

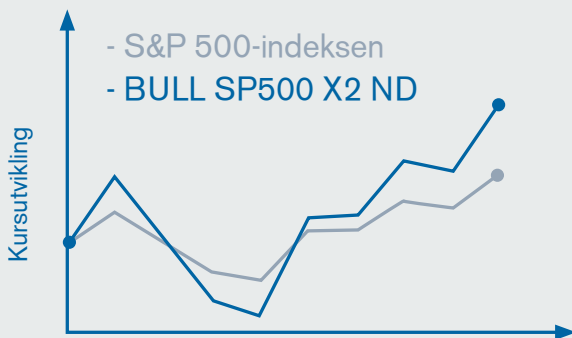


Bull & Bear



BULL

Forventer du stigende kurser kan du kjøpe Bull. Bull, okse på norsk, er et symbol for stigende utvikling i markedet og forventning om at markedet skal utvikle seg positivt. Med Bull oppnår du positiv avkastning når underliggende stiger.



Bull

Kursen på Bull følger den daglige kursutviklingen til underliggende, multiplisert med gearingen i produktet.



BEAR

Forventer du fallende kurser kan du kjøpe Bear. Bear, bjørn på norsk, er et symbol på fallende utvikling i markedet og forventning om at markedet skal utvikle seg negativt. Med Bear oppnår du positiv avkastning når underliggende faller.



Bear

Kursen på Bear gir den motsatte daglige kursutviklingen til underliggende, multiplisert med gearingen i produktet.

Bull & Bear er for den aktive og erfarne investor med en klar formening om hvor markedet skal

Bull & Bear gir deg mulighet til å tjene penger på både oppgang og nedgang i et underliggende marked. Med Bull tjener du penger når markedet stiger og med Bear tjener du penger når markedet faller. Alle våre Bull & Bear er notert på Oslo Børs og handles på samme måte som vanlige aksjer. Den viktigste forskjellen mellom Bull & Bear og vanlige aksjer er at Bull & Bear beveger seg minst dobbelt så mye som den daglige prosentvise utviklingen i underliggende aktiva.

Bull & Bear er såkalte «Exchange Traded Notes», også benevnt som «ETN'er». ETN'er er børsnoterte verdipapirer, og tilhører en type investeringer som ofte kjennetegnes ved at de er enkle å handle, har lave kostnader, god likviditet og liten forskjell på kjøps- og salgskurs (spread). Nordeas Bull & Bear er «open ended». Det innebærer at de ikke har noen sluttdag og derfor ikke er tidsbegrensede.

Bull & Bear er kun egnet for erfarne investorer, som har en klar formening om det underliggende aktiva, og som er villig til at påta seg høy risiko.

Per januar 2017 tilbys Bull og Bear med følgende underliggende kategorier: Indekser, norske aksjer, utenlandske aksjer og råvarer.

Oversikt på våre Bull og Bear-produkter ligger på www.nordea.no/bullbear.

Slik fungerer Bull

Hvis du eksempelvis tror at det amerikanske aksjemarkedet, representert ved S&P 500®-indeksen* skal stige, kan du for eksempel kjøpe produktet BULL SP500 X2 ND. Med BULL SP500 X2 ND får du 2 ganger den daglige utviklingen i denne indeksen**. Hvis S&P 500® for

eksempel stiger med to prosent en dag, vil verdien på BULL SP500 X2 ND stige med fire prosent samme dag**. Om S&P 500® faller med to prosent derimot, vil verdien av BULL SP500 X2 ND falle med fire prosent**.

Eksempel: S&P 500® sammenlignet med BULL SP500 X2 ND

Kursutvikling S&P 500®			Kursutvikling BULL SP500 X2 ND		
	Kurs	Daglig kursendring i %		Kurs	Daglig kursendring i %
Dag 1	100,00 kr		Dag 1	100,00 kr	
Dag 2	103,00 kr	3,00 %	Dag 2	106,00 kr	6,00 %
Dag 3	105,00 kr	1,94 %	Dag 3	110,12 kr	3,88 %
Dag 4	104,00 kr	-0,95 %	Dag 4	108,02 kr	-1,90 %
Dag 5	106,00 kr	1,92 %	Dag 5	112,17 kr	3,85 %
Dag 6	110,00 kr	3,77 %	Dag 6	120,64 kr	7,55 %
Utvikling	+10,00 %		Utvikling	+20,64 %	

På fem dager har S&P 500® steget med 10 %. BULL S&P X2 ND har i samme periode steget med 20,64 %, altså noe mer enn det dobbelte av S&P 500®**. Grunnen til at kursutvikling ikke er nøyaktig det dobbelte

over hele perioden er det som kalles «renters rente»-effekten. Verdiutviklingen i BULL S&P X2 ND kan på lengre sikt bli større eller mindre enn den doble prosentvise utviklingen i S&P 500®.

