronor) och värdena avser belopp före skatt och exklusive courtage.

Exemplen är endast utformade för att beskriva hur avkastningen beräknas och utgör ingen utfästelse om framtida värdeutveckling.

Exempel 1: (avkastningskoefficient 85 procent)

| | Diversity II värde (50%) | Trading III värde (50%) | Korg- värde |
|-------------------------|--|----------------------------|----------------|
| Startvärde | 153,64 | 106,00 | 100,00 |
| Avläsning 1 | 258,02 | 163,20 | 160,95 |
| Avläsning 2 | 259,70 | 163,80 | 161,78 |
| Avläsning 3 | 260,42 | 165,40 | 162,77 |
| Avläsning 4 | 263,52 | 167,10 | 164,58 |
| Avläsning 5 | 265,40 | 170,40 | 166,75 |
| Avläsning 6 | 263,40 | 174,20 | 167,89 |
| Avläsning 7 | 260,50 | 178,90 | 169,16 |
| Avläsning 8 | 258,71 | 175,80 | 167,12 |
| Avläsning 9 | 260,50 | 177,30 | 168,41 |
| Avläsning 10 | 263,50 | 182,10 | 171,65 |
| Avläsning 11 | 267,50 | 184,10 | 173,89 |
| Avläsning 12 | 265,30 | 186,00 | 174,07 |
| Avläsning 13 | 265,20 | 188,00 | 174,98 |
| Slutvärde ¹⁾ | | | 168,00 |
| Avkastning | 0,85 x (168,00-100,00)/100,00 = 57,80 % | | |
| Återbetalat belopp | 20.000+11.560=31.560 kronor (1.578 per obligation) | | |

Exempel 2: (avkastningskoefficient 95 procent)

| | Diversity II värde (50%) | Trading III värde (50%) | Korg- värde |
|-------------------------|--|----------------------------|----------------|
| Startvärde | 153,64 | 106,00 | 100,00 |
| Avläsning 1 | 260,00 | 165,10 | 162,49 |
| Avläsning 2 | 263,74 | 167,60 | 164,89 |
| Avläsning 3 | 265,40 | 170,40 | 166,75 |
| Avläsning 4 | 267,50 | 172,10 | 168,23 |
| Avläsning 5 | 265,40 | 176,40 | 169,58 |
| Avläsning 6 | 265,40 | 176,20 | 169,48 |
| Avläsning 7 | 265,50 | 178,89 | 170,79 |
| Avläsning 8 | 265,70 | 180,80 | 171,75 |
| Avläsning 9 | 265,50 | 180,30 | 171,45 |
| Avläsning 10 | 263,50 | 182,10 | 171,65 |
| Avläsning 11 | 267,50 | 184,10 | 173,89 |
| Avläsning 12 | 265,30 | 186,00 | 174,07 |
| Avläsning 13 | 265,20 | 188,00 | 174,98 |
| Slutvärde ¹⁾ | | | 170,00 |
| Avkastning | 0,95 x (170,00-100,00)/100,00 = 66,50 % | | |
| Återbetalat belopp | 20.000+13.300=33.300 kronor (1.665 per obligation) | | |

¹⁾ Slutvärde beräknas som ett genomsnitt av hedgefondkorgens värde vid sammanlagt 13 avläsningstillfällen från och med den 27 november 2006 till och med den 26 november 2007 (normalt sista måndagen i varje månad). Slutvärde fastställs den 31 januari 2008.

Hedgefonder

Hedgefonder har en cirka 50-årig historia och är ett placeringsalternativ som under den senaste tiden redovisat en stark volymtillväxt. Per den sista december 2001 fanns det cirka 7.000 olika hedgefonder som förvaltade ett kapital motsvarande cirka 5.500 miljarder kronor.

En starkt bidragande orsak till hedgefondernas tillväxt är raset på världens aktiebörser, låga räntor och allt större fokusering på riskhantering. Utmärkande för en hedgefond är att målet för värdeutvecklingen inte sätts i förhållande till någon viss marknad i form av t ex aktie-, råvaru- eller ränteindex. Avkastningsmålet uttrycks i absolut avkastning som även mäts i förhållande till den risk som hedgefonden tagit. I många hedgefonder är placeringsstrategin att fondens värde skall utvecklas oberoende av andra marknader.

Genom att många hedgefonders värdeutveckling ej följer utvecklingen på aktie- och obligationsmarknaderna blir de ett allt vanligare inslag i de större investerarnas tillgångsportföljer. Hedgefonder används bl a för att minska den totala risken i befintliga värdepappersportföljer som i övrigt till stor del består av aktier och obligationer.

