

Öhman erbjuder

AIO INFRASTRUKTUR & TRANSPORT Lån 1077



ÖHMAN ERBJUDER en placering där avkastningen är kopplad till företag inom infrastruktur och transport. Korgen består av två index, Macquarie Global Infrastructure Top100 Index (MGII100) och The Baltic Panamax 4TC Index (BTI). Vid förfall återbetalar obligationen 100 procent av det nominella beloppet.

AIO INFRASTRUKTUR & TRANSPORT LÅN 1077 ("AIO 1077") lämpar sig för investerare som vill diversifiera sin investeringsportfölj genom att investera i infrastruktur- samt transportsektorn och skapa god avkastning med en lägre riskprofil än traditionella aktieinvesteringar.

GLOBAL BEFOLKNINGSÖKNING och makroekonomisk tillväxt, har gett ökad efterfrågan på investeringar i infrastruktur. Denna förändring har framförallt skett på tillväxtmarknader som t ex. Kina och Indien. 2 % av världens BNP, ca 800 miljarder dollar, investeras i infrastruktur. Siffran förväntas dock att öka med 1 % under de kommande åren för att kunna understödja både tillväxten av befolkning och ekonomi.¹

Avregleringar och begränsade resurser inom den offentliga sektorn har lett till att den privata sektorns andel av investeringar i infrastruktur ökar, speciellt i västvärlden.

TRANSPORT AV TORRFRAKTSVAROR har blivit en växande marknad tack vare den globala efterfrågan på råvaror vilket har gett ökat tryck på transport mellan producenter, tillverkare och konsumenter. Exempel på torrfraktsvaror är spannmål, kol, malm, ädel- och industri-metaller. Länder som Kina med sin kombination av hög tillväxt och stor befolkning är storkonsument av metaller, energiprodukter, järnmalm och jordbruksprodukter. Priset på frakt har även ökat pga högt tryck på hamnkapaciteten vilket har medfört långa köer med väntetider och ökade bränslekostnader som resultat.

Idag transporteras mellan 70 % - 90 % av den globala handeln via sjötransport. Det finns över 6 000 fartyg med en kapacitet om 350 miljoner dwt (dödviktston) som transporterar torrfraktsvaror.²

Handelsfartygsindustrin genererar 380 miljarder dollar via fraktavgifter till den globala ekonomin, vilket motsvarar 5 % av den totala världshandeln.²

VI HAR TAGIT FRAM TRE OLIKA INVESTERINGSALTERNATIV

- Alternativ 1 tecknas till 100 procent och har en uppräkningsfaktor om 80 %.³
- Alternativ 2 tecknas till 103 procent och har en uppräkningsfaktor om 100 %.³
- Alternativ 3 tecknas till 110 procent och har en uppräkningsfaktor om 155 %.³

Erbjudandet i korthet

LÖPTID: 3 år

KAPITALSKYDD: 100% av nominellt belopp

UNDERLIGGANDE INDEX:

Macquarie Global Infrastructure Top100 Index (MGII100) & The Baltic Panamax 4TC Index (BTI)

LÄGSTA TECKNINGSBELOPP:

50 000 i poster om 10 000

SISTA TECKNINGSDAG: 12 oktober 2007

SISTA BETALNINGSDAG: 15 oktober 2007

VALUTA: SEK

ÅTERBETALNINGSDAG: 18 oktober 2010

EMITTENT: Svenska Handelsbanken AB (publ.), med kreditbetyg AA- enligt Standard & Poor's. Lån 1077 emitteras under Handelsbankens MTN-program.

BÖRSNOTERING: Lånet avses att börsregistreras på NDX Bonds.

¹ Macquarie research report, 2 May 2007.

² Macquarie Bank Ltd. Aug 2007.

³ Uppräkningsfaktorn är indikativ. Den slutliga Uppräkningsfaktorn fastställs på startdagen och beräknas hamna i intervallet 70-90 % i alternativ 1, 90-110 % i alternativ 2, och 145-165 % i alternativ 3. För det fall Uppräkningsfaktorn inte kan fastställas till minst 70 % i alternativ 1, 90 % i alternativ 2 och 145 % i alternativ 3 kommer emissionen ställas in.

INFRASTRUKTUR

Infrastruktur kan beskrivas som anläggningar som anses vara nödvändiga för att samhället skall fungera. Framför allt avses system för transport av varor och personer, energi och information. Till infrastruktur räknas även bebyggelse och fastighetsstruktur. En viktig del av infrastrukturen är även fungerande samhällsinstitutioner som lagar och förordningar. I infrastruktursektorn ingår bland annat avgiftsbelagda vägar, flygplatser, hamnar, elnät, oljeledningar, vatten-, gas- och elverk samt skolor och sjukhus

INFRASTRUKTURTILLGÅNGAR UPPVISAR VANLIGTVIS EN ELLER FLERA AV FÖLJANDE EGENSKAPER:

- Låg risk och volatilitet:
 - Oersättliga och nödvändiga tjänster.
 - Efterfrågan är inte elastisk.
 - Ledningens betydelse är relativt låg pga höga marginaler och nödvändigheten av tillgångarna
- Starka kassaflöden:
 - Prismonopol
 - I förhållande till initial investering är behovet av nyinvesteringar litet.
- Lång livslängd ger avkastning under lång tid.
- Tillgångarnas värde är positivt korrelerade med inflation.

