

# Nordea

## Bull & Bear

certifikater



# **Bull & Bear**

## **– få nye investerings- muligheder**

**Bull- og Bear-certifikater giver dig en række nye investeringsmuligheder, hvoraf de mest centrale er, at du med én investering kan investere i et helt aktieindeks, at du kan investere i råvarer, at du kan investere i valutapar og at du kan tjene penge i faldende markeder. Det er desuden muligt at øge afkastmulighederne – og risikoen – ved at investere i Bull & Bear certifikater med gearing.**

**Alle vores certifikater er noteret på Nasdaq First North Danmark. Du kan handle vores certifikater, ligesom almindelige aktier.**

# Hvad er Bull & Bear certifikater?

Et certifikat er et børsnoteret værdipapir, som du kan handle, ligesom almindelige aktier, gennem eksempelvis Nordea Investor. Værdien af et certifikat afhænger af den daglige udvikling i et andet aktiv – det underliggende aktiv. Det underliggende aktiv kan eksempelvis være en aktie, et aktieindeks, en råvare, et valutapar eller en helt fjerde type aktiv.

Med vores Bull & Bear certifikater kan du investere med gearing i en række forskellige underliggende aktiver, hvoraf visse underliggende aktiver bliver handlet på børsen, der kan være svært tilgængelige for en almindelig privat investor. Du kan læse mere om underliggende aktiver i afsnittet "Vi tilbyder Bull & Bear certifikater på en lang række underliggende aktiver".

## Der er to typer af certifikater:

- Bull certifikater, der giver et positivt afkast i stigende markeder, og
- - Bear certifikater, der giver et positivt afkast i faldende markeder

Hvis du forventer stigende kurser, vil du profitere af en investering i et Bull certifikat, og hvis du forventer faldende kurser, vil du profitere af en investering i et Bear certifikat.

Prisen på et Bull eller Bear certifikat er ikke den samme som værdien af det underliggende aktiv. Men den daglige procentvise ændring i prisen på certifikatet er relateret til udviklingen i værdien af det underliggende aktiv. Hvis certifikatet er gearret, vil den daglige procentvise ændring blive ganget med gearingsfaktoren.

Det såkaldte barriereniveau nås, når det underliggende aktiv inden for én handelsdag stiger eller falder (afhængigt af om, der er tale om et Bull eller Bear-certifikat) med en fastsat procentsats, som afhænger af gearingsfaktoren. Du kan læse mere om barriereniveauet for de forskellige gearingsfaktorer i afsnittet "Risikofaktorer".

Du skal være opmærksom på, at hvis udviklingen i det underliggende aktiv er ufordelagtig, og rammer et på forhånd defineret niveau lukkes det relevante Bull & Bear certifikat og du risikerer at tabe hele dit investerede beløb. Du kan læse mere om dette i Risici afsnittet på side 17.

Risikoen for at et Bull eller Bear certifikat lukkes afhænger af udviklingen i det underliggende aktiv, gearingsfaktoren, og om det er et Bull eller Bear certifikat med Stop-loss buffer og niveauet på Stop-loss bufferen. Jo højere gearingen er, desto mindre en kursændring på én dag i det underliggende aktiv, skal der til før Bull eller Bear certifikatet lukkes. Værdien af et certifikat kan aldrig blive mindre end nul, hvilket betyder, at du aldrig kan tabe mere end den investerede kapital.

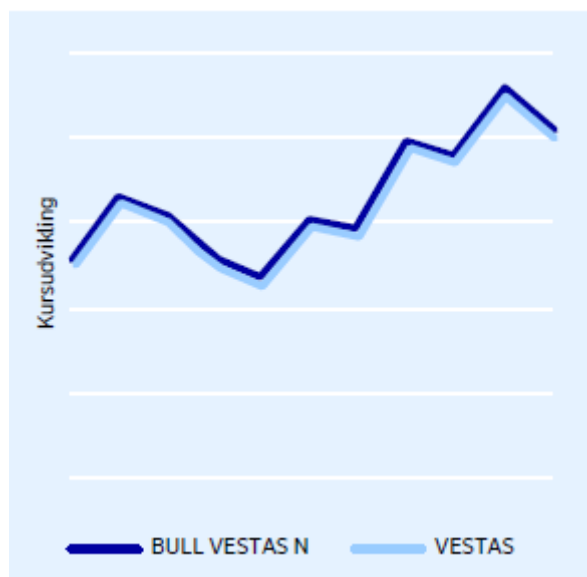
Bull & Bear certifikaterne er udstedt af Nordea Bank Abp, noteret på Nasdaq First North Denmark og registreret i VP SECURITIES A/S.

Nordea Bank Abp har til enhver tid ret til at fastsætte en slutdag for certifikater ved at give meddelelse til ejeren af certifikatet og Nasdaq First North Denmark med 1 uges varsel.

# Bull & Bear

## Bull

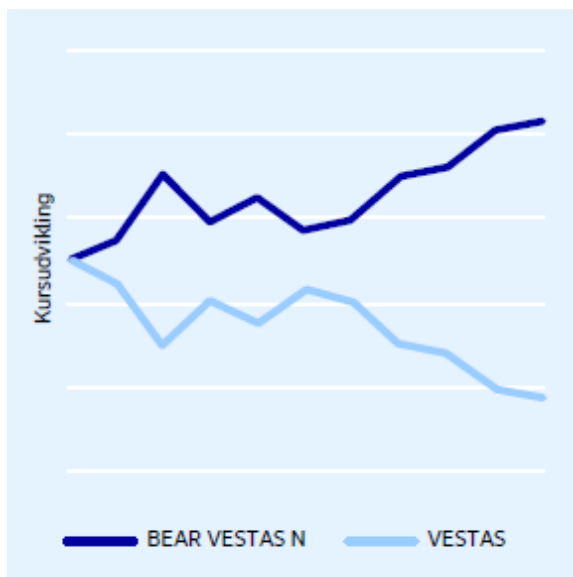
Hvis du forventer stigende kurser, kan du købe et Bull-certifikat. Med et Bull-certifikat får du et positivt afkast, når kursen på det underliggende aktiv stiger.



Kursen på et Bull-certifikat uden gearing – eksempelvis BULL VESTAS N – følger kursen på det underliggende aktiv.\*

## Bear

Hvis du forventer faldende kurser, kan du købe et Bear-certifikat. Med et Bear-certifikat får du et positivt afkast, når kursen på det underliggende aktiv falder.



Kursen på et Bear-certifikat uden gearing – eksempelvis BEAR VESTAS N – bevæger sig modsat kursen på det underliggende aktiv.\*

\* Bemærk at grafen ikke tager omkostninger, eventuel valutaeksponering eller udsving i underliggende aktiv i betragtning.

# Nye investeringsmuligheder

**Bull- og Bear-certifikater giver dig en række muligheder, hvoraf de mest centrale er, at du med én investering kan investere i et helt aktieindeks, at du kan investere i råvarer, og at du kan tjene penge i faldende markeder. Det er desuden muligt at øge afkastmulighederne ved at investere i Bull & Bear certifikater med gearing. Gearing giver mulighed for større eksponering med lavt kapitalindsud, men det er vigtigt at vide, at det ligeledes øger risikoen ved investering. Jo højere gearing, jo højere risiko.**

## Investér i et aktieindeks med en enkel handel

Med en enkel handel er det muligt at investere i et helt aktie- eller sektorindeks.

