

# SPAX Valutakorgar

– En kort placering för företagets överskottslikviditet

Swedbank AB:s valutaobligation 520.

Löptid cirka sex månader. Teckningsperiod 4–29 augusti 2008.

BAS



- Placering med endast 6 månaders löptid
- Intressant alternativ för kapital med kort likviditet
- God avkastningspotential jämfört med en traditionell ränteplacering
- Både skillnader i räntor och valutakurser ger möjlighet till avkastning



- Kan påverkas negativt av en orolig marknad

## Om marknaden

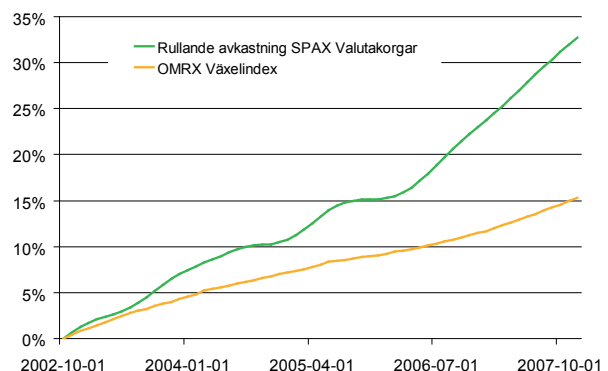
Valutors utveckling mot varandra förklaras ofta med skillnaden i ländernas räntenivåer. Valutor med relativt hög ränta och följaktligen god avkastningspotential attraherar investerare. Det traditionella sättet för investerare är att låna kapital i valutor med låg ränta och sedan placera detsamma i valutor med hög ränta vilket kallas för "carry trade". Valutakursernas framtida utveckling avgör sedan om avkastningen skall bli större eller mindre än utgångsläget. Tillväxtvalutor i Asien har många gemensamma nämnare och har av den anledningen historiskt haft relativt små kursrörelser mot varandra. Ett urval av valutorna från denna region görs för att även på kort sikt kunna dra fördel av både ränteskillnad och kursutveckling.

## Så fungerar placeringen

SPAX Valutakorgar är kopplad till räntorna och kursrörelserna för valutorna i Filippinerna (PHP), Indonesien (IDR), Singapore (SGD), Kina (CNY) och Hong Kong (HKD). Med en 1/3 vardera av valutorna PHP, IDR och SGD har vi en valutakorg som gemensamt har en högre ränta än den andra valutakorgen bestående av 1/2 var av CNY och HKD. Dessa valutakorgars räntedifferens utnyttjas från startdagen och utöver detta kan även en förstärkning av kursen för valutakorgen med den högre räntan erhållas. Kursutvecklingen och avkastningen för SPAX Valutakorgar har begränsats till intervallet från 0 till + 4,5 procent för löptiden på 6 månader. Vid en antagen del-

tagandegrad om 125 procent motsvarar det en maximal årseffektiv avkastning (inkl. courtage) på 10,4 procent.

## Historisk utveckling



I diagrammet visas utfallet om en sjättedel av ett totalt kapital hade investerats månadsvis i SPAX Valutakorgar och sedan återinvesteras efter varje förfall. Som jämförelse visas OMRX växelindex som kan ses som "bästa kontosparande". Det är viktigt att observera att vissa månader kan avkastningen bli noll för SPAX Valutakorgar. Den långsiktiga avkastningen har dock blivit god då andra månader ger väsentligen bättre avkastning än OMRX växelindex.

Perioden avser 31 januari 2003–31 maj 2008. Antagen deltagandegrad är 100 procent. Det bör observeras att historiskt material och historisk utveckling inte utgör någon garanti eller prognos för framtida utfall.

## Så beräknas avkastningen

Avkastningen beräknas på nominellt belopp och är skillnaden mellan den procentuella utvecklingen för de två valutakorgarna, utifrån kurserna som sätts på startdagen. Utvecklingen multipliceras sedan med deltagandegraden, som anger hur stor andel av förändringen mellan valutakorgarna som du får ta del av. Valutakorg A, som består av 1/3 vardera av valutorna PHP, IDR och SGD, får ett positivt startvärde på 2,5 procent jämfört med startvärdet för Valutakorg B, som består av 1/2 var av CNY och HKD. Detta innebär att det finns utrymme för en förstärkning av Valutakorg A mot Valutakorg B med ytterligare 2 procent, upp till maximala + 4,5 procent, men även för en försvagning med 2,5 procent innan avkastningen blir noll.