I eksemplet ovenfor er markedet i en sterk trend, noe som har positiv effekt på produktene. Merk at volatile markeder uten tydelig trend normalt påvirker kursen til produktene negativt på grunn av den daglige rebalanseringen. Den daglige rebalanseringen sørger for justering av den eksponeringen som er nødvendig for å opprettholde den faste gearingfaktoren på daglig basis. Se eksempel nedenfor for eksempel på denne effekten.

Kursutvikling underliggende			Kursutvikling Bull X2		
	Kurs	Daglig kursendring i %		Kurs	Daglig kursendring i %
Dag 1	100,00		Dag 1	100,00	
Dag 2	103,00	3,00 %	Dag 2	106,00	6,00 %
Dag 3	100,00	-2,91 %	Dag 3	99,83	-5,83 %
Utvikling	+ 0 %		Utvikling	- 0,17 %	

* Underliggende aktiva vil være en såkalt «futureskontrakt» på S&P 500®. Les mer om futureskontrakter under avsnittet «Underliggende aktiva».

** Eksemplet tar ikke hensyn til kurtasje, kostnader eller endringer i valutakursen. Les mer om dette i avsnittene om «Omkostninger» og «Valutarisiko».

Slik fungerer Bear

Hvis du eksempelvis tror det amerikanske aksjemarkedet, representert ved S&P 500®-indeksen* skal falle, kan du kjøpe produktet BEAR SP500 X2 ND. Med BEAR SP500 X2 ND får du to ganger den omvendte utviklingen i denne indeksen**.

Hvis S&P 500® for eksempel faller med to prosent en dag, vil verdien på BEAR SP500 X2 ND stige med fire prosent**. Om S&P 500® stiger med to prosent derimot, vil verdien av BEAR SP500 X2 ND falle med fire prosent**.

Eksempel: S&P 500® sammenlignet med BEAR SP500 X2 ND

Kursutvikling S&P 500®			Kursutvikling BEAR SP500 X2 ND		
	Kurs	Daglig kursendring i %		Kurs	Daglig kursendring i %
Dag 1	100,00 kr		Dag 1	100,00 kr	
Dag 2	97,00 kr	-3,00 %	Dag 2	106,00 kr	6,00 %
Dag 3	95,00 kr	2,06 %	Dag 3	110,37 kr	4,12 %
Dag 4	100,00 kr	5,26 %	Dag 4	98,75 kr	-10,53 %
Dag 5	98,00 kr	-2,00 %	Dag 5	102,70 kr	4,00 %
Dag 6	92,00 kr	-6,12 %	Dag 6	115,28 kr	12,24 %
Utvikling	- 8,00 %		Utvikling	+15,28 %	

På fem dager har S&P 500® falt med 8 %. BEAR SP500 X2 ND har i samme periode steget med 15,28 %, altså noe mindre enn den omvendte doble utviklingen av S&P 500®**. Grunnen til at det ikke er nøyaktig det dobbelte

er det som kalles «renters rente»-effekten. Verdiutviklingen i BEAR SP500 X2 ND kan på lengre sikt bli større eller mindre enn den omvendte doble prosentvise utviklingen i S&P 500®.

I eksemplet ovenfor er markedet volatil og uten sterk trend, noe som har en negativ effekt på produktene (den positive utviklingen i perioden er lavere enn utviklingen til underliggende multiplisert med gearingfaktoren). Merk at volatile markeder uten tydelig trend normalt påvirker kursen til produktene negativt på grunn av den daglige rebalanseringen. Den daglige rebalanseringen sørger for justering av den eksponeringen som er nødvendig for å opprettholde den faste gearingfaktoren på daglig basis. Se eksemplet nedenfor for eksempel på denne effekten.

Kursutvikling underliggende			Kursutvikling Bear X2		
	Kurs	Daglig kursendring i %		Kurs	Daglig kursendring i %
Dag 1	100,00		Dag 1	100,00	
Dag 2	103,00	3,00 %	Dag 2	94,00	-6,00 %
Dag 3	100,00	-2,91 %	Dag 3	99,48	5,83 %
Utvikling	+ 0%		Utvikling	- 0,52 %	

* Underliggende aktiva vil være en såkalt «futureskontrakt» på S&P 500®. Les mer om futureskontrakter under avsnittet «Underliggende aktiva».

** Eksemplet tar ikke hensyn til kurtasje, kostnader eller endringer i valutakursen. Les mer om dette i avsnittene om «Omkostninger» og «Valutarisiko».

