

HANDELSBANKENS BULL & BEAR

Er du Bull, Bear eller Chicken?





Bull

Du tror på oppgang i markedet og stanger dine horn oppover. Får du rett, og du har investert i Bull, tjener du dobbelt så mye som oppgangen i markedet. Tar du feil taper du det dobbelte av endringen i markedet.

Bear

Du tror at markedet skal falle og slår dine store bjørnenever nedover. Bli det slik, og du har investert i Bear, tjener du penger. Du får til og med en positiv avkastning som er dobbelt så stor som nedgangen. Tar du feil, taper du det dobbelte av endringen i markedet.



Chicken

Du har ingen bestemt oppfatning om hvorvidt markedet skal stige eller falle. Da er Bull & Bear ikke noe for deg.

Når du har bestemt deg for å oppnå minst dobbel avkastning

Handelsbankens Bull passer for deg som tror på en oppgang i markedet, mens Bear passer for deg som tror på en nedgang. Med Bull tjener du penger når markedet stiger, og med Bear tjener du penger når markedet faller. Dersom markedet beveger seg i samme retning som din forventning blir avkastningen din dessuten **minst** dobbelt så stor som den prosentvise forandringen i markedet.

Handelsbankens Bull & Bear er børsnoterte verdipapirer, noe som gjør at du på en enkel måte kan kjøpe og selge

verdipapirene gjennom din internettmegler, bank eller megler.

Verdipapiret kan eksempelvis være koblet til en aksje, en aksjeindeks eller en råvare. Sammenlignet med verdiutviklingen i en aksje, et indeksfond eller en råvare er verdiutviklingen **minst** dobbelt så stor i Bull & Bear. Tar du feil av markedet tappar du isteden **minst** dobbelt så mye.

Nå går det ikke lengre an å skylde på at markedet går feil vei.

Risiko i Bull & Bear

Bull og Bear er produkter som innebærer risiko for de som eier verdipapiret. Du skal ikke investere penger du ikke har råd til å tape. Du skal heller ikke investere i Bull eller Bear dersom du enten ikke forstår, eller er usikker på hvilken risiko du påtar deg. Disse risikoene er av ulik natur:

MARKEDSRISIKO

Markedsrisiko innebærer at verdipapiret svinger med markedsutviklingen. For Bull og Bear bestemmes markedsrisikoen av to hovedelementer – det ene er utviklingen i det markedet et enkelte verdipapiret er knyttet til, det andre er hvilken eksponeringsgrad verdipapiret har.

Det finnes Bull og Bear på ulike underliggende, som for eksempel aksjeindekser, oljepriser, enkelt aksjer osv. Dette betyr at Bull og Bear som er knyttet til eksempelvis OBX, den norske hovedindeksen for aksjer, er avhengig av verdiutviklingen i denne indeksen, mens Bull og Bear som er knyttet til oljeprisen er avhengig av utviklingen i denne prisen.

Når markedet i Bull & Bear du har kjøpt går riktig vei blir avkastningen du får **minst** den dobbelte av den daglige utviklingen. Det motsatte vil skje dersom markedet går i feil retning du vil tape dobbelt så mye. Om markedet går i feil retning taper

du dermed dobbelt så mye som den daglige utviklingen i det markedet eller underliggende som verdipapiret er knyttet til. Det er dette vi mener med eksponeringsgraden.

Du kan likevel aldri tape mer enn du har investert, så lenge du ikke låner penger for å investere. Vi advarer mot å ta opp lån for å investere i Bull og Bear.

Markedsrisikoen er høy, og verdiene kan svinge mye over korte tidsperioder. Bull og Bear der dermed ikke typiske spareprodukter.

