

# Nordea

## Bull & Bear

En placering med klös



# **Bull & Bear**

## **– en placering med klös**

Bull & Bear ger dig möjlighet att tjäna pengar på aktier, aktieindex, råvaror och valutar, i både uppgång och nedgång.

Om du köper Bull tjänar du pengar när den underliggande tillgången stiger och om du köper Bear tjänar du pengar när den faller. Alla våra Bull & Bear är marknadsnoterade och handlas på samma sätt som aktier. De flesta av våra Bull & Bear har en inbyggd hävstång men vi erbjuder också Bull & Bear utan hävstång. Bull & Bear med hävstång rör sig minst 1,5 gånger så mycket som den underliggande tillgångens dagliga procentuella utveckling.

# Nordeas Bull & Bear

**Nordeas Bull- & Bearcertifikat är marknadsnoterade värdepapper som du kan handla på samma sätt som en aktie, via en bank, en mäklare eller till exempel genom Nordea Investor. Värdet på ett Bull- & Bearcertifikat är kopplat till den dagliga utvecklingen på en underliggande tillgång, till exempel en aktie, ett aktieindex, en råvara eller ett valutapar.**

**Med Nordeas Bull- & Bearcertifikat kan du investera med eller utan hävstång i en mängd olika underliggande tillgångar, där några av dem handlas på marknader som kan vara svåråtkomliga. Du kan läsa mer om de underliggande tillgångarna på sidan 9.**

Bull respektive Bear skiljer sig åt och det är din tro på hur den underliggande tillgången kommer att utvecklas framöver som ligger till grund för vilken av dem som du ska köpa.

- Bull, där du tjänar pengar när den underliggande tillgången stiger i värde.
- Bear, där du tjänar pengar när den underliggande tillgången faller i värde.

Med Bull- & Bearcertifikat kan du därmed tjäna pengar antingen om den underliggande tillgången stiger eller faller i värde.

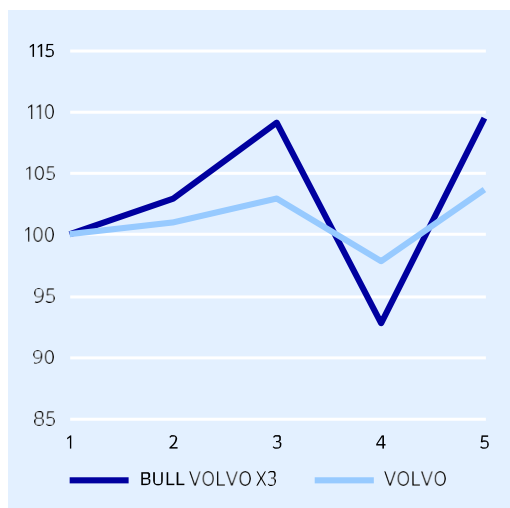
Ett Bull- eller Bearcertifikat är som sagt kopplat till värdeutvecklingen på en underliggande tillgång. Om Bull- & Bearcertifikatet har en hävstång kommer certifikatets pris att procentuellt röra sig betydligt mer, såväl positivt som negativt, än priset på den underliggande tillgången. För att beräkna den dagliga utvecklingen i ett Bull- eller Bearcertifikat multipliceras värdeförändringen i den underliggande tillgången en dag med certifikatets hävstång. Det är viktigt att känna till att om värdet på den underliggande tillgången rör sig i en ofördelaktig riktning och når en fördefinierad nivå avslutas Bull & Bear och du riskerar att förlora hela ditt placerade kapital. Du kan läsa mer om detta under Risker på sidan 21.

Risken att värdepappret avslutas beror på den underliggande tillgångens utveckling, storleken på hävstången, och storleken på stop loss-bufferten. Ju större hävstången är, desto mindre värdeförändring i den underliggande tillgången under en enskild dag krävs för att värdepappret ska avslutas. Värdet på ett certifikat kan aldrig bli lägre än noll, vilket gör att du aldrig kan förlora mer än det kapital du placerade.

# Bull & Bear med hävstång

## Bull med hävstång

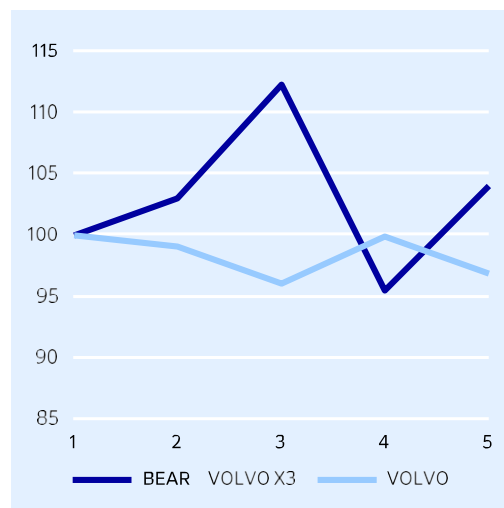
Om du tror att priset på en underliggande tillgång ska stiga i värde kan du köpa ett Bullcertifikat med hävstång. Stiger den underliggande tillgången får du minst 1,5 gånger så mycket som uppgången.



Grafen ovan visar priset för ett Bullcertifikat med en hävstång på 3, till exempel BULL VOLVO X3 N, som dagligen utvecklas 3 gånger så mycket som det underliggande aktie-indexet. Notera att utvecklingen i grafen inte tar hänsyn till effekten av kostnader, valutaexponering eller volatiliteten i den underliggande tillgången.

## Bear med hävstång

Om du tror att priset på en underliggande tillgång ska falla i värde kan du köpa ett Bearcertifikat med hävstång. Faller den underliggande tillgången i värde kommer du få en positiv avkastning, som är minst dubbelt så stor som nedgången.



Grafen ovan visar priset för ett Bearcertifikat med en hävstång på 3, till exempel BEAR VOLVO X3 N, som ger tre gånger den omvända dagliga kursutvecklingen i det underliggande aktieindexet. Notera att utvecklingen i grafen inte tar hänsyn till effekten av kostnader, valutaexponering eller volatiliteten i den underliggande tillgången.

# Bull- & Bearcertifikat skapar nya möjligheter

**Bull- & Bearcertifikat ger dig en mängd möjligheter, till exempel att du kan placera i ett aktieindex med en enda placering, att du kan placera i råvaror och att du kan tjäna pengar även om den underliggande tillgången skulle falla i värde. Dessutom är det möjligt att öka avkastningspotentialen, då Bull- & Bearcertifikaten kan ge en hävstång. Hävstången ger en möjlighet att få en större exponering än om du placerar en lika stor summa pengar direkt i den underliggande tillgången. Men det är viktigt att känna till att hävstången även ökar risken, ju högre hävstång desto högre risk.**

## **Placera i ett aktieindex med en enda affär**

Det är möjligt att placera i ett aktie- eller sektor-index genom en enda affär.