Når dobbel daglig kursutvikling ikke er nok

Investorer har ulike markedsforventninger. Noen tror markedet vil stige litt, mens andre forventer at markedet skal falle kraftig. Investorer har også ulike preferanser når det gjelder avkastning og risiko. Nordea tilbyr Bull & Bear med opp til 15 ganger daglig gearing, noe som gir et bredt utvalg av posisjoner man kan ta i markedet.

Når du vurderer hvilken Bull eller Bear som passer deg best er det viktig å huske på at produkter med 15 ganger

daglig gearing tilbyr større avkastningspotensial på investeringen din enn 2 ganger daglig gearing, men også større risiko for tap. Bull & Bear med høy gearing har i tillegg en kraftigere «renters rente»-effekt og vil bli mer negativt påvirket av volatile markeder uten tydelig trend, hvilket gjør at verdiutviklingen på Bull & Bear over lengre tidsperioder avviker mer fra den prosentvise utviklingen i underliggende multiplisert med gearingfaktoren.

Nordeas Bull & Bear per januar 2017

Indekser	Norske aksjer	Utenlandske aksjer	Råvarer
OBX	DnB	Fingerprint Cards AB (SE)	Gull
DAX®	DNO ASA	H&M B (SE)	Brent olje
Euro Stoxx® 50	Frontline Ltd	Nordea Bank AB (SE)	Sølv
S&P 500®	Gjensidige Forsikring ASA	Volvo B (SE)	
OMXS30™	Marine Harvest ASA	Novo Nordisk B (DK)	
Stoxx® Europe 600 Banks	Norsk Hydro ASA	Vestas Wind Systems (DK)	
Stoxx® Europe 600 Health Care	Norwegian Air Shuttle ASA	BMW (DE)	
Stoxx® Europe 600 Oil & Gas	Orkla ASA	Daimler AG (DE)	
Stoxx® Europe 600 Basic Resources	Petroleum Geo-Services	Deutsche Bank AG (DE)	
Stoxx® Europe 600 Telecommunications	REC Silicon ASA	Volkswagen AG (DE)	
	Seadrill Ltd	ZALANDO SE (DE)	
	Statoil ASA	Alphabet Inc (US)	
	Storebrand ASA	Amazon.com Inc (US)	
	Subsea 7 SA	Apple Inc. (US)	
	Telenor ASA	Facebook Inc. (US)	
	TGS Nopec Geophysical CO ASA	McDonald's Corp (US)	
	Yara International ASA	Tesla Motors Inc. (US)	
		Wal-Mart Stores Inc (US)	
		Yahoo! Inc (US)	

Enkelt å investere – med lave omkostninger

Bull & Bear er børsnoterte på Oslo Børs. Det betyr at de handles som en vanlig aksje. Nordea vil under normale markedsforhold stille løpende kjøps- og salgskurser.

Typisk er kursen på en Bull eller Bear under NOK 100. Du kan handle helt ned til 1 stk., og trenger derfor ikke risikere et større beløp for å benytte deg av mulighetene produktene tilbyr.

Selv om Bull & Bear er utstedt i norske kroner, vil du ha full valutarisiko på investeringen hvis underliggende aktiva er notert i en annen valuta. Dersom underliggende eksempelvis er den amerikanske indeksen S&P 500® vil utviklingen i denne, og dermed verdien på produktet, påvirkes positivt dersom amerikanske dollar styrker seg mot norske kroner, og negativt dersom amerikanske dollar faller mot norske kroner.

Slik finner du riktig Bull eller Bear:

Når du har besluttet deg for å gjøre en investering, finner du riktig Bull eller Bear ved hjelp av navnet på kurslisten, også kalt «tickeren». Eksempel

BULL | SP500 | X2 | ND

BULL

... angir at du vil få positiv avkastning dersom underliggende stiger.

SP500

... er navnet på den underliggende som kursen vil avhenge av, som i dette tilfellet er indeksen S&P 500®.

X2

... dette betyr at gearingen er ganger to, og at daglig kursutvikling vil være to ganger kursutviklingen i underliggende indeks.

ND

... står for Nordea, som er utsteder.



Hvis markedet går mot din forventning

Som med alle andre investeringer vil du i noen tilfeller ta feil av markedsutviklingen og tape penger. Hvis du for eksempel forventer kursfall, men markedet mot forventning stiger, vil kursen på Bear falle, og du vil lide tap. Likevel vil du aldri kunne tape mer enn det investerte beløp.



Fakta om Bull & Bear

Bull & Bear er ETN'er

Bull og Bear er såkalte ETN'er, Exchange Traded Notes. ETN'er følger et underliggende aktiva, for eksempel en aksje eller aksjeindeks. Kursen på en ETN er ikke den samme som kursen på det underliggende aktiva, men det vil være en sammenheng mellom dem. For eksempel vil Bull stige i verdi når underliggende aktiva stiger, mens Bear vil stige når det underliggende aktiva faller. Verdien til en ETN utstedt av Nordea kan aldri bli lavere enn null. Man kan således maksimalt tape det investerte beløpet. ETN'er er klassifisert som komplekse produkter.

ETN handles stykkevis, og minste mulige investering er på 1 ETN. En investering i 100 ETN'er med kjøpskurs på NOK 50 innebærer med andre ord en investering på totalt NOK 5 000. Et salg av tidligere ervervede ETN'er må foretas til markedskurs (salgskurs) på salgstidspunktet.

Underliggende aktiva

Underliggende aktiva (eller bare «underliggende») er en generell betegnelse for det marked som Bull og Bear er koblet til. Underliggende kan være en eller flere aksjer, en futureskontrakt* på en råvare eller en futureskontrakt på en aksjeindeks. Det vil fremgå i vilkårene til hver enkelt Bull eller Bear hvilket underliggende marked produktet er koblet til. Merk at underliggende futureskontrakter og aksjer i mange tilfeller handles på utenlandske markeder, som vil ha åpent for handel også utenom åpningstidene til Oslo Børs. Dette innebærer at en del informasjon og nyheter som vil ha kurspåvirkende effekt for underliggende vil bli publisert utenom Oslo Børs sin åpningstid, og at muligheten for å kjøpe eller selge Bull eller Bear basert på slik informasjon ikke vil være mulig før Oslo Børs gjenåpner for handel.

*Futureskontrakter som underliggende

En futureskontrakt er en avtale om å kjøpe eller selge en viss mengde av eksempelvis en råvare, til en bestemt pris (futuresprisen) på et bestemt tidspunkt i fremtiden (forfallsdatoen).

For Bull og Bear som følger en råvare eller en aksjeindeks, er underliggende ofte en futureskontrakt. Hvis underliggende aktiva er en futureskontrakt på en aksjeindeks eller råvare, vil verdien på Bull og Bear avvike fra verdien på aksjeindeksen eller råvaren (spotprisen). Ser man på verdiutviklingen over en lengre periode vil avviket øke. Avviket har historisk vært større for Bull og Bear hvor underliggende aktiva er en futureskontrakt på en råvare enn for Bull og Bear hvor underliggende er en futureskontrakt på en aksjeindeks.

Hvis underliggende er en futureskontrakt på en aksjeindeks eller en råvare, vil Bull og Bear være koblet til den futureskontrakten som har kortest løpetid. Desto kortere løpetid kontrakten har, desto tettere vil den følge verdien på aksjeindeksen eller råvaren (spotprisen). Avhengig av markedsforholdene vil futuresprisen avvike noe fra spotprisen. Avviket kalles for terminpremie. Terminpremien endres løpende og kan være positiv og negativ. For futureskontrakter på råvarer bestemmes størrelsen på terminpremien av blant annet rentenivået, lageromkostninger samt tilbud og etterspørselsforholdet på den enkelte råvare. For futureskontrakter på aksjeindekser bestemmes størrelsen av terminpremien i hovedsak av rentenivået og utbytteutbetalinger.

Verdiutviklingen i Bull og Bear med futureskontrakt som underliggende vil dermed avvike fra den prosentvise endringen i spotprisen multiplisert med gearingfaktoren. Bull vil ha lavere verdiutvikling hvis futuresprisen er høyere enn spotprisen, og Bear vil ha lavere verdiutvikling hvis futuresprisen er lavere enn spotprisen.

Etter hvert som futureskontrakten nærmer seg forfall vil futuresprisen nærme seg spotprisen fordi terminpremien reduseres, og på forfall er den tilnærmet lik null. Reduksjonen av terminpremien regnes løpende inn i verdien på Bull & Bear, mens terminpremien per definisjon ikke inngår i spotprisen.

Fakta om Bull & Bear

Akkumulert verdi

«Akkumulert Verdi» brukes i den daglige kursberegningen til Bull og Bear, og beregningen av Akkumulert Verdi fremgår i de endelige vilkårene til hver enkelt Bull eller Bear. Beregningen tar høyde for utviklingen i underliggende aktiva, administrasjonskostnader, valutaeffekter og finansieringskostnader eller finansieringsinntekter.

Kjøps- og salgskurser

Nordea vil stille løpende kjøps- og salgskurser på Bull og Bear på Oslo Børs i åpningstiden, og disse vil være gjenstand for svingninger. Kjøps- og salgskursene vil i hovedsak påvirkes av underliggende aktiva og produktets gearing, men også forhold som endringer i valutakurser og renteutvikling vil kunne påvirke kjøps- og salgskursene. Dette kan medføre at kursene i løpet av en handelsdag kan være høyere eller lavere enn kursutviklingen multiplisert med gearingen skulle tilsi. Se også avsnittene om Likviditetsrisiko, Markedsrisiko og Valutarisiko for mer informasjon.

Omkostninger

Kurtasje

Når du handler Bull & Bear betaler du vanlig kurtasje til din bank eller megler, på samme måte som når du handler aksjer eller andre børsnoterte aktiva.

Administrasjonsavgift

Det påløper en administrasjonsavgift på 0,59 % årlig som skal dekke Nordea Bank AB (publ) sine omkostninger til administrasjon og risikohåndtering, notering på Oslo Børs og betaling av lisenser til indeksene. Denne kostnaden blir daglig trukket fra kursene til Bull & Bear. Hvis du kjøper Bull for NOK 100 blir administrasjonsavgiften 59 øre per år, eller 0,16 øre per dag. Det innebærer at kursen vil falle til NOK 99,9984 etter én dag, gitt at underliggende er uforandret den dagen og uten hensyn til finansieringskostnad/finansieringsinntekt (se under).

Kjøps – og salgskurs (spread)

Ved handel i Bull & Bear er det forskjell mellom kjøps – og salgskurs. Forskjellen varierer og avhenger blant annet av de gjeldende kjøps- og salgskurser på underliggende samt øvrige markedsfaktorer.

Finansieringskostnad og finansieringsinntekt

I produkter med gearing inngår et finansieringselement. Normalt vil dette være en finansieringskostnad for Bull, som vil bli daglig trukket fra kursen, og en finansieringsinntekt for Bear, som vil bli daglig lagt til kursen. I renteberegningen inngår en rentemargin til Nordea. Rentemarginen inkluderer tradingkostnader for utsteder, som for eksempel lånekostnad på underliggende aksjer samt finansiering av gearingen. Rentemarginen er normalt størst i Bear-produkter for de aksjer hvor lånekostnaden i markedet er høy. Beregningen og nivåene vil fremgå av de endelige vilkårene til det enkelte produkt.

Kostnader tilknyttet VPS-konto

Kostnader forbundet med VPS-konto gjennom Nordea Bank AB (publ), filial i Norge er beholdning 0-100 000 NOK 0 p.a., 100 001-1 000 000 NOK 380 p.a., og 1 000 001-100 000 000 NOK 200 p.a. per påbegynte million.

Utbytte

Hvis underliggende er en futureskontrakt på en aksjeindeks, behandles utbytte forskjellig mellom de to indekstypene «totalavkastningsindeks» og «prisindeks». Er underliggende en aksje behandles utbytte på en tredje måte. Med en «totalavkastningsindeks» blir utbytte løpende reinvestert inn i indeksen og dermed også reflektert i futureskontrakten på underliggende samt kursen på Bull og Bear.

Futureskontrakter på «prisindeks» handles til markedskurs som inneholder et fradrag som skal gjenspeile forventede utbytter frem til kontraktens forfall. Realiserte utbytter vil dermed påvirke Bull og Bear i den grad de realiserte

utbyttene avviker fra markedsforventningene. Er utbyttet høyere enn forventningen så vil futureskontrakten ha en svakere utvikling enn underliggende marked inkludert utbytte, og motsatt så vil futureskontrakten ha en sterkere utvikling enn underliggende marked inkludert utbytte.

Er underliggende en aksje, kompenseres eieren av Bull og Bear for utbytte gjennom en justering av kursen. På en dag med utbytteutbetalinger vil derfor Bull gi høyere avkastning enn kursutviklingen i underliggende aksje (multiplisert med gearingfaktoren), og Bear vil gi lavere avkastning enn underliggende aksje (multiplisert med gearingfaktoren).



Risiko

Alle former for investering er forbundet med risiko, og det gjelder også for Bull og Bear. Under har vi nevnt viktige risikomomenter ved produktene:

Markedsrisiko og risiko for førtidig forfall

Verdien på Bull og Bear er koblet til utviklingen i bestemte underliggende. På grunn av gearing vil kursen til Bull og Bear normalt svinge mer enn kursen til underliggende, og er dermed ikke typiske spareprodukter egnet for lang siktig sparing.


Bull og Bear er ikke kapitalbeskyttede, og i verste fall vil produktene kunne miste hele sin verdi. Et gearret produkt med 5 ganger gearing vil eksempelvis miste hele sin verdi hvis underliggende aktiva faller/stiger med 20 % eller mer på én enkelt dag.


Dersom slike hendelser skulle inntreffe vil Bull- eller Bear førtidig forfalle. Som investor kan man ikke tape mer enn sitt investerte beløp.


Valutarisiko


Verdien på Bull og Bear gjøres opp i norske kroner og følger utviklingen i verdien til underliggende. Hvis underliggende handles eller kvoterer i en annen valuta enn norske kroner, påvirkes verdien på Bull og Bear også av endringer i valutakursen som underliggende handles i. Hvis underliggende handles i en annen valuta, benyttes en omregningskurs til å beregne verdien av underliggende til norske kroner. Omregningskursen fastsettes av Nordea. Det betyr at verdien på Bull og Bear påvirkes av (i) verdien av underliggende målt i den valuta underliggende handles i og (ii) endringer i valutakursen mellom valutaen underliggende handles i og norske kroner. Det er dermed risiko knyttet til både utvikling i underliggende, og valutakursen underliggende handles i. Begge faktorene kan påvirke verdien på Bull og Bear positivt og negativt.


Eksempler på situasjoner hvor Bull og Bear vil tape hele sin verdi:


 **BULL X2:** Hvis underliggende aktiva faller med 50 % eller mer i løpet av én handelsdag i forhold til seneste sluttkurs.

 **BULL X5:** Hvis underliggende aktiva faller med 20 % eller mer i løpet av én handelsdag i forhold til seneste sluttkurs.

 **BULL X15:** Hvis underliggende aktiva faller med 6,7 % eller mer i løpet av én handelsdag i forhold til seneste sluttkurs.

 **BEAR X2:** Hvis underliggende aktiva stiger med 50 % eller mer i løpet av én handelsdag i forhold til seneste sluttkurs.

 **BEAR X5:** Hvis underliggende aktiva stiger med 20 % eller mer i løpet av én handelsdag i forhold til seneste sluttkurs.

 **BEAR X15:** Hvis underliggende aktiva stiger med 6,7 % eller mer i løpet av én handelsdag i forhold til seneste sluttkurs.

En styrkelse i valutaen underliggende handles i mot norske kroner vil påvirke verdien positivt, både for Bull og for Bear. På samme måte vil en svekkelse i valutaen underliggende handles i mot norske kroner påvirke verdien negativt, både for Bull og for Bear.

Endring i valutakursen påvirker verdien av Bull og Bear med og uten gearing i stort sett samme grad, da det ikke påløper noen betydelig større valutarisiko for Bull og Bear med høyere gearing sammenlignet med Bull og Bear med lavere gearing.

Kreditrisiko

Bull og Bear utstedes av Nordea Bank AB (publ). En investering i et verdipapir utstedt av Nordea Bank AB (publ) medfører dermed risiko for at Nordea AB (publ) ikke er i stand til å tilbakebetale hele eller deler av investert beløp samt eventuell avkastning.

En måte å vurdere kreditrisiko på, er å benytte kredittvurderinger fra uavhengige analysebyråer. De største aktørene på kredittvurderinger i verden er Standard & Poor's og Moody's. Mer informasjon kan finnes på standardandpoors.com, moodys.com og nordea.com. Kredittratingen er kun et estimat for betalingsdyktighet og/eller konkurssannsynlighet. Nordea Bank AB (publ) har for tiden en kredittrating AA- (negative outlook) hos Standard & Poor's og Aa3 hos Moody's. Ratingen er en vurdering av utsteders kredittverdighet hvor AAA gir anvisning på den høyeste kredittverdigheten og C den laveste. Kredittratingen til Nordea Bank AB (publ) må ikke forveksles med en kjøps- eller salg anbefaling av produktet. Kredittrating kan bli endret eller trukke tilbake av ratingselskapene på ethvert tidspunkt.

Likviditetsrisiko

Produktets andeler er notert på Oslo Børs, og Nordea vil under normale markedsforutsetninger stille løpende kjøps- og salgskurser i tråd med egen avtale med Oslo Børs. Nordea forbeholder seg likevel rett til midlertidig å unnlate å stille kurser som følge av markedsforstyrrelser eller andre spesielle hendelser. Markedsforstyrrelser kan for eksempel oppstå dersom likviditeten i markedet blir svært anstrengt, eller hvis handelen i underliggende marked stanses eller ilegges restriksjoner. Det vises til endelige vilkår for hvert enkelt produkt for mer informasjon.

Ved handel i Bull og Bear er det forskjell mellom kjøps- og salgskurs (spread). Kjøps- og salgskursen tar utgangspunkt i produktets akkumulerte verdi. Kjøps- og salgskursen oppdateres løpende innenfor handelsdagen og avhenger av de gjeldende kjøps- og salgskursene på underliggende, valutakurs og gearingfaktor.

