

FöreningsSparbanken ABs

Hedgefondobligation

HFO I

2002/2007

Lån 168

Serie A:

Emissionskurs 100 procent och återbetalningskurs lägst 100 procent.
Avkastningskoefficient 100 procent.

Serie B:

Emissionskurs 110 procent och återbetalningskurs lägst 100 procent.
Avkastningskoefficient 145 procent.

Arrangör



Swedbank
Markets

Börskod

Lån 168, serie A: FSPOHF01

Lån 168, serie B: FSPOHF02

Med FöreningsSparbankens hedgefondobligation "HFO I" (Lån 168) erbjuds möjligheten att koppla en obligations avkastning till värdeutvecklingen för två hedgefonder. Värdeutvecklingen med avdrag för en sk garantiavgift återspeglas i ett för ändamålet upprättat hedgefondindex. Hedgefonderna som ingår har olika vikt i index och båda är sk "fund of funds", vilket innebär att fondernas placeringar utgörs av andelar i andra hedgefonder. FöreningsSparbankens hedgefondobligation HFO I utges i två serier. Serie A emitteras till kurs 100 procent och Serie B emitteras till kurs 110 procent. Gemensamt för båda serierna är att placeraren alltid erhåller minst obligationens nominella belopp på återbetalningsdagen oberoende av hedgefondindex utveckling. Det som skiljer är att den som investerar i serie B riskerar ca 10 procent av sitt satsade kapital i utbyte mot en högre så kallad avkastningskoefficient. I serie B är avkastningskoefficienten 145 procent och i serie A 100 procent.

Lånets löptid är cirka 5 år och avkastningens storlek är beroende av hedgefondindex 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 hedgefondindex 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 hedgefondindex 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 HFO I.

Inbjudan till förvärv

FöreningsSparbankens Hedgefondobligation HFO I

Lån 168

Inledning

FöreningsSparbanken AB (publ), nedan kallad Banken, inbjuder härmed till förvärv av s k hedgefondobligationer, nedan även kallade HFO I eller obligationer, vilkas avkastning är relaterad till ett för ändamålet upprättat index som i sin tur speglar utvecklingen för två hedgefonder. Hedgefonderna är av typ ”fund of funds” och ingår med olika vikt i index. Hedgefondindex och däri ingående hedgefonder beskrivs utförligare under avsnitt ”Hedgefondindex”.

Detta lån emitteras under FöreningsSparbankens svenska MTN-program, varunder Banken har möjlighet 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 168.

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 anmälningssedel. Likvid erläggs genom att Banken debiterar ett av placeraren på anmälningssedeln angivet konto på likviddagen.

Vad är en hedgefondobligation ?

En hedgefondobligation erbjuder placeraren att koppla en obligations avkastning till utvecklingen för en eller flera hedgefonder. I FöreningsSparbankens HFO I är det utvecklingen för ett hedgefondindex som ligger till grund för obligationens avkastning. Värdeutvecklingen för detta index beror på utvecklingen av två hedgefonder, med avdrag för en s k garantiavgift.

Avkastningens storlek avgörs av hedgefondindex procentuella uppgång och den s k avkastningskoefficienten. Slutindex är hedgefondindex aritmetiska medelvärde normalt mätt den sista måndagen i varje månad från och med 25 september 2006 till och med 26 februari 2007.

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

För serie A är avkastningskoefficienten 100 procent och för serie B 145 procent. Garantiavgiften fastställs av Banken i samband med att index börjar beräknas och anpassas så att angivna avkastningskoefficienter kan garanteras.

Obligationerna kommer att noteras på den s k SOX-listan vid Stockholmsbörsen och Banken kommer att verka för en fungerande andrahandsmarknad (se ”Marknad” sid 12). 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) respektive 1.100 kronor (5.500 kronor). Courtaget tillkommer.

Närmare om avkastningen

Avkastningen för respektive serie beror på utvecklingen av hedgefondindex. Denna utveckling är beroende av hur värdet utvecklas för de hedgefonder som ingår i hedgefondindex samt nivån på garantiavgiften. De olika fondernas resultat är beroende på förvaltarnas skicklighet och hur olika strategier passat marknadsutvecklingen. Garantiavgiften anpassas så att angivna

avkastningskoefficienter kan garanteras.

