

SPAX NORDEN

Ekonomiska data visar på fortsatt återhämtning, främst i tillväxtländerna, och en stor del av de nordiska bolagen gynnas av sin exponering mot tillväxtländer. Fortsatt global återhämtning och en gradvis starkare hemmamarknad talar för SPAX Norden.

SPAX Norden löper på fem år och är kopplad till kursutvecklingen för ett balansindex med exponering mot cirka 40 nordiska bolag.

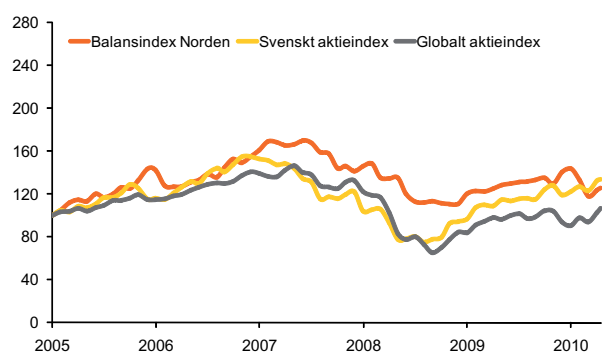
Om marknaden

Återhämtningen i Norden är i full gång och tillväxten börjar stiga. Industriproduktion och orderingång uppvisar höga tillväxttal. En viktig drivkraft är att exporten har förstärkts markant sedan mitten av fjolåret. En stor del av bolagen gynnas av sin exponering mot tillväxtländer.

Bolagen i Norden är generellt sett väl positionerade inom respektive sektor med en god geografisk spridning. Många bolag har skiftat ut produktion till låglöneländer samtidigt som man lyckats sänka sina kostnader. Detta bidrar positivt till företagets konkurrenskraft när tillväxten ökar.

I takt med att den globala ekonomin stärks kommer bolagen att få ytterligare skjuts av ökad export och stark investeringsaktivitet. Dessutom bidrar starka varumärken till potentialen att stärka tillväxten ytterligare.

Indexerad historisk utveckling



I diagrammet ovan visas den historiska utvecklingen för balansindex i SPAX Norden och som jämförelse visas ett välkänt svenskt (OMXS30) respektive globalt (MSCI World) aktieindex. Historiskt material och historisk utveckling inte utgör någon garanti eller prognos för framtida utfall.

- + Bred aktieexponering som gynnas av stigande tillväxt. De nordiska länderna har klarat finanskrisen väl och tecken på ökad inhemsk efterfrågan blir allt starkare.
- Fortsatt global ekonomisk osäkerhet kan resultera i bakslag på aktiebörserna. Högt exportberoende ger ökad sårbarhet för en vikande internationell efterfrågan.

Exempel på resultat vid olika utfall

Indexförändring	Placerat belopp inkl courtage		Återbetalat belopp		Vinst		Avkastning per år inkl courtage	
	BAS	MAX	BAS*	MAX*	BAS	MAX	BAS	MAX
50 %	10 150 kr	11 165 kr	12 000 kr	14 750 kr	1 850 kr	3 585 kr	3,4 %	5,7 %
25 %	10 150 kr	11 165 kr	11 000 kr	12 375 kr	850 kr	1 210 kr	1,6 %	2,1 %
0 %	10 150 kr	11 165 kr	10 000 kr	10 000 kr	-150 kr	-1 165 kr	-0,3 %	-2,2 %
-25 %	10 150 kr	11 165 kr	10 000 kr	10 000 kr	-150 kr	-1 165 kr	-0,3 %	-2,2 %

* Antagen deltagandegrad för BAS 40 % och för MAX 95 %. Deltagandegraden fastställs den 1 december 2010.



Så beräknas avkastningen

SPAX Norden är kopplad till kursutvecklingen för ett balansindex bestående av de cirka 40 största nordiska företagen. Sedan maj 2010 ingår bolag från Sverige (46%), Danmark (19%), Finland (18%) och Norge (17%). Utvecklingen mäts i procent och motsvaras av förändringen mellan balansindex start- och slutvärde, där slutvärdet utgör ett snitt av månadsvisa avläsningar under löptidens sista år. Avkastningen beror dels på hur mycket index går upp under löptiden och dels på deltagandegraden, som uttrycker hur stor del av kursuppgången du har rätt till. Oavsett index utveckling åtar sig emittenten att återbetala minst nominellt belopp. Ett balansindex har oftast en starkare koppling till den underliggande marknaden när kursrörligheten (volatiliteten) är liten, och en svagare koppling när kursrörligheten är stor.

