

# Twin-Win Sprinter

Olja



## Twin-Win Sprinter Olja

<b>Kategori</b>	Sprinter	<b>Riskbarriär på slutdag</b>	50 %
<b>Erbjuds av</b>	Mangold Fondkommission AB	<b>Kapitalskydd</b>	Nej
<b>Emittent</b>	Morgan Stanley B.V.	<b>Löptid</b>	5 år
<b>Garant</b>	Morgan Stanley (S&P: A-, Moody's: A2)	<b>Genomsnittsberäkning</b>	12 månader (13 observationer)
<b>Sista teckningsdag</b>	2012-05-18	<b>Valutarisk</b>	Nominella beloppet är denominerat i SEK. Avkastningen är valutaexponerad mot USD
<b>Deltagandegrad upp</b>	2,0 (indikativt)	<b>Clearing</b>	Euroclear Sweden
<b>Deltagandegrad ned</b>	1,0 (indikativt)	<b>ISIN</b>	SE0004548246
<b>Underliggande</b>	Brentolja	<b>Teckningskurs</b>	100 % (exklusive courtage)
<b>Bloomberg ticker</b>	CO1 Comdtv		

### Twin-Win Sprinter Olja

Twin-Win Sprinter Olja erbjuds till teckningskursen 100 procent. Placeringen följer utvecklingen av brentoljan (genom exponering mot närmaste terminskontrakt) med en deltagandegrad uppgående till indikativt 2,0 (lägst 1,6). Strukturen ger även möjlighet att erhålla avkastning vid i viss mån fallande kurser, se Twin-Win avsnittet nedan. Placeringen är inte kapitalskyddad men har en riskbarriär om 50 procent av startvärdet. Detta i kombination med den inbyggda Twin-Win funktionen innebär att investeraren dels får tillbaka nominellt belopp ifall underliggande gått ned med 50 % eller mindre samt möjlighet att erhålla avkastning. Om underliggande gått ned med mer än 50 procent erhåller investeraren nominellt belopp minskat med den faktiska nedgången. Avkastningen justeras för valutaförändringen mellan den amerikanska dollarn och den svenska kronan. Se mer om Sprinterns valutaexponering i kolumnen till höger.

### Twin-Win

Sprinter har en inbyggt Twin-Win funktion vilket innebär att investeraren har möjlighet att erhålla positiv avkastning på sin placering i både upp- och nedgång. Upp- eller nedgång avgörs genom att jämföra kursen för underliggande på slutdagen med kursen på startdagen. Vid en uppgång följes brentoljan med en deltagandegrad om indikativt 2,0 (lägst 1,6). Vid en nedgång följs brentoljan med en indikativ deltagandegrad om indikativt 1,0 (lägst 0,8) ned till 50 % av startkursen. Detta innebär att man kan erhålla avkastning vid både fallande (till minus 50 %) och stigande kursrörelser.

### Genomsnittsberäkning

Slutkursen bestäms som det aritmetiska medelvärdet av 13 observationer som genomförs månadsvis under det sista året. Att använda ett medelvärde som slutkurs kan ge en högre eller lägre avkastning jämfört med att välja en enskild observation som slutkurs. Genomsnittsberäkningen används endast om slutkursen på slutdagen uppgår till eller överstiger startvärdet. I de fall strukturen genererar avkastning från en negativ kursutveckling på underliggande genomförs ingen genomsnittsberäkning.

### Räkneexempel sprinter\*\*\*

Tabellen nedan visar avkastningen för en investering i Twin-Win Sprinter Olja vid ett antal hypotetiska utvecklingsscenarier för den underliggande korgen. Räkneexemplet baseras på en investering om nominellt 100 000 kr, att växelkursen USD/SEK varit oförändrad under produktens löptid samt att deltagandegraden på uppsidan fastställts till 2,0 och att deltagandegraden på nedsidan fastställs till 1,0. I beräkningen uppgår courtage till 2 procent.

Nominellt belopp	Utveckling	Återbetalat belopp	Totalavkastning	Årsavkastning
100 000	50 %	200 000	96,1%	19,2%
100 000	20 %	140 000	37,3%	7,5%
100 000	0 %	100 000	-2,0 %	-0,4 %
100 000	-40 %	140 000	37,3 %	7,5 %
100 000	-60 %	40 000	-60,8 %	-12,2 %

\*\*\*Utgör endast exempel för att underlätta förståelsen av produkten. Investerare bör notera att exemplet inte är en garanti för eller en indikation om framtida utveckling eller avkastning.