Den som placerar i HFO I är garanterad att återfå nominellt belopp på återbetalningsdagen.

Startindex kommer att sättas till 100,00 och värdet den 4 mars 2002 för de i index ingående hedgefonderna kommer att utgöra basen för hedgefondindex vid beräkning av dess utveckling.

Hedgefondindex slutindex beräknas som ett genomsnitt av index värde normalt den sista måndagen i varje kalendermånad från och med den 25 september 2006 till och med den 26 februari 2007.

Även om hedgefondindex skulle utvecklas negativt återbetalar banken 100 procent av obligationens nominella belopp (1.000 kronor per obligation) på återbetalningsdagen.

Bankens utfästelse avseende 100 procent av nominellt belopp gäller dock ej vid försäljning under löptiden, utan endast på återbetalningsdagen.

Nedan ges ett exempel för respektive serie på återbetalt belopp vid en antagen utveckling av ingående hedgefonder och garantiavgift. Likvidbeloppet motsvarar köp av fem obligationer à 1.000 respektive 1.100 kronor (5.000 respektive 5.500 kronor) och värdena avser belopp före skatt och exklusive courtage.

Exemplen är endast utformade för att beskriva hur hedgefondindex och avkastning beräknas och utgör ingen utfästelse om framtida värdeutveckling. Vidare kan garantiavgift komma att avvika från i exemplet angivet värde.

Exempel serie A: (avkastningskoefficient 100 procent)

| | Hedgefond A värde (60%) | Hedgefond B värde (40%) | Korg- värde | Hedgefond- index ¹⁾ |
|-------------------------|---|----------------------------|----------------|-----------------------------------|
| Startvärde | 150,00 | 103,00 | 100,00 | 100,00 |
| Avläsning 1 | 255,55 | 186,91 | 174,81 | 157,83 |
| Avläsning 2 | 257,70 | 187,90 | 176,05 | 158,65 |
| Avläsning 3 | 260,40 | 189,30 | 177,68 | 159,83 |
| Avläsning 4 | 263,00 | 192,10 | 179,80 | 161,43 |
| Avläsning 5 | 264,50 | 192,10 | 180,40 | 161,67 |
| Avläsning 6 | 263,40 | 191,00 | 179,54 | 160,59 |
| Slutindex ²⁾ | | | | 160,00 |
| Avkastning | 1,00 x (160,00-100,00)/100,00 = 60,00 % | | | |
| Återbetalat belopp | 5.000+3.000=8.000 kronor (1.600 per obligation) | | | |

Exempel serie B: (avkastningskoefficient 145 procent)

| | Hedgefond A värde (60%) | Hedgefond B värde (40%) | Korg- värde | Hedgefond- index ¹⁾ |
|-------------------------|---|----------------------------|----------------|-----------------------------------|
| Startvärde | 150,00 | 103,00 | 100,00 | 100,00 |
| Avläsning 1 | 255,55 | 186,91 | 174,81 | 157,83 |
| Avläsning 2 | 257,70 | 187,90 | 176,05 | 158,65 |
| Avläsning 3 | 260,40 | 189,30 | 177,68 | 159,83 |
| Avläsning 4 | 263,00 | 192,10 | 179,80 | 161,43 |
| Avläsning 5 | 264,50 | 192,10 | 180,40 | 161,67 |
| Avläsning 6 | 263,40 | 191,00 | 179,54 | 160,59 |
| Slutindex ²⁾ | | | | 160,00 |
| Avkastning | 1,45 x (160,00-100,00)/100,00 = 87,00 % (70,00% beräknat på likvidbeloppet) | | | |
| Återbetalat belopp | 5.000+4.350=9.350 kronor (1.870 per obligation) | | | |

¹⁾ Hedgefondindex motsvarar korgvärde med reduktion för garantiavgiften som fixeras den 4 mars 2002. I ovan redovisade exempel har garantiavgiften antagits bli 2,25 procent per år.