## Investér i råvarer

Råvaremarkedet kan være svært tilgængeligt for private investorer, men med Bull & Bear certifikater er det muligt at investere i olie, kobber, guld og sølv.

## Investér i valutapar

Vores certifikater giver dig mulighed for at investere i en række populære valutapar, f.eks. amerikanske dollar, svenske kronor og engelske pund i forhold til euro.

## Tjen penge når markederne falder med Bear certifikater

Med Bear certifikater kan du opnå et positivt afkast i faldende markeder. Derfor er Bear-certifikater en oplagt investeringsmulighed, såfremt du har en forventning om, at et bestemt underliggende aktiv vil falde i værdi.

**Bear-certifikater er kun egnede for den erfarne investor, som har en klar holdning til det underliggende aktiv.**

## Mulighed for investeringer med gearing

Alle certifikater findes i versioner med en indbygget gearingsfaktor. Gearingsfaktoren bestemmer, hvordan den daglige procentvise ændring i kursen på certifikatet er i forhold til den daglige procentvise ændring i kursen på det underliggende aktiv.

Hvis gearingsfaktoren eksempelvis er 2, vil kursen på certifikatet dagligt ændre sig dobbelt så meget som kursen på det underliggende aktiv – og dette gælder både ved kursstigninger og kursfald i det underliggende aktiv.

Certifikater med gearing er således meget følsomme over for kursudviklingen i det underliggende aktiv. Det betyder, at certifikater med gearing giver mulighed for større gevinst, men også risiko for større tab end et tilsvarende certifikat uden gearing. Ved en gearingsfaktor på 15 vil en daglig ændring i kursen på det underliggende aktiv på eksempelvis 5 % betyde en ændring i kursen på certifikatet på 75 % - og dette gælder både kursstigninger og kursfald i det underliggende aktiv.

**Certifikater med gearing er kun egnede for den erfarne investor, som har en klar holdning til det underliggende aktiv, og som er villig til at påtage sig en stor risiko. Det er dog ikke muligt at tabe mere end det investerede beløb.**

# Vi tilbyder Bull & Bear certifikater på en lang række underliggende aktiver

Nordea tilbyder over 100 forskellige certifikater med og uden gearing fordelt på mange forskellige underliggende aktiver, herunder:

## Toneangivende aktieindeks

Eksempelvis det danske OMXC25 indeks, det amerikanske S&P500 indeks eller det tyske DAX indeks.

## Sektorindeks

Et sektorindeks er et aktieindeks, som følger kursudviklingen i udvalgte selskaber i en bestemt sektor eller branche. Eksempelvis den europæiske medicinalektor – STOXX Europe 600 HEALTHCARE – eller den europæiske finanssektor – STOXX Europe 600 BANKS.

## Enkeltaktier

Eksempelvis Vestas, Novo Nordisk, Genmab, Adidas og BMW.

## Råvarer

Brent-råolie, kobber, guld og sølv.

## Valuta

USD/EUR, CHF/EUR, SEK/EUR og GBP/EUR er eksempler på valutapar, som Nordea tilbyder som underliggende.

Du kan læse mere om det underliggende aktiv på hjemmesiden for det enkelte certifikat, hvor du bl.a. kan læse om positive og negative faktorer, der kan have betydning for investering i certifikater samt specifikke risici ved det enkelte underliggende aktiv.

Hvis det underliggende aktiv er opgjort i en anden valuta end danske kroner, påvirkes værdien af certifikatet også af valutakursen på den valuta, som det underliggende aktiv opgøres i. Læs mere om Valutarisiko på side 19.

## Hvad er det underliggende aktiv for Bull & Bear certifikater, der følger et aktieindeks eller råvarer?

### Futureskontrakter som underliggende aktiv

En futureskontrakt er en aftale mellem to parter om at købe og sælge et aktiv, det kan være en råvare eller et aktieindeks, til en aftalt pris (forward pris) på et specifikt tidspunkt. En futureskontrakt har således en udløbsdato. For certifikater udstedt af

Nordea Bank Abp med en råvare eller aktieindeks som underliggende aktiv, vil det oftest være en futureskontrakt, der bliver anvendt som underliggende aktiv.

Har certifikatet en futureskontrakt som det underliggende aktiv, vil certifikatet typisk være eksponeret mod den handlebare futureskontrakt, der har den korteste restløbetid, da denne futureskontrakt vil følge værdien af aktieindekset eller råvareprisen (spotprisen) tættest. Futureskontrakterne rulles før udløbsdato kontinuerligt til en futureskontrakt med længere restløbetid for at bibeholde certifikatets eksponering mod det underliggende aktiv. Futureskontrakter rulles oftest på enten månedlig eller kvartalsbasis, dette kan dog variere.

# Vi tilbyder Bull & Bear certifikater på en lang række underliggende aktiver, fortsat

Rullet af futureskontrakter kan have en negativ eller positiv effekt på kursen på certifikatet. Differencen i prisen mellem to futureskontrakter ved futuresrul bliver justeret i kursen på certifikatet. Et marked, hvor prisen på futures med længere løbetid er større end på futures med kortere løbetid, kaldes et marked i contango. Det modsatte marked, hvor prisen på futures med længere løbetid er lavere end prisen på futures med kortere løbetid, kaldes et marked i backwardation. Se eksempler nedenfor på indvirkningen af henholdsvis contango og backwardation på certifikater, også kaldet rulleeffekten.

## Contango (stigende priser)

Pris på futureskontrakt på kortest restløbetid (salg)	Pris på futureskontrakt på længere restløbetid (købe)	Tab/gevinst	Bull	Bear
50	51	-1	Negativ effekt	Positiv effekt

## Backwardation (faldende priser)

Pris på futureskontrakt på kortest restløbetid (salg)	Pris på futureskontrakt på længere restløbetid (købe)	Tab/gevinst	Bull	Bear
25	24,5	0,5	Positiv effekt	Negativ effekt

**Du bør være opmærksom på, at jo længere tid du holder investeringen og jo højere gearingsniveau, jo kraftigere vil påvirkningen af rulleeffekten være.**

Hvis futureskontrakter bliver opgjort i en anden valuta end danske kroner, påvirkes værdien af certifikatet også af valutakursen på den valuta, som futures-kontrakten opgøres i. Denne påvirkning kan være både positiv og negativ uanset en eventuel bevægelse i det underliggende aktiv.

### Råvarer

Råvarer bliver som oftest handlet som futures-kontrakter. Prisudviklingen på en underliggende futureskontrakt kan have en negativ og positiv påvirkning på kursen af et certifikat. Futureskontrakter på råvarer bliver oftest handlet i amerikanske dollar eller euro, hvilket betyder certifikater eksponeret mod futureskontrakter på råvarer kan have en valutarisiko. futureskontrakter på råvarer ofte indebærer en valutarisiko.

### Aktieindeks

Aktieindeks kan handles som futureskontrakter. Prisudviklingen på en underliggende futureskontrakt kan have en negativ og positiv påvirkning på kursen af et certifikat. Futureskontrakter på eksempelvis DAX eller S&P500 indeks bliver oftest handlet i euro eller amerikanske dollar, hvilket betyder, at certifikater eksponeret mod futureskontrakter på aktieindeks kan have en valutarisiko.

### Enkeltaktier / Aktieindeks

Aktier bliver handlet på en fondsbørs. Prisudviklingen på en underliggende aktie kan have en negativ og positiv påvirkning på kursen af et certifikat. Hvis aktier handles i en anden valuta end certifikatet, er certifikatet eksponeret mod en valutarisiko.

