

## Fastställda villkor

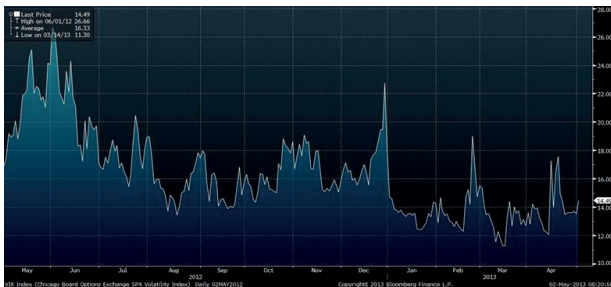
Upphandlingen av årets andra emission är nu slutförd. De fastställda villkoren tillsammans med de indikerade kan ses i tabellen nedan. Genom aktiv pre-hedging kan vi uppvisa betydligt bättre villkor än om vi endast hade genomfört vår upphandling efter teckningsperiodens slut.

Produkt	Fastställda villkor (indikerade villkor)
Autocall BREC Ackumulerande 7 +/-	Fastställd kupong: <b>9,0</b> (9,0)
Autocall Global Trygghet Ackumulerande 11 +/-	Fastställd halvårskupong: <b>4,0</b> (4,0)
Autocall Daimler, Scania & Volvo 9 +/-	Fastställd kvartalskupong: <b>2,5</b> (2,5)
Autocall Nordiska Bolag 3 +/-	Fastställd kvartalskupong: <b>4,25</b> (5,0)
Autocall Världen +/-	Fastställd halvårskupong: <b>6,5</b> (6,75)
Aktieindexobligation Asia-Pacific Trygghet	Fastställd deltagandegrad: <b>1,1</b> (1,1)
Aktieindexobligation Schweiz	Fastställd deltagandegrad: <b>1,0</b> (1,1)
Indexbevis OMX x2	Fastställd deltagandegrad: <b>1,7</b> (2,0)
Twin-Win Kupongsprinter BREC	Fastställd kupong: <b>40</b> (40) Fastställd deltagandegrad: <b>1,0</b> (1,25)
Twin-Win Sprinter Sverige 11	Fastställd deltagandegrad uppsida: <b>1,5</b> (1,5) Fastställd deltagandegrad nedsida: <b>1,0</b> (1,0)

Marknadens prissättning av risker och därmed kostnaden för att försäkra sig mot en konkurs, eller någon annan kredithändelse, hos emitenterna är fortsatt låg och har varit sjunkande under hela teckningsperioden. CDS-spreadarna handlas nu i de lägsta regionerna på över tre år vilket lett till fortsatt press på emitternas fundingnivåer. I grafen nedan illustreras Morgan Stanleys 5-åriga CDS-spread under de senaste 24 månaderna



Volatiliteten varierade under teckningsperioden och genom aktiv pre-hedging i flera av våra autocallstrukturer kunde vi utnyttja dessa volatilitetsrörelser. VIX Index (Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index) kan användas som en proxy för volatilitet. I grafen nedan illustreras VIX index under de senaste 12 månaderna.



### Kapitalskyddade strukturer

Struktureringsförutsättningarna för kapitalskyddade strukturer har förändrats under teckningstidens gång där strukturer med kortare löptid missgynnades av den lägre fundingen hos emitenten. Även köpoptionerna blev något dyrare under teckningsperioden vilket i kombination med försämrade funding innebar att vi var tvungna att sänka deltagandegraden i Aktieindexobligation Schweiz från 1,1 till 1,0.

### Sprinter

Sprinterstrukturer är likt kapitalskyddade strukturer beroende av emitternas funding men gynnas av att en skevhet (så kallade skew) finns i marknaden. Strukturen nyttjar denna skevhet genom att investerare får betalt för att ställa optioner (riskbarriären). Trots försämrade funding kunde vi säkerställa de indikerade villkoren i Twin-Win Sprinter Sverige 11 och bibehålla den indikerade kupongen i Twin-Win Kupongsprinter BREC 2. Däremot var vi tvungna att sänka deltagandegraden över den kupongen från 1,25 till 1,0.

### Indexbevis

Indexbevis OMX missgynnades primärt av emitternas försämrade funding på den korta löptiden. Även köpoptionen blev något dyrare tillsammans med en minskad skevhet i marknaden på den givna löptiden vilket innebär att vi fick sämre betalt för vår innehavda sälloption. Således var vi tvungna att sänka deltagandegraden från indikerade 2,0 till 1,7.

### Autocalls

Struktureringsförutsättningarna för autocalls förändrades under teckningsperioden där vi genom aktiv pre-hedging kunde dra nytta av en kraftiga uppgångar i volatiliteten under teckningsperioden och således säkerställa villkoren i tre av fem autocalls. Autocall Nordiska Bolag 3 +/- missgynnades primärt av att Norsk Hydros långa volatilitet succesivt sjönk under teckningsperioden. Även korrelationen ökade något mellan dessa fyra bolag under teckningsperioden. Dessa faktorer innebar att vi var tvungna att sänka villkoren i placeringen.

Utvecklingen av placeringarna kommer ni som vanligt kunna följa omedelbart efter emissionsdagen.