²⁾ Slutindex beräknas som ett genomsnitt av hedgefondindex värde vid sammanlagt 6 avläsningstillfällen från och med den 25 september 2006 till och med den 26 februari 2007 (normalt sista måndagen i varje månad). Slutindex fastställs den 30 april 2007.

Hedgefonder

Hedgefonder har en cirka 50-årig historia och är ett placeringsalternativ som under den senaste tiden redovisat en stark volymtillväxt. I dag finns det cirka 6.000 olika hedgefonder som förvaltar ett kapital motsvarande cirka 5.000 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 utfärda optioner. Det är dock långt ifrån alla hedgefonder som utnyttjar dessa möjligheter.

Ett exempel på hedgefond är fund of funds 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 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.

Hedgefondindex

Val av fondförvaltare

FöreningsSparbanken har valt att koppla avkastningen för hedgefondobligationen 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 150 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 och GAM Trading IV. Båda fonderna är fund of funds och ingår med 60 respektive 40 procent i hedgefondindex. Genom att de båda fonderna har en något olika inriktning får index en mindre risk. Risk mäts som avkastningens standardavvikelse 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 erhållas på GAMs hemsida www.gam.com.

Båda fonderna är registrerade på Brittiska Jungfruöarna och fondernas värde anges i US dollar. FöreningsSparbankens Hedgefondobligation är dock valutasäkrad vad gäller både nominellt belopp och avkastning. Däremot kan de i index ingående hedgefonderna inom den aktiva förvaltningen placera i olika valutor som en funktion av fondförvaltarnas valutatro.

De valda fonderna är andra respektive fjärde generationen av äldre, numera stängda, hedgefonder.

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 - USD Class (60 %)

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 31 december 2001 uppgick fondens förvaltade kapital till c a 2 miljarder kronor fördelade på c a 35 hedgefonder. De tio största placeringarna motsvarade c a 54 procent av förvaltad kapital.

Urvalet av fonder sker efter en av GAM utvecklad och strukturerad urvalsprocess som innehåller en både kvantitativ som kvalitativ bedömning av res-

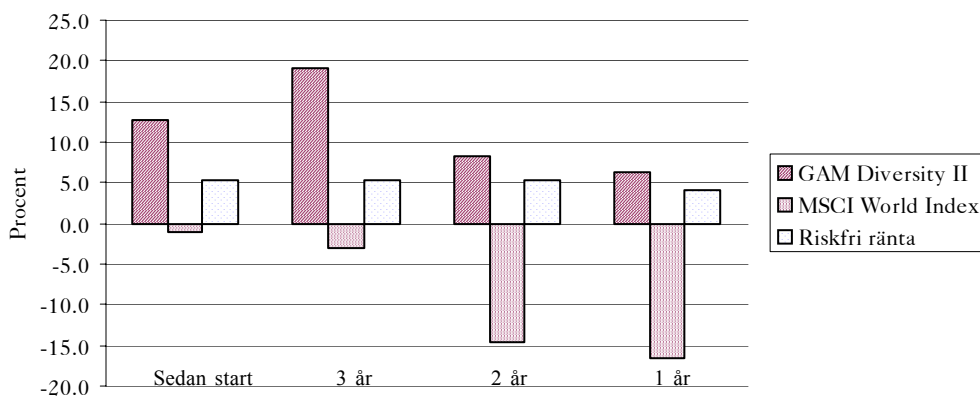
pektive fondförvaltare.

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 och deras vikt i GAM Diversity II.

GAM Diversity II startade i juli 1998 och har per den 31 december 2001 ökat sitt värde med 12,8 procent per år att jämföras med MSCI World Index¹⁾ som redovisar en årlig värdeförändring på -1,0 procent och den riskfria räntan²⁾ 5,3 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 12,8 procent.

Årseffektiv tillväxt per 2001-12-31



¹⁾ MSCI World Index, Morgan Stanley Capital International All Country World Index

²⁾ Genomsnittet av räntan för 1 månad USD deposit

GAM Trading IV - USD Class (40 %)

GAM Trading IV är fjärde generationen av den år 1990 startade GAM Trading. Trading IV använder några av de förvaltare som även förvaltar Trading I - III, men fonden är ingen spegelbild av de tidigare, numera stängda GAM Trading I - III. Strategi, riskprofil och urvalsprocess är densamma som medverkat till de tidigare fondernas goda utveckling.