Så fungerar ett balansindex

Traditionella index ska följa utvecklingen för en viss underliggande marknad, exempelvis börsens. Om börsen går upp en procent ska index gå upp en procent och omvänt. Ett balansindex har andra egenskaper. Syftet är främst att minska effekterna av kraftiga kursrörelser och istället bibehålla en konstant risknivå som ger stabilitet och kontroll över kursrörelser.

Historiskt har kursrörelserna varit kraftiga under oroliga perioder när börsen har gått ner. Under perioder när börsen har utvecklats positivt, har kursrörelserna ofta tenderat att vara mindre. Detta tar balansindex hänsyn till med en inbyggd mekanism som anpassar kopplingen till börsens utveckling beroende på hur stora kursrörelserna är. Kopplingen ökar när kursrörelserna är små och minskar när de blir kraftiga.

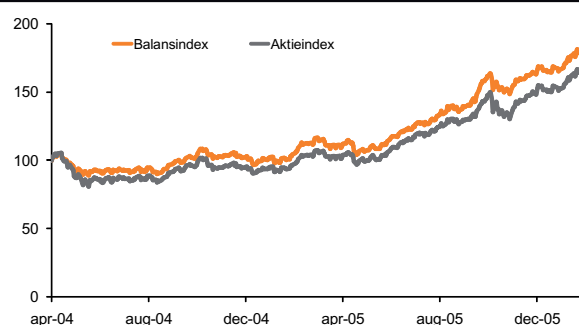
Balansindex kan utvecklas bättre än börsen under positiva perioder eftersom kopplingen kan bli större än hundra procent. Det innebär även att balansindex tillfälligt kan tappa mer i värde än börsen om kopplingen är större än hundra procent när börsen faller.

Gas och broms gör att balansindex många gånger ger bättre avkastning än traditionella index, tack vare att det har fallit mindre när börsen tappat i värde och stigit mer när börsen ökar i värde. Balansindex kan dock utvecklas sämre än traditionella index om ovanstående historiska samband inte längre skulle gälla, till exempel om börsen skulle gå upp och samtidigt ha kraftiga kursrörelser.

Utvecklingen för ett balansindex.

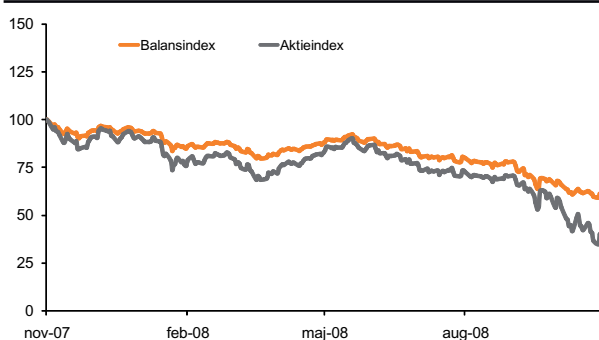
Graferna nedan visar skillnaden på utvecklingen mellan ett balansindex jämför med ett vanligt aktieindex.

Uppåtgående marknad – Låg kursrörlighet



Diagrammet ovan visar att ett balansindex har en större koppling till börsen. Under perioden 1 april 2004–30 januari 2006 var kursrörligheten liten med stigande kurser som följd. Diagrammet visar att det riskjusterade aktieindexet utvecklades betydligt bättre än ett vanligt aktieindex. Historiskt material och historisk utveckling utgör inte någon garanti eller prognos för framtida utfall.

Nedåtgående marknad – Hög kursrörlighet



Diagrammet ovan visar att ett balansindex har en mindre koppling till börsen. Under perioden 1 november 2007–31 oktober 2008 var kursrörligheten stor med fallande kurser som följd. Diagrammet visar att det balansindexet föll betydligt mindre än ett vanligt aktieindex. Historiskt material och historisk utveckling utgör inte någon garanti eller prognos för framtida utfall.

Hur förändras värdet på din SPAX?