KREDITTRISIKO

Verdipapiret utstedes av Handelsbanken, og derfor innebærer et kjøp en kredittrisiko på Handelsbanken. Kredittrisiko er risikoen for at Handelsbanken ikke klarer å innfri sine forpliktelser. Dersom Handelsbanken dermed skulle få betalingsproblemer, kan verdipapirene bli verdiløse. Handelsbanken er som kredittinstitusjon underlagt strenge krav til kapitaldekning, og er også underlagt offentlig tilsyn og løpende rapporteringsplikt. I tillegg rates Handelsbanken jevnlig av Standard & Poor's (S&P) og Moody's. Handelsbankens nåværende rating fra S&P er AA- og fra Moody's Aa2. Handelsbanken vurderer derfor kredittrisikoen som lav.

LIKVIDITETSRISIKO

I visse perioder kan det være vanskelig eller umulig å handle i verdipapiret. Dette kan for eksempel inntreffe ved liten likviditet i markedet eller hvis handelen på relevant markeds plass i en periode stenges eller ilegges restriksjoner. Også tekniske problemer kan forstyrre handelen .

VALUTARISIKO

For Bull- og Bear verdipapirer koblet til et marked der det handles i annen valuta enn norske kroner, påvirkes verdipapirets verdi av valutakursforandringene mellom den valutaen og norske kroner. Det betyr at selv om utviklingen i underliggende skulle tilsi at verdipapiret skulle gi en positiv avkastning, kan denne helt eller delvis bli redusert som følge av at valutakursutviklingen går motsatt vei. Et potensielt verdifall (tap) kan også bli større enn utvik-

lingen i underliggende skulle tilsi, dersom valutakursforandringen også går feil vei.

KOMPLEKSE PRODUKTER

Bull & Bear er finansielle instrumenter som inneholder et derivatelement, i og med at verdipapiret endrer seg med det dobbelte av verdiutviklingen i det underliggende verdipapiret er koblet til. Kunden får dermed en verdiutvikling som ville tilsvare en investering som er den dobbelte av den kunden selv har foretatt. Produktet er dermed gearat.

I følge verdipapirforskriften § 10-19 defineres finansielle instrumenter som inneholder derivatelementer som komplekse finansielle instrumenter. Investering i slike instrumenter kan medføre høyere risiko enn investering uten derivatelementer. For Bull og Bear er det spesielt den høye markedsrisikoen man bør merke seg.

Du betaler kurtasje og administrasjonsavgift

Når du kjøper og selger Handelsbankens Bull & Bear betaler du, på samme måte som når du handler aksjer, vanlig kurtasje til din internettmegler, bank eller megler.

I Bull & Bear avregnes også en administrasjonsavgift, på samme måte som for forvaltningsavgift for fond. Administrasjonsavgiften er ved notering 0,8

prosent per år* og trekkes daglig automatisk fra verdipapirets verdi. For eksempel blir administrasjon 80 øre pr år, eller 0,0022 kroner per dag, i Bull som koster 100 kroner. Verdipapiret kommer altså automatisk til å falle fra 100 kroner til 99,9978 om markedet er uforandret denne dagen.

* Før Bull & Bear på OBX index er administrasjonsavgiften 0,6 prosent per år.

Er du Bull? Eller Bear?