### Risker

Placeringen är inte kapitalskyddad, vilket betyder att investerare kan förlora delar av eller hela sitt investerade belopp. Investerares kan inte förlora mer än det investerade beloppet. Skulle oljan gått ned med mer än 50 procent på slutdagen erhåller investeraren nominellt belopp minskat med den faktiska nedgången. Exempelvis, om oljan går ned med 55 procent erhåller investeraren 45 procent av nominellt belopp tillbaka på ordinarie återbetalningsdag.

*Twin-Win Sprinter Olja är en strukturerad produkt och är förenad med flera riskfaktorer. Till exempel är återbetalningen på slutdagen beroende av emittentens finansiella förmåga att fullgöra sina förpliktelser på återbetalningsdagen. Se mer om risker på sidan 4.*

### Valutarisk

Om det underliggande har utvecklats positivt justeras eventuell avkastning med utvecklingen mellan svenska kronan och amerikanska dollarn. Även avkastningen i en fallande marknad är utsatt för valutarisk. En förstärkning av den amerikanska dollarn är då positivt för investeraren medan en försvagning är negativt. I de fall produkten inte genererar någon avkastning och det underliggande är under riskbarriären påverkas inte återbetalningsbeloppet av valutaförändringar.

### Eventuell kreditförändring eller annan väsentlig ny information

Vid en eventuell förändring av emittentens kreditbetyg eller i de fall då annan ny väsentlig information framkommer under teckningsperioden kommer Mangold snarast möjligt att publicera relevant information på hemsidan, [www.mangold.se](http://www.mangold.se). Det är mycket viktigt att investeraren tar del av denna information, för att skaffa sig kunskap om varför kreditbetyget (eller annan väsentlig information) har ändrats samt för att erhålla ett eventuellt besked kring huruvida investeraren erbjuds att dra tillbaka sin teckning. Erbjuds investeraren att dra tillbaka sin teckning måste investeraren aktivt kontakta Mangold för att utnyttja denna rättighet inom den begränsade tidsperioden som står till buds. I vissa situationer kan emittentens värdepapperserbjudande komma att återkallas. För det fall detta sker kommer Mangold skriftligen kontakta investerarna.

## Det svarta guldet

- Bra komplement till övriga portföljen.
- Twin-Win passar detta svårbedömda tillgångsslag.

### Olja<sup>1</sup>

Bitumen, en tjärliknande olja, användes i Mesopotamien omkring år 4 000 fKr för att tätat båtar. De första oljekällorna borrhades för drygt 1 700 år sedan i Kina med hjälp av bamburör. Föga förvånande idag kan tyckas men på 1800-talet i USA var det många pionjärer som blev besvikna när de fann olja istället för vatten när de borrhade brunnar. Först när fotogenlampan uppfanns, år 1854, blev oljan intressant som råvara. I takt med industrialiseringen och att världen blev beroende av bilen steg efterfrågan på olja kraftigt.

I dag används olja framför allt som drivmedel, i form av bensin, diesel och flygplansbränsle. I bilar, lastbilar, båtar och flygplan är olja fortfarande det huvudsakliga bränslet. Faktum är att olja är världens största handelsvara. De största producenterna av olja är Saudiarabien, Ryssland och USA. USA är den överlägset största konsumenten, följt av Kina och Japan.

### Brentolja

Brentolja är en typ av råolja som utvinns i Nordsjön och klassificeras som en lättolja. Anledningen till att brentoljan är högt eftertraktad är att den lämpar sig mycket väl till framställning av kommersiellt gångbara produkter som bensin och dieselolja.