### Valuta

Valutapar handles som en vekselkurs. Eksempler på valutapar, som Nordea tilbyder som underliggende er USD/EUR, SEK/EUR eller NOK/EUR, hvor værdien af euro vises i forhold til en anden valuta. Vær opmærksom på, at du ikke kun har eksponering mod det underliggende valutapar. Instrumentets eksponering omfatter både valutakursen for det underliggende valutapar og valutakursen mellem basisvalutan i det underliggende og den valuta, som instrumentet handles i. For et instrument, der handles i DKK og som har valutapar USD/EUR som underliggende, vil du både have eksponering mod valutaparret (justeret med gearing) og mod valutakursen mellem EUR og DKK.

# Eksempler på investering med certifikater

## Du vurderer, at aktierne i en specifik geografisk region vil stige

Vurderer du, at det amerikanske aktiemarked vil stige, kan du købe et Bull-certifikat – eksempelvis BULL SP500 N – hvor kursen afhænger af udviklingen i det amerikanske aktieindeks S&P 500®, som følger kursudviklingen på 500 af de største selskaber i USA.

## Du vurderer, at aktierne i en specifik sektor vil stige

Vurderer du, at det er usikkert, om hele aktiemarkedet vil stige, men du forventer, at kursen på aktier i medicalsektoren vil stige, kan du købe et Bull-certifikat – eksempelvis BULL MEDICN N – hvor kursen afhænger af udviklingen i det europæiske aktieindeks STOXX Europe 600 HEALTHCARE, som følger kursudviklingen på 35 af de største medicinalselskaber i Europa.

## Du vurderer, at olieprisen kommer til at stige

Vurderer du, at prisen på en tønde Brent-råolie vil stige, kan du købe et Bull-certifikat – eksempelvis BULL OLIE N – hvor kursen afhænger af prisen på en tønde Brent-råolie.

## Du vurderer, at aktierne kommer til at falde

Vurderer du, at de største danske selskaber vil opleve et fald i aktiekurserne, kan du købe et Bear-certifikat – eksempelvis BEAR OMXC25 ND1 – hvor kursen afhænger af udviklingen i det danske aktieindeks OMXC25, som følger kursudviklingen på 25 af de største selskaber i Danmark. Hvis aktieindekset falder, så stiger kursen på BEAR OMXC25 ND1, og investeringen giver et positivt afkast.

## Du har en stærk forventning til kursstigninger og er villig til at påtage dig en stor risiko

Har du en meget stærk positiv forventning til eksempelvis europæiske medicinalselskaber, har du mulighed for at øge dit afkast ved at købe et certifikat med gearing – eksempelvis BULL MEDICN 2 N – hvor kursudviklingen fra dag til dag er dobbelt så stor som kursudviklingen for aktieindekset STOXX Europe 600 HEALTHCARE.

## Du vurderer, at amerikanske dollars vil stige i værdi i forhold til euro

Vurderer du, at prisen på amerikanske dollar i forhold til euro vil stige, kan du købe BULL USD/EUR X3 N. Certifikatets pris følger prisudviklingen for værdien af amerikanske dollars opgjort i euro.



# Trend og kursudsving

En væsentlig egenskab ved certifikater er, at afkastet afhænger af den daglige procentvise udvikling i det underliggende aktiv. Investerer du over en længere periode i et Bear eller et Bull-certifikat med gearing, skal du være opmærksom på effekten af den daglige gearing i perioder, hvor udviklingen i det underliggende aktiv er præget af en ensrettet kursudvikling (en trend) eller store modsatrettede kursudsving. Dette er især aktuelt for certifikater med høj gearing. Det betyder, at certifikatets afkast over flere dage ikke svarer til afkastet på det underliggende aktiv gange gearingsfaktoren i den pågældende periode.

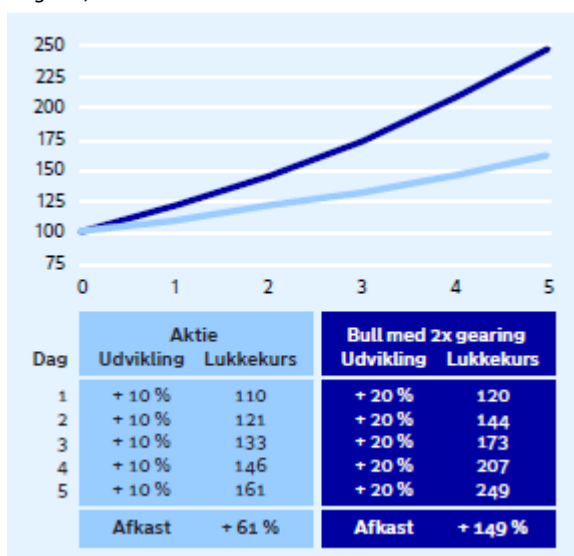
## Trend

En trend, en periode med stabil ensrettet kursudvikling, i det underliggende aktiv er positivt for Bear-certifikater og Bull-certifikater med gearing.

En klar trend i det underliggende aktiv gør, at afkastet på certifikatet er højere end afkastet på det underliggende aktiv gange gearingsfaktoren i den pågældende periode.

I figur 1 ses et eksempel på sammenhængen mellem værdiudviklingen i en aktie med en klar trend og et Bull-certifikat med samme aktie som underliggende aktiv med gearingsfaktor 2. Både aktien og certifikatet starter med at koste 100.

Figur 1, Trend



Det ses af ovenstående eksempel, at afkastet på certifikatet (+149 %) er højere end det dobbelte af afkastet på aktien (+61 %) på grund af trenden i den pågældende periode.

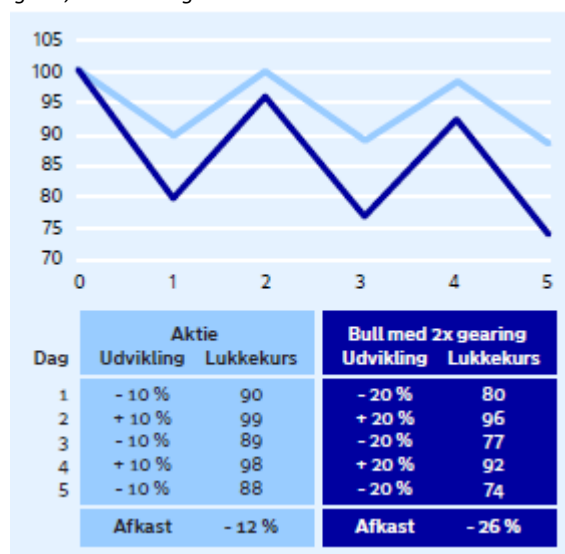
## Kursudsving

Modsatrettede kursudsving i det underliggende aktiv er negativt for Bear-certifikater og Bullcertifikater med gearing.

Modsatrettede kursudsving i det underliggende aktiv medfører, at certifikatets afkast er lavere end afkastet på det underliggende aktiv gange gearingsfaktoren i den pågældende periode.

I figur 2 ses et eksempel på sammenhængen mellem værdiudviklingen i en aktie med store modsatrettede kursudsving og et Bull-certifikat med samme aktie som underliggende aktiv med gearingsfaktor 2. Både aktien og certifikatet starter med at koste 100.

Figur 2, Kursudsving



Det ses af ovenstående eksempel, at afkastet på certifikatet (-26 %) er lavere end det dobbelte af afkastet på aktien (-12 %) på grund af udsvingene i den pågældende periode.