## Köpa och sälja

Du kan anmäla dig för köp av SPAX Valutakorgar under perioden 4–29 augusti 2008. Lägsta teckningsbelopp är 50 000 kronor för SPAX. Därefter kan den köpas i poster om 10 000 kronor. Lånet kommer att registreras hos VPC och tas upp till handel vid OMX Nordic Exchange Stockholm på listan OMX STO Retail Bonds Structured Products. Även om löptiden är cirka 6 månader är pengarna inte låsta. Banken kommer löpande ställa köpkurser och om möjligt även säljkurser under normala marknadsförhållanden.

## Fullständiga villkor

Detta dokument innehåller en översiktlig beskrivning av SPAX Valutakorgar. Prospekt och Slutliga Villkor har offentliggjorts och finns tillgängliga på Swedbanks hemsida: [swedbank.se/spaxforetag](http://swedbank.se/spaxforetag).

## Fakta

Teckningsperiod:	4–29 augusti 2008
Likvid:	Erforderligt belopp måste hållas tillgängligt från och med 2 september 2008 kl 07.00
Löptid:	Cirka 6 månader
Minsta nominella belopp för köp:	50 000 kronor per serie
Teckningskurs:	100 procent
Placerat belopp (likvidbelopp):	10 000 kronor per obligation Courtage tillkommer
Underliggande marknad*:	Valuta
Deltagandegrad:	Indikativt 120–130 % Fastställs på startdagen
Startdag:	4 september 2008
Slutdag:	4 mars 2009
Startkurs:	På startdagen fastställda valutakurser
Slutkurs:	På slutdagen fastställda valutakurser
Återbetalningsdag:	18 mars 2009
Kostnader (courtage):	0,25 procent av satsat kapital, dock lägst 150 kronor
Återbetalningskurs:	Lägst 100 procent av nominellt belopp
Benämningar:	Börskod: SWEOFV13 VPC-beteckning: AIO520
Beskattning:	I Slutliga Villkor ges en kortfattad redogörelse av skatteaspekter
Emittent:	Swedbank AB
Andrahandsmarknad:	Banken kommer löpande ställa köpkurser och om möjligt även säljkurser under normala marknadsförhållanden

\* För mer information om marknad se Slutliga Villkor för lånet.

### Bankens ansvar, riskhanteringsmarginal och fullständiga villkor

Den bedömning av underliggande marknads utveckling som återfinns i detta dokument är gjord i syfte att vara ett av flera redskap till hjälp vid investeringsbeslut. Banken påtar sig inget ansvar för fullständighet. Intresserade placerare rekommenderas att använda sig av ett sådant omfattande och allsidigt beslutsunderlag som bedöms nödvändigt.

Banken tar inte något ansvar för värdeutvecklingen och ansvaret för riskbedömningen vilar på placeraren. Intresserade placerare måste försäkra sig om att de förstär beskaffenheten och innebörden av placeringen och den risk de tar samt att de beaktar lämpligheten av en investering med hänsyn tagen till den egna situationen och egna ekonomiska omständigheter.

Obligationens konstruktion innebär att att banken har iklätt sig ett åtagande som avviker från traditionell upplåning. Banken har härigenom påtagit sig en risk som banken måste hantera aktivt.

Beroende på hur väl banken lyckas med detta uppkommer en riskhanteringsmarginal för banken som kan vara såväl positiv som negativ. Det exakta utfallet av denna marginal kan fastställas först i efterhand på obligationens återbetalningsdag.

Baserat på historiska värden för liknande obligationer uppskattar banken att den förväntade riskhanteringsmarginalen på årsbasis för denna obligation uppgår till mellan 0,4 och 0,9 procent av emitterat belopp.

Materialet i detta dokument är inte avsett att vara rådgivande utan presenteras enbart i informationssyfte. Dokumentet ingår inte heller som en del av Prospektet vilket tillsammans med Slutliga Villkor har offentliggjorts och återfinns på bankens hemsida: [www.swedbank.se/spaxforetag](http://www.swedbank.se/spaxforetag)