### Varför investera i olja?

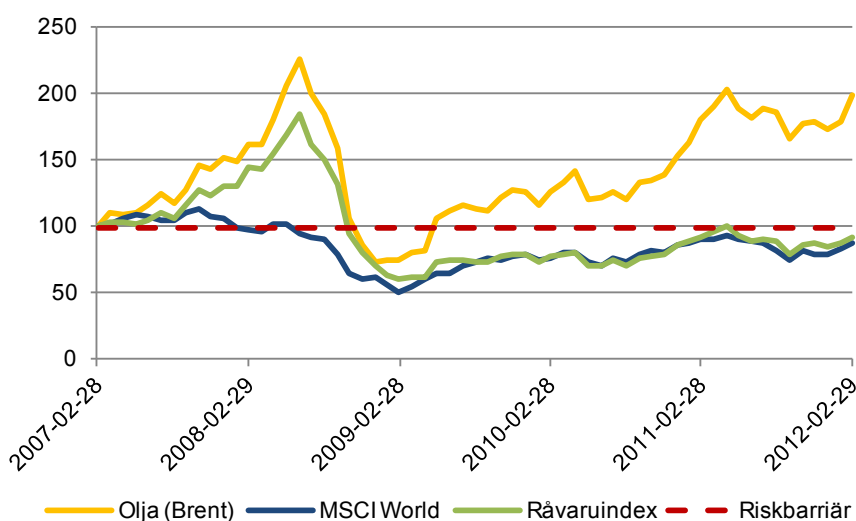
Historiskt har olja uppvisat en låg korrelation i förhållande till aktiemarknaden vilket har inneburit att det har varit ett bra tillgångsslag att inneha i sin totala portfölj. Twin-Win Sprinter Olja följer prissättningen på olja genom exponering mot närmaste terminskontrakt (CO1 Comdty).

### Utsikten för oljan<sup>2</sup>

Oron över höjda energipriser var en anledning till det rally vi såg i slutet av februari och början på mars av Brentoljan. Brentoljan närmade sig då förra årets toppnoteringar i samband med instabiliteten i Mellanöstern. För närvarande är skillnaden mellan utbud och efterfrågan väldigt låg vilket gör att ledande analytiker spår en eventuell framtid med ett efterfrågeöverskott. Dock anser de att risken är svår att kvantifiera och sannolikt låg men dock ej försumbar. Vidare anses det att världsekonomin klarar dagens oljeprisnivåer men det skulle vara naivt att tro att en kraftig ökning av oljepriset, i samband med en kraftig minskning av utbudet, inte skulle få en påverkan på världsekonomin.

Således är utsikterna för detta tillgångsslag svårbedömda men genom twin-win strukturen kan investeraren skapa avkastning vid både i viss mån fallande och stigande oljepriser.

Historisk utveckling\*



\*Historisk utveckling för Brentoljan (CO1 Comdty), 2007-02-28 - 2012-02-29\*. Bariärerna baseras på stängningsvärdet 2012-02-29. Grafen tar inte hänsyn till valutaförändringen USD/SEK. Se avsnittet "Valutarisk".

<sup>1</sup><http://hcm.handelsbanken.se>, 2012-03-29

<sup>2</sup>Barclays Global Outlook March 2012

\*Historisk data är inhämtad från Bloomberg L.P.



Investerare måste försäkra sig om att de förstår beskaffenheten och innebörden av produkten samt den risk de tar och att de beaktar lämpligheten i en investering i produkten med hänsyn tagen till den personliga ekonomiska situationen. En investering i den strukturerade produkten är förenad med flera riskfaktorer. Nedan sammanfattas några av de mer framträdande riskfaktorerna. Vare sig Mangold Fondkommission AB eller emittenten tar något ansvar för värdeutvecklingen av placeringarna och lämnar inga som helst muntliga eller skriftliga, direkta eller indirekta garantier eller åtaganden avseende det slutliga utfallet av en investering i en placering.

Mer information om dessa och övriga riskfaktorer återfinns i emittentens grundprospekt som finns tillgängligt hos Mangold Fondkommission AB.

#### KREDITRISK

Med kreditrisk menas att emittenten av denna placering inte skulle kunna fullfölja sina åtaganden gentemot investeraren. Med åtaganden avses att återbetala det enligt produktens villkor återbetalningsbelopp på återbetalningsdagen eller vid inlösen. Om emittenten skulle hamna på obestånd riskerar investeraren att förlora hela sin investering oavsett hur underliggande exponering har utvecklats. Emittentens kreditvärdighet kan förändras i såväl positiv som negativ riktning. Kreditrisken bedöms utifrån det kreditbetyg som erhållits från oberoende värderingsinstitut såsom exempelvis Standard & Poor's och Moody's. Ett kreditbetyg ger en bild av företagets eller bankens långsiktiga förmåga att klara sina betalningsåtaganden. Det högsta betyg som kan erhållas är AAA respektive Aaa. De flesta banker och företag har ett kreditbetyg som är lägre än detta. För information om den aktuella emittentens kreditbetyg, se emittentens prospekt. Ett innehav av den strukturerade produkten omfattas inte av den statliga insättningsgarantin.