En hedgefond har som regel inga formella begränsningar i vad och hur den skall placera sina tillgångar. Varje fond har en strategisk inriktning och riskprofil. Utifrån vald strategi och risk placerar fonden i olika tillgångsslag, marknader och finansiella instrument, vilket är en stor skillnad jämfört med vanliga aktiefonder. En hedgefond kan t ex belåna sina tillgångar, utföra blankningsaffärer och köpa och utfärda optioner. Det är dock långt ifrån alla hedgefonder som utnyttjar dessa möjligheter.

Vissa hedgefonder är s k "fund of funds" typ där

fondförvaltaren strävar efter att höja avkastning i förhållande till risk genom att placeringarna fördelas bland olika förvaltare och hedgefonder med olika placeringsinriktningar. Förvaltare av "fund of funds" har till uppgift att löpande bedöma och välja ut andra enskilda förvaltare och hedgefonder. Detta aktiva urval sker enligt vissa väl definierade kriterier såsom inriktning, risker och avkastning.

Kännetecknande för många hedgefonder är en sämre likviditet jämfört med andra placeringsalternativ. I många hedgefonder kan köp och försäljning endast ske vid vissa speciella tidpunkter, exempelvis vecko-, månads-, kvartals- och årsvis med krav på förtida avisering. Vanligt är att fonder stänger för nya placeringar för att i stället öppna nya fonder med likartad strategi och inriktning. Anledningen är att alltför stora fonder kan försvåra en effektiv förvaltning. Optimal fondstorlek varierar dock mellan olika förvaltare, strategier, inriktningar och fondvillkor.

En annan faktor som är typisk för hedgefonder är höga belopp för minsta placering. Beloppen varierar beroende på fondens art och målgrupp, men beloppen omöjliggör för de flesta privatpersoner att placera i hedgefonder.

Med anledning av ovan nämnda aspekter kan man ej generellt påstå att en placering i en hedgefond innebär ett större eller mindre risktagande jämfört med andra placeringar. Varje hedgefond måste betraktas som unik och det ställs därför stora krav på placeraren avseende valet av hedgefond samt löpande uppföljning av hedgefondens förvaltning. Det är av största vikt att man väljer en hedgefond med önskad strategi och risk, som har kvalificerade förvaltare samt trovärdighet vad gäller utlovade strategier och risktagande.

Hedgefondkorg

Val av fondförvaltare

FöreningsSparbanken har valt att koppla avkastningen för HedgefondSPAX till två hedgefonder förvaltade av Global Asset Management Limited, London ("GAM"). GAM bildades 1983 och ägs sedan 1999 av UBS A.G. GAM förvaltar i dag cirka 165 miljarder kronor åt olika typer av kunder över hela världen. Cirka 600 anställda är fördelade på

tio kontor lokaliserade vid alla världens viktiga finansiella centra.

Vid valet av fondförvaltare har FöreningsSparbanken fäst stor vikt vid förvaltarens långvariga erfarenhet av förvaltning av hedgefonder, historisk avkastning och risk.

Val av hedgefonder

Som underliggande hedgefonder har FöreningsSparbanken valt GAM Diversity II - US Class och GAM Trading III - US Class. Båda fonderna är fund of funds och ingår med lika stor andel (50/50) i hedgefondkorgen. Genom att de båda fonderna har en något olika inriktning får korgen en mindre risk. Risk mäts som avkastningens standardavvikelse (ett mått för kursrörlighet) och förvaltningens resultat mäts dels i absolut avkastning och dels i förhållande till den riskfria räntan och standardavvikelse (s k Sharp kvot).

Eftersom fonderna ingår i GAMs ordinarie fondutbud, ökar bl a genomlysningen av fondernas tillgångar och värdeutveckling. Aktuell information om fondernas värde och placeringar kan exempelvis erhållas på GAMs hemsida www.gam.com.

Båda fonderna är registrerade på Brittiska Jungfruöarna och fondernas värde anges i US dollar. Före-

ningsSparbankens HedgefondSPAX är dock valuta-säkrad vad gäller både nominellt belopp och avkastning. Däremot kan de i korgen ingående hedgefonderna inom den aktiva förvaltningen placera i olika valutor som en funktion av fondförvaltarnas valutatro.