## **Placera i råvaror**

Det kan vara svårt för privatpersoner att placera på råvarumarknaden. Bull- & Bearcertifikaten har gjort det lättare att placera i bland annat guld, olja och silver.

## **Placera i valutapar**

Med våra certifikat har du möjlighet att placera i ett urval av de stora valutaparen. Tex amerikanska dollar , euro och brittiska pund, men också i tex norska kronor mot den svenska kronan.

## **Möjligt att tjäna pengar även när marknaden faller**

Med Bearcertifikat kan du tjäna pengar när den underliggande tillgången faller. Om du tror att den underliggande tillgången ska falla i värde är därför Bearcertifikat ett intressant placeringsalternativ.

## **Placera utan hävstång**

Bull- och Bearcertifikat finns både med och utan inbyggd hävstång. För Bullcertifikat som inte har någon hävstång gäller sambandet att om den underliggande tillgången stiger i värde så stiger även värdet på Bullcertifikatet. Och tvärtom, faller tillgången i värde så faller även värdet på Bullcertifikatet. För Bearcertifikat X1 gäller det omvända, Bullcertifikatet stiger i värde när underliggande tillgången faller och faller i värde när underliggande tillgången stiger. Går den underliggande tillgången upp med 5 procent på en dag, så kommer Bull X1 att gå upp med lika mycket, samtidigt som värdet på Bear X1 kommer att falla med 5 procent.

## **Placera med hävstång**

För Bull- och Bearcertifikat med inbyggd hävstång så kan hävstången förklaras som exponeringen mot den underliggande tillgången i förhållande till investerat kapital. Hävstången bestämmer den dagliga procentuella förändringen i certifikatets pris relativt den dagliga procentuella förändringen i den underliggande tillgångens pris. Exempelvis innebär en hävstång på 2 att den dagliga procentuella prisförändringen i Bull eller Bearcertifikatet kommer att vara dubbelt så stor som den dagliga procentuella förändringen i den underliggande tillgången. Detta gäller både när den underliggande tillgången faller och när den stiger. Bull och Bearcertifikat med hävstång är mycket känsliga för prisrörelser i den underliggande tillgången och både avkastningspotentialen och risken för förluster är högre för certifikat med hävstång än för certifikat utan hävstång. Med en hävstång på 15 innebär en daglig prisförändring på exempelvis 5 procent i den underliggande tillgången att certifikatet rör sig 75 procent, både när priset stiger och när det faller. Bull- & Bearcertifikat har hög risk och passar erfarna investerare som är införstådda med att hela det placerade kapitalet kan gå förlorat. Notera dock att du inte kan förlora mer än det belopp du placerat.

# Vi erbjuder Bull- & Bearcertifikat på olika underliggande tillgångar

**Nordea erbjuder Bull- & Bearcertifikat på olika underliggande tillgångar, bland annat råvaror, aktieindex och aktier.**

## **Råvaror**

Råvaror handlas normalt i terminskontrakt. En prisförändring i det underliggande terminskontraktet kan både ha en negativ och en positiv effekt på ett Bull- & Bearcertifikats värde. Terminskontrakt på råvaror handlas ofta i amerikanska dollar eller i euro, vilket innebär att det då finns en valutarisk i Bull- & Bearcertifikaten.

» ***Brent crude oil, guld och silver är exempel på råvaror.***

## **Aktieindex**

Aktieindex kan handlas i terminer. En prisförändring i det underliggande terminskontraktet kan både ha en negativ och en positiv effekt på ett Bull- & Bearcertifikats värde. Terminskontrakt med aktieindexet S&P 500 som underliggande tillgång handlas ofta i amerikanska dollar, vilket innebär att det då finns en valutarisk i Bull- & Bearcertifikatet.

» ***OMXS30 Index och det amerikanska indexet S&P 500 är exempel på aktieindex.***

Ett sektorindex är ett aktieindex som följer prisutvecklingen på utvalda aktier i en specifik sektor. Exempel på sektorindex är STOXX Europe 600 HEALTHCARE, på den europeiska läkemedelssektorn, och STOXX Europe 600 BANKS, på den europeiska banksektorn.

## **Aktier**

Aktier handlas på börsen och värdet på ett Bull- & Bearcertifikat är kopplad till utvecklingen för den underliggande aktien. En aktiekursförändring kan både ha en negativ och en positiv påverkan på ett Bull- & Bearcertifikats värde. Aktier kan handlas i en annan valuta än den valuta som Bull- & Bearcertifikatet är emitterat i, vilket innebär att det finns en valutakursrisk i certifikaten.

» ***ABB, Ericsson och Volvo är exempel på aktier.***

## **Valuta**

Valutaparen handlas som en växelkurs. Exempel på valutapar kan vara USD/SEK, EUR/SEK eller NOK/SEK, där vi ser den svenska kronans värde i relation till en annan valuta. Observera att valutapar som inte har den svenska kronan som basvaluta, tex EUR/USD (euro mot amerikansk dollar), även har en valutarisk mellan basvalutan och valutan som certifikatet handlas i (dvs vanligtvis SEK)

» ***USD/SEK, EUR/SEK, CHF/SEK och GBP/SEK är exempel på valutapar som Nordea erbjuder som underliggande tillgång.***

## **Terminskontrakt som underliggande tillgång**

Ett terminskontrakt är en överenskommelse mellan två parter om att köpa eller sälja en tillgång, till exempel en råvara eller ett aktieindex, till ett förutbestämt pris (terminspriset) vid en fastställd tid i framtiden (förfalldagen). För Bull- & Bearcertifikat utgivna av Nordea Bank Abp med en råvara eller ett aktieindex som underliggande tillgång är det ofta ett terminskontrakt som utvecklingen på Bull- & Bearcertifikatet är kopplat till. Terminskontraktet har en förfalldag, till skillnad från Bull- & Bearcertifikaten. För att bibehålla exponeringen mot den underliggande tillgången säljs löpande de terminskontrakt som närmar sig förfall och istället köps terminskontrakt som har längre tid kvar till förfall. Detta kallas för terminsrullning.

Terminskontrakten rullas ofta månadsvis eller kvartalsvis. Rullande terminskontrakt kan både ha en negativ och en positiv effekt på Bull- & Bearcertifikatets pris.

# Vi erbjuder Bull- & Bearcertifikat på olika underliggande tillgångar, forts.

Prisskillnaden mellan kontrakten justeras i Bull- & Bearcertifikatets pris. En marknad med stigande priser benämns contango. I dessa fall har ofta de kontrakt som placeringen rullas över till ett högre pris än det förra kontraktet som handlades i marknaden. En marknad med fallande priser benämns backwardation, och kontrakten som placeringen rullas över till kostar ofta mindre än de aktuella kontrakten som säljs i marknaden. Se exemplen nedan.