Värdet på andrahandsmarknaden för SPAX Norden påverkas positivt vid stigande indexvärden och lägre svenska räntor. En motsatt utveckling påverkar värdet negativt. Hur stor påverkan på marknadskursen nämnda faktorer har beror på deltagandegrad, återstående löptid och aktuellt indexvärde i förhållande till indexvärdet på startdagen. Exempelvis har en ränteförändring mindre betydelse ju kortare löptid som återstår och en positiv indexförändring kan ha mycket liten eller ingen betydelse för marknadsvärdet om indexvärde ändå är lägre än startvärde och återstående löptid är kort.

Mer om index

S&P Nordic Large Cap Risk Control 15% Index är ett riskjusterat excess return index (balansindex) som baseras på kursutvecklingen och den historiska kursrörligheten (volatiliteten) för cirka de 40 största nordiska bolagen. I maj ingick bolag från Sverige med 46%, Danmark med 19%, Finland med 18% och Norge med 17%. Excess return innebär att index mäter avkastning över den riskfria räntan.

Riskjusteringen sker genom att den dagligen beräknade historiska volatiliteten sätts i relation till volatilitetsmålet 15 procent. Kvoten volatilitetsmål / realiserad volatilitet bestämmer hur stor del av denna dags kursutveckling för nordiska bolagen som ska påverka det riskjusterade indexet. När historisk volatilitet är högre än volatilitetsmålet påverkas det riskjusterade indexet mindre av den dagliga förändringen av nordiska bolagen och när realiserad volatilitet är lägre än volatilitetsmålet påverkas det riskjusterade indexet mer än den dagliga förändringen av nordiska bolagen. Detta gäller såväl när bolagen utvecklas positivt som negativt. Den maximala exponeringen mot den dagliga förändringen som det riskjusterade indexet kan ha mot de nordiska bolagen är 150 procent.

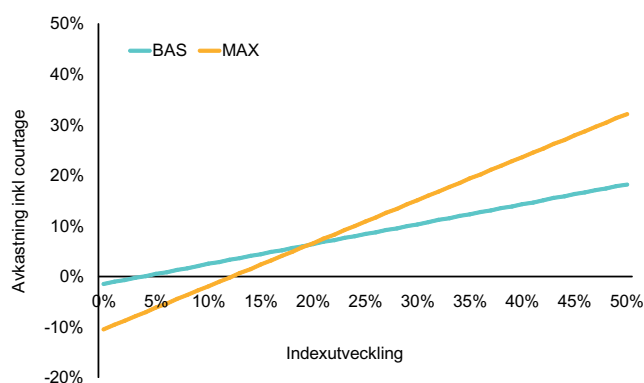
S&P Nordic Large Cap Risk Control 15% Index har beräknats i enlighet med indexreglerna och aktiemarknadens faktiska utveckling. Den 20 september 2010 noterades index till 1414,69 vilket är en ökning med ca 5,5 procent sedan årsskiftet. Indexutvecklingen för kalenderåren 2006-2009 har beräknats till ca +16, +8, -29, och +18 procent.

De tio största bolagen 2010-05-12

Nokia OYJ	FI	8,980%
Novo Nordisk AS B	DK	7,625%
Ericsson, L.M. Telefonaktie B	SE	7,055%
Hennes & Mauritz AB B	SE	6,300%
Nordea AB	SE	6,089%
Statoil ASA	NO	5,905%
TeliaSonera AB	SE	3,032%
Sandvik AB	SE	2,963%
Volvo AB B	SE	2,859%
Svenska Handelsbanken A	SE	2,670%

Skillnaden mellan BAS och MAX

Genom att utgå från din egen marknadstro gör grafen nedan det lättare för dig att veta vilket alternativ du ska investera i. Grafen visar att det blir mer fördelaktigt att investera i MAX-alternativet om utvecklingen är högre än 19,8 procent på slutdagen. Beräkningarna baseras på att placeringen behålls löptiden ut och med en antagen deltagandegrad på 40 procent för BAS och 95 procent i MAX.



Grafen ovan visar att en placering i Max-alternativet är mer fördelaktigt om utvecklingen för balansindex i SPAX Norden är större än 19,8 procent på slutdagen.