# SPAX Valutakorgar – fördjupning

## Mer om avkastningens beräkning

På startdagen fastställs kurserna för samtliga ingående valutor som antal per en USD, således stärks valutorna om kursen går ner. Kurserna i valutakorgen med 1/3 vardera av PHP, IDR och SGD (Valutakorg A) sätts med ett positivt värde på 2,5 procent jämfört med kurserna för valutakorgen bestående av 1/2 var av CNY och HKD (Valutakorg B). Detta motsvarar ungefär den fördelaktiga räntedifferensen mellan dessa valutakorgar och är alltså lika med avkastningen för löptiden vid en oförändrad relation mellan kurserna för valutakorgarna på slutdagen. Deltagandegraden, som anger hur stor del av förändringen mellan valutakorgarna du får ta del av, är 120–130 procent och skall multipliceras med den procentuella förändringen mellan valutakorgarna. Oavsett hur stor denna skillnad blir, vare sig positiv eller negativ, kan den slutliga avkastningen för löptiden aldrig bli lägre än noll och kan som mest uppgå till 5,4 procent inklusive courtage vid en antagen deltagandegrad om 125 procent.

### Exempel på avkastning vid olika utfall

Förändring mellan Startkurs och Slutkurs för:	Ex. 1	Ex. 2	Ex. 3	Ex. 4
Valutakorg A	-2,5 %	0,0 %	0,5 %	4,0 %
Valutakorg B	1,7 %	0,0 %	-0,5 %	-2,0 %
Skillnaden mellan valutakorgarna*	-1,7 %	2,5 %	3,5 %	8,5 %
Begränsat utfall**	0,0 %	2,5 %	3,5 %	4,5 %

\* Vid beräkning av skillnaden mellan valutakorgarna har Valutakorg A ett initialt positivt startvärde på 2,5 %.

\*\* Utfallet, vilket är skillnaden mellan Valutakorg A och Valutakorg B, är begränsat till intervallet från 0 % till 4,5 %.

### Exempel på avkastning vid olika korgförändringar

Skillnad mellan valutakorgarna	Begränsat utfall*	Avkastning SPAX**
-2 %	0 %	0 % (-0,47 %***)
0 %	0 %	0 % (-0,47 %***)
2 %	2 %	2 % (4,30 %***)
4,3 %	4,3 %	4,3 % (9,91 %***)
4,5 %	4,5 %	4,5 % (10,4 %***)
6 %	4,5 %	4,5 % (10,4 %***)

\* Utfallet, vilket är skillnaden mellan Valutakorg A och Valutakorg B, är begränsat till intervallet från 0 % till 4,5 %.

\*\* Antagen deltagandegrad är 125 % SPAX. Deltagandegraden, vilken fastställs på startdagen, förväntas fastställas inom intervallet 120-130 procent. Skulle marknadsräntorna falla med mer än 0,1 procentenheter och/eller valutornas kursrörlighet öka från trycktilfället fram till startdagen kan de indikativa villkoren komma att justeras ned.

\*\*\* Motsvarar årseffektiv avkastning inklusive courtage.

## Teckenförklaringar

### Vilken SPAX passar dig?

Alla SPAX är trygga placeringar med bra möjligheter. Med alternativen MAX och PLUS kan du öka dina möjligheter respektive få extra skydd.

#### MAX

Möjlighet till högre avkastning än BAS mot att du betalar en viss överkurs.

#### BAS

Bra tillväxtmöjligheter och du får minst dina satsade pengar tillbaka.

#### PLUS

Du går alltid plus och vet på förhand vilken den minsta avkastningen blir. Den högsta möjliga avkastningen är något lägre än för BAS.

### Olika uppbyggnad – olika förväntningar

Möjligheterna till avkastning varierar mellan olika SPAX, beroende på uppbyggnad och förutsättningar. För att underlätta medvetna val har vi gjort en indelning i tre huvudtyper:

#### Marknad



Direktkopplade till en eller flera bestämda marknader. Ger bra avkastning om marknaden går upp. Passar när du har en positiv marknadstro.

#### Strategi



Bygger på metod och urval. Kan ge bra avkastning oberoende av hur den underliggande marknaden utvecklas. Passar när du har en neutral marknadstro.

#### Räntenära



Kan jämföras med andra räntebärande placeringar, till exempel bankkonto, men med större möjlighet. Passar när du har en försiktig marknadstro.

# Detta är SPAX

## Allmänt

SPAX är ett samlingsbegrepp för aktieindexobligationer och liknande obligationer utgivna av Swedbank. Avkastningen för SPAX är beroende av värdeutvecklingen för ett eller flera tillgångsslag, till exempel aktier, räntor, råvaror eller valutor. Banken ger regelbundet ut SPAX med olika löptid och konstruktion. SPAX kan köpas under bestämda teckningsperioder.