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

Fonden placerar i hedgefonder som i sin tur placerar i aktier, obligationer, råvaror, valutor och derivat med olika strategier och geografiska marknader. GAM Trading IV kan även avvakta med investeringar (och därmed inneha en större eller mindre andel kassamedel) om detta alternativ bedöms vara

bäst. Fonden innehåller både långa och korta positioner.

Fonden startade den 26 november 2001 varför redovisade nyckeltal och historisk värdeutveckling baseras på den tidigare generationen GAM Trading II, då GAM Trading IV ska förvaltas enligt samma inriktning och riskprofil. GAM Trading II har sedan starten 1997 ökat sitt värde med 12,8 procent per år att jämföras med ZCM Fund/Pool¹⁾ som ökat med 5,6 procent och den riskfria räntan 5,4 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.

Sedan start

3 år

2 år

1 år

Garantiavgift

För att möjliggöra en avkastningskoefficient på 100 procent för serie A och 145 procent för serie B uttas en sk garantiavgift. Avgiften tas ut genom att den vägda värdeutvecklingen för GAM Diversity II och GAM Trading IV reduceras vid beräkningen av hedgefondindex.

Garantiavgiftens storlek är främst beroende av ränte-

marknadernas utveckling i Sverige och USA fram till dagen för fastställande. Under rådande förhållanden (början av januari 2002) torde den komma att fastställas till ca 2,25 procent per år. Skulle marknadsförutsättningarna ändras så att garantiavgiften måste sättas till mer än 3,00 procent kommer emissionen ej att fullföljas.

¹⁾ ZCM Fund/Pool, ett index som speglar utvecklingen för hedgefonder med jämförbar inriktning. ZCM Fund/Pool ägs och beräknas av Zurich Capital Management

Några nyckeltal

Vid analyser av olika hedgefonder används olika nyckeltal. Nedan redovisas några historiska data för hedgefondindex (exkl garantiavgift) jämfört med relevant index.

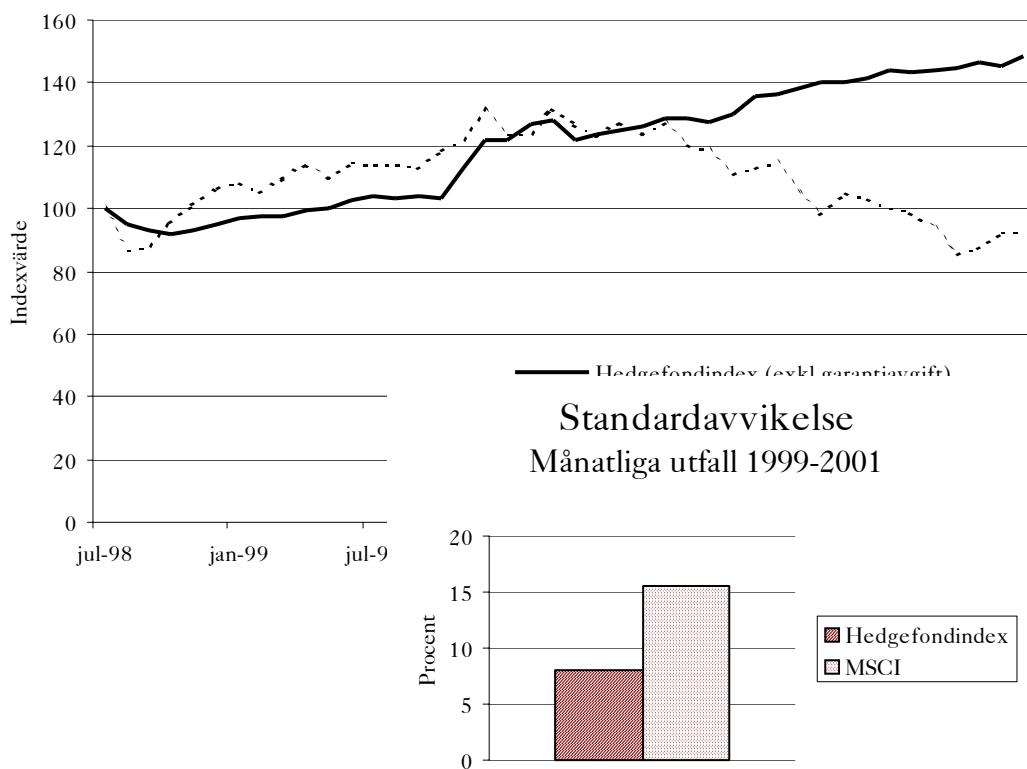
Den historiska utvecklingen är dock ingen garanti för framtida utfall. Om hedgefondindex skulle utvecklas negativt under obligationens löptid erhåller placera-