DU ER BULL

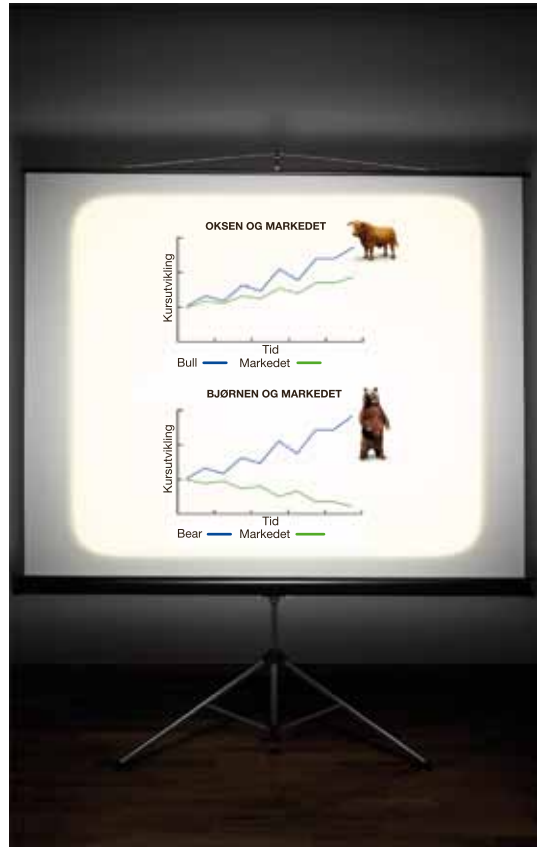
Hvis du tror markedet skal stige er du Bull. For å få en bra avkastning når markedet stiger kan du kjøpe Bull. Om du for eksempel er overbevist om at prisen på olje skal stige kjøper du derfor Bull som er koblet til oljeprisen.

Om oljeprisen stiger med to prosent, stiger verdipapiret med fire prosent. Bull gir deg altså en dobbelt så høy avkastning som den prosentvise oppgangen i oljeprisen. Du kan altså få en høy gearing. Tar du feil, taper du i stedet fire prosent.

DU ER BEAR

Hvis du tror markedet skal falle er du Bear. For å tjene penger på en nedgang kan du kjøpe Bear. Om du for eksempel er sikker på at prisen på olje skal falle kjøper du derfor Bear koblet til oljeprisen.

Om oljeprisen faller med to prosent stiger verdipapiret med fire prosent. Bear gir deg altså en dobbelt så høy avkastning som den prosentvise nedgangen i oljeprisen. Slik kan dårlige tider i oljemarkedet være gull verdt for deg. Tar du feil, og markedet går motsatt vei av hva du trodde, taper du penger.



Slik fungerer Handelsbankens Bull

La oss anta at du tror prisen på olje skal opp. Du kjøper da Bull som er koblet til oljeprisen. La oss også anta at verdipapiret koster 100 kroner. Bull gir deg den doble daglige utviklingen i oljeprisen. Om for eksempel prisen på olje på en dag stiger med to prosent, stiger Bull med fire

prosent den samme dagen. Motsatt, faller prisen på olje to prosent faller Bulls verdi fire prosent.

I tabellen viser vi eksempler på utviklingen i et Bull verdipapir sammenlignet med oljeprisens utvikling.

PRISEN PÅ OLJE			BULL	
	Aktuell pris	Daglig prosentvis forandring	Bulls verdi ¹	Prosentvis utvikling
Dag 1	100,00 kr		100,00 kr	
Dag 2	103,00 kr	+ 3,00 %	106,00 kr	+ 6,00 %
Dag 3	105,00 kr	+ 1,94 %	110,11 kr	+ 3,88 %
Dag 4	104,00 kr	- 0,95 %	108,01 kr	- 1,91 %
Dag 5	106,00 kr	+ 1,92 %	112,16 kr	+ 3,84 %
Dag 6	110,00 kr	+ 3,77 %	120,63 kr	+ 7,54 %
Prosentvis utvikling	+ 10,00 %		+ 20,63 %	

1. Beregningene er gjort inklusiv administrasjonsavgift på 0,8 prosent per år, men eksklusiv kurtasje

På seks dager har oljeprisen steget med 10,00 prosent. Bull har i samme perioden steget med 20,63 prosent, altså noe mer enn dobbelt så mye som oljeprisens utvikling. Den fremste grunnen til dette er at Bulls utvikling baserer seg på oljepri-

sens daglige utvikling og ikke den dobbelte utviklingen i en lengre tidsperiode.

På lengre sikt kan verdiutviklingen i Bull bli både høyere og lavere enn det dobbelte av oljeprisens prosentvise oppgang.