#### LIKVIDITETSRIK (andrahandsmarknad)

Den strukturerade produkten är i första hand avsedd som ett långsiktigt sparandeanternativ. Denna produkt är inte kapitalskyddad, vilket innebär att placeringen kan, enligt produktens villkor, återbetala mindre än det nominella beloppet på slutdagen. Under löptiden kan värdet vara såväl högre som lägre än det investerade beloppet. Mangold avser att, under produktens löptid och förutsatt normala marknadsförhållanden, tillhandahålla en andrahandsmarknad i den strukturerade produkten. Under onormala marknadsförhållanden kan andrahandsmarknaden vara mycket illikvid. Kurserna på andrahandsmarknaden kan bli såväl högre som lägre än investerat belopp. Prissättningen på andrahandsmarknaden bygger på vedertagna matematiska beräkningsmodeller och är beroende av återstående löptid, aktuellt ränteläge, underliggande marknadsutveckling och kursrörligheten (volatiliteten) i marknaden. Vid handel på andrahandsmarknaden tillkommer courtage. Under vissa perioder kan det vara svårt eller omöjligt att sälja en strukturerad produkt. Detta kan till exempel inträffa vid kraftiga kursrörelser eller då handeln på någon relevant marknadsplats stängs eller åläggs restriktioner under viss tid. Även tekniska fel kan störa handeln. En affär på andrahandsmarknaden under första löptidsåret medför en kostnad på 1 procent på likvidbeloppet, minimum SEK 199. Från och med andra året ligger kostnaden på 0,5 procent, minimum SEK 199.

#### FÖRTIDA AVVECKLING

Om investeraren väljer att sälja den aktuella produkten före återbetalningsdagen sker detta till rådande marknadspris vilket kan vara såväl lägre som högre än det ursprungligen investerade beloppet. Ju närmare emissionsdagen en förtida avveckling sker desto högre är risken för att värdet på den strukturerade produkten understiger det ursprungligen investerade beloppet. Under onormala marknadsförhållanden kan andrahandsmarknaden vara mycket illikvid. Emittenten kan i vissa begränsade situationer lösa in de strukturerade produkterna i förtid och det förtida inlösenbeloppet kan då vara såväl högre som lägre än det ursprungligen investerade beloppet.

#### EXPONERINGSRIK

Utvecklingen för den underliggande exponeringen är avgörande för beräkningen av avkastningen i en strukturerad produkt. Hur den underliggande exponeringen kommer att utvecklas är beroende av en mängd faktorer och innefattar komplexa risker vilka bland annat inkluderar aktiekursrisker, kreditrisker, ränterisker, råvaruprisrisker och/eller politiska risker. En investering i en strukturerad produkt kan ge en annan avkastning än en direktinvestering i den underliggande exponeringen. En investering i en strukturerad produkt medför inte, och kan inte jämföras med, att äga underliggande eller delar av underliggande tillgångar. En investering i en strukturerad produkt ger inte investeraren rätt till utdelning eller rösträtt avseende de underliggande tillgångarna.

#### VALUTAKURSRIK

Placeringen ges ut i svenska kronor och eventuell avkastning erhålls i svenska kronor. Sprinterns avkastning har en exponering mot den amerikanska dollarn. Detta betyder att avkastningen påverkas av utvecklingen mellan den svenska kronan och den amerikanska dollarn. En förstärkning av dollarn är positivt för avkastningen medan en försvagning är negativt. Om underliggande gått ned med mer än 50 % på slutdagen påverkas inte den negativa utvecklingen av växelkursförändringar utan nominellt belopp minskas med den faktiska utvecklingen. Det nominella beloppet påverkas alltså inte av växelkursförändringen.

#### RÄNTERISK

Ränteförändringar under löptiden påverkar placeringarnas ingående byggnstenar vilket kan medföra att en placerings marknadsvärde förändras positivt eller negativt. Det kan också innebära att marknadsvärdet avviker från ett av investeraren förväntat värde baserat på utvecklingen i den underliggande tillgången.