ren endast obligationens nominella belopp på återbetalningsdagen.

I och med att GAM Trading IV startade den 26 november 2001 saknas historiska data avseende den hedgefonden. I stället ingår GAM Trading II som del i hedgefondindex i grafen nedan då detta är en hedgefond med samma inriktning och riskprofil.

Graferna nedan visar dels den historiska värdeutvecklingen och dels standardavvikelsen för hedgefondindex exklusive garantiavgift jämfört med MSCI World Index. 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.

Utveckling 1998-07-31 - 2001-12-31



Villkoren i sammandrag

Lånens fullständiga villkor utgörs av de i prospektet för FöreningsSparbanken ABs MTN-program av den 12 juni 2001 återgivna Allmänna Villkoren samt kompletterande lånevillkor på sid 13-14 i denna emissionsbilaga.

| | | | | | |
|-----------------------------|--|------------------|------------|----------------|------------|
| Låntagare: | FöreningsSparbanken AB ("Banken"). | | | | |
| Lånebelopp: | Sammanlagt för de båda serierna högst 1.000.000.000 kronor och lägst 100.000.000 kronor. Banken förbehåller sig dock rätten att förändra lånebeloppet. | | | | |
| MTN: | Obligation. | | | | |
| Nominellt belopp: | 1.000 kronor per obligation, vid tecknande dock lägst 5 obligationer d v s 5.000 kronor. | | | | |
| Emissionskurs: | Serie A: 100 procent av nominellt belopp. Därtill kommer courtage. Serie B: 110 procent av nominellt belopp. Därtill kommer courtage. | | | | |
| Likvid: | Serie A: Likvid motsvarande 1.000 kronor per obligation. Serie B: Likvid motsvarande 1.100 kronor per obligation. Likvidbelopp jämte courtage erläggs genom att medel hålls tillgängliga på i anmälnings-sedeln angivet konto på likviddagen. | | | | |
| Likviddag: | 13 mars 2002. | | | | |
| Återbetalningsdag: | 16 maj 2007. | | | | |
| Hedgefondindex: | Ett index bestående av nedan angivna hedgefonder förvaltade av Global Asset Management GAM eller de fonder som kan komma att ersätta dessa. I indexvärdet beaktas den garantiavgift som fastställs av banken. <table><tr><td>GAM Diversity II</td><td>60 procent</td></tr><tr><td>GAM Trading IV</td><td>40 procent</td></tr></table> | GAM Diversity II | 60 procent | GAM Trading IV | 40 procent |
| GAM Diversity II | 60 procent | | | | |
| GAM Trading IV | 40 procent | | | | |
| Startindex : | 100,00 baserat på respektive hedgefonds andelsvärde den 4 mars 2002. Fixeringsdagen kan flyttas fram på sätt som närmare beskrivs i kompletterande lånevillkor. | | | | |
| Avkastningskoefficient: | För serie A: 100 procent För serie B: 145 procent; | | | | |
| Garantiavgift: | En procentsats som fastställs av Banken den 4 mars 2002. Avgiften syftar till att angivna avkastningskoefficienter kan garanteras och kommer att anpassas så att detta möjliggörs. Om garantiavgiften måste bestämmas till mer än motsvarande 3,00 procent per år kommer emissionen ej att genomföras. | | | | |
| Fixeringsdag för slutindex: | 30 april 2007. | | | | |
| Slutindex: | Det aritmetiska medelvärdet av hedgefondindex mätt en gång varje kalendermånad fr o m den 25 september 2006 t o m den 26 februari 2007. Normalt är mättdagen den sista måndagen i kalendermånaden, men denna dag kan komma att ändras av GAM om exempelvis denna måndag är en helgdag. | | | | |
| 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 slutindex överstiger startindex - avkastning beräknad i enlighet med för lånet gällande kompletterande lånevillkor, sid 13-14. | | | | |
| 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