Slik fungerer Handelsbankens Bear

La oss anta at du er overbevist om at oljeprisen skal falle. Du kjøper da Bear som er koblet til oljeprisen. La oss også anta at verdipapiret koster 100 kroner. Bear gir deg dobbelt så stor oppgang som den daglige prosentvise nedgangen i oljeprisen. Om for eksempel oljeprisen på

en dag faller med to prosent, stiger Bear med fire prosent den samme dagen. Motsatt, stiger prisen på olje to prosent faller Bears verdi med fire prosent.

I tabellen viser vi eksempler på utviklingen i Bear sammenlignet med oljeprisens utvikling.

	PRISEN PÅ OLJE		BEAR	
	Aktuell pris	Daglig prosentvis forandring	Bears verdi ¹	Prosentvis utvikling ¹
Dag 1	100,00 kr		100,00 kr	
Dag 2	97,00 kr	-3,00 %	106,00 kr	+ 6,00 %
Dag 3	95,00 kr	-2,06 %	110,37 kr	+ 4,12 %
Dag 4	100,00 kr	+ 5,26 %	98,75 kr	- 10,53 %
Dag 5	98,00 kr	-2,00 %	102,69 kr	+ 4,00 %
Dag 6	92,00 kr	-6,12 %	115,27 kr	+ 12,24 %
Prosentvis utvikling	-8,00 %		+ 15,27 %	

1. Beregningene er gjort inklusiv administrasjonsavgift på 0,8 prosent per år, men eksklusiv kurtasje

På seks dager har oljeprisen falt med 8,00 prosent. Bear har i den samme perioden steget med 15,27 prosent. Oppgangen i Bear har altså vært noe mindre enn den doble nedgangen i oljeprisen. Den fremste grunnen til dette er at

Bears utvikling baserer seg på oljeprisens daglige utvikling og ikke den dobbelte utviklingen i en lengre tidsperiode.

På lengre sikt kan verdiutviklingen i Bear bli både høyere og lavere enn det dobbelte av oljeprisens prosentvise nedgang.

Markeder der oksen og bjørnen kan vokse seg sterke

Handelsbanken tilbyr et bredt tilbud av Bull & Bear. Hvert verdipapir har et eget kortnavn på børsen. Kortnavnet beskriver hvilket marked verdipapiret er koblet til og om det er et Bull eller Bear verdipapir. Verdipapirets kortnavn leses på følgende måte.

BULL OLJE HA. Bull forteller at du tjener penger om markedet stiger. OLJE innebærer at verdipapiret er koblet til oljeprisen. Til slutt viser HA at verdipapiret er utstedt av Handelsbanken.

BEAR OLJE HA. Bear forteller at du tjener penger om markedet faller. OLJE innebærer at verdipapiret er koblet til oljeprisen. Til slutt viser HA at verdipapiret er utstedt av Handelsbanken.

Tabellen viser tilbudet i skrivende stund. Tilbudet vokser hele tiden. Gå inn på www.handelsbanken.no/bullbear så ser du alle våre Bull & Bear verdipapirer.

Underliggende marked	Underliggende aktivaklasse	Bull	Bear
OBX	Aksjeindeks	BULL OBX X3 HA	BEAR OBX X3 HA
Oil Service Index	Bransjeindeks (Norge)	BULLOILSERVICEH	BEAROILSERVICEH
Olje (Brent)	Råvare	BULL OLJE HA ¹	BEAR OLJE HA ¹
Gull	Råvare	BULL GULL HA ¹	BEAR GULL HA ¹
Kobber	Råvare	BULL KOBBER HA ¹	BEAR KOBBER HA ¹
Aluminium	Råvare	BULL ALU HA ¹	BEAR ALU HA ¹
Elkraft	Råvare	BULL EL HA	BEAR EL HA
StatoilHydro	Aksje	BULL STL HA	BEAR STL HA
Orkla	Aksje	BULL ORKLA HA	BEAR ORKLA HA
Yara	Aksje	BULL YARA HA	BEAR YARA HA
DnB NOR	Aksje	BULL DNB NOR HA	BEAR DNB NOR HA
REC	Aksje	BULL REC HA	BEAR REC HA