# Sådan kommer du i gang

Nordeas Bull & Bear certifikater er noteret på børsen og kan handles ligesom almindelige aktier. Nordea vil under normale markedsforhold løbende stille købs- og salgskurser på certifikaterne (Nordea er Market Maker). Det gør det muligt at handle certifikaterne i børsens åbningstid. Bemærk at du ikke altid vil kunne handle certifikater, selvom det underliggende aktiv handles. Certifikater og de underliggende aktiver kan handles på forskellige børser med forskellige åbningstider, hvilket kan betyde, at du ikke kan sælge dit certifikat, hvis det underliggende aktiv bevæger sig i ugunstig retning.

Certifikaterne er alle udstedt i danske kroner. Der er altså ingen omkostninger til valutaveksling, selv hvis det underliggende aktiv opgøres i en anden valuta. Hvis det underliggende aktiv opgøres i en anden valuta, skal du dog være opmærksom på, at du bærer den fulde valutarisiko ved investeringen – ligesom ved direkte investering i eksempelvis udenlandske aktier. Læs mere i afsnittet "Valutarisiko"

Certifikaterne opbevares i dansk værdipapirdepot ligesom danske aktier.

## Sådan finder du det certifikat, du ønsker at handle:

Når du har besluttet dig for at investere i et certifikat, finder du det certifikat, som du ønsker at handle, ved hjælp af navnet på kurslisten. Eksempel for et certifikat uden stop-loss buffer

### BULL OMXC25 X2 ND1

#### BULL

Angiver at der er tale om et Bull-certifikat, hvilket betyder, at kursen stiger, når det underliggende aktiv stiger.

#### OMXC25

Angiver navnet på det underliggende aktiv, som certifikatet følger. I dette tilfælde afhænger certifikatets værdi af udviklingen i det danske OMXC25 indeks.

#### X2

Henviser til gearingen. I dette tilfælde er gearingen 2, hvilket betyr at certifikatets daglige kursudvikling vil være det dobbelte af kursudviklingen i underliggende indeks.

#### N

Står for Nordea Bank Abp og betyder, at Nordea Bank Abp er udsteder af certifikatet.

Eksempel for et certifikat med stop-loss buffer

### BULL OMXC25 X2S ND1

#### BULL

Angiver at der er tale om et Bull-certifikat, hvilket betyder, at kursen stiger, når det underliggende aktiv stiger.

#### OMXC25

Angiver navnet på det underliggende aktiv, som certifikatet følger. I dette tilfælde afhænger certifikatets værdi af udviklingen i det danske OMXC25 indeks.

#### X2

Henviser til gearingen. I dette tilfælde er gearingen 2, hvilket betyr at certifikatets daglige kursudvikling vil være det dobbelte af kursudviklingen i underliggende indeks.

#### S

Henviser til gearingen og stop-loss buffer. Certifikatet er altså med 2 gange gearing, og afkastet bevæger sig dobbelt så meget som på det underliggende aktiv hver dag. Hvis der ikke står et tal her, er certifikatet uden gearing. S'et angiver at certifikatet har en stop-loss buffer. Niveaueet på stop-loss bufferen kan du finde i Særlige Betingelser, dokument med central information og på Nordeas hjemmeside.

#### N

Står for Nordea Bank Abp og betyder, at Nordea Bank Abp er udsteder af certifikatet.

# Omkostninger

**Værdien af en investering i certifikater bliver påvirket af omkostninger. For certifikater udgøres de årlige omkostninger i procent (ÅOP) af administrationsgebyr samt en renteomkostning for certifikater med gearing. Disse omkostninger fratrækkes dagligt som  $1/365 \times \text{ÅOP}$  af certifikatets kurs. Omkostningerne vil derfor påvirke certifikatets kurs negativt, så i det tilfælde, hvor der ikke er en kursudvikling i det underliggende aktiv, vil værdien af din investering blive påvirket negativt. ÅOP fremgår af hjemmesiden for det enkelte certifikat, men kan ændre sig i certifikatets løbetid.**

Administrationsgebyret dækker omkostninger til administration, notering på Nasdaq First North Denmark, registrering i VP SECURITIES A/S og betaling af licens til indeksejerne etc.

Nordea Bank Abp har i henhold til vilkårene for certifikaterne mulighed for at forhøje eller sænke administrationsgebyret, hvis Nordea Bank Abps omkostninger til administration og/eller risikohåndtering af certifikatet ændres. Administrationsgebyret kan dog maksimalt stige til 2 %. Meddelelse om en sådan eventuel forhøjelse eller sænkning sendes til ejeren af certifikatet.

Renteomkostningen består blandt andet af en gældende rentebasis og en rentebasismarginal. Renteomkostningen går til at dække finansiering af gearing samt låneomkostninger i forbindelse med et evt. aktielån. Rentebasis afhænger af, hvilken valuta det underliggende aktiv er opgjort i. Eksempelvis vil renteomkostningen for et certifikat med Euro Stoxx 50 indekset som underliggende aktiv, være Eonia, som rentebasis, samt en rentebasismarginal.

Nordea har i henhold til vilkårene for certifikaterne mulighed for at forhøje eller sænke rentebasismarginalen, hvis eksempelvis

Nordea Bank Abps handelsomkostninger i relation til certifikaterne ændres. Meddelelse om en sådan eventuel forhøjelse eller sænkning sendes til ejeren af certifikatet.

## Kurtage

Afhængig af din personlige aftale skal du ud over ÅOP også betale handelsomkostninger i form af kurtage. Du betaler kurtage ved både køb og salg efter Nordeas almindelige satser.

Nordeas maksimale kurtagesats er 0,75 % af det investerede beløb, dog minimum DKK 175.

Nordea kan løbende ændre kurtagesatserne, de aktuelle satser kan findes på [www.nordea.dk/privat/produkter/opsparing-investering/investering/nordea-investor.html#tab=Kurtage](http://www.nordea.dk/privat/produkter/opsparing-investering/investering/nordea-investor.html#tab=Kurtage)

# Omkostninger, fortsat

## Handelsspread

For at sikre et likvidt marked i certifikater vil Nordea under normale markedsforhold løbende stille købs- og salgskurser på certifikater. Ved handel med værdipapirer, herunder certifikater, er der forskel på købs- og salgskursen, det såkaldte handelsspread. Den pris, du kan købe certifikater til, er højere end den pris, du kan sælge samme certifikater til. Dette betyder, at hvis du køber et certifikat og sælger det igen umiddelbart efter, vil du lide et tab – selv hvis det underliggende aktiv er uændret. Handelsspreadet afspejler bankens omkostninger til risikostyring ved handel med certifikater og kan variere over tid afhængigt af markedsforholdene. Du skal være opmærksom på handelsspreadets betydning for din investering, især ved hyppig handel og kort investeringshorisont.

Når Nordea er marketmaker, kan vi handle tidligere eller samtidigt med din transaktion for at eksekvere transaktioner for Nordea i forbindelse med andre kunders handler, håndtere markedsrisiko, sikre likviditet eller andre årsager. Sådanne transaktioner kan have en påvirkning på den pris, vi stiller.