De valda fonderna är andra respektive tredje generationen av äldre hedgefonder som vanligtvis numera är stängda för nya investerare. Att stänga fonder för nyinvesteringar och öppna nya med likartad inriktning är en vanlig åtgärd av framgångsrika hedgefonder. Fonderna blir bl a mer flexibla i val av förvaltare.

Banken kan komma att helt eller delvis ersätta någon av de i korgen ingående fonderna med kommande generationer av fonderna eller andra fonder med likartad strategi och inriktning.

GAM Diversity II - US Class (50 %)

GAM Diversity II är andra generationen av den år 1989 startade GAM Diversity. Dessa båda fonder har lika placeringsinriktning och riskprofil, vilket dock inte behöver innebära att de har samma placeringar.

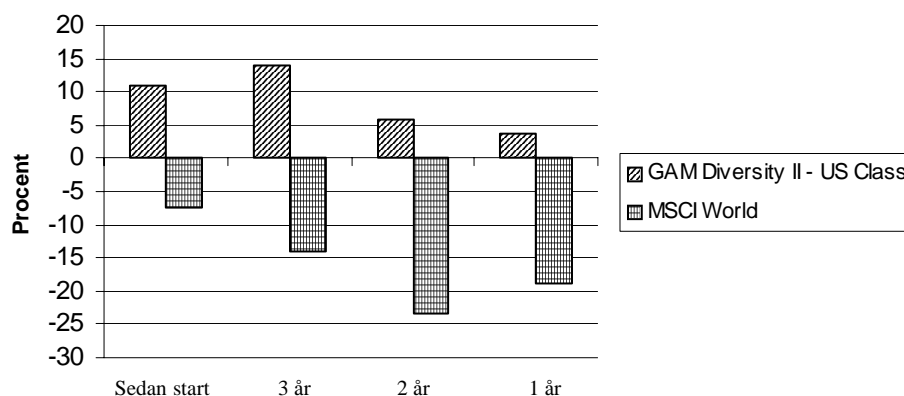
Målet för GAM Diversity II är kapitaltillväxt med begränsad risk, vilket skall uppnås genom en väl balanserad och diversifierad portfölj bestående av ett flertal hedgefonder med olika strategier, placeringsinriktningar och geografiska marknader. Per den 28 oktober 2002 uppgick fondens förvaltade kapital till c a 4,4 miljarder kronor fördelade på 29 hedgefonder. De tio största placeringarna motsvarade c a 65 pro-

cent av förvaltad kapital.

Urvalet av fonder sker efter en av GAM utvecklad och strukturerad urvalsprocess som innehåller en såväl kvantitativ som kvalitativ bedömning av respektive fondförvaltare. Normalt innehåller GAM Diversity II US Class 27-35 hedgefonder.

De hedgefonder som ingår och dess vikt i GAM Diversity II väljs på samma sätt som vid sedvanlig aktiv portföljförvaltning. Utifrån GAMs makroekonomiska perspektiv sker kontinuerligt nödvändiga förändringar av fondförvaltare med olika placerings-

Årseffektiv tillväxt per 2002-09-30



strategier och deras vikt i GAM Diversity II. De 29 fonderna representerar fyra olika strategier.

GAM Diversity II startade i juli 1998 och har per den 30 september 2002 ökat sitt värde med 10,9 procent per år att jämföras med MSCI World Index¹⁾ som redovisar en årlig värdeförändring på -7,6

procent och den riskfria räntan²⁾ 3,8 procent.

Det förvaltningsarvode på 1,76 procent per år som uttas av GAM samt de avgifter som de bakomliggande fonderna tar ut ingår i ovan nämnda 10,9 procent.

GAM Trading III - US Class (50 %)

GAM Trading III är tredje generationen (av fyra generationer) av den år 1990 startade GAM Trading. Trading III använder några av de förvaltare som även förvaltar övriga Trading fonder, men fonden är ingen spegelbild av de övriga fonderna. Strategi, riskprofil och urvalsprocess är densamma som medverkat till dessa fondernas goda utveckling.

Målet är positiv absolut avkastning, låg risk och låg samvariation till aktie- och obligationsmarknaden.