#### VIKTIGA DATUM

<b>Sista teckningsdag</b>	<b>2012-05-18</b>
<b>Sista dag betalning skall vara Mangold tillhanda</b>	<b>2012-05-23</b>
<b>Startdag för underliggande</b>	<b>2012-05-28</b>
<b>Slutgiltiga villkor fastställs</b>	<b>2012-05-28</b>
<b>Emissionsdag</b>	<b>2012-06-11</b>
<b>Återbetalningsdag</b>	<b>2017-06-12</b>

**MARKNADSFÖRING**

Produkten erbjuds av Mangold Fondkommission AB, Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm, 556585-1267. Denna marknadsföringsbroschyr utgör endast marknadsföring och ger inte en komplett bild av erbjudandet och placeringen. Mer information finns i utgivarens (emittentens) prospekt och, i förekommande fall, slutliga villkor, som innehåller en komplett beskrivning av emittenten, de bindande villkoren för placeringen och erbjudandet i dess helhet. Produkterna erbjuds av Mangold Fondkommission ("Arrangören"). Emittenten har varken producerat eller godkänt innehållet i denna broschyr och tar inget ansvar för dess innehåll. Innan beslut tas om en investering uppmanas investerare att konsultera sin rådgivare samt ta del av den fullständiga informationen i prospektet och, i förekommande fall, slutliga villkor.

**INDIKATIVA VILLKOR**

Angiven indikativ deltagandegrad bestäms på startdagen och kan bli både högre eller lägre än vad som anges i denna broschyr. Den indikativa deltagandegraden är beroende av gällande förutsättningar på aktie-, ränte- och valutamarknaden och de slutgiltiga villkoren fastställs på startdagen. Anmälan är bindande under förutsättning att deltagandegraden på uppsidan inte understiger en förutbestämd lägsta nivå på 1,6 samt att deltagandegraden på nedsidan inte understiger en förutbestämd lägsta nivå på 0,8. Erbjudandets genomförande är villkorat av att det inte helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras av lagstiftning, myndighetsbeslut eller motsvarande i Sverige eller i utlandet. Arrangören och emittenten åger rätt att förkorta teckningstiden, begränsa erbjudandets omfattning eller avbryta erbjudandet om marknadsförutsättningarna försvårar möjligheterna att genomföra erbjudandet.

**ERSÄTTNINGAR**

Allmänt: För att Mangold skall kunna ge dig som kund bästa service har Mangold avtal med olika leverantörer av vissa produkter och tjänster. För denna service betalar Mangold en ersättning till leverantörerna. Delar av courtage, överkurser och andra ersättningar som du erlägger för de tjänster Mangold tillhandahåller dig kan således utgöra del av den ersättning som betalas till leverantörerna.

Ersättningar från Mangold: Den placering som Mangold tillhandahåller kan marknadsföras av en extern marknadsförare. Sådan marknadsföring kan ha riktats till dig. För denna marknadsföring erlägger Mangold en ersättning till den externa marknadsföraren. Ersättningen beräknas som en engångsersättning på exponerat belopp som marknadsföras av tredje part/marknadsföraren och sålts av Mangold.

Ersättningar till Mangold: Den placering som Mangold tillhandahåller kommer att ges ut av någon emittent. Mangold får ersättning, arrangörsarvode, på försäljningen av placeringen från emittenten och ersättningen beräknas som en procentsats av placeringens exponerade belopp. Ersättningen kan variera mellan olika emittenter och mellan olika placeringar tillhandahållna av samma emittent. Mangold kalkylerar med ett arrangörsarvode motsvarande cirka 0,25 - 1,5 procent per år av placeringens löptid, beräknat på produktens exponeringsbelopp (exklusive 2,00 procent courtage på exponerat belopp). Denna kalkyl baseras på antagandet att placeringen behålls till slutdag utan förtida förfall. Arrangörsarvodet ska bland annat täcka kostnader för riskhantering, produktion och distribution. I placeringens pris är arvodet inkluderat. Därefter tillkommer inga löpande förvaltningsavgifter eller avgifter när placeringens löptid upphör. Dock tillkommer ett courtage vid avyttring på andrahandsmarknaden. Ytterligare information om ersättningar erhålls på begäran från Mangold.