## Eksempel på omkostninger

I dette eksempel antages det, at

- du køber for DKK 30.000 af certifikatet BULL OMXC25 2ND1 og sælger igen efter 30 dage
- kursen på certifikatet er uændret i perioden
- rentebasis er 0 %, og
- du betaler maksimal kurtag

Eksempel	Beregninger	Sum
Maksimal kurtag ved køb	$\text{DKK } 30.000 \times 0,75 \%$	DKK 225,00
Administrations omkostninger	$\text{DKK } 30.000 \times 0,60 \% \text{ p.a.} \times 30 \text{ dage} / 365 \text{ dage}$	DKK 14,79
Rentebasismarginal	$\text{DKK } 30.000 \times 2,00 \% \text{ p.a.} \times 30 \text{ dage} / 365 \text{ dage}$	DKK 49,32
Maksimal kurtag ved salg	$\text{DKK } 30.000 \times 0,75 \%$	DKK 225,00
<b>Omkostninger i alt</b>		<b>DKK 514,11</b>

De samlede omkostninger i dette eksempel svarer til 1,71 % af det investerede beløb.

# Fakta om Bull & Bear certifikater

## Indfrielse

Certifikater har enten en fast udløbsdato, dvs. har en planlagt slutdag/sidste handelsdag, eller ubegrænset løbetid. Dette fremgår af hjemmesiden og de Endelige Vilkår for det enkelte certifikat. Nordea Bank Abp har dog til enhver tid ret til at fastsætte en tidligere slutdag ved at give mindst 1 uges varsel.

Hvis der indtræffer en førtidsforfaldshændelse jf. afsnittet ovenfor, vil datoen for denne førtidsforfaldshændelse være slutdag.

På udløbsdatoen/slutdagen udbetales følgende indfrielsesbeløb:

Enten

- (1) Akkumuleret Værdi på slutdagen; eller
- (2) Nul, hvis der indtræder en førtidsforfaldshændelse i et Bull & Bear certifikat uden Stop-loss buffer
- (3) restværdien, hvis der indtræffer en Stop-loss begivenhed i et Bull & Bear certifikat med Stop-loss buffer

Ved certifikater med ubegrænset løbetid har investor mulighed for kvartalsvis, (marts, juni, september og december) at indfri certifikatet mod udbetaling af Akkumuleret Værdi fratrukket en omkostning på 2 pct., såfremt en førtidsforfaldshændelse ikke indtræffer.

## Fastsættelse af slutdag

Nordea Bank Abp har til enhver tid ret til at fastsætte en slutdag for certifikater med en fast udløbsdato og certifikater med ubegrænset løbetid (open-ended) ved at give meddelelse til ejeren af certifikatet og Nasdaq First North Denmark med 1 uges varsel. På den fastsatte slutdag indfris certifikatet, og ejeren af certifikatet modtager et indfrielsesbeløb svarende til certifikatets akkumulerede værdi.

## Handel med certifikater

Certifikater kan handles fra udstedelsesdagen og frem til deres eventuelle slutdag/sidste handelsdag.

## Hvordan beregnes certifikatets værdi?

Certifikatets værdi udvikler sig afhængigt af udviklingen i følgende faktorer: det underliggende aktiv, gearingsfaktor, omkostninger, tilskreven rente og evt. valutakursudvikling (såfremt underliggende aktiv er opgjort i en anden valuta end certifikatet). Det fremgår af Basisprospektet, hvorledes værdien af et Bull & Bear-certifikat beregnes og er reguleret. I de Endelige Vilkår for hvert certifikat kan du finde information om gearing, rentebasis, rentebasismarginal og administrationsgebyr. Nedenfor i dette materiale findes et resumé af, hvordan værdien af forskellige typer Bull & Bear-certifikater beregnes.

## Akkumuleret Værdi (AV)

Den Akkumulerede Værdi beregnes hver handelsdag som beskrevet i nedenstående formel:

$$AV = (AV_{t-1} + AVF + AK) \times \text{Omregningskurs}_t / \text{Omregningskurs}_{t-1}$$

Hvor

- $AV_{t-1}$  er Akkumuleret Værdi den foregående handelsdag,
- $AV_0$  er ofte DKK 25, men kan findes i Endelige Vilkår for det enkelte certifikat, og
- Omregningskurs kun er relevant, hvis certifikatet er opgjort i en anden valuta end certifikatet. Omregningskursen defineres som antallet af danske kroner, det koster at købe 1 enhed af den pågældende udenlandske valuta.

## Akkumuleret Værdiændring (AVF)

$$AVF = AV_{t-1} \times \text{Gearingsfaktor} \times (\text{Referencekurs}_t - \text{Referencekurs}_{t-1}) / \text{Referencekurs}_{t-1}$$

Hvor

- $\text{Referencekurs}_t$  er lukkekursen for det underliggende aktiv, som opgøres hver handelsdag, og
- $\text{Referencekurs}_{t-1}$  er lukkekursen for det underliggende aktiv den foregående handelsdag.

## Akkumuleret Finansiering (AK)

For certifikater med en futureskontrakt som underliggende aktiv:

$$AK = AV_{t-1} \times (\text{Rentebasis} - \text{Rentebasismarginal} - \text{Administrationsgebyr}) \times \text{Renteperiode}$$

For certifikater med aktier eller aktieindeks som underliggende aktiv:

$$AK = AV_{t-1} \times [(1 - \text{Gearingsfaktor}) \times \text{Rentebasis} - \text{Rentebasismarginal} - \text{Administrationsgebyr}] \times \text{Renteperiode}$$

Hvor

- Rentebasis er den tilskrevne dag-til-dag rente for den valuta, som det underliggende aktiv er opgjort i, og
- Renteperiode er antallet af dage fra og med foregående dag, hvor AV beregnes, til den aktuelle dag, hvor AV beregnes.

For Bull-certifikater med et valutapar som underliggende:

$$AK = AV_{t-1} \times [(1 - \text{Gearingsfaktor}) \times \text{Rentebasis} - \text{Rentebasismarginal} - \text{Administrationsgebyr} + \text{Gearing} \times \text{Rentebasis}^2 \times \text{Prisudvikling i valutapar}] \times \text{Renteperiode}$$

For Bear-certifikater med et valutapar som underliggende:

$$AK = AV_{t-1} \times [(1 - \text{Gearingsfaktor}) \times \text{Rentebasis} + \text{Gearingsfaktor} \times \text{Rentebasis}^2 \times \text{Prisudvikling i valutapar} - \text{Rentebasismarginal} \times \text{Prisudvikling i valutapar} - \text{Administrationsgebyr}] \times \text{Renteperiode}$$

# Fakta om Bull & Bear certifikater, fortsat

## Eksempler

### Du vurderer, at markedet vil stige

Vurderer du, at det amerikanske aktiemarked vil stige, kan du købe et Bull-certifikat med gearing – eksempelvis BULL SP500 2 N –, eller hvis du ønsker højere gearing – BULL SP500 10 N – hvor kursen afhænger af udviklingen i det amerikanske aktieindeks S&P 500®, som følger kursudviklingen på 500 af de største selskaber i USA.

### Du vurderer, at markedet vil falde

Vurderer du, at det amerikanske aktiemarked vil falde, kan du købe et et Bear-certifikat med gearing – eksempelvis BEAR SP500 2 N –, eller hvis du ønsker højere gearing – BEAR SP500 10 N – hvor kursen afhænger af udviklingen i det amerikanske aktieindeks S&P 500®, som følger kursudviklingen på 500 af de største selskaber i USA.

### Efter 5 handelsdage – Stigende marked

Hvis S&P 500® er steget med 3,20 % vil BULL SP500 2 N være steget med 6,46 % og BULL SP500 10 N med 34,74 % i samme periode\*\*. BEAR SP500 2 N vil være faldet med 6,22 % og BEAR SP500 10 N med 28,77 % i den samme periode\*\*.