Det sammanlagda emissionsbeloppet för båda serierna uppgår till lägst 100.000.000 kronor och högst 1.000.000.000 kronor. Banken förbehåller sig dock

rätten att förändra emissionsbeloppet 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 kursrörelser 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 100.000.000 kronor.

Skulle marknadsläget fram till fixeringsdagen för garantiavgiften utvecklas så att en garantiavgift på mer än 3 procent måste uttas på årsbasis kommer emissionen inte att fullföljas.

Banken förbehåller sig dessutom rätten att inställa emissionen av viss serie om garantiavgiften skulle bli lägre än ovan sagda, men likväl ändå så hög att en pla-

cering i denna serie enligt Bankens bedömning inte framstår som en attraktiv placering.

Banken förbehåller sig slutligen 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 av viss serie lämnas på begäran av Bankens kontor och ej genom särskilt meddelande.

Anvisningar för deltagande

Fullständigt ifylld anmälningssedel skall senast den 22 februari 2002 lämnas till något av Bankens kontor. Anmälan skall innehålla uppgift om tecknat no-

minellt belopp av respektive serie, personuppgifter, VP-konto samt konto i Banken som beloppet jämte courtage automatiskt kan dras ifrån.

Tilldelning

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

komma att erhålla obligationer från endast en serie även om teckning skett för båda serierna.

Betalning

Avräkningsnota beräknas utsändas den 8 mars 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 anvisat konto *senast den 13 mars 2002.*

Registrering

Innehavet av obligationer kommer att registreras hos VP-PC, antingen på respektive VP-konto eller genom förvaltare. Registrering bekräftas genom utskick av VP-avi.

Marknad

En investering i HFO I 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 kan normalt endast ske den sista måndagen i varje må-

nad. 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 hedgefondindex och rådande ränteläge. Utvecklingen av hedgefondindex är i sin tur beroende av utfallet för respektive hedgefondförvaltares förvaltning och garantiavgiften. Kursen kan därför, vid en försäljning under löptiden, understiga 100 procent av obligationens nominella belopp.

Tidsplan

- | | | |
|----------|------|---|
| 4 - 22/2 | 2002 | Anmälningstid. |
| 4/3 | 2002 | Fastställande av garantiavgift och ingångsvärden för GAM Diversity II och GAM Trading IV. I händelse av s k marknadsavbrott, se kompletterande lånevillkor för ytterligare information. |
| 8/3 | 2002 | Avräkningsnotor utsändes med uppgift om garantiavgift och startvärden för de hedgefonder som ingår i hedgefondindex. |
| 13/3 | 2002 | Sista dag för betalning av likvid. |
| 25/9 | 2006 | Dag då hedgefondindex värde skall börja avläsas för beräkning av slutindex. |
| 26/2 | 2007 | Sista avläsningstidpunkt för beräkning av slutindex. |
| 30/4 | 2007 | Fastställande av slutindex. |
| 16/5 | 2007 | 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 aktierelaterat 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-lis-

tan 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

168, serie A och B

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 EN MILJARD (1.000.000.000). FöreningsSparbanken AB (publ), nedan kallad Banken, förbehåller sig rätten att förändra detta belopp.