FRAMTIDSUTSIKTER

USA: Konsolidering och nya investeringar inom elektricitet pga lagändringar.

KANADA: Nya infrastrukturprojekt har startats i samband med nya oljefyndigheter.

EUROPA: Ökade möjligheter för den privata sektorn att investera i infrastruktur.

EMERGING MARKETS: Fortsatt ökad efterfrågan på utbyggnad av grundläggande infrastruktur, i synnerhet i Kina och Indien.

HISTORISK AVKASTNING

Global infrastruktur har uppvisat god avkastning de senare åren, och visat stark avkastning de senaste 5 åren. Tillväxten inom sektorn har lett till fler listade bolag, vilket har bidragit till den goda avkastningen.

ÅRSÄVSKASTNING

	MGII ¹	Fastigheter ²	Aktier ³	Likvida medel ⁴	Räntor ⁵	Emerging Markets ⁶
1994-1998	8.31%	7.30%	16.41%	3.91%	6.59%	-4.14%
1998-2002	1.86%	3.30%	-5.00%	0.08%	1.93%	-2.18%
2002-2006	15.32%	22.78%	9.29%	9.03%	8.96%	22.71%
1994-2006	8.49%	11.13%	8.55%	4.34%	5.82%	5.37%

1. MGII - MACQUARIE Global Infrastructure Index sammanställt av FTSE (data före år 2000 är pro forma)

2. REIT - US NAREIT US\$

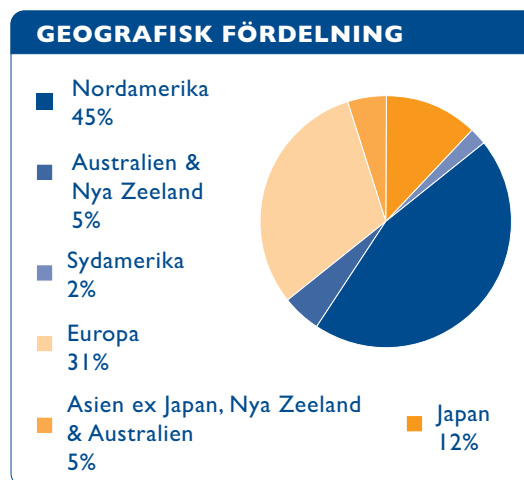
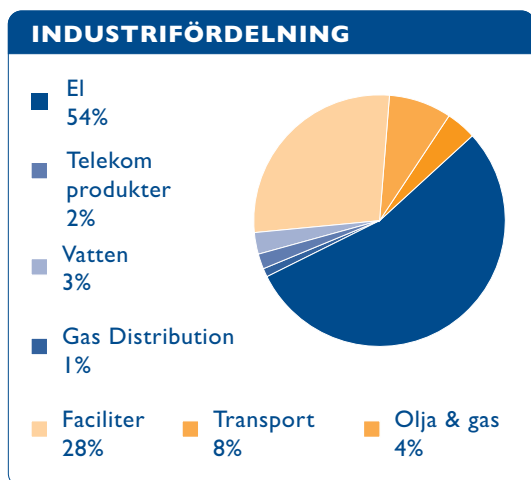
3. Equity - MSCI World US\$

4. Cash - JP Morgan US World Cash Index

5. Bonds - JP Morgan Global Bond Index US\$

6. Emerging Markets - MSCI Global Emerging Markets Index US\$

MACQUARIE GLOBAL INFRASTRUCTURE TOP 100 INDEX (MGII100) är ett index sammanställt av FTSE. Indexet fokuserar på infrastrukturbolag i utvecklade länder med en stabil verksamhetsmiljö. Bolagen som ingår i indexet äger infrastruktur tillgångar, bedriver och/eller äger verksamhet inom infrastruktur. Indexet har för avsikt att återspegla avkastningen för de listade företagen inom infrastrukturindustrin. Under de senaste 12 månaderna har marknadsvärdet ökat med 19 % till 1,721 miljarder dollar. Bolag som ingår i indexet är t.ex. Iberdrola, Suez, TransCanada, Veolia Environment. Stängningsvärdet för indexet sätts på slutdagen.



TRANSPORT AV TORRFRAKTSVAROR

Marknaden för transport av torrfrakt kan ge fortsatt tillväxt av internationell handel: marknaden ger producenter möjlighet att frakta stora partier av råvaror till konsumenter över hela världen. Den största efterfrågan har kommit från OECD länder, men Kinas tillväxt inom industriproduktion och efterfrågan på råmaterial kommer troligen att påverka efterfrågan positivt.