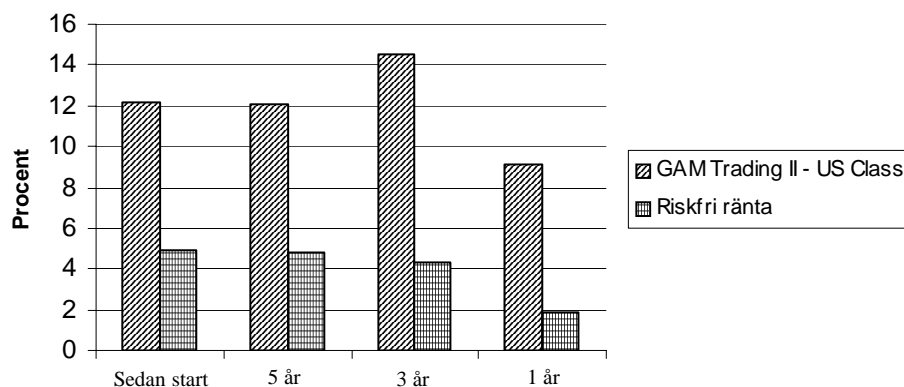
Fonden placerar i hedgefonder (normalt 12-17 olika hedgefonder) som i sin tur placerar i aktier, obligationer, råvaror, valutor och derivat med olika strategier och geografiska marknader. GAM Trading III kan även avvakta med investeringar (och därmed inneha en större eller mindre andel kassamedel) om detta anses vara bäst.

Fonden innehåller både långa och korta positio-

ner. Per den 28 oktober 2002 uppgick förvaltad kapital till c a 3,3 miljarder kronor fördelat på 16 hedgefonder och fyra placeringsstrategier. De tio största hedgefonderna förvaltade c a 85 procent av kapitalet.

Fonden startade den 30 juli 2001 varför redovisade nyckeltal och historisk värdeutveckling baseras på den tidigare generationen GAM Trading II, då GAM Trading III ska förvaltas enligt samma inriktning och riskprofil. GAM Trading II har sedan starten 1997 ökat sitt värde med 12,7 procent per år att jämföras med den riskfria räntan³⁾ 3,9 procent för motsvarande period. Förvaltningsavgiften som GAM tar ut uppgår till 1,76 procent per år. De bakomliggande fonderna tar ut varierande avgifter. Avgifter har beaktats i ovan nämnda värdeökning.

Årseffektiv tillväxt per 2002-09-30



¹⁾ MSCI World Index, Morgan Stanley Capital International World Index, (källa: GAM)

²⁾ Genomsnittet av räntan för amerikanska statsskuldväxlar med 30 dagars löptid, (källa: GAM)

³⁾ Genomsnittet av räntan för amerikanska statsskuldväxlar med 30 dagars löptid, (källa: GAM)

Några nyckeltal

Vid analyser av olika hedgefonder används olika nyckeltal. Nedan redovisas några historiska data för hedgefondkorgen jämfört med relevanta index.

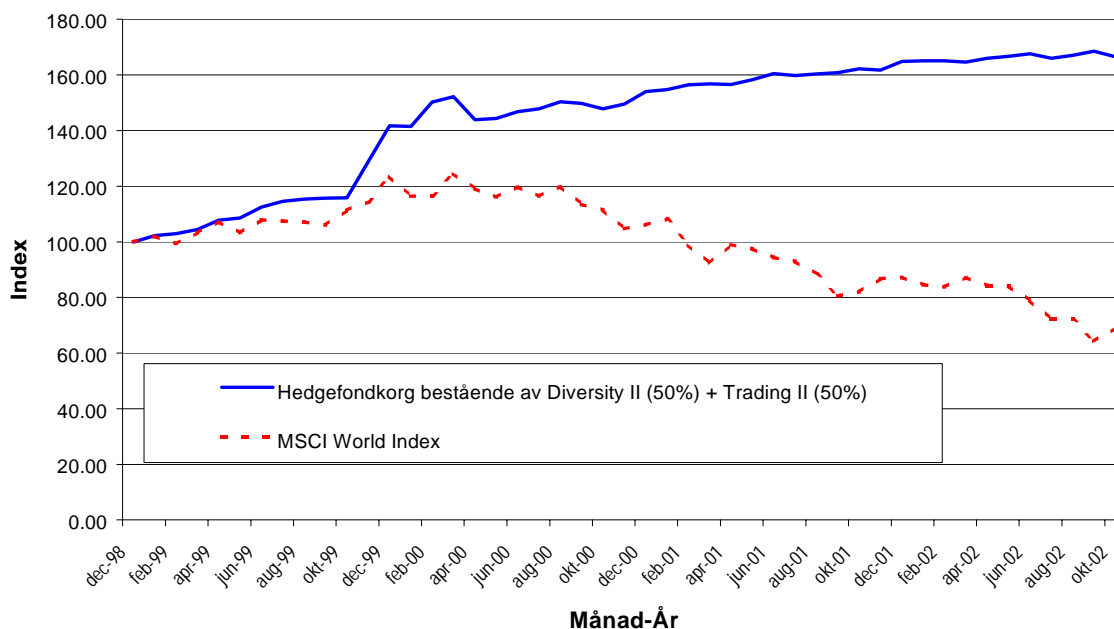
Den historiska utvecklingen är dock ingen garanti för framtida utfall. Om hedgefondkorgen skulle utvecklas negativt under obligationens löptid erhåller placeraren endast obligationens nominella belopp på återbetalningsdagen.