AVKASTNING

En MTNs avkastning skall uppgå till:

$$a) \quad NB \times AK \times \left[\frac{\text{Slutindex} - \text{Startindex}}{\text{Startindex}} \right]$$

om Slutindex är större än Startindex, eller

$$b) \quad \text{noll (0), om Slutindex är lika med eller mindre än Startindex.}$$

Vid beräkning av avkastning skall nedanstående definitioner ha följande innebörd:

”AK” avkastningskoefficient, 100 procent för serie A och 145 procent för serie B;

”AV” aktuellt värde, d v s det vid aktuell tidpunkt av GAM beräknade andelsvärdet för respektive hedgefond (AV1 resp AV2);

”GA” garantiavgift om högst 0,25 procent per månad som fastställs av Banken den 4 mars 2002. Avgiften uttas genom att den ingår i den löpande beräkningen av Hedgefondindex;

”GAM” Global Asset Management Limited, London eller den som kan komma inträda i dess ställe;

”Hedgefond-index” Ett index bestående av GAM aktivt förvaltade hedgefonderna,

1. GAM Diversity II - USD Class (60%)
2. GAM Trading IV - USD Class (40%)

med startvärde 100,00 och vid var tidpunkt beräknat värde enligt följande:

$$\text{Indexvärde}_t = \text{Indexvärde}_{t-1} * (\text{Korgvärde}_t / \text{Korgvärde}_{t-1} - \text{GA}), \text{ där}$$

$$\text{Korgvärde}_t = [0,6 * (\text{AV1}/\text{SV1}) + 0,4 * (\text{AV2}/\text{SV2})] * 100$$

t = värde vid aktuellt mättillfälle

t-1 = värde föregående mättillfälle

Hedgefondindex beräknas av Banken, eller den Banken utser;

”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 Hedgefondindex kan utgöra Marknadsavbrott. För att Marknadsavbrott skall

anses föreligga skall störningen vara väsentlig till såväl varaktighet som omfattning. Banken av gör i det enskilda fallet om en störning är så väsentlig att ett Marknadsavbrott skall anses föreligga;

”NB” nominellt belopp;

”SV” startvärde, d v s andelsvärdet av respektive hedgefond (SV1 och SV2) den 4 mars 2002. Om den 4 mars 2002 inte är en Värderingsdag, eller om ett Marknadsavbrott då föreligger avseende någon av hedgefonderna, äger Banken rätt att i stället fastställa SV för denna eller båda hedgefonderna med utgångspunkt från värdet närmast påföljande Värderingsdag under vilken ett Marknadsavbrott inte föreligger;

”Startindex” 100,00 baserat på hedgefondernas SV;

”Slutindex” det av Banken den 30 april 2007 fastställda aritmetiska medelvärdet av Hedgefondindex avläst per den sista måndagen i september, oktober, november, december, januari och februari från och med den 25 september 2006 till och med den 26 februari 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 Hedgefondindex 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 AV.

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 SV fastställdes, äger Banken, om Banken så finner lämpligt, helt eller delvis ersätta denna hedgefond med en enligt Banken liknande fond, fastställa SV 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 30 april 2007, 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 5 st obligationer.

ÅTERBETALNINGSDAG
Den 16 maj 2007.

RÄNTEKONSTRUKTION

Lånet är av s k nollkupongskonstruktion.

villkor samt (i förekommande fall) antalet skuldförbindelser och dessas nominella belopp.

RÄTT TILL UPPGIFTER

Banken förbehåller sig rätten att på begäran få följande uppgifter från VPC om varje vp-konto som ingår i avstämningsregistret (sådan register som avses i 4 kap lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och som upptar obligationerna), nämligen (i) Fordringshavares namn, personnummer eller identifieringsnummer samt postadress, (ii) skuldbelopp och låne-

BÖRSREGISTRERING

Ja.

ISIN-KOD

Serie A: SE 0000 877987

Serie B: SE 0000 877995

I övrigt gäller de i prospektet för FöreningsSparbanken ABs MTN-program av den 12 juni 2001 återgivna Allmänna Villkoren.

Stockholm den 23 januari 2002

FÖRENINGSSPARBANKEN AB (publ)



Vid köp och försäljning av
FöreningsSparbanken ABs
hedgefondobligation 2002/2007
HFO I (Lån 168)
kontakta något av bankens kontor.



Swedbank
Markets