Eksempel: Udviklingen i S&P 500® og værdien af de angivne certifikater

Underliggende	BULL 2	BULL 10	BEAR 2	BEAR 10
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>Afkast</b>	<b>3,20 %</b>	<b>6,46 %</b>	<b>- 6,22 %</b>	<b>- 28,77 %</b>

### Efter 5 handelsdage – Faldende marked

Hvis S&P 500® er faldet med 3,14 % vil BEAR SP500 2 N være steget med 6,46 % og BEAR SP500 10 N med 34,74 % i samme periode\*\*. BULL SP500 2 N vil være faldet med 6,22 % og BULL SP500 10 N med 28,77 % i den samme periode\*\*.

Eksempel: Udviklingen i S&P 500® og værdien af de angivne certifikater

Underliggende	BULL 2	BULL 10	BEAR 2	BEAR 10
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>Afkast</b>	<b>- 3,14 %</b>	<b>- 28,77 %</b>	<b>6,46 %</b>	<b>34,74 %</b>

\* Det underliggende aktiv er en futures kontrakt på S&P 500®. Læs mere om futures kontrakter i afsnittet om "Futureskontrakter som underliggende aktiv"

\*\* Eksemplerne tager ikke kurtage, omkostninger eller ændringer i omregningskursen i betragtning. Læs mere om dette i afsnittene "Omkostninger" og "Valutarisiko"

# Fakta om Bull & Bear certifikater, fortsat

## Efter 5 handelsdage – Uændret marked

Hvis S&P 500® er uændret efter fem handelsdage vil BULL SP500 2 N være faldet med 0,01 % og BULL SP500 10 N være faldet med 0,35 % i samme periode\*\*. BEAR SP500 2 N vil være faldet med 0,02 % og BEAR SP500 10 N vil være faldet med 0,43 % i den samme periode\*\*. I eksemplet nedenfor er der ingen klar trend i markedet, hvilket har en negativ effekt på udviklingen af certifikaterne. Du skal bemærke, at hvis der er en klar trend i markedet, vil det normalt have en positiv effekt på værdien af certifikaterne.

Eksempel: Udviklingen i S&P 500® og værdien af de angivne certifikater

Underliggende	BULL 2	BULL 10	BEAR 2	BEAR 10
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>Afkast</b>	<b>0,00 %</b>	<b>- 0,01 %</b>	<b>- 0,02 %</b>	<b>- 0,43 %</b>

\* Det underliggende aktiv er en futures kontrakt på S&P 500®. Læs mere om futures kontrakter i afsnittet om "Futures-kontrakter som underliggende aktiv"

\*\* Eksemplerne tager ikke kurtag, omkostninger eller ændringer i omregningskursen i betragtning. Læs mere om dette i afsnittene "Omkostninger" og "Valutarisiko"

# Vigtig information

Vi anbefaler, at du kun handler certifikater, efter at du har sat dig ind i markedsføringsmaterialet og prospektet for certifikaterne. Dette markedsføringsmateriale indeholder generel information om certifikater. Uddybende information med de specifikke oplysninger for de enkelte certifikater findes i Prospektet. Prospektet ("Terms and Conditions") består af Basisprospektet (The Programme for the Issuance of Warrants and Certificates) og eventuelle Tillæg til Basisprospektet samt Endelige Vilkår for det enkelte certifikat. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem markedsføringsmateriale og Prospekt, vil Prospektet være gældende.

Basisprospektet og eventuelle Tillæg til Basisprospektet kan findes på [www.nordea.com/en/investor-relations/debt-and-rating/Prospectuses/nordea-bank-ab-publ-base-prospectus](http://www.nordea.com/en/investor-relations/debt-and-rating/Prospectuses/nordea-bank-ab-publ-base-prospectus), vælg underkategori NBAB- Warrants & Certificates. De Endelige Vilkår for det enkelte certifikat kan findes på [www.nordea.dk/certifikater](http://www.nordea.dk/certifikater) under produktinformation.

Vi anbefaler, at du læser markedsføringsmaterialet, dokument med central information, Prospektet og om nødvendigt søger relevant rådgivning, så du er informeret om certifikaternes vilkår, risici, omkostninger, skat mv., før du går i gang med at handle.

Markedsføringsmaterialet består af denne markedsføringsbrochure samt detaljeret information for hvert certifikat på [www.nordea.dk/certifikater](http://www.nordea.dk/certifikater).

Denne markedsføringsbrochure er en generel beskrivelse af certifikater udstedt af Nordea Bank Abp ("Nordea") og

skal læses sammen med informationen for det enkelte certifikat på hjemmesiden. På [www.nordea.dk/certifikater](http://www.nordea.dk/certifikater) finder du specifikke oplysninger om certifikatet, herunder om det underliggende aktiv, gearingsfaktor, ÅOP, administrationsgebyr og rentebasismarginal, såvel som en beskrivelse af positive og negative forventninger til udviklingen på det underliggende aktiv, samt mulige risici i forbindelse med investeringen.

**I henhold til bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter har disse certifikater mærkningskategori: Rød.**

Læs mere på: [www.nordea.dk/risikomærkning](http://www.nordea.dk/risikomærkning)

## Gældende lovgivning

Certifikaterne er enten underlagt dansk ret eller svensk ret. Det fremgår af Endelige Vilkår, hvilket lands ret, certifikaterne er underlagt.

## Alternativforrentning

Afkastet på et certifikat udgøres alene af forskellen mellem salgskursen på den ene side og købskursen på den anden side.

Ved investering i certifikater opnår du ikke det afkast – den alternative forrentning - som du kunne have opnået ved at investere i et andet investeringsprodukt end certifikater. Certifikaternes kompleksitet og opbygning gør det dog vanskeligt at sammenligne med andre investeringsprodukter.

## Hvordan behandles aktieudbytter?

For certifikater bliver aktieudbytter ikke udbetalt, men indregnes i det pågældende certifikats værdi. Måden, dette gøres på, afhænger af det underliggende aktiv.



# Vigtig information, fortsat

## Enkeltaktier

For aktier godtgøres ejeren af certifikatet for udbyttebetalinger gennem en justering af lukkekursen (den såkaldte Referencekurs), der svarer til en værdistigning i det underliggende aktiv svarende til udbyttebetalingen. På en dag med udbyttebetalinger vil Bull- certifikater derfor give et højere afkast end afkastet i den underliggende aktie (gange gearingsfaktoren). På en dag med udbyttebetalinger vil Bear-certifikater give et lavere afkast end afkastet i den underliggende aktie (gange gearingsfaktoren).

## Totalafkastindeks og futureskontrakter på totalafkastindeks

For totalafkastindeks og futureskontrakter på totalafkastindeks gælder, at udbyttebetalinger løbende akkumuleres i aktieindekset og dermed også i futureskontrakten på aktieindekset og i certifikatets kurs.

## Futureskontrakter på prisindeks

Futureskontrakter på prisindeks handles til en markedskurs, der indeholder et fradrag, der afspejler markedsforventningen til udbyttebetalinger frem til futureskontraktens udløbsdato. Forventede udbyttebetalinger akkumuleres således i certifikatets kurs. Forventede- og realiserede udbytter kan afvige både positivt og negativt.

## Beskatning

Oplysningerne i dette afsnit er ikke skatterådgivning, og skattebehandlingen afhænger af din individuelle situation og kan ændre sig fremover. Nordea anbefaler derfor, at du søger rådgivning hos revisor eller lignende om den skattemæssige betydning for dig. Certifikater beskattes efter reglerne for finansielle kontrakter. Disse beskattes årligt efter lagerprincippet.