Vi vill göra dig uppmärksam på att ju längre tid du ligger investerad i ett Bull- & Bearcertifikat, desto större effekt ger terminsrullningen.

Terminskontrakt kan handlas i en annan valuta än den valuta som Bull- & Bearcertifikaten är emitterad i. I dessa fall kan det uppstå en valutarisk som kan påverka certifikatens pris, såväl positivt som negativt, även om värdet på den underliggande tillgången är oförändrad.

Du kan hitta mer information i de Slutliga villkoren för respektive Bull- & Bearcertifikat och på varje enskild Bull- & Bearcertifikats hemsida. Där finner du specifik information om Bull- & Bearcertifikatets egenskaper och risker.

Contango (stigande priser)				
Kontraktpris (sälj)	Kontraktpris (köp)	Diff	Bullcertifikat	Bearcertifikat
50	51	-1	Minskad exponering	Ökad exponering
Backwardation (fallande priser)				
Kontraktpris (sälj)	Kontraktpris (köp)	Diff	Bull	Bear
25	24,5	0,5	Ökad exponering	Minskad exponering

# Exempel på placeringar i Bull- och Bearcertifikat

**Nordea erbjuder Bull- & Bearcertifikat på olika underliggande tillgångar, bland annat råvara, aktieindex och aktier.**

## **Du tror att aktier i en specifik geografisk region ska stiga**

Om du tror att den amerikanska aktiemarknaden ska stiga i värde kan du köpa ett Bullcertifikat, till exempel BULL S&P X2 N. Certifikatet är kopplat till utvecklingen för det amerikanska aktieindexet S&P 500, som följer prisutvecklingen för 500 stora amerikanska bolag.

» ***Det svenska indexet OMXS30™ Index och det amerikanska indexet S&P 500 är exempel på aktieindex för en specifik geografisk region.***

## **Du tror att aktier i en specifik sektor ska stiga**

Om du inte är säker på att aktiemarknaden generellt ska stiga, men tror att banksektorn kommer att göra det, kan du till exempel köpa BULL EUROBANKX2N. Certifikatet är kopplat till utvecklingen för det europeiska aktieindexet STOXX Europe 600 Banks, som följer prisutvecklingen för 45 av de största bankerna i Europa.

» ***STOXX Europe 600 Healthcare, på den europeiska läkemedelssektorn, och STOXX Europe 600 Banks, på den europeiska banksektorn, är exempel på sektorindex.***

## **Du tror att oljepriset ska stiga**

Om du tror att priset på Brentolja ska stiga kan du köpa BULL OLJA X3 N, vars pris är kopplat till prisutvecklingen för Brentolja.

» ***Brentolja, guld och silver är exempel på råvaror.***

## **Du tror att aktiemarknaden ska falla**

Om du förväntar dig att kursen för en aktie ska falla kan du köpa ett Bearcertifikat, till exempel BEAR ABB X3 N. Priset på Bearcertifikatet är kopplat till utvecklingen för ABB-aktien.

» ***ABB, Ericsson och Volvo är exempel på aktier.***

## **Du har en stark tro att en aktiemarknad ska stiga i värde och du är villig att ta en stor risk**

Om du är övertygad om att till exempel den svenska aktiemarknaden ska stiga i värde kan du öka din avkastningspotential genom att köpa BULL OMX X8 N2, som är ett Bull-certifikat med en hävstång på åtta. Priset på Bullcertifikatet kommer att dagligen röra sig åtta gånger så mycket som den underliggande tillgången, OMXS30™ Index.

## **Du tror att den amerikanska dollarn ska stärkas mot svenska kronor**

Om du tror att priset på amerikanska dollar i svenska kronor ska stiga kan du köpa BULL USD/SEK X3 N, vars pris är kopplat till prisutvecklingen för amerikanska dollarns värde i svenska kronor.

» ***USD/SEK beskriver hur mycket 1 amerikansk dollar är värd i svenska kronor***



# Trender respektive oregelbunden kursrörelse

En viktig egenskap med Bull- & Bearcertifikat är att avkastningen är upplupen och beräknas på daglig basis. Om du köper ett Bull- eller Bearcertifikat och avser att behålla den under en längre period, är det viktigt att du förstår effekten som den dagliga hävstången har på certifikatets värde under perioder när värdet på den underliggande tillgången rör sig i en riktning, det vill säga befinner sig i en trend, jämfört med när marknaden fluktuerar. Detta är extra tydligt för Bull- & Bearcertifikat med hög hävstång. Om du köper ett Bull- eller Bearcertifikat och behåller det ett antal dagar kommer inte certifikatets avkastning bli lika stor som avkastningen i den underliggande tillgången multiplicerat med hävstången under samma period. För Bullcertifikat utan hävstång kommer det däremot inte ha någon påverkan om underliggande tillgången befinner sig i en trend eller ej, certifikatet följer utvecklingen i underliggande på samma sätt.

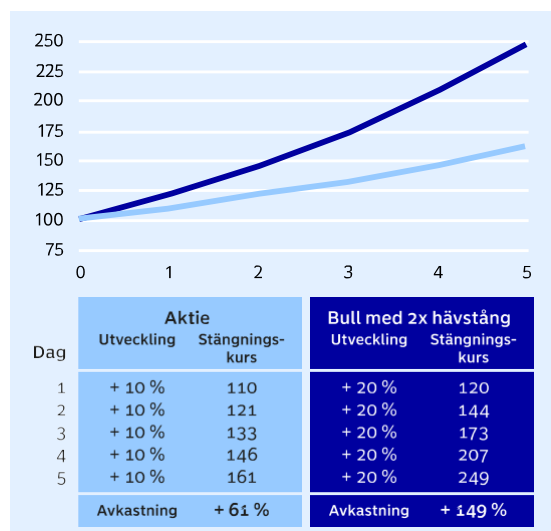
## Trend

En trend, med andra ord en stadig kursutveckling, i den underliggande tillgången har en effekt på värdet för ett Bull- eller Bearcertifikat.

När den underliggande tillgången har en tydlig trend kommer Bull- eller Bearcertifikatets avkastning över en period bli högre än avkastningen i den underliggande tillgången multiplicerat med hävstången.

Bild 1 visar ett exempel på relationen mellan prisutvecklingen för en aktie som befinner sig i en trend och värdet på ett Bullcertifikat på samma aktie med en hävstång på 2.

**Bild 1**



Exemplet ovan visar att Bullcertifikatet gett en avkastning på 149 procent, samtidigt som aktien multiplicerat med hävstången på två gett en avkastning på 122 procent.