I och med att GAM Trading III startade den 30 juli 2001 saknas historiska data avseende den hedgefonden. I stället ingår GAM Trading II i hedgefondkorgen i nedanstående diagram. Trading II är en hedgefond med samma inriktning och risk-

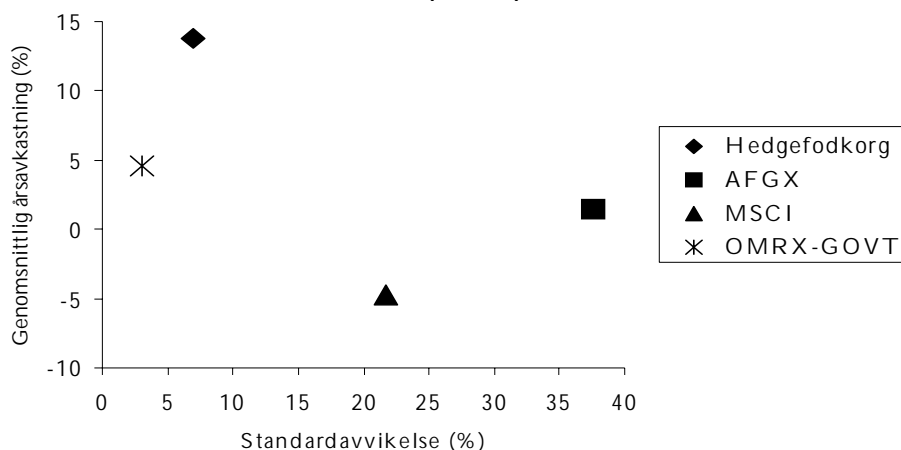
profil som Trading III.

Graferna nedan visar dels den historiska värdeutvecklingen för hedgefondkorgen jämfört med MSCI World Index och dels standardavvikelsen och genomsnittlig årsavkastning för hedgefondkorgen jämfört med MSCI World Index, Affärsvärldens generalindex och OMRX-GOVT. Standardavvikelse är ett riskmått som används på de finansiella marknaderna. Måttet visar hur mycket avkastningen varierar i förhållande till medelvärdet under vald tidsperiod. Ju högre tal desto större spridning av utfallen och därmed högre risk.

Värdeutveckling 1998-12-31 - 2002-10-28



Risk / Avkastning 1998-2002 (okt-okt)



Villkoren i sammandrag

Lånens fullständiga villkor utgörs av de i prospektet för FöreningsSparbanken ABs MTN-program av den 31 maj 2002 återgivna Allmänna Villkoren samt kompletterande lånevillkor på sid 12 i denna emissionsbilaga.