## Privatpersoner

Investerer du for frie midler beskattes dine gevinster som kapitalindkomst. Tab på certifikater kan modregnes i samme eller tidligere års gevinster på finansielle kontrakter, andre certifikater og strukturerede obligationer. Overskydende tab kan modregnes i årets gevinster på aktier noteret på et reguleret marked, når certifikatet er baseret på aktier eller aktieindeks. Tab, der ikke kan anvendes til modregning, kan fremføres til modregning i senere år. Midler omfattet af virksomhedsskatteordningen kan anvendes til køb af certifikater.

## Selskaber

Gevinster indgår i selskabsindkomsten, og tab modregnes direkte i selskabsindkomsten i det år, tabet konstateres. Der er ikke – som for privatpersoner – tabsbegrænsningsregler.

## Pension

Investerer du for pensionsmidler, for eksempel i forsikrings-selskaber, eller for midler i pengeinstitutternes pensionsordninger, vil afkastet være omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Det betyder, at afkastet opgjort efter ovennævnte lagerprincip beskattes med 15,30 pct.

Ifølge bekendtgørelse om visse skattebegunstigende opsparingsformer i pengeinstitutter må certifikater maksimalt udgøre 20 pct. af pensionsopsparingen, og maksimalt 5 pct. må være fra samme udsteder, dvs. Nordeas certifikater må maksimalt udgøre 5 pct. af pensionsopsparingen. Du skal være opmærksom på, at en række andre finansielle produkter også hører under bekendtgørelsen og derfor indgår i beregningen af ovenstående grænser.

## Yderligere information

Når du handler certifikater, bliver handlen indgået på baggrund af Prospektet. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem markedsføringsmateriale og Prospekt, vil Prospektet være gældende.

# Risikofaktorer

**Alle former for investering i værdipapirer er forbundet med risici, og det gælder også investeringer i certifikater. En fuld beskrivelse af samtlige risikofaktorer findes i Prospektet. Følgende risici skal særligt fremhæves:**

## Markedsrisiko

En investering i Bull & Bear certifikater medfører risiko for tab. Bull-certifikater falder i værdi, når det underliggende aktiv falder i værdi. Bear-certifikater falder i værdi, når det underliggende aktiv stiger i værdi. Denne sammenhæng forstærkes, hvis certifikatet har en indbygget gearing. Risikoen øges med gearingen, og jo højere gearingsfaktoren er, desto højere er risikoen for tab.

I værste fald kan certifikatet blive værdiløst, hvilket vil ske, hvis der indtræffer en førtidsforfaldshændelse.

## Valutarisiko

Værdien af certifikatet opgøres i danske kroner og følger udviklingen i værdien af det underliggende aktiv.

Hvis det underliggende aktiv er opgjort i en anden valuta end danske kroner, påvirkes værdien af certifikatet også af valutakursen på den valuta, som det underliggende aktiv opgøres i. Hvis det underliggende aktiv er opgjort i udenlandsk valuta, benyttes en omregningskurs til at omregne værdien af det underliggende aktiv til danske kroner. Nordea fastsætter omregningskursen.

Det betyder, at værdien af certifikatet påvirkes af (i) værdien af det underliggende aktiv i den valuta, som aktivet opgøres i og (ii) udsving i valutakursen imellem den valuta, som det underliggende aktiv opgøres i og danske kroner.

Hvis din basisvaluta er en anden end afregningsvalutaen for certifikatet, vil du være eksponeret mod en valutarisiko.

Valutapar: Vær opmærksom på, at for certifikater, hvor basisvaluta for det underliggende er forskellige fra den valuta, som certifikatet er denomineret i, har du ikke kun eksponering mod det pågældende valutapar. Certifikatets eksponering omfatter både valutakursen for det underliggende valutapar og valutakursen mellem basisvalutaen i det underliggende og den valuta, som certifikatet handles i. For et certifikat, der handles i DKK og som har valutapar EUR/USD som underliggende, vil du både have eksponering mod valutaparret (justeret med gearing) og mod valutakursen mellem USD og DKK.

## Kreditrisiko

Certifikaterne udstedes af Nordea Bank Abp. Ved køb af certifikater påtager du dig en kreditrisiko på udsteder, Nordea Bank Abp. Det betyder, at værdien af Bull & Bear certifikater ligeledes afhænger af Nordeas kreditværdighed og i sidste ende, om Nordea Bank Abp kan betale sine forpligtigelser tilbage. Certifikaterne vil i tilfælde af Nordea Bank Abp's konkurs være en simpel fordring. Du skal være opmærksom på, at certifikater ikke er dækket af nogen indskydergarantiordning.

Nordea Bank Abp's evne til at opfylde sine forpligtigelser bliver løbende vurderet af uafhængige kreditvurderingsbureauer heriblandt Moody's Investor Service Inc. og Standard & Poor's Financial Services LLC. Ved udarbejdelsen af denne brochure den 1. oktober 2017 har Nordea Bank Abp fået tildelt Aa3 (Stable Outlook) fra Moody's og AA-(Stable Outlook) fra Standard & Poor's. Kreditvurderingen af Nordea må ikke forveksles med købs- eller salg anbefalinger af certifikater. For yderligere information om Nordea koncernen, henvises til [www.nordea.com](http://www.nordea.com) under "Investor Relations" samt Prospektet.

## Likviditetsrisiko

Nordea vil under normale markedsforhold løbende stille købs- og salgskurser på certifikaterne (Nordea er Market Maker) på Nasdaq First North Denmark. Under visse markedsforhold kan salg dog være vanskeligt eller umuligt.

# Risikofaktorer, fortsat

## Markedsforstyrrelser og særlige begivenheder m.v.

Hvis der opstår markeds-, råvare- eller valutaforstyrrelser eller særlige begivenheder som nærmere beskrevet i prospektet, kan Nordea Bank Abp eksempelvis fastsætte den værdi, som skal anvendes ved en beregning, foretage justeringer af en beregning, udskifte det underliggende aktiv med et andet underliggende aktiv eller – under særlige omstændigheder – foretage en førtidig beregning af indfrielseskursen og afkastet. Nordea Bank Abp kan også foretage ændringer i certifikatets vilkår som følge heraf. Det samme gælder, hvis der sker en lovændring, hvis Nordea Bank Abp ikke kan risikoafdække sine forpligtelser under certifikatet, eller hvis Nordea Bank Abps udgifter til risikoafdækning stiger.

## Komplekse produkter

Nordea og andre finansielle institutioner udsteder Bull & Bear Certifikater og andre ETN'er. Certifikater er defineret som komplekse værdipapirer, og det er derfor vigtigt, at du læser markedsføringsmaterialet og Prospektet, så du er informeret om certifikaternes vilkår, risici, omkostninger, skat mv., før du går i gang med at handle.

## Ingen kapital garanti

Bull & Bear certifikater er ikke kapitalbeskyttet. Afkastet på certifikater afhænger af værdiudviklingen i det underliggende aktiv og omkostninger. I værste fald kan du miste hele det investerede beløb.

## Førtidsforfaldshændelse

Hvis det underliggende aktiv bevæger sig i en ufordelagtig retning og denne udvikling udtrykt i procent på én dag ganget med gearingsfaktoren når et på forhånd fastsat niveau, lukkes Bull & Bear certifikatet. Niveaulet beregnes forskelligt afhængig af om Bull & Bear certifikatet har en Stop-loss buffer eller ikke.