"SPAX Norden are not sponsored, endorsed, sold or promoted by Standard & Poor's, a division of Standard & Poor's Financial Services, LLC ("S&P"). Standard & Poor's does not make any representation or warranty, express or implied, to the owners of SPAX Norden or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in SPAX Norden particularly or the ability of S&P Nordic Large Cap Daily Risk Control 15% Index (SEK) Excess Return to track general stock market performance. S&P's only relationship to Swedbank AB (publ) ("Swedbank") is the licensing of certain trademarks and trade names of S&P and of S&P Nordic Large Cap Daily Risk Control 15% Index (SEK) Excess Return, which indices are determined, composed and calculated by S&P without regard to Swedbank or SPAX Norden. S&P has no obligation to take the needs of Swedbank or the owners of SPAX Norden into consideration in determining, composing or calculating the S&P500. S&P is not responsible for and have not participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of SPAX Norden to be issued or in the determination or calculation of the equation by which SPAX Norden are to be converted into cash. S&P has no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of SPAX Norden.

S&P DOES NOT GUARANTEE THE ACCURACY AND/OR THE COMPLETENESS OF THE S&P NORDIC LARGE CAP DAILY RISK CONTROL 15% INDEX (SEK) EXCESS RETURN OR ANY DATA INCLUDED THEREIN AND S&P SHALL HAVE NO LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR INTERRUPTIONS THEREIN. S&P MAKES NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY SWEDBANK, OWNERS OF SPAX USA OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE S&P NORDIC LARGE CAP DAILY RISK CONTROL 15% INDEX (SEK) EXCESS RETURN OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. S&P MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE S&P NORDIC LARGE CAP DAILY RISK CONTROL 15% INDEX (SEK) EXCESS RETURN OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT SHALL S&P HAVE ANY LIABILITY FOR ANY SPECIAL, PUNITIVE, INDIRECT, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES (INCLUDING LOST PROFITS), EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES. "Standard & Poor's", "S&P", "S&P Nordic Large Cap Daily Risk Control 15% Index (SEK) Excess Return", "Standard & Poor's 500" are trademarks of Standard & Poor's Financial Services, LLC and have been licensed for use by Swedbank.

Köpa och sälja

Fullständigt ifylld anmälningsedel ska senast den 26 november 2010 lämnas till något av Swedbanks eller samverkande sparbankers kontor. Anmälningsedel kan även lämnas den 27 november 2010 till bankkontor som har lördagsöppet. Anmälan kan även göras till telefon- och internetbanken senast den 28 november 2010. Anmälan ska innehålla uppgift om valt lån, tecknat nominellt belopp, personuppgifter, VP-konto/depå samt konto i Swedbank eller samverkande sparbank som beloppet jämte courtage automatiskt kan dras ifrån.

Lånet kommer att registreras hos Euroclear Sweden AB och tas upp till handel vid NASDAQ OMX Stockholm AB på listan OMX STO Retail Bonds Structured Products. Även om löptiden är cirka fem år är pengarna inte låsta. Swedbank kommer löpande ställa köpkurser och om möjligt även säljkurser under normala marknadsförhållanden.

Fullständiga villkor

Detta dokument innehåller en översiktlig beskrivning av SPAX Norden. Prospekt och Slutliga Villkor har offentliggjorts och finns tillgängliga på AB Svensk Exportkredits hemsida: www.sek.se samt på Swedbanks hemsida: www.swedbank.se/spax.

Emittent

AB Svensk Exportkredit, SEK, är ett fristående och oberoende kreditmarknadsbolag, grundat 1962, som till 100 procent ägs av svenska staten. Verksamheten omfattar exportkrediter, långivning, strukturerad finansiering, projektfinansiering, leasing samt kapitalmarknadsprodukter. SEK är Nordens största upplånare på den internationella kapitalmarknaden. SEK har kreditbetyget AA+ från Standard & Poor's och Aa1 från Moody's. Ytterligare information finns på AB Svensk Exportkredits hemsida: www.sek.se.

Välj rätt SPAX

Möjligheterna till avkastning varierar mellan olika SPAX, beroende på uppbyggnad och förutsättningar. För att du ska kunna göra ett medvetet val och hitta den SPAX som passar dig har vi märkt dem med olika symboler.

Våra tre alternativ

Emittenten åtar sig att betala tillbaka nominellt belopp för alla SPAX vid löptidens slut. För den som vill finns ofta möjlighet att betala lite extra, så kallad överkurs, för att få bättre avkastning. Ett ytterligare alternativ erbjuder en på förhand känd lägsta avkastning.

BAS


Ger bra tillväxtpotentialer. Emittenten åtar sig att betala tillbaka nominellt belopp plus eventuellt tilläggsbelopp.

MAX

Möjlighet till högre avkastning mot att du betalar en viss överkurs. Överkursen kan gå förlorad och är inte kapitalskyddad.