**Viktig information:** Informationen i broschyren har erhållits från offentligt tillgängliga uppgifter och från olika källor. Mangold Fondkommission AB har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att informationen är tillförlitlig, korrekt och inte vilsedande, men den har inte genomgått någon oberoende verifiering av Mangold och kan därför inte garanteras. Avkastningen är som vid alla investeringar förknippad med risk och kan bli positiv såväl som negativ. Tidigare utfall är inte nödvändigtvis ett tecken på framtida resultat. Investerare skall försäkra sig om att de förstår beskaffenheten och innebörden av produkten samt omfattningen av den risk de tar samt att de beaktar lämpligheten av produkten som en investering med anledning av sin egen situation och sina ekonomiska omständigheter. Mangold Fondkommission och emittent tar inget ansvar för värdeutvecklingen av produkterna och lämnar inga muntliga eller skriftliga, direkta eller indirekta garantier eller åtaganden avseende det slutliga utfallet av en investering i produkterna. Avräkningsnota skickas ut i samband med teckning men ingen garanti lämnas beträffande tilldelning förrän villkoren fastställts i samband med upphandlingen som sker i anslutning till startdagen. Om tilldelning ej erhållits meddelas detta per brev och eventuellt inbetalt belopp återbetalas snarast möjligt.

**BESKATTNING**

Placeringen är föremål för beskattning och avdrag för preliminärskatt kan förekomma. Investerare bör rådgöra med professionella rådgivare om de skattemässiga konsekvenserna av en investering i placeringen utifrån sina egna förhållanden. Skattesatser och andra skatteregler beror på investerarens individuella omständigheter och kan förändras under innehavstiden, vilket kan få negativa konsekvenser för investerare.

**HISTORISK ELLER SIMULERAD HISTORISK UTVECKLING**

Information markerad med \* i marknadsföringsbroschyren avser historisk information och information markerad med \*\* avser simulerad historisk information. Simulerad information är baserad på Mangolds eller emittentens egna beräkningsmodeller, data och antaganden och en person som använder andra modeller, data eller antaganden kan nå annorlunda resultat. Investerare bör notera att varken faktisk eller simulerad historisk utveckling är en garanti för eller indikation om framtida utveckling eller avkastning samt att den strukturerade produktens löptid kan avvika från de tidsperioder som använts i broschyren.

**RÄKNEEXEMPEL**

Information markerad med \*\*\* utgör endast exempel för att underlätta förståelsen av produkten. Räkneexemplet visar hur placeringens avkastning beräknas baserat på rent hypotetiska avkastningsnivåer och den indikativa deltagandegraden. De hypotetiska beräkningarna ska inte ses som en garanti för eller en indikation på framtida utveckling eller avkastning.

**RÅDGIVNING**

Om en placering är en lämplig respektive passande investering måste alltid bedömas utifrån varje enskild investerarens egna förhållanden och varken denna broschyr, marknadsföringsbroschyren eller emittentens prospekt utgör investeringsrådgivning, finansiell rådgivning eller annan rådgivning till investerare. Investeraren måste därför själv bedöma lämpligheten i att investera i placeringen ur sitt eget perspektiv alternativt rådgöra med sina professionella rådgivare. En investering i en placering är passande endast för investerare som har tillräcklig erfarenhet och kunskap för att själv bedöma riskerna hänförliga till investeringen och den är endast lämplig för investerare som dessutom har investeringsmål som stämmer med den aktuella placeringens exponering, löptid och andra egenskaper samt har den finansiella styrkan att bära de risker som är förenade med investeringen.

**SELLING RESTRICTIONS**

The securities have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, securities may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. Mangold has agreed that neither itself nor any subsidiary of Mangold will offer, sell or deliver any securities within the United States or to U.S. persons. In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

THIS DOCUMENT MAY NOT BE DISTRIBUTED DIRECTLY OR INDIRECTLY TO ANY CITIZEN OR RESIDENT OF THE UNITED STATES OR TO ANY U.S. PERSON. NEITHER THIS DOCUMENT NOR ANY COPY HEREOF MAY BE DISTRIBUTED IN ANY JURISDICTION WHERE ITS DISTRIBUTION MAY BE RESTRICTED BY LAW OR REGULATION.

**Mangold Fondkommission AB**  
[www.mangold.se](http://www.mangold.se)

Besöksadress: Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm  
Postadress: Box 55691, 102 15 Stockholm  
Telefon: 08-503 01 550 Mail: [info@mangold.se](mailto:info@mangold.se)  
Twitter: [mangoldequities](https://twitter.com/mangoldequities) Skype: [skype.mangold](https://www.skype.com/en/contacts/mangold)