## Bull & Bear certifikater uden Stop-loss buffer

Hvis værdiudviklingen udtrykt i procent af det underliggende aktiv ganget med gearingsfaktoren er 100 procent eller højere på et hvilket som helst tidspunkt indenfor én handelsdag, vil en førtidsforfaldshændelse indtræffe og hele dit investeret beløb er tabt.

Risikoen for at et Bull & Bear certifikat lukkes, det vil sige risikoen for at tabe hele det investerede beløb, afhænger af udviklingen i det underliggende aktiv og niveauet på gearingsfaktoren.

## Bull & Bear certifikater med Stop-loss buffer

Nogle Bull & Bear certifikater har en såkaldt Stop-loss buffer. Det betyder, at hvis det underliggende aktiv udvikler sig i ufordelagtig retning, vil et Bull & Bear certifikat med Stop-loss buffer lukkes før et Bull & Bear certifikat uden Stop-loss buffer. For et Bear certifikat med stop-loss buffer betyder det at hvis den positive udvikling udtrykt i procent i løbet af én handelsdag er lig med eller større end stop-loss bufferen, lukkes Bear certifikatet automatisk (en Stop-loss hændelse indtræffer) og restværdi beregnes. For et Bull certifikat med stop-loss buffer betyder det at hvis den negative udvikling udtrykt i procent i løbet af én handelsdag er lig med eller større end stop-loss bufferen, lukkes Bull certifikatet automatisk (en Stop-loss hændelse indtræffer) og restværdi beregnes. Restværdien kan være nul.

Hvis restværdien er større end nul, udbetales beløbet til indehaveren af Bull & Bear certifikatet.

Stop-loss buffer niveauet varierer mellem de forskellige Bull & Bear certifikater, og du kan finde information om Stop-loss buffer niveauet for de enkelte Bull & Bear certifikater i de Endelige Vilkår.

Risikoen for at en Stop-loss hændelse indtræffer, afhænger af udviklingen i det underliggende aktiv, niveauet på gearingsfaktoren og niveauet på Stop-loss bufferen.

Nedenfor kan du se nogle eksempler på hvor meget kursen på det underliggende aktiv skal bevæge sig før der sker en Stop-loss hændelse i Bull & Bear certifikater med forskellige gearingsfaktor og med eller uden Stop-loss buffer niveau.

# Disclaimer

Nordea Markets er handelsnavnet for Nordeas internationale kapitalmarkedsaktiviteter.

Oplysningerne i dette materiale er udelukkende ment som generel information og henvender sig alene til de modtagere, som materialet er rettet mod. Vurderinger samt øvrige oplysninger i materialet er gældende pr. udgivelsesdatoen og kan ændres uden varsel. Dette er ikke en udtømmende beskrivelse af det omtalte produkt eller de dermed forbundne risici, og der gives ingen garanti for, at oplysningerne er nøjagtige eller komplette. Materialet er gennemgået omhyggeligt, og vurderingerne er foretaget efter vores bedste skøn.

Oplysningerne i dette materiale er ikke investeringsrådgivning og skal ej heller ses som et tilbud om eller en opfordring til køb eller salg af finansielle instrumenter. Oplysningerne heri tager ikke højde for bestemte modtageres investeringsformål, finansielle situation eller behov. Det tilrådes altid at indhente relevant og konkret professionel rådgivning, inden der træffes investerings- eller kreditbeslutninger. Det bemærkes, at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.

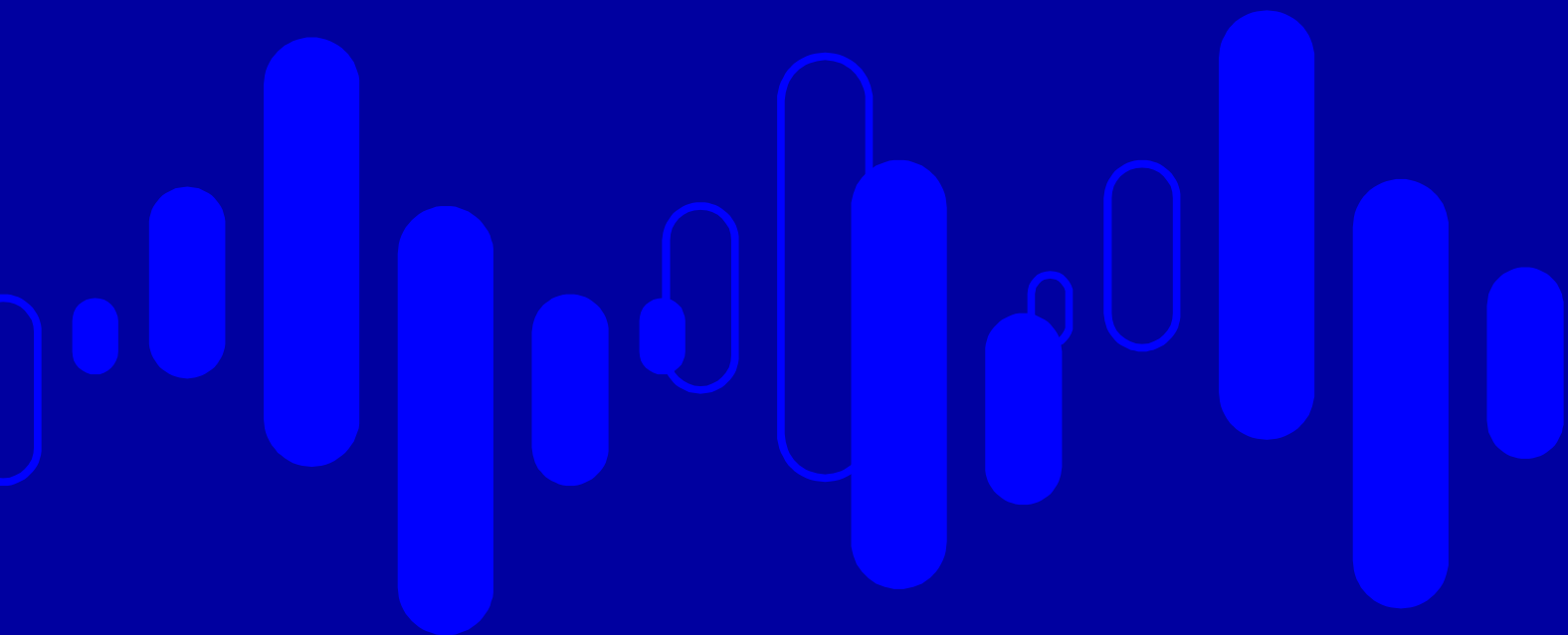
Nordea Markets er ikke rådgiver for så vidt angår juridiske, skattemæssige, regnskabsmæssige eller lovgivningsmæssige forhold. Dette dokument må ikke gengives, distribueres eller offentliggøres uden forudgående skriftligt tilsagn fra Nordea Markets.

S&P 500® is a trademark of the McGraw-Hill Companies, Inc. and has been licensed for use by Nordea Bank Abp. 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 First North Denmark®, OMX®, and OMXC25 Index™ are registered trademarks of The NASDAQ OMX Group, Inc. (which with its affiliates is referred to as the "Corporations") and are licensed for use by Nordea Bank Abp. 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).



Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland  
Mere information, [nordeainvestor@nordea.com](mailto:nordeainvestor@nordea.com)  
[www.nordea.dk](http://www.nordea.dk)

Confidential