Ikke kapitalbeskyttelse

Dette produktet er ikke kapitalbeskyttet. Tilbakebetalingen i produkter er avhengig av utviklingen til underliggende. Investor risikerer derfor å tape deler av eller hele det investerte beløpet.

Bull og Bear er komplekse

Både Nordea og andre aktører utsteder Bull og Bear, og andre ETN'er. Disse er å anse som komplekse, og man bør sette seg nøye inn hvordan de ulike fungerer før man handler.

Utfyllende informasjon

Skatt

Dette er en generell redegjørelse for enkelte norske skatteregler som kommer til anvendelse ved kjøp, eierskap og realisasjon av produktet for investorer som er skattemessig hjemmehørende i Norge. Den gir ingen uttømmende beskrivelse av alle skatteregler som kan være relevante og den skattemessige virkningen avhenger av den enkelte investors individuelle situasjon. Skattesatser og skatteregler kan bli endret under produktets løpetid, også med tilbakevirkende kraft. Slike endringer kan ha negative konsekvenser for investor. Investor er selv ansvarlig for at riktig informasjon blir gitt ligningsmyndighetene for de aktuelle årene produktet eies.

Kapitalgevinster som følge av realisasjon av produktet i løpetiden eller ved innløsning på forfallsdato er skattepliktig og tap er tilsvarende fradragsberettiget. Kostnader i forbindelse med kjøp og salg av produktet skal tillegges inngangsverdien og kommer til fradrag ved gevinst eller tapsberegningen ved realisasjonen eller innløsning ved forfall. Skattesatsen er for tiden 24 %.

Produktet inngår i investorens skattepliktige formue. Norske aksjeselskaper og likestilte rettssubjekter er ikke formuesskattepliktige. Det er produktets markedsverdi per 1. januar i ligningsåret som inngår i beregningsgrunnlaget for formuesskatt. Gjeldende formuesskattesats er 0,85 % av netto skattepliktig formue som overstiger NOK 1 480 000.

Særskilt vedrørende fritaksmetoden

Aksjeselskap, allmennaksjeselskap og en del andre selskaper og sammenslutninger skattemessig hjemmehørende i Norge er omfattet av fritaksmetoden. For investorer som er omfattet av fritaksmetoden er det i utgangspunktet fritak for gevinst ved realisasjon av aksjer og andeler i selskap hjemmehørende innenfor EØS, og finansielle instrumenter som har aksjer og andeler som faller inn under fritaksmetoden som underliggende objekt. Tap ved realisasjon er på den annen side som utgangspunkt ikke fradragsberettiget.

For finansielle instrumenter som har en aksjeindeks som det underliggende objekt og hvor aksjeindeksen omfatter aksjer i selskaper hjemmehørende både innenfor og utenfor EØS, vil det finansielle instrumentet som utgangspunkt omfattes av fritaksmetoden dersom aksjeindeksen «i all hovedsak» bestemmes av selskaper hjemmehørende innenfor EØS. Det er videre lagt til grunn at 90 % av markedsverdiene på de underliggende aksjer må referere seg til selskaper innenfor EØS for at en investering skal være omfattet av fritaksmetoden.

På denne bakgrunn kan enkelte av produktene være omfattet av fritaksmetoden. Kapitalgevinst vil da ikke være skattepliktig for investorer som er omfattet av fritaksmetoden, og eventuelt tap vil heller ikke være fradragsberettiget. Det gjøres imidlertid oppmerksom på at dersom sammensetningen av aksjeindeksen endres, slik at den i større grad omfatter selskaper som ikke er hjemmehørende innenfor EØS, kan dette endre den skattemessige

klassifiseringen av produktet. Videre er det relevante regelverket basert på kriterier som involverer skjønn og som kan utvikles over tid, slik det foreligger ingen garanti for at denne forståelsen vil bli lagt til grunn ved ligningen.

Interessekonflikter og insentivordninger

En del av Nordea Bank AB (publ) og Nordea Bank AB (publ), filial i Norges ansatte har en avlønning som delvis er prestasjonsbasert hvor salg av produktet kan innvirke på avlønningen. For øvrig er ikke Nordea Bank AB (publ) kjent med at det foreligger særskilte interessekonflikter knyttet til produktet.

Angrerett

Avtaleinngåelse vil skje på selgers faste utsalgssted eller ved fjernsalg. Ettersom produktet er gjenstand for svingninger i finansmarkedet som utsteder ikke har innflytelser på og som kan forekomme i angrerettsperioden vil investor således ikke ha angrerett ved kjøp av produktet ved fjernsalg, jf. angrerettsloven §§ 1 og 35 bokstav a.

Viktig informasjon

Nordea Markets er navnet på Markets-avdelingene i Nordea Bank AB (publ). Denne brosjyren er utarbeidet av Nordea Bank AB (publ), filial i Norge som tilrettelegger av produktene og er en generell beskrivelse av Bull & Bear utstedt av Nordea Bank AB (Publ). Nordea Bank AB (publ), filial i Norges alminnelige forretningsvilkår er tilgjengelige på http://www.nordea.no/Images/57-82391/Alminnelige_vilkaar_for_handel_med_finansielle_instrumenter.pdf.

Dette markedsføringsmaterialet er ikke å anse som investeringsanalyse som definert i relevante lover og forskrifter. Informasjonen utgjør ikke et investeringsråd eller investeringsanbefaling, og er kun ment til å gi opplysninger av allmenn karakter. For rådgivning på produktet anbefaler vi at du tar kontakt med en personlig rådgiver i Nordea eller en annen økonomisk rådgiver.

Handel i Bull og Bear bør kun foretas etter at investor har gjort seg grundig kjent med den fullstendige dokumentasjonen for produktet som består av denne brosjyren, Grunnprospekt med aktuelle tillegg samt endelige vilkår for hver enkelt Bull eller Bear. Dersom det er uoverensstemmelser mellom (i) denne brosjyren og (ii) grunnprospektet med tillegg samt endelige vilkår for hver enkelt Bull eller Bear, vil informasjonen i (ii) ha forrang. Grunnprospekt med tillegg og endelige vilkår er tilgjengelig på nærmeste Nordea kontor og på nordea.no/BullBear. Nordea Bank AB (publ), filial i Norge og Nordea Bank AB (publ) tar ikke ansvar for lovstridig eller feilaktig bruk av dette materialet.

Indekser og lisensavtaler

"These Products are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by Oslo Børs ASA ("Oslo Børs") and Oslo Børs makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the Oslo Børs Index and/or the figure at which the said Oslo Børs Index stands at any particular time on any particular day or otherwise. Furthermore, Oslo Børs makes no warranty of merchantability or fitness for a particular purpose or use with respect to the Oslo Børs Index or Oslo Børs Marks. The Oslo Børs Index is compiled and calculated solely by an indexer on behalf of Oslo Børs, and Oslo Børs does not guarantee the accuracy and/ or the completeness of the Oslo Børs Index or any data included therein. Oslo Børs shall not be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error, omissions or interruptions in the Oslo Børs Index and Oslo Børs shall not be under any obligation to advise any person of any error therein.

All rights to the trademark(s) are vested in Oslo Børs and are used under licence from Oslo Børs."

S&P 500® is a trademark of the McGraw-Hill Companies, Inc. and has been licensed for use by Nordea Bank Danmark A/S. The product is not sponsored, endorsed, sold or promoted by Standard & Poor's and Standard & Poor's makes no representation regarding the advisability of investing in the product.

The EURO STOXX 50®, STOXX® Europe 600 BANKS, STOXX® Europe 600 BASIC RESOURCES, STOXX® Europe 600 HEALTHCARE, STOXX® Europe 600 OIL & GAS and STOXX® Europe 600 TELECOMMUNICATIONS are the intellectual property (including registered trademarks) of STOXX Limited, Zurich, Switzerland and/or its licensors ("Licensors"), which is used under license. The securities based on the Index are in no way sponsored, endorsed, sold or promoted by STOXX and its Licensors and neither of the Licensors shall have any liability with respect thereto.

The DAX index is a registered trademark of Deutsche Börse AG. This financial instrument is neither sponsored nor promoted, distributed or in any other manner supported by Deutsche Börse AG (the "Licensor"). Neither the publication of the Index by the Licensor nor the granting of a license regarding the Index as well as the Index Trademark for the utilization in connection with the financial instrument or other securities or financial products, which derived from the Index, represents a recommendation by the Licensor for a capital investment or contains in any manner a warranty or opinion by the Licensor with respect to the attractiveness on an investment in this product.

Nasdaq®, OMX® are registered trademark of The NASDAQ OMX Group, Inc. (which with its affiliates is referred to as the "Corporations") and are licensed for use by Nordea Bank AB. The Product(s) have not been passed on by the Corporations as to their legality or suitability. The Product(s) are not issued, endorsed, sold, or promoted by the Corporations.

THE CORPORATIONS MAKE NO WARRANTIES AND BEAR NO LIABILITY WITH RESPECT TO THE PRODUCT(S).



Mer informasjon



+47 22 48 78 97



AssetSalesNorway@nordea.com
www.nordea.no/bullbear

Nordea