1. Kursen på dette Bull & Bear påvirkes av valutakurs svingninger.

Så enkelt handler du

Handelsbanken sørger for at det finnes både kjøps- og salgskurser i Bull & Bear. Dette gjør at du når som helst kan kjøpe og selge på børsen. Verdipapiret har en løpetid på minst ti år, men du velger selv om du vil beholde din plassering i noen minutter, en dag eller i flere år. Verdipapirene er imidlertid ikke typiske sparepro-

dukter, på grunn av den høye markedsrisikoen. Verdipapiret handles stykkvis, det minste antall du kan kjøpe er et verdipapir. Et verdipapir med en pris på for eksempel 100 kroner innebærer en plassering på 100 kroner. Et kjøp av 1000 verdipapir innebærer derfor en plassering på 100 000 kroner.

Du har en viktig beslutning å ta: Er du Bull, Bear eller Chicken?

Om du har kommet frem til at du er Bull eller Bear er du klar for å ta neste steg. Du finner **all informasjon** om Handels-

bankens Bull & Bear på www.handelsbanken.no/bullbear.



Denne brosjyren

Hensikten med denne brosjyren er å gi en kort introduksjon til Handelsbankens Bull & Bear, og er en del av Handelsbankens markedsføringsmateriell. Informasjonen i denne brosjyren skal dermed aldri brukes som eneste kilde til informasjon før investor bestemmer seg for å handle.

For hvert enkelt verdipapir skrives Sluttlige Villkor. Potensiell kjøper av et verdipapir anbefales å lese de Sluttlige Villkorene for verdipapiret og Grundprospektet godkjent av den svenske Finansinspeksjonen. Dette for å få et helhetsbilde av en plassering i verdipapirer. Disse finnes på www.handelsbanken.se/prospektochprogram

Viktig informasjon

Denne brosjyren er utarbeidet av Handelsbanken Capital Markets, som er en divisjon av Svenska Handelsbanken AB (publ) heretter kalt Handelsbanken. De personer som har utarbeidet plasseringsforslaget er ikke analytikere og materialet er derfor ikke å anse som investeringsanalyse som definert i relevante lover og forskrifter.

Formålet med brosjyren er å gi allmenn informasjon til kundene om Bull- og Bear ETN-ers karakteristika og utgjør ikke et personlig investeringsråd eller anbefaling. Informasjonen skal ikke alene utgjøre underlag for investeringsbeslutninger. Investor bør innhente råd fra sine rådgivere og basere sine investeringsbeslutninger på egne erfaringer og egne informasjonskilder og ressurser.

Handelsbanken tar ikke ansvar for at materialet anvendes på en måte som strider mot forbudet mot videreformidling eller offentliggjøring i strid med bankens regler.

For ytterligere informasjon om Handelsbankens Bull- og Bear ETN-er, inklusive risikoinformasjon, vises det til "Grundprospekt Svenska Handelsbanken AB (publ) ("Handelsbanken") MTN-, Warrant- och Certifikatprogram" som finnes på www.handelsbanken.se/prospektochprogram eller på bankens kontor. Investorer som vurderer å handle i Bull- og Bear ETN-er oppfordres til å sette seg inn i denne dokumentasjonen i forkant av en investeringsbeslutning.

IMPORTANT NOTICE! This communication is a product of Handelsbanken Capital Markets. It is not an independent or objective research report prepared by research analysts. This information is not directed to persons whose participation requires prospectuses, registration, or other measures beyond those taken by Handelsbanken. This information may not be distributed in any country, for instance the US, in which distribution requires such measures or contravenes the laws of such country.