Förutom efterfrågan på råvaror finns det även andra faktorer som styr marknaden:

- **Fartygstillgång:** Tillgängligheten av användbara fartyg samt omsättningen på hamntrafiken påverkar priset.
- **Säsongs- och väderrelaterade händelser:** Dåligt väder kan orsaka förseningar och ökande kostnader.
- **Bränslekostnad:** Bränslekostnaden är en stor kostnad för rederier varför oljepriset påverkar marknaden.

THE BALTIC PANAMAX 4TC INDEX (BTI) kvoterar i USD och kalkyleras utifrån det dagliga charterpriset av Panamaxfartyg. Panamaxlinjen är de största fartygen som kan passera Panamakanalen och har en kapacitet om 75,000 dwt (dödviktston). Fartygen används främst för att transportera stål, malm, ädelmetaller, kol och spannmål. Indexet är sammanställt av The Baltic Exchange. The Baltic Exchange publicerar dagliga priser som är en indikation av rådande marknadspris. Stängningsvärdet för indexet sätts som ett genomsnitt av de dagliga kurserna de 3 sista månaderna. Syftet med detta är att minimera risken för att eventuella extrema negativa värden i slutet av obligationens löptid ska påverka slutindex alltför mycket.

SÅ BERÄKNAS AVKASTNINGEN

Avkastningen beräknas utifrån utvecklingen av en korg bestående av 50 procent Macquarie Global Infrastructure Top100 Index (MGII 100) och 50 procent The Baltic Panamax 4TC Index (BTI). Tabellen ger exempel på hur kursutvecklingen för den underliggande korgen påverkar beloppet som betalas ut på slutdagen samt effektiv årsavkastning för obligationen.

Exemplet är beräknat på investerat nominellt belopp om SEK 100 000 samt en courtageavgift om 3 procent. Uppräkningsfaktorerna för de tre alternativen är indikativt 80, 100 respektive 155 procent.³

AVKASTNINGSEXEMPEL

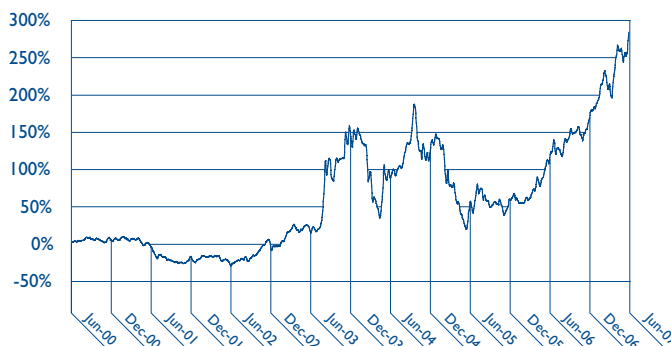
KORG UTVECK- LING	AVKASTNING					
	Alt 1		Alt 2		Alt 3	
	ÅB	EF	ÅB	EF	ÅB	EF
50%	140,000	10.77%	150,000	12.27%	177,500	16.24%
30%	124,000	6.38%	130,000	7.04%	146,500	9.04%
15%	112,000	2.83%	115,000	2.75%	123,250	2.94%
10%	108,000	1.59%	110,000	1.24%	115,500	0.73%
5%	104,000	0.32%	105,000	-0.32%	107,750	-1.57%
0%	100,000	-0.98%	100,000	-1.92%	100,000	-3.99%
-10%	100,000	-0.98%	100,000	-1.92%	100,000	-3.99%

ÅB = Återbetalat belopp

EF = Effektiv årsavkastning efter alla avgifter

HISTORISK AVKASTNING

Grafen nedan visar historisk utveckling för den underliggande korgen. Observera att historisk avkastning inte är någon garanti för framtida utveckling.



³ Uppräkningsfaktorn är indikativ. Den slutliga Uppräkningsfaktorn fastställs på startdagen och beräknas hamna i intervallet 70-90 % i alternativ 1, 90-110 % i alternativ 2, och 145-165 % i alternativ 3. För det fall Uppräkningsfaktorn inte kan fastställas till minst 70 % i alternativ 1, 90 % i alternativ 2 och 145 % i alternativ 3 kommer emissionen ställas in.

● **BESKATTNING:** AIO 1077 ska beskattas på samma sätt som aktier. Värdeförändringen anses vara kapitalvinst eller kapitalförlust.

● **MARKNADSVÄRDEN:** Lånet kommer att registreras hos VPC och en ansökan om börsinregistrering på NDX Bonds kommer att sändas till Nordic Growth Market NGM. Under normala marknadsförhållanden ställs kurser för återköp och om möjligt även säljkurser. Andrahandsmarknaden kan även följas på Öhmans hemsida, www.ohman.se. En försäljning före löptidens slut medför courtage om 2 %.

● **LIKVIDITETSRIKSK.** Under vissa tidsperioder kan det vara svårt eller omöjligt att sälja en aktieindexobligation. Detta kan till exempel inträffa vid kraftiga kursrörelser som kan medföra svårigheter att handla till rimliga priser eller då handel på någon relevant marknadsplats stängs eller åläