

SPAX Stranda Jubileum

MAX



En starkare krona och en gradvis stabilisering av den internationella konjunkturen ger på längre sikt goda förutsättningar för en marknadsmässig återhämtning för svenska företag.

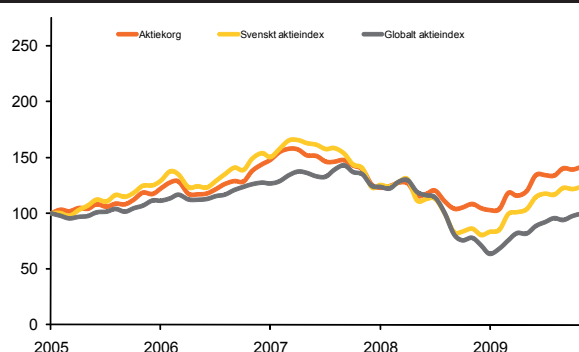
SPAX Stranda Jubileum löper på fyra år och är kopplad till utvecklingen för en aktiekorg bestående av 10 svenska bolag. Emittent (låntagare) är AB Svensk Exportkredit.

Om marknaden

Svenska företag är generellt väl positionerade inom respektive sektor med en god geografisk diversifiering. I det korta perspektivet ger därtill en undervärderad krona ytterligare en konkurrensfördel.

Även efter de senaste månadernas stigande börskurser ligger börskurserna för de största företagen på Stockholmsbörsen ca 28 procent under toppnoteringen i mitten av juli 2007. Med en stabilisering av konjunkturutvecklingen och därmed en återhämtning i världshandeln skapar förutsättningar för en gynnsam utveckling för svenska företag på lite längre sikt. Kortsiktigt kvarstår emellertid osäkerhet kring konjunkturförloppet, vilket kan leda till ihållande hög kursrörlighet.

Indexerad historisk utveckling



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

- + • Stockholmsbörsen fortfarande nästan 30 procent från toppnotering 2007
- Globala konjunktur utvecklingen skapar goda förutsättningar för svenska företag

- • Fortsatt global ekonomisk osäkerhet kan resultera i bakslag på aktiebörserna
- En förnyad nedgång kan dämpa investeringsviljan

Placera tryggt på hemmaplan

Häradssparbanken Mönsterås är en fristående sparbank. Vi finns sedan 1910. Vi har inga aktieägare, vilket innebär att de resurser vi bygger upp stannar kvar i regionen och gynnar våra kunder. Vårt mål är att kombinera kundvärden som kompetens, tillgänglighet och att vara den personliga banken. Vårt sortiment av tjänster och produkter är brett.

Vi har specialister på placeringar, lån och försäkringar. Hos oss på Häradssparbanken kan du få en egen bankkontakt och bokad tid för rådgivning. Du väljer själv var, när och hur du vill möta oss. Vi finns till för dig som kund. Välkommen att besöka något av våra kontor (Mönsterås och Fliseryd), telefonbanken 0771 – 22 11 22 eller internetbanken. På vår hemsida hittar du kontaktuppgifter till samtliga medarbetare på banken www.haradssparbanken.se



Exempel på resultat vid olika korgförändringar

Korgförändring	Placerat belopp inkl courtage	Återbetalat belopp*	Vinst	Avkastning per år inkl courtage
50 %	10 658 kr	13 750 kr	3 093 kr	6,5 %
25 %	10 658 kr	11 875 kr	1 218 kr	2,7 %
0 %	10 658 kr	10 000 kr	- 657 kr	- 1,6 %
- 25 %	10 658 kr	10 000 kr	- 657 kr	- 1,6 %

* Exemplet har beräknats med en indikativ deltagandegrad om 75 %. Fastställs den 17 mars 2010.

Allmänt om avkastningens beräkning

Avkastningen i SPAX Stranda Jubileum är kopplad till kursutvecklingen för en likaviktad aktiekorg bestående av 10 svenska bolag. Utvecklingen av aktiekorgen mäts i procent och motsvaras av förändringen mellan start- och slutvärde. Slutvärde för aktiekorgen beräknas som ett genomsnitt av aktiekorgens värde avläst en gång i månaden under löptidens sista år. Avkastningen beror dels på hur mycket aktiekorgen går upp och dels på deltagandegraden, som uttrycker hur stor del av kursuppgången du har rätt till. Oavsett korgens utveckling åtar sig emittenten att på återbetalningsdagen lägst betala tillbaka nominellt belopp.

Hur förändras värdet på din SPAX?

Värdet på andrahandsmarknaden för SPAX Stranda Jubileum påverkas positivt vid stigande aktiekurser, lägre svenska räntor och förväntningar om högre volatilitet. En motsatt utveckling påverkar värdet negativt. Hur stor påverkan på marknadskursen nämnda faktorer har beror på deltagandegrad, återstående löptid och aktuell aktiekurs i förhållande till startvärdet på startdagen. Exempelvis har en ränteförändring mindre betydelse ju kortare löptid som återstår och en positiv aktiekursförändring kan ha mycket liten eller ingen betydelse för marknadsvärdet om aktiekursen ändå är lägre än startkursen och återstående löptid är kort.

De 10 bolagen i SPAX Stranda Jubileum

Bolag	Sektor	Bolag	Sektor
Astra Zeneca	Läkemedel	Securitas	Industri
Electrolux	Sällanköpsvaror	Svenska Handelsbanken	Finans
Hennes & Mauritz	Sällanköpsvaror	Skanska	Industri
Nordea	Finans	Tele2	Telekom
Nokia	Telekom	TeliaSonera	Telekom

Mer om marknaden

Utsikterna för den globala konjunkturen har förbättrats under fjärde kvartalet i föl och inledningen av 2010. Den senaste tidens avtagande riskapitet och mixade utfallsdata visar emellertid på bestående marknadsrisker. För det närmaste året räknar vi med att denna, "händelsestyrda" utveckling består, vilket innebär att vi ser en långsam återhämtning med periodvis tydliga bakslag.

Bland de positiva tecken som kan noteras är att både hushållens och företagens förtroende fortsätter att stärkas. Inköpschefsindex världen över har stigit till nivåer som tyder på god aktivitet för industrin under inledningen av året. Utvecklingen inom tjänstesektorn är mer återhållsam även om motsvarande förtroendemätningar indikerar en successiv återhämtning.

Även utfallsdata bekräftar en vändning med stigande industriproduktion och orderingång både för tillväxt- och OECD-länder. Bilden av en betydligt snabbare återhämtning inom de stora tillväxtländerna, framför allt i Asien, är intakt. Återhämtningen förstärks dock även inom OECD-länderna även om styrkan i uppgången ännu är relativt beskedlig.

Fortsatt vilar återhämtningen i hög utsträckning på den expansiva ekonomiska politiken och beroendet av politiska stimulanser, både i form av stöd till finansmarknaderna och en expansiv finanspolitik, är betydande även för de kommande årens utveckling.

Detta innebär samtidigt en svår balansgång för både regeringar och centralbanker. Utvecklingen under den senaste tiden är ett tydligt tecken på detta. Begynnande tecken på kreditåtstramning i Kina, förslag om tuffare bankreglering, bl a i USA, och allt större fokus på den statsfinansiella utvecklingen har påverkat förtroende negativt, vilket lett till avtagande riskapitet under januari.

För de närmaste åren förutser vi en relativt långsam återhämtning, vilket gör att såväl internationella som den svenska tillväxten förbli måttlig, i storleksordningen 2 till 2,5 procent de närmaste två åren. Den globala tillväxten väntas öka kring 3,5 procent både i år och nästa år. De närmaste åren väntas den globala återhämtningen leda av en allt starkare tillväxt i flera av de asiatiska ekonomierna där kraftfulla stimulanspaket nu ger ett tydligast genomslag. På lite längre sikt ger låga räntor, gemensamma politiska stödinsatser och en mer expansiv finanspolitik världen över en bredare konjunkturåterhämtning.

Genom det höga exportberoendet har den kraftiga nedgången i världshandeln givit betydande återverkningar på svenskt näringsliv. Svenska företag är emellertid, generellt, väl positionerade inom respektive sektor med en god geografisk diversifiering. I det korta perspektivet ger därtill en undervärderad krona ytterligare en konkurrensfördel. En gradvis stabilisering av den internationella konjunkturen följt av en återhämtning i världshandeln ger, på något längre sikt, goda förutsättningar för en marknadsmässig återhämtning för svenska företag.

Under 2009 har den svenska börsen återhämtat sig markant med en uppgång med drygt 43 procent. Samtidigt fortsätter rådande lågkonjunktur att pressa vinstutvecklingen och vinstförväntningarna. Sammantaget ger detta att värderingen, mätt som P/E-tal, stigit kraftigt de senaste månaderna, både internationellt och på Stockholmsbörsen. P/E-värderingen för de 30 största företagen på Stockholmsbörsen har stigit från ca 10 för ett år sedan till strax under 15 i dagsläget. Därmed ligger dagens värdering i linje med perioden 2005 – 2007.

Även efter det senaste årets stigande börskurser ligger börskurserna för de 30 största företagen på Stockholmsbörsen ca 28 procent under toppnoteringen i mitten av juli 2007. Med en stabilisering av konjunkturutvecklingen och därmed en återhämtning i världshandeln skapar förutsättningar för en gynnsam utveckling för svenska företag på lite längre sikt. Kortsiktigt kvarstår emellertid osäkerhet kring konjunkturförloppet, vilket kan leda till ihållande hög kursrörlighet.

Köpa och sälja

Fullständigt ifyllt anmälningsedel ska senast den 12 mars 2010 lämnas till något av Häradsparbankens kontor. Anmälan genom telefonbanken kan göras senast fredagen den 12 mars 2010. Anmälan ska innehålla uppgift om tecknat nominellt belopp, personuppgifter, VP-konto/depå samt konto i Häradsparbanken eller Swedbank som beloppet jämte courtage automatiskt kan dras ifrån.

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

Emittent

AB Svensk Exportkredit, SEK, är ett fristående och oberoende kreditmarknadsbolag, grundat 1962, som till 100 procent ägs av svenska staten. SEK har cirka 220 anställda, huvudkontor i Stockholm och ett representationskontor i Singapore. I över 45 år har SEK främjat svenskt näringsliv och svensk exportindustri och skräddarsytt långsiktigt hållbara finansiella lösningar till nytta för svensk exportnäring. Verksamheten omfattar exportkrediter, långgivning, strukturerad finansiering, projektfinansiering, leasing samt kapitalmarknadsprodukter. SEK är Nordens största upplånare på den internationella kapitalmarknaden, med ett brett utbud av investerings-möjligheter. SEK har, per den senaste revisionen, kredit-betyget AA+ från Standard & Poor's (2009-09-04) och Aa1 från Moody's (2008-05-06).

Fullständiga villkor

Detta dokument innehåller en översiktlig beskrivning av SPAX Stranda Jubileum. Prospekt och Slutliga Villkor har offentliggjorts och finns tillgängliga på AB Svensk Exportkredits hemsida: www.sek.se samt på Häradsparbankens hemsida: www.haradssparbanken.se

Välj rätt SPAX

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

Våra tre alternativ

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

BAS

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

MAX

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

PLUS

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

SPAX Stranda Jubileum

MAX

Teckningsperiod	15 februari 2010 - 12 mars 2010
Löptid	4 år
Underliggande marknad*	10 svenska bolag
	MAX
Teckningskurs	105 %
Lägsta teckningsbelopp	5 250 kr
Benämningar	AIO1015 SEKSSJ01
Deltagandegrad	70-80 %
	Indikativ och fastställs den 17 mars 2010
Placerat belopp (likvidbelopp)	1 050 kr per obligation
	Courtage tillkommer
Courtage	1,5 % på likvidbeloppet (minst 150 kr)
Startdag	17 mars 2010
Slutdag	19 mars 2014
Startvärde	Respektive akties stängningskurs på startdagen
Slutvärde	Mäts månadsvis sista året 19 mars 2013 - 19 mars 2014.
Återbetalningsdag	1 april 2014
Återbetalningskurs	100 % av nominellt belopp plus eventuellt tilläggsbelopp
Likvid	Erforderligt belopp måste hållas tillgängligt från och med den 16 mars 2010 kl 07.00
IP-spar/Kapitalförsäkring Depå	Godkänd placering i individuellt pensionsspar samt Kapitalspar Depå
Beskattning	Beskattas som aktierelaterade värdepapper
Emittent	AB Svensk Exportkredit
Andrahandsmarknad	Swedbank kommer löpande ställa köpkurser och om möjligt även säljkurser under normala marknadsförhållanden

Olika uppbyggnad – olika förväntningar

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



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



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



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

Aktiekorg SPAX Stranda Jubileum

AstraZeneca PLC

AstraZeneca PLC är ett holdingbolag. Koncernen forskar, tillverkar och säljer läkemedel och medicinska produkter via sina dotterbolag. Koncernen fokuserar sin verksamhet på sju terapiområden: Gastroskopi, onkologi, hjärtkärl-, andnings-, centrala nervsystemet, värktabletter, anestesi och infektion. För mer information om bolaget se www.astrazeneca.se.

Electrolux AB

Electrolux AB tillverkar hushållsmaskiner samt motsvarande utrustning för professionell användning. I företagets produktsortiment ingår kylskåp, diskmaskiner, tvättmaskiner, dammsugare och spisar. För mer information om bolaget se www.electrolux.se

Hennes & Mauritz AB

Hennes & Mauritz AB (H & M) designar och säljer mode för kvinnor, män, tonåringar, och barn. Företaget säljer en rad trendiga, sportiga, och klassiska kläder. Utöver det säljs även tillbehör såsom smycken, väskor, sjalar och kosmetika. H & M äger och driver butiker i många europeiska länder och USA. www.astrazeneca.se För mer information om bolaget se www.hm.se

Nordea Bank AB

Nordea Bank AB tillhandahåller banktjänster, finansiella lösningar, och tillhörande rådgivning. Koncernen erbjuder inlåning och krediter, investment banking, värdepappershandel och försäkrings- produkter till privatpersoner, företag, institutioner och den offentliga sektorn. Nordea är verksam i Norden och Östersjöregionen. För mer information om bolaget se www.nordea.se

Nokia Corporation

Nokia Corporation är en aktör i mobilbranschen. Företaget gör en rad av mobila enheter med tjänster och programvara som ger människor upplevelser musik, navigation, video, tv, bild, spel, affärsrörlighet med mera. Nokia tillhandahåller också utrustning, lösningar och tjänster för kommunikations nätverk. För mer information om bolaget se www.nokia.se

Securitas AB

Securitas AB säljer produkter och tjänster för skydd av bostäder, arbete och platser. Företagets tjänster omfattar specialiserad bevakning och mobila tjänster, övervakning och utredningar. Securitas verkar i Europa, Nord- och Sydamerika, Mellanöstern och Asien. För mer information om bolaget se www.securitas.se

Svenska Handelsbanken AB

Svenska Handelsbanken AB erbjuder inlåning och andra bank- tjänster. Banken erbjuder corporate finance, värdepappersmäklare, strukturerade produkter, depå-tjänster och institutionell kapitalförvaltning samt förvaltningstjänster. Svenska Handelsbanken verkar i Europa, Asien och USA. För mer information om bolaget se www.handelsbanken.se

Skanska AB

Skanska AB erbjuder byggrelaterade projekt och tjänster. Företaget är inriktat på byggande av bostäder, kommersiella byggnader, vägar och järnvägar, samt utvecklar och genomför internationella konstruktions projekt. Skanska är även leverantör av managementtjänster för olika inrättningar. Bolaget är verksam i norra Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien. För mer information om bolaget se www.skanska.se

Tele2 AB

Tele2 AB är ett telekommunikationsföretag. Bolaget erbjuder fast och mobil telefoni, datanät-och Internettjänster under varumärkena Tele2, Tango och Comviq. Tele2 erbjuder även systemintegration, kreditkort, webblösningar för betalning, fakturering bearbetning, kontanta telefonkort och kabel-TV-tjänster. Bolaget är verksam i hela Europa. För mer information om bolaget se www.tele2.se

TeliaSonera AB

TeliaSonera AB erbjuder telekommunikationstjänster. Bolaget erbjuder mobila kommunikationstjänster samt driver fasta nät i hela Eurasien. För mer information om bolaget se www.teliasonera.se

Detta är SPAX

Allmänt

SPAX är samlingsnamnet för en särskild form av lån där emittenten (låntagaren) erlagger avkastning till placeraren (långivaren) beroende av utvecklingen i olika tillgångsslag t ex aktier, räntor, råvaror, valutor eller kombinationer av dessa. Banken arrangerar regelbundet SPAX med olika löptid och konstruktion. SPAX kan köpas under bestämda teckningsperioder.

SPAX tecknas till nominellt belopp (kurs 100 procent) eller i vissa fall till överkurs (till exempel kurs 110 procent), det så kallade MAX-alternativet inom SPAX. Löptiden för SPAX varierar men är normalt ett till fem år. Vid löptidens slut åtar sig emittenten att återbetala obligationens nominella belopp. Avkastningen, som beräknas på nominellt belopp, utbetalas också normalt vid löptidens slut om förutsättningarna för avkastning är uppfyllda.

Den vanligaste formen av SPAX är där avkastningen beräknas genom att nominellt belopp multipliceras med det underliggande tillgångsslagets procentuella värdeökning och den så kallade deltagandegraden. Deltagandegraden, som anger hur stor del av den procentuella värdeförändringen som påverkar avkastningen, fastställs vid löptidens början och kan i det särskilda fallet vara större eller mindre än 100 procent. Utöver den vanligaste formen av SPAX, som nu beskrivits, förekommer en rad olika varianter med delvis annan avkastningsberäkning.

Andrahandsmarknad

SPAX är börsnoterad och kan därför säljas till aktuell marknadskurs under löptiden. För att underlätta försäljning anger Swedbank köpkurs och om banken själv är innehavare, även säljkurs. Om det är omöjligt att beräkna marknadsvärde eller om detta är förenat med stor osäkerhet, kan banken begränsa sin handel i SPAX.

De faktorer som under löptiden påverkar värdet på en investering i SPAX framgår av lånets Prospekt. Kortfattat kan nämnas att värdet på SPAX är beroende av den svenska och internationella ränteutvecklingen, utvecklingen för underliggande tillgångsslag (till exempel aktieindex eller motsvarande) samt svängningarna i värdet på underliggande tillgångsslag (den så kallade volatiliteten) samt återstående löptid. Beroende på hur avkastning beräknas påverkar nämnda faktorer en SPAX värde under löptiden olika mycket.

Dessutom påverkas kursen av hur lätt det är att köpa och sälja underliggande tillgångsslag, det vill säga likviditeten. En bättre likviditet innebär effektivare marknad och bättre prissättning, vilket ger mindre skillnad mellan köp- och säljkurs, den så kallade spreaden. En sämre likviditet i underliggande tillgångsslag kan därför innebära att skillnaden mellan köp- och säljkurs för SPAX kan vara signifikant större jämfört med andra placeringar.

Bankens ansvar, arrangörsarvode och fullständiga villkor

Den bedömning av underliggande marknadsutveckling som återfinns i detta dokument är gjord i syfte att vara ett av flera redskap till hjälp vid investeringsbeslut. Vare sig Swedbank eller Häradssparbanken påtar sig något ansvar för fullständighet. Intresserade placerare rekommenderas att använda sig av ett sådant omfattande och allsidigt beslutsunderlag som bedöms nödvändigt.

Bankerna tar inte något ansvar för värdeutvecklingen och ansvaret för riskbedömningen vilar på placeraren. Intresserade placerare måste försäkra sig om att de förstår beskaftenheten och innebörden av placeringen och den risk de tar samt att de beaktar lämpligheten av en investering med hänsyn tagen till den egna situationen och egna ekonomiska omständigheter.

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

Materialet i detta dokument är inte avsett att vara rådgivande utan presenteras enbart i informationssyfte. Dokumentet ingår inte heller som en del av Prospektet vilket tillsammans med Slutliga Villkor har offentliggjorts och återfinns på emittentens hemsida: sek.se, Slutliga Villkor finns även på Häradssparbankens hemsida: haradssparbanken.se.

Risker

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

Återbetalning av nominellt belopp och eventuell avkastning förutsätter att emittenten kan uppfylla sina åtaganden. Den statliga insättningsgarantin gäller inte vid en placering i SPAX.

Utfallet av en placering i SPAX är beroende av utvecklingen på den underliggande marknad (aktie-, ränte-, råvaru- valuta- eller kreditmarknad) till vilken placeringen är kopplad.

Underliggande marknad kan bli föremål för kraftiga svängningar som får stor inverkan på värdet av en placering i SPAX. Underliggande marknads historiska svängningar framgår av diagram i detta produktblad.

Beträffande likviditets- och prissättningsrisk som uppkommer under löptiden - se ovan under rubriken "Andrahandsmarknad".

Det ovanstående är inte en uttömmande redogörelse och presumtiva investerare uppmanas att läsa emittentens Prospekt och Slutliga Villkor på emittentens hemsida: sek.se, Slutliga Villkor finns även på Häradssparbankens hemsida: haradssparbanken.se.