- Låntagare: FöreningsSparbanken AB ("Banken").
- Lånebelopp: Högst 300.000.000 kronor och lägst 25.000.000 kronor Banken förbehåller sig dock rätten att förändra lånebeloppet.
- MTN: Obligation.
- Nominellt belopp: 1.000 kronor per obligation, vid tecknande dock lägst 5.000 kronor.
- Emissionskurs: 100 procent av nominellt belopp. Därtill kommer courtage.
- Likvid: Likvid motsvarande 1.000 kronor per obligation jämte courtage erläggs genom att medel hålls tillgängliga på i anmälningssedelns angivet konto på likviddagen.
- Likviddag: 30 december 2002.
- Återbetalningsdag: 20 februari 2008.
- Hedgefondkorg: En korg bestående av nedan angivna hedgefonder förvaltade av Global Asset Management GAM eller de fonder som kan komma att ersätta dessa.
GAM Diversity II - US Class (ingår med 50 procent)
GAM Trading III - US Class (ingår med 50 procent)
- Startvärde: 100,00 baserat på respektive hedgefonds andelsvärde den 31 december 2002. Om något andelsvärde ej beräknas den 31 december 2002 kan denna fixeringsdag flyttas fram på sätt som närmare beskrivs i kompletterande lånevillkor.
- Avkastningskoefficient: En procentsats, ej understigande 75 procent som fastställs av Banken den 18 december 2002.
- Fixeringsdag för slutvärde: 31 januari 2008.
- Slutvärde: Det aritmetiska medelvärdet av hedgefondkorgens värde avläst en gång varje kalendermånad från och med den 27 november 2006 till och med den 26 november 2007.
- VPC-registrering: Obligationerna kommer att registreras hos VPC, antingen på respektive VP-konto eller genom förvaltare. Registrering bekräftas genom utskick av VP-avi.
- Återbetalning: Nominellt belopp, samt därutöver - under förutsättning att slutvärdet överstiger startvärdet - avkastning beräknad i enlighet med för lånet gällande kompletterande lånevillkor, sid 12.
- Ränta: Obligationerna löper utan ränta.
- Inställande av emission: Emissionen kan komma att inställas helt eller delvis under de förhållanden som anges nedan under Villkor och förutsättningar.
- Börsregistrering: Ansökan om inregistrering kommer att inges till Stockholmsbörsen AB.

Villkor och förutsättningar

Emissionsvolym

Emissionsbeloppet uppgår till lägst 25.000.000 kronor och högst 300.000.000 kronor. Banken förbehåller sig dock rätten att förändra emissions-

beloppet i samband med emissionen eller genom amortering under lånets löptid.

Valutapåverkan

Kunden placerar i svenska kronobligationer. Hedgefonderna är dock denominerade i amerikanska dollar (USD) och är fria att placera i valfri valuta. Att göra bedömningar om olika valutors kurs-

rörelser ingår som en normal beslutsparameter i den aktiva fondförvaltningen och påverkar fondens värde i USD. Detta värde, uttryckt i USD, är dock kurssäkrat mot svenska kronor.

Inställande av emission

Emissionen kan komma att inställas om det efter anmälningstidens utgång visar sig att den tecknade volymen understiger 25.000.000 kronor.

Skulle marknadsläget fram till fixeringsdagen för avkastningskoefficienten utvecklas så att en avkastningskoefficient på lägst 75 procent ej kan lämnas, kommer emissionen inte att fullföljas.

Banken förbehåller sig dessutom rätten att inställa emissionen om avkastningskoefficienten skulle bli

högre än ovan sagda, men likväl ändå så låg att en placering i detta lån enligt Bankens bedömning inte framstår som en attraktiv placering.

Banken förbehåller sig vidare rätten att inställa hela eller delar av emissionen om sådana omständigheter i övrigt inträffar som enligt Bankens bedömning kan äventyra lånets framgångsrika genomförande.

Uppgift om inställd emission lämnas på begäran av Bankens kontor och ej genom särskilt meddelande.

Anvisningar för deltagande

Fullständigt ifylld anmälningssedel skall senast den 13 december 2002 lämnas till något av Bankens kontor. Anmälan skall innehålla uppgift om

tecknat nominellt belopp, personuppgifter, VP-konto samt konto i Banken som beloppet jämte courtage automatiskt kan dras ifrån.

Tilldelning

Tilldelning av obligationer kommer vid övertäckning att ske i den ordning som inkomna anmälningssedlar registrerats. Vid eventuell övertäckning kan

placerare komma att erhålla ett mindre antal obligationer än det antal som angivits på anmälningssedeln.

Betalning

Avräkningsnota beräknas utsändas den 20 december 2002 till alla som erhållit tilldelning. Betalning av tilldelade obligationer sker genom automatisk dragning från placerarens konto i Banken på likviddagen.

Courtage utgår med 2,0 procent på likvidbeloppet, dock

lägst 150 kronor.

Varje placerare skall tillse att erforderligt belopp inklusive courtage enligt ovan finns tillgängligt på i anmälningssedeln arvisat konto *senast den 30 december 2002.*

Registrering

Innehavet av obligationer kommer att registreras hos VPC, antingen på respektive VP-konto eller

genom förvaltare. Registrering bekräftas genom utskick av VP-avi.

Marknad

En investering i FöreningsSparbankens HedgefondSPAX bör ses på ca fem års sikt och Bankens utfästelse avseende nominellt belopp gäller endast vid återbetalning på förfallodagen. Obligationerna kommer att noteras på den s k SOX-listan vid Stockholmsbörsen och handel med obligationerna kommer att kunna ske under löptiden.

Banken kommer att verka för handel genom att, när så är möjligt, ange köp- och säljkurser på andrahandsmarknaden. Försäljning av större belopp (överstigande 1.000.000 kronor) kan normalt endast

ske den sista måndagen i varje månad. Vid försäljning av större belopp ska banken därför meddelas senast den 15:e i aktuell försäljningsmånad.

Kursen för obligationerna kommer att relateras till utvecklingen av hedgefondkorgen och rådande ränteläge. Utvecklingen av hedgefondkorgen är i sin tur beroende av utfallet för respektive hedgefondförvaltares förvaltning. Kursen kan därför, vid en försäljning under löptiden, understiga 100 procent av obligationens nominella belopp.

Tidsplan

- 25/11 - 13/12 2002 Anmälningstid.
- 18/12 2002 Fastställande av avkastningskoefficient.
- 20/12 2002 Avräkningsnotor utsändes med uppgift om avkastningskoefficient.
- 30/12 2002 Sista dag för betalning av likvid.
- 31/12 2002 Initialt värde fastställs för de hedgefonder som ingår i hedgefondkorgen. Värdena kommer att kunna erhållas genom något av bankens kontor eller genom att gå in på bankens hemsida www.foreningssparbanken.se/spax
- 27/11 2006 Dag då hedgefondkorgens värde skall börja avläsas för beräkning av slutvärde.
- 26/11 2007 Sista avläsningstidpunkt för beräkning av slutvärde.
- 31/1 2008 Fastställande av slutvärde.
- 20/2 2008 Utbetalning av nominellt belopp och eventuell avkastning.

Skatteaspekter

Nedanstående information utgör endast en kortfattad redogörelse för nu gällande skatteregler avseende fysiska personer bosatta i Sverige och svenska dödsbon. Redogörelsen gör inte anspråk på att vara fullständig, utan är endast avsedd som en allmänt hållen information.

En hedgefondobligation är en typ av finansiellt instrument som inte finns uttryckligen beskriven i skattelagstiftningen. Sannolikt är en hedgefondobligation skattemässigt att betrakta såsom ett aktierelat instrument. Om så är fallet gäller för närvarande följande.

Värdeökningen vid inlösen eller avyttring under löptiden beskattas enligt reavinstreglerna för aktier.

Eftersom obligationerna avses noteras på SOX-

listan vid Stockholmsbörsen torde de även anses vara marknadsnoterade. Detta innebär att reavinst får kvittas fullt ut mot reaförlust på andra marknadsnoterade värdepapper samt mot reaförlust på onoterade aktier. Reaförlust på obligationerna får kvittas fullt ut mot reavinst på andra marknadsnoterade värdepapper samt mot reavinst på onoterade aktier. Förlust som ej kvittas mot vinster på denna typ av finansiella instrument får – efter reducering till 70 procent – kvittas mot övriga intäkter i inkomstslaget kapital.

Vid förmögenhetstaxeringen skall obligationerna redovisas som tillgång och värderas till 80 procent av sitt noterade värde. Vid arv och gåva skall de värderas till 75 procent av sitt noterade värde.

Kompletterande lånevillkor

LÅN

195

KAPITALBELOPP

Med Kapitalbelopp avses det belopp som skall betalas till Fordringshavare på Återbetalningsdagen.

Kapitalbeloppet utgörs av nominellt belopp och eventuell avkastning enligt nedan. Lånets nominella belopp uppgår till sammanlagt högst SEK TRE HUNDRA MILJONER (300.000.000). FöreningsSparbanken AB (publ), nedan kallad Banken, förbehåller sig rätten att förändra detta belopp.

AVKASTNING

En MTNs avkastning skall uppgå till:

- a) $NB \times AK \times [(Slutvärde - Startvärde) / Startvärde]$
om Slutvärdet är större än Startvärdet, eller
- b) noll (0), om Slutvärdet är lika med eller mindre än Startvärdet.