PLUS

Du går alltid plus och vet på förhand vilken den minsta avkastningen blir, i utbyte mot något begränsad avkastning.

SPAX Norden		BAS	MAX	
Teckningsperiod	1-26 november 2010			
Löptid	5 år			
Underliggande marknad	Norden			
	BAS	MAX		
Teckningskurs	100 %	110 %		
Lägsta teckningsbelopp	5 000 kr	5 500 kr		
Benämningar	AIO1083 SEKSNOR7	AIO1084 SEKSNORB		
Deltagandegrad	35-55%	85-115%		
	Indikativ och fastställs den 1 december 2010			
Placerat belopp (likvidbelopp)	1 000 kr per obligation	1 100 kr per obligation		
	Courtage tillkommer			
Courtage	1,5 % på likvidbeloppet (minst 150 kr)			
Startdag	1 december 2010			
Slutdag	2 december 2015			
Startvärde	Index stängningskurs på startdagen			
Slutvärde	Mäts månadsvis sista året 2 december 2014-2 december 2015.			
Återbetalningsdag	15 december 2015			
Återbetalningskurs	100 % av nominellt belopp plus eventuellt tilläggsbelopp			
Likvid	Erforderligt belopp måste hållas tillgängligt från och med den 30 november 2010 kl 07.00			
IP-spar/Kapitalförsäkring Depå	Godkänd placering i individuellt pensionsspar samt Kapitalspar Depå			
Beskattning	Beskattas som aktierelaterade värdepapper			
Emittent	AB Svensk Exportkredit			
Andrahandsmarknad	Banken kommer löpande ställa köpkurser och om möjligt även säljkurser under normala marknadsförhållanden			

Olika uppbyggnad – olika förväntningar

Alla SPAX är indelade efter hur de är uppbyggda. Symbolerna som illustrerar Marknad, Räntenära och Strategi hjälper dig att förstå vilka förväntningar du kan ha och identifiera vilken eller vilka SPAX som passar dig bäst.



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



RÄNTENÄRA. Kan exempelvis jämföras med bankkonto, men med större möjligheter. Passar när du har en försiktig marknadstro.



STRATEGI. Bygger på en investeringsstrategi och kan ge avkastning oberoende av den underliggande marknaden. Passar när du har en neutral marknadstro.

DETTA ÄR SPAX

Allmänt

SPAX är samlingsnamnet för en särskild form av lån där emittenten (låntagaren) erlägger avkastning till placeraren (långgivaren) beroende av utvecklingen i olika tillgångsslag t ex aktier, räntor, råvaror, valutor eller kombinationer av dessa. Banken arrangerar regelbundet 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 till fem år. Vid löptidens slut åtar sig emittenten att återbetala 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 under löptiden påverkar värdet på en investering i SPAX framgår av lånets Prospekt. 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. Beroende på hur avkastning beräknas påverkar nämnda faktorer en SPAX värde under löptiden olika mycket.

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.

Bankens ansvar, arrangörsarvode 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 förstår beskaftenheten 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.

Swedbank uppträder i rollen som arrangör och - tillsammans med Sparbankerna - distributör av SPAX. För detta åtagande erhåller banken ett belopp motsvarande högst 0,9% av det nominella beloppet per löptidsår förutsatt att placeringen behålls till förfall. Denna ersättning ska täcka Bankens kostnader som till exempel licenskostnader, kostnader för anslutning till Euroclear Sweden och för lånets upptagande på en reglerad marknad samt kostnader för provisioner till övriga distributörer och upprätthållande av andrahandsmarknad.

Materialiet 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 emittentens hemsida: sek.se. Slutliga Villkor återfinns även på bankens hemsida: swedbank.se/spax.

Risker

Med SPAX tar kunden en förhållandevis låg risk. Den risk kunden tar är i förväg begränsad och överblickbar. Risker vid köp av SPAX består huvudsakligen dels i en risk som följer av att vara kreditexponerad mot emittenten (låntagaren), dels i en risk för det specifika värdepappret beroende på den underliggande tillgångens värdeutveckling.

Återbetalning av nominellt belopp och eventuell avkastning förutsätter att emittenten kan uppfylla sina åtaganden. 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- valuta- 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 emittentens Prospekt och Slutliga Villkor på emittentens hemsida: sek.se. Slutliga Villkor återfinns även på bankens hemsida: swedbank.se/spax.