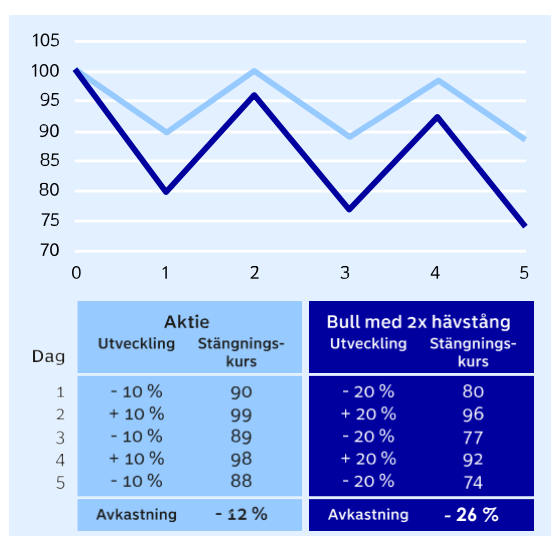
# Trender respektive oregelbunden kursrörelse, forts.

## Oregelbunden kursrörelse

Under perioder då priset på den underliggande tillgången rör sig mycket, upp och ned, kan värdet på ett Bull- & Bearcertifikat påverkas negativt. Under dessa marknadsförutsättningar kan avkastningen på ett certifikat bli lägre än avkastningen i den underliggande tillgången multiplicerat med hävstången, under samma period.

Bild 2 visar ett exempel på relationen mellan prisutvecklingen för en aktie som har en oregelbunden kursrörelse och värdet på ett Bullcertifikat på samma aktie med en hävstång på 2.

**Bild 2**



Exemplet ovan visar att Bearcertifikatet gett en avkastning på minus 26 procent, samtidigt som aktien multiplicerat med hävstången på två gett en avkastning på minus 24 procent.

# Så handlar du

**Bull- & Bearcertifikat emitterade av Nordea Bank Abp är marknadsnoterade i Danmark, Finland eller Sverige, eller börsnoterade på Oslobörsen i Norge och registreras hos VP SECURITIES i Danmark, Euroclear i Finland, Verdipapirsentralen i Norge eller hos Euroclear i Sverige. Nordea har rätt att när som helst fastställa en förtida förfallodag för ett Bull- eller Bearcertifikat.**

Nordeas Bull- & Bearcertifikat handlas på samma sätt som aktier. Nordea ser till att det under normala marknadsförhållanden ställs både köp- och säljkurser. Det gör att du kan handla Bull- & Bearcertifikat när marknaden är öppen. Notera att våra Bull- & Bearcertifikat handlas styckvis. Om exempelvis ett Bullcertifikat kostar 100 kronor innebär ett köp av 1 000 Bullcertifikat att du får betala 100 000 kronor. Bull- & Bearcertifikaten förvaras i en depå eller på ett värdepapperskonto, precis som andra värdepapper.

Bull- & Bearcertifikat som är emitterade i Sverige är denominerade i svenska kronor. Notera att i de fall den underliggande tillgången är denominerad i en annan valuta än svenska kronor har du valutarisk. Du kan läsa mer om valutarisk under rubriken Valutarisk på sidan 21.

## Så tyder du placeringens namn

Varje Bull- respektive Bearcertifikat har ett eget kortnamn på börsen.

Exempel:

BULL VOLVO X4 N

BULL talar om att du tjänar pengar om den underliggande tillgången stiger i värde. VOLVO talar om att värdepappret är kopplat till Volvoaktiens utveckling. X visar att Bullcertifikatet har daglig hävstång och hur stor denna är. I det här fallet visar X4 att Bullcertifikatet har fyra gånger daglig hävstång. Bull & Bear utan hävstång har X1 i namnet. N talar om att värdepappret är utgivet av Nordea.

BEAR BOL X4 N

BEAR talar om att du tjänar pengar om den underliggande tillgången faller i värde. BOL talar om att värdepappret är kopplat till Bolidenaktiens utveckling. X visar att Bearcertifikatet har daglig hävstång och hur stor denna är. I det här fallet visar X4 att Bearcertifikatet har fyra gånger daglig hävstång. Bull & Bear med X1 i namnet har ingen hävstång. N talar om att värdepappret är utgivet av Nordea.

# Kostnader

**När du köper ett Bull- eller Bearcertifikat finns det en finansieringskostnad, som består av administrationsavgift och räntekostnad. Den procentuella årliga finansieringskostnaden belastar certifikatets värde med 1/365-del per dag. Den ackumulerade finansieringskostnaden kommer därmed påverka certifikatets värde så att även om kursen för den underliggande tillgången är oförändrad en dag kommer certifikatets värde att sjunka.**

Administrationsavgiften täcker bland annat kostnader för börsregistrering, handelskostnader, emissionskostnader, clearinghusavgifter, transaktionskostnader och licenskostnader till indexägare. Om Nordeas kostnader för administration och/eller riskhantering skulle ändras har Nordea, i enlighet med villkoren för placeringen, rätt att höja eller sänka administrationsavgiften.

Räntekostnaden består bland annat av räntebasen och räntebas-marginalen och täcker Nordeas kostnader för att skapa hävstången och eventuell kostnad för aktielån. Räntebasen påverkas av vilken valuta den underliggande tillgången är denominerad i. Till exempel kommer ett certifikat som har EURO STOXX 50 som underliggande tillgång ha en ränta som uppgår till räntebasen Eonia plus räntebas-marginalen. Emittenten kan höja eller sänka räntebas-marginalen i händelse av till exempel ändrade kostnader för trading av certifikaten.

## **Courtage**

När du handlar Nordeas Bull- respektive Bearcertifikat betalar du vanligt courtage till din bank eller mäklare, på samma sätt som när du handlar aktier.

## **Köp-/säljspread**

För att säkerställa likviditeten i Bull- & Bearcertifikaten agerar Nordea, under normala marknadsförhållanden, market maker, det vill säga ställer köp- och säljkurser. När du handlar Bull- & Bearcertifikat finns det en köp-/säljspread, vilken uppgår till skillnaden mellan köpkursen och säljkursen. Kursen som du kan köpa ett certifikat för är högre än priset som du kan sälja samma certifikat för. Det innebär att om du köper ett Bull- & Bearcertifikat och direkt därefter säljer samma certifikat kommer du att förlora pengar, även om värdet på den underliggande tillgången är helt oförändrat.

Köp-/säljspreaden visar bankens riskhanteringskostnad för att ställa priser i certifikaten och kan variera över tid beroende på marknadsförhållandena. Notera effekten av köp-/säljspreaden på din investering, särskilt under perioder med frekvent handel och om din investeringshorisont är kort. När vi agerar som market maker kan vi handla före eller vid sidan av din transaktion för att genomföra transaktioner för Nordea, för att underlätta avslut med andra kunder, för att hantera risker, för att säkerställa likviditet eller av andra orsaker. Dessa aktiviteter kan också påverka priset vi erbjuder.