Vid beräkning av avkastning skall nedanstående definitioner ha följande innebörd:

| | |
|-------------------|--|
| "AK" | avkastningskoefficient, d v s den procentsats som Banken fastställer den 18 december 2002; |
| "AV" | aktuellt värde, d v s det vid aktuell tidpunkt av GAM beräknade andelsvärdet för respektive hedgefond (AV1 resp AV2); |
| "GAM" | Global Asset Management Limited, London eller den som kan komma inträda i dess ställe; |
| "Hedgefond-korg" | En korg bestående av GAM aktivt förvaltade hedgefonder, <ol style="list-style-type: none">GAM Diversity II - USD Class (50%)GAM Trading III - USD Class (50%) och där korgens värde vid var tid beräknas enligt följande formel: $[0,5 \times (AV1/IV1) + 0,5 \times (AV2/IV2)] \times 100$ |
| "Marknadsavbrott" | den omständigheten att GAM inte publicerar AV eller inte verkställer försäljning eller återköp av andelar i tillräcklig omfattning. Även upphörande eller inskränkning i handeln med optionskontrakt relaterade till Hedgefondkorgen kan utgöra Marknadsavbrott. För att Marknadsavbrott skall anses föreligga skall störningen vara väsentlig till såväl varaktighet som omfattning. Banken avgör i det enskilda fallet om en störning är så väsentlig att ett Marknadsavbrott skall anses föreligga; |
| "NB" | nominellt belopp; |
| "IV" | initialt värde d v s andelsvärde för respektive hedgefond (IV1 och IV2) den 31 december 2002. Om den 31 december 2002 inte är en Värderingsdag, eller om ett Marknadsavbrott då föreligger avseende någon av hedgefonderna, äger Banken rätt att i stället fastställa IV för denna eller båda hedgefonderna med utgångspunkt från värdet närmast påföljande Värderingsdag under vilken ett Marknadsavbrott inte föreligger; |

"Startvärde" 100,00 baserat på hedgefondernas IV;

"Slutvärde" det av Banken den 31 januari 2008 fastställda aritmetiska medelvärdet av Hedgefondkorgens värde den sista måndagen i varje kalendermånad från och med den 27 november 2006 till och med den 26 november 2007. Skulle sådan måndag ej utgöra Värderingsdag, skall annan av GAM för aktuell månad bestämd dag för återköp av fondandelar ersätta sådan måndag. Skulle ett Marknadsavbrott föreligga får i stället fastställas ett värde som motsvarar Hedgefondkorgen närmast påföljande dag utan Marknadsavbrott. Skulle ett Marknadsavbrott fortgå under sammanlagt mer än 45 dagar, med påföljd att ett visst värde för genomsnittsberäkningen inte kunnat fastställas, skall detta värde fastställas av Banken utifrån då gällande förutsättningar;

"Värderingsdag" dag per vilken GAM beräknar andelsvärde.

JUSTERINGAR

Skulle någon av hedgefonderna inte längre vara öppen för nyplacering, ha upphört eller ändrats i väsentligt hänseende, eller skulle formeln eller metoden för beräkning av AV för fonden ha ändrats sedan IV fastställdes, äger Banken, om Banken så finner lämpligt, helt eller delvis ersätta denna hedgefond med en enligt Banken liknande fond, fastställa IV och/eller AV till andra värden än vad som följer av det ovanstående eller vidta andra åtgärder för att i skälig utsträckning söka åstadkomma det resultat som skulle ha erhållits om nämnda förändringar inte ägt rum. Skulle ett visst AV ändras av GAM före den 31 januari 2008, äger Banken justera värdet i motsvarande mån.

VILLKORSÄNDRINGAR

Banken äger rätt att vid ändrade eller för Banken oförutsedda förhållanden, eller om det i övrigt enligt Bankens bedömning är nödvändigt eller ändamålsenligt, besluta om ändring av villkoren för lånet.

MTN
Obligation.

MULTIPLAR
Nominellt SEK 1.000, eller hela multiplar därav. Minsta teckningspost är fem (5) obligationer.

ÅTERBETALNINGSDAG
Den 20 februari 2008.

RÄNTEKONSTRUKTION
Lånet är av s k nollkuponkonstruktion.

RÄTT TILL UPPGIFTER
Banken förbehåller sig rätten att på begäran få följande uppgifter från VPC om varje vp-konto, nämligen Fordringshavares namn, personnummer eller identifieringsnummer samt postadress och antal innehavda MTN.

BÖRSREGISTRERING
Ja.

ISIN-KOD
SE 0001 010620.

I övrigt gäller de i prospektet för FöreningsSparbanken ABs MTN-program av den 31 maj 2002 återgivna Allmänna Villkoren.

Stockholm den 18 november 2002
FÖRENINGSSPARBANKEN AB (publ)

Vid köp och försäljning av
FöreningsSparbanken ABs
HedgefondSPAX 2002/2008
(Lån 195)
kontakta något av bankens kontor.



Swedbank
Markets