SPAX tecknas till nominellt belopp (kurs 100 procent) eller i vissa fall till överkurs (till exempel kurs 110 procent), det så kallade MAX-alternativet inom SPAX. Löptiden för SPAX varierar men är normalt ett halvt till fem år. Vid löptidens slut återbetalar Swedbank alltid obligationens nominella belopp. Avkastningen, som beräknas på nominellt belopp, utbetalas också normalt vid löptidens slut om förutsättningarna för avkastning är uppfyllda.

Den vanligaste formen av SPAX är där avkastningen beräknas genom att nominellt belopp multipliceras med det underliggande tillgångsslagets procentuella värdeökning och den så kallade deltagandegraden. Deltagandegraden, som anger hur stor del av den procentuella värdeförändringen som påverkar avkastningen, fastställs vid löptidens början och kan i det särskilda fallet vara större eller mindre än 100 procent. Utöver den vanligaste formen av SPAX, som nu beskrivits, förekommer en rad olika varianter med delvis annan avkastningsberäkning.

## Andrahandsmarknad

SPAX är börsnoterad och kan därför säljas till aktuell marknadskurs under löptiden. För att underlätta försäljning anger Swedbank köpkurs och om banken själv är innehavare, även säljkurs. Om det är omöjligt att beräkna marknadsvärde eller om detta är förenat med stor osäkerhet, kan banken begränsa sin handel i SPAX.

De faktorer som påverkar värdet på en investering i SPAX framgår av Prospektets avsnitt "Riskfaktorer" på sidan 8 och följande. Kortfattat kan nämnas att värdet på SPAX är beroende av den svenska och internationella ränteutvecklingen, utvecklingen för underliggande tillgångsslag (till exempel aktieindex eller motsvarande) samt svängningarna i värdet på underliggande tillgångsslag (den så kallade volatiliteten) samt återstående löptid. Dessutom påverkas kursen av hur lätt det är att köpa och sälja underliggande tillgångsslag, det vill säga likviditeten. En bättre likviditet innebär effektivare marknad och bättre prissättning, vilket ger mindre skillnad mellan köp- och säljkurs, den så kallade spreaden. En sämre likviditet i underliggande tillgångsslag kan därför innebära att skillnaden mellan köp- och säljkurs för SPAX kan vara signifikant större jämfört med andra placeringar.

SPAX Valutakorgars värde på andrahandsmarknaden påverkas gynnsamt om skillnaden mellan Valutakorg A och Valutakorg B ger ett så stort positivt tal som möjligt och om den svenska räntan faller. Hur mycket en förändring av nämnda faktorer påverkar priset på andrahandsmarknaden avgörs bland annat av återstående löptid och deltagandegrad. I början påverkas exempelvis värdet mindre av en positiv skillnad mellan Valutakorg A och Valutakorg B.

---

## Risker

Med SPAX tar kunden en förhållandevis låg risk. Den risk kunden tar är i förväg begränsad och överblickbar. Risken vid köp av SPAX består huvudsakligen dels i en risk som följer av att vara kreditexponerad mot Swedbank, dels i en risk för det specifika värdepappret.

Återbetalning av nominellt belopp och eventuell avkastning förutsätter att banken kan uppfylla sina åtaganden. Bland de faktorer som avgör om Swedbank kan uppfylla sina åtaganden finns kreditrisk och finansiell risk i bankens positioner, operativa risker och ändringar i legala förutsättningar. Dessa och andra faktorer finns beskrivna i bankens Prospekt. Den statliga insättningsgarantin gäller inte vid en placering i SPAX.

Utfallet av en placering i SPAX är beroende av utvecklingen på den underliggande marknad (aktie-, ränte-, råvaru- eller kreditmarknad) till vilken

placeringen är kopplad. Underliggande marknad kan bli föremål för kraftiga svängningar som får stor inverkan på värdet av en placering i SPAX. Underliggande marknads historiska svängningar framgår av diagram i detta produktblad.

Beträffande likviditets- och prissättningsrisk som uppkommer under löptiden - se ovan under rubriken "Andrahandsmarknad".

Det ovanstående är inte en uttömmande redogörelse och presumtiva investerare uppmanas att läsa Swedbanks Prospekt och Slutliga Villkor på bankens hemsida: [www.swedbank.se/spax](http://www.swedbank.se/spax).