# Fakta om Bull- & Bearcertifikat

## Kontant slutavräkning

Bull- & Bearcertifikat är open-ended. Nordea har dock rätt att när som helst fastställa en förfalldag för ett Bull- eller Bearcertifikat.

Skulle det ske en förtida förfallohändelse kommer dagen för den förtida förfallohändelsen bli förfalldag.

På förfalldagen kommer följande belopp utbetalas:  
Antingen

- (1) certifikatets ackumulerade värde på förfalldagen; eller
- (2) noll, om det skett en förtida förfallohändelse.
- (3) restvärdet, om det skett en stop loss händelse i Bull & Bear med stop loss-buffert

Innehavare av Bull- & Bearcertifikat som är open-ended har möjlighet att kvartalsvis (i mars, juni, september och december) begära att certifikatet lösen in, mot en avgift på 2 procent.

## Förfalldag

Nordea har rätt att när som helst bestämma en förfalldag och sista dag för handel för både Bull- eller Bearcertifikat. På den bestämda förfalldagen/certifikatets sista dag för handel kommer innehavarna erhålla kontanter motsvarande certifikatets ackumulerade värde.

## Handel i Bull- & Bearcertifikat

Bull- & Bearcertifikaten kan handlas från och med emissionsdagen till och med förfalldagen/sista handelsdagen.

## Så beräknas värdet på ett Bull- & Bearcertifikat

Ett Bull- & Bearcertifikats värde beror på följande faktorer: den underliggande tillgångens värde, kostnader och upplupen ränta och, i förekommande fall, den aktuella valutakursen (då den underliggande tillgången är denominerad i en annan valuta än Bull- & Bearcertifikatet).

Hur ett Bull- & Bearcertifikats värde ska beräknas regleras i basprospektet. I respektive Bull- & Bearcertifikats slutliga villkor anges hävstång, räntebas(er), räntebasmarginal och administrationsavgift. Nedan finns en sammanfattande beskrivning för hur värdet för alla olika typer av Bull- & Bearcertifikat beräknas.

## Ackumulerat värde (AV)

Det ackumulerade värdet beräknas på varje handelsdag enligt följande formel:

$$AV = (AV_{t-1} + AVF + AK) * \text{valutakurs} / \text{valutakurs}_{-1}$$

där AV<sub>t-1</sub> anger det ackumulerade värdet den föregående handelsdagen. Valutakursen är endast relevant då den underliggande tillgången och Bull- & Bearcertifikatet är denominerad i olika valutor. Valutakursen definieras som priset i svenska kronor för en enhet av den utländska valutan.

Förändring av ackumulerat värde (AVF)

$$AVF = AV_{t-1} * \text{hävstång} * (\text{referenspriset} - \text{referenspriset}_{-1}) / \text{referenspriset}_{-1}$$

där referenspriset anger den underliggande tillgångens slutkurs varje handelsdag enligt de Slutliga villkoren och där referenspriset<sub>t-1</sub> anger den underliggande tillgångens slutkurs den föregående handelsdagen.

Ackumulerad finansiering (AK)

För Bull- & Bearcertifikat som har terminskontrakt som underliggande tillgång:

$$AK = AV_{t-1} * (\text{räntebasen} - \text{räntebasmarginalen} - \text{administrationsavgiften}) * \text{ränteperioden.}$$

För Bull- & Bearcertifikat som har en enskild aktie eller ett aktieindex som underliggande tillgång:

$$AK = AV_{t-1} * [(1 - \text{hävstång}) * \text{räntebasen} - \text{räntebasmarginalen} - \text{administrationsavgiften}] * \text{ränteperiod}$$

För Bullcertifikat som har ett valutapar som underliggande tillgång:

$$AK = AV_{t-1} * [(1 - \text{hävstång}) * \text{räntebasen} - \text{räntebasmarginalen} - \text{administrationsavgiften} + \text{hävstång} * \text{räntebas} 2 * \text{värdeförändring i valutaparet}] * \text{ränteperiod}$$

För Bearcertifikat som har ett valutapar som underliggande tillgång:

$$AK = AV_{t-1} * [(1 - \text{hävstång}) * \text{räntebasen} + \text{hävstång} * \text{räntebas} 2 * \text{värdeförändring i valutaparet} - \text{räntebasmarginal} * \text{värdeförändring i valutaparet} - \text{administrationsavgiften}] * \text{ränteperiod}$$

där räntebasen speglar den dagliga ränta som uppkommer i samband med inlåningen av den underliggande tillgången i dess kvoterade valuta. Ränteperioden är det antal dagar som förflutit från förra gången AV beräknades till och med dagen då AV beräknas på nytt.

# Fakta om Bull- & Bearcertifikat, forts.

## Exempel

### Du tror att marknaden ska stiga

Om du tror att den svenska aktiemarknaden, representerad av aktieindexet OMXS30™ Index\*, ska stiga i värde och du önskar få hävstång på din placering kan du köpa BULL OMX X2 N, eller BULL OMX X10 N om du vill ha en högre hävstång.

### Du tror att marknaden ska falla

Om du tror att den svenska aktiemarknaden ska falla och du önskar få hävstång på din placering kan du köpa BEAR OMX X2 N, eller BEAR OMX X10 N om du vill ha en högre hävstång.

### Efter fem dagar och aktiemarknaden har stigit

OMXS30™ Index har stigit med 3,2 procent. BULL OMX X2 N har stigit med 6,46 procent och BULL OMX X10 N har stigit med 34,74 procent under samma period\*\*. BEAR OMX X2 N har fallit med 6,22 procent och BEAR OMX X10 N har fallit med 28,77 procent under samma period\*\*.

### Exempel: Utveckling för OMXS30™ Index och de olika Bull- & Bearcertifikaten

Underliggande	BULL X2	BULL X10	BEAR X2	BEAR X10
100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
101,25	102,50	112,50	97,50	87,50
101,04	102,07	110,14	97,91	89,34
101,80	103,60	118,40	96,44	82,64
103,20	106,46	134,74	93,78	71,23
<b>Avkastning</b>	<b>3,20 %</b>	<b>34,74 %</b>	<b>- 6,22 %</b>	<b>- 28,77 %</b>

### Efter fem dagar och aktiemarknaden har fallit

OMXS30™ Index har fallit med 3,14 procent. BEAR OMX X2 N har stigit med 6,46 procent och BEAR OMX X10 N har stigit med 34,74 procent under samma period\*\*. BULL OMX X2 N har fallit med 6,22 procent och BULL OMX X10 N har fallit med 28,77 procent under samma period\*\*.

### Exempel: Utveckling för OMXS30™ Index och de olika Bull- & Bearcertifikaten

Underliggande	BULL X2	BULL X10	BEAR X2	BEAR X10
100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
98,75	97,50	87,50	102,50	112,50
98,96	97,91	89,34	102,07	110,14
98,22	96,44	82,64	103,60	118,40
96,86	93,78	71,23	106,46	134,74
<b>Avkastning</b>	<b>- 3,14 %</b>	<b>- 28,77 %</b>	<b>6,46 %</b>	<b>34,74 %</b>

# Fakta om Bull- & Bearcertifikat, forts.

## Efter fem dagar och aktiemarknaden är oförändrad

Efter fem dagar är OMXS30™ Index oförändrad. BULL OMX X2 N har fallit med 0,01 procent och BULL OMX X10 N har fallit med 0,35 procent under samma period\*\*. BEAR OMX X2 N har fallit med 0,02 procent och BEAR OMX X10 N har fallit med 0,43 procent under samma period\*\*.

I exemplet nedan kan du se att det inte har varit någon klar trend, vilket har haft en negativ påverkan på certifikatens utveckling. Hade det varit en klar trend hade det normalt haft en positiv effekt på Bull- & Bearcertifikatets värde.

### Exempel: Utveckling för OMXS30™ Index och de olika Bull- & Bearcertifikaten

Underliggande	BULL X2	BULL X10	BEAR X2	BEAR X10
100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
100,23	100,46	102,30	99,54	97,70
99,76	99,52	97,49	100,48	102,29
100,37	100,73	103,44	99,25	96,05
100,00	99,99	99,65	99,98	99,57
<b>Avkastning</b>	<b>0,00 %</b>	<b>- 0,01 %</b>	<b>- 0,02 %</b>	<b>- 0,43 %</b>

\* Den underliggande tillgången är ett terminskontrakt på OMXS30™ Index. Du kan läsa mer om terminskontrakt under rubriken Terminskontrakt som underliggande tillgång på sidan 6.

\*\* I exemplet tas inte hänsyn till courtage, kostnader eller förändrade valutakurser. Du kan läsa mer om kostnader på sidan 12 och om valutarisk på sidan 20.

# Viktig information

Detta marknadsföringsmaterial innehåller generell information om Bull- & Bearcertifikat. Innan du köper ett Bull- eller Bear-certifikat bör du ta del av det aktuella certifikatets faktablad och fullständiga villkor, som fås genom prospektet. Prospektet består av Grundprospektet (Nordea Bank Abp:s Warrant- och certifikatprogram) och eventuella supplement till Grundprospektet samt certifikatets Slutliga villkor (tillsammans benämnt "Prospektet"). Information om emittenten finns i Grundprospektet, som du kan hämta på närmaste Nordeakontor eller på <https://www.nordea.com/sv/investor-relations/upplaning-och-kreditbetyg/Prospekt/nordea-bank-abp-base-prospectus/>. Välj subkategori NBAB – Warrants & Certificates (NBAB & NBF previous issuer). Information om Nordeakoncernen finns i Nordea Bank Abp:s årsredovisning som du hittar på [nordea.com](https://www.nordea.com).

Om det skulle vara någon skillnad mellan informationen i detta marknadsföringsmaterial och informationen i Prospektet är det informationen i Prospektet som gäller.

Innan du handlar ett Bull- eller Bearcertifikat rekommenderar vi att du läser faktabladet, marknadsföringsmaterialet och Prospektet. Om du behöver bör du också ta hjälp av professionell rådgivning, för att säkerställa att du förstår hur ett Bull- eller Bearcertifikat fungerar, och är införstådd med dess risker, kostnader och eventuella skatter.

Marknadsföringsmaterialet består av denna broschyr och detaljerad information om varje Bull- och Bearcertifikat, som du finner på [nordea.se/bullbear](https://www.nordea.se/bullbear). Denna broschyr ger en generell beskrivning av Nordeas Bull- & Bearcertifikat och ska läsas tillsammans med den detaljerade informationen för varje Bull- & Bearcertifikat, som du hittar på [nordea.se/bullbear](https://www.nordea.se/bullbear). Där finner du faktablad, fullständiga villkor samt information om den underliggande tillgången, hävstången och kostnader.

## Alternativkostnad

När du köper ett Bull- & Bearcertifikat går du miste om den avkastning som du kunde ha fått om du hade investerat en lika stor summa i en annan placering (alternativkostnaden för en placering i Bull- & Bearcertifikatet). Bull- & Bearcertifikatets komplexitet och egenskaper gör att den är svår att jämföra med andra placeringsalternativ. Avkastningen i ett Bull- & Bearcertifikat erhålls genom att du beräknar skillnaden mellan det pris du betalade för Bull- & Bearcertifikatet och det pris du erhöll när du sålde. Det är svårt att jämföra ett Bull- & Bearcertifikat med en riskfri placering under samma tid då durationen i ett Bull- & Bearcertifikat kanske inte är känd eller inte är lika lång som durationen i den riskfria tillgången.

## Så tar vi hänsyn till aktieutdelningar

Den som köper ett Bull- & Bearcertifikat får inga aktieutdelningar, utan de inkluderas i det aktuella Bull- & Bearcertifikatets värde. Hur detta görs skiljer sig åt beroende på vad det är för underliggande tillgång.

Med en aktie som underliggande tillgång kompenseras eller betalar innehavaren av ett Bull- & Bearcertifikat för utdelningar i aktien genom att slutkursen, det så kallade referenspriset, justeras. Detta motsvarar en justering av värdet på den underliggande tillgången med ett belopp motsvarande utdelningen. Det innebär att på den dag som utdelningen utbetalas påverkas värdet på ett Bullcertifikat positivt och ett Bearcertifikat negativt.

För totalavkastande index och terminskontrakt på totalavkastande index förväntas utdelningarna återinvesteras i indexet och ingår då i terminskontraktet på indexet och i Bull- & Bearcertifikatets pris.

## Beskattning

Handel med finansiella instrument kan medföra beskattning. Hur Bull- & Bearcertifikat beskattas beror bland annat på om du är en privatperson eller ett företag. Vi rekommenderar dig därför att söka professionell skatterådgivning för att få svar på dina specifika skattefrågor.



# Risker med Bull- & Bearcertifikat

Alla placeringar är förenade med risker. Här har vi sammanfattat de viktigaste riskerna med Bull- & Bearcertifikat. Mer information finns i avsnittet Riskfaktorer i Grundprospektet för Nordea Bank Abp:s Warrant- och Certifikatprogram. Du kan hitta länken till prospektet under Viktig information.

## Icke kapitalskydd

Bull- & Bearcertifikaten är inte kapitalskyddade. Avkastningen i ett Bull- & Bearcertifikat är kopplat till värdeutvecklingen i den underliggande tillgången och certifikatets kostnader. Du riskerar att förlora delar av eller hela det placerade beloppet i händelse av en för dig negativ utveckling.

## Kreditrisk

Vid köp av Nordeas Bull- & Bearcertifikat tar du en kreditrisk på Nordea Bank Abp, vilket innebär att certifikatens marknadsvärde även påverkas av Nordeas kreditvärdighet och bankens möjlighet att betala. Om Nordea går i konkurs har innehavarna av Bull- & Bearcertifikaten en osäker fordran på banken. Observera också att Bull- & Bearcertifikat inte omfattas av den statliga insättningsgarantin.

Nordeas möjlighet att fullfölja sina åtaganden värderas löpande av oberoende kreditvärderingsinstitut, bland andra Standard & Poor's Financial Services LLC och Moody's Investors Service, Inc. Nordeas kreditbetyg är vid tidpunkten för framtagandet av detta marknadsföringsmaterial AA- med stabil outlook enligt Standard & Poor's och Aa3

med stabil outlook enligt Moody's. Kreditbetyget visar emittentens kreditvärdighet, där ett kreditbetyg på AAA är det högsta och ett C är det lägsta. Observera att ratingen kan ändras.

Mer information finns på [www.moody.com](http://www.moody.com) och [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com).

## Marknadsavbrott och andra särskilda händelser

Vid marknadsavbrott eller extraordinär händelse som beskrivs i detalj i Slutliga villkor kan Nordea besluta vilket värde som ska användas vid någon form av beräkning, göra justeringar till beräkningar, ersätta den underliggande tillgången med en annan underliggande tillgång, eller, under vissa omständigheter, till och med genomföra en förtida beräkning av återbetalningskursen och avkastningen. I dessa fall kan Nordea också justera villkoren för Bull- & Bearcertifikaten. Detsamma gäller om en ändring i lagen inträffar, om emittentens möjligheter att hedga sina tillgångar påverkas eller om emittentens kostnader för sådan hedging ökar.

## Marknadsrisk

Bull- & Bearcertifikat kan falla i värde. Värdet på ett Bullcertifikat faller när den underliggande tillgången faller. Värdet på ett Bearcertifikat faller när den underliggande tillgången stiger. Ju högre hävstång som Bull- respektive Bearcertifikatet har, desto större är risken för stora förluster. I värsta fall kan du förlora hela ditt placerade kapital.

# Risker med Bull- & Bearcertifikat, forts.

## Likviditetsrisk

Under normala marknadsförhållanden erbjuder Nordea både köp- och säljkurs för de börsnoterade Bull- & Bearcertifikat som Nordea är market maker för. Under vissa marknadsförhållanden kan det dock vara svårt eller omöjligt att sälja en placering. Man säger då att den är illikvid.

## Valutarisk

Bull- & Bearcertifikatens värde uttrycks i svenska kronor och är kopplat till den underliggande tillgångens utveckling.

I de fall den underliggande tillgången är denominerad i en annan valuta än svenska kronor påverkas ett Bull- eller Bearcertifikats värde av valutakursförändringar mellan den svenska kronan och den utländska valutan. I dessa fall används en valutakurs för att omvandla den underliggande tillgångens värde till samma valuta som Bull- eller Bearcertifikatets. Valutakursen bestäms av Nordea. Det innebär att Bull- & Bearcertifikatets värde påverkas av (1) den underliggande tillgångens värde i den valuta som den är denominerad i och (2) valutakursförändringar mellan den underliggande tillgången och Bull- eller Bearcertifikatet. Notera att du har en valutarisk om den underliggande tillgångens valuta och Bull- & Bearcertifikatets valuta inte är densamma.

Valutapar: Observera att för produkter där basvalutan i den underliggande tillgången och noteringsvalutan för instrumentet är olika så är exponeringen i produkten inte bara mot det underliggande valutaparet. Exponeringen i produkten omfattar både växelkursen i det underliggande valutaparet och växelkursen mellan basvalutan i det underliggande valutaparet och den valuta som instrumentet handlas i. För ett certifikat som handlas i SEK med valutaparet EUR/USD som underliggande valutapar kommer du därmed att ha exponering mot både det valutaparet och växelkursen mellan USD och SEK

## Bull- & Bearcertifikat är komplexa produkter

Såväl Nordea som andra aktörer ger ut Bull- & Bearcertifikat. Dessa är komplexa produkter och det är viktigt att du känner till de egenskaper och villkor som gäller för det specifika certifikatets, dess risker, kostnader och eventuella skatteeffekter innan du köper ett Bull & Bearcertifikat.

## Förtida förfallodag

Om värdet på den underliggande tillgången rör sig i en ofördelaktig riktning och utvecklingen (uttryckt i procent) en enskild dag multiplicerat med hävstången når en fördefinierad nivå avslutas Bull & Bear. Denna nivå beror på om Bull- & Bear har en stop loss-buffert eller inte.

## Bull & Bear stop loss-buffert

Alla Nordeas Bull & Bear certifikat har en stop loss-buffert. Bufferten kan variera från 0 (noll) procent och uppåt

För certifikat där stop loss-bufferten är 0 (noll). Om värdet på den underliggande tillgången rör sig i en ofördelaktig riktning och utvecklingen en enskild dag multiplicerat med hävstången blir 100 procent eller högre förfaller placeringen (en förtida förfallohändelse inträffar) och du förlorar då hela ditt placerade kapital. Risken för att Bull & Bear avslutas, det vill säga risken att förlora hela det placerade kapitalet, beror på den underliggande tillgångens utveckling och storleken på hävstången.

## Bull & Bear med stop loss-buffert

Majoriteten av våra Bull & Bear har en så kallad stop loss-buffert. Detta betyder att om den underliggande tillgången utvecklas i en ofördelaktig riktning så kommer Bull & Bear med stop loss-buffert att avslutas före Bull & Bear utan stop loss-buffert. För ett Bear med stop loss-buffert innebär detta att om den ofördelaktiga utvecklingen av den underliggande tillgången en handelsdag är lika med eller överstiger stop loss- bufferten avslutas värdepappret automatiskt (en stop loss händelse inträffar) och ett restvärde beräknas. Notera att restvärdet kan vara noll. Om restvärdet är större än noll betalas det ut till innehavarna av värdepappret. Stop loss-bufferten varierar mellan olika Bull & Bear, du kan hitta information om stop- loss bufferten för varje enskilt Bull & Bear i de Slutliga Villkoren. Risken för att en stop loss händelse inträffar, beror på den underliggande tillgångens utveckling, storleken på hävstången samt storleken på stop loss- bufferten. Nedan ser du några exempel på Bull- & Bear med olika hävstång samt med och utan stop loss-buffert.

# Risker med Bull- & Bearcertifikat, forts.

**Bull med stop loss-buffert 0 procent och en hävstång på 4:** Om den underliggande tillgången faller med 25 procent eller mer en handelsdag, jämfört med den senaste stängningskursen, kommer en förtida förfallohändelse att ske och du förlorar då hela ditt placerade kapital.

**Bear med stop loss-buffert 0 procent och en hävstång på 4:** Om den underliggande tillgången stiger med 25 procent eller mer en handelsdag, jämfört med den senaste stängningskursen, kommer en förtida förfallohändelse att ske och du förlorar då hela ditt placerade kapital.

**Bull med stop loss-buffert 20 procent och en hävstång på 4:**  
Om den underliggande tillgången faller 20 procent eller mer en handelsdag, jämfört med den senaste stängningskursen, kommer en stop loss händelse att ske och ett restvärde beräknas. Notera att restvärdet kan vara noll.

**Bear med stop loss-buffert 20 procent och en hävstång på 4:**  
Om den underliggande tillgången stiger med 20 procent eller mer en handelsdag, jämfört med den senaste stängningskursen, kommer en stop loss händelse att ske och ett restvärde beräknas. Notera att restvärdet kan vara noll.

**Bull med stop loss-buffert 0 procent och en hävstång på 10:** Om den underliggande tillgången faller med mer än 10 procent en handelsdag, jämfört med den senaste stängningskursen, kommer en förtida förfallohändelse att ske.

**Bear med stop loss-buffert 0 procent och en hävstång på 10:** Om den underliggande tillgången stiger med mer än 10 procent en handelsdag, jämfört med den senaste stängningskursen, kommer en förtida förfallohändelse att ske.

**Bull med stop loss-buffert 0 procent och en hävstång på 15:** Om den underliggande tillgången faller med mer än 6,67 procent en handelsdag, jämfört med den senaste stängningskursen, kommer en förtida förfallohändelse att ske.

**Bear med stop loss-buffert och en hävstång på 15:** Om den underliggande tillgången stiger med mer än 6,67 procent en handelsdag, jämfört med den senaste stängningskursen, kommer en förtida förfallohändelse att ske.

# Disclaimer

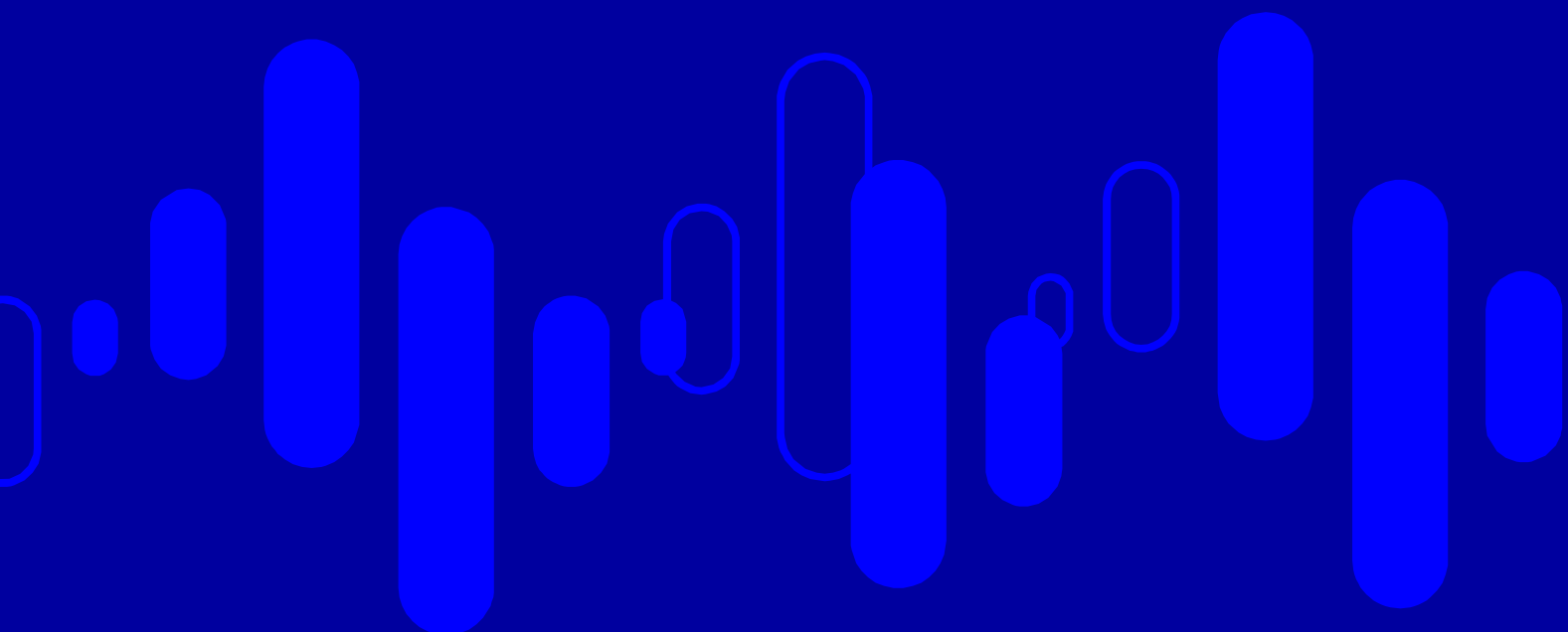
Nordea Markets är det kommersiella namnet på Nordeas internationella kapitalmarknadsverksamhet.

Detta dokument innehåller generell bakgrundsinformation som bara får användas av den avsedda mottagaren. Nordea Markets syn och den information som presenteras i dokumentet var aktuella då dokumentet skrevs, och kan ändras utan föregående underrättelse.

Denna information är inte avsedd som placeringsråd eller ett erbjudande att köpa och sälja finansiella instrument. Informationen är inte anpassad till den enskilda mottagarens specifika placeringsmål, ekonomiska situation eller personliga behov. Lämplig professionell rådgivning ska alltid inhämtas innan placerings- eller kreditbeslut fattas. Det är viktigt att notera att historisk utveckling inte är någon garanti för framtida avkastning.

Nordea Markets är inte och söker inte uppträda som rådgivare i juridiska frågor eller i skatte- eller bokföringsfrågor.

**Detta dokument får inte i något syfte kopieras, distribueras eller publiceras utan skriftligt medgivande i förhand från Nordea Markets.**



För mer information om Bull & Bear  
se [nordea.se/bullbear](http://nordea.se/bullbear)

Nordea Bank Abp  
Hamnbanegatan 5, FI-00020 NORDEA, Finland, hemort Helsingfors,  
FO-nummer 2858394-9  
För mer information om Nordea [www.nordea.com](http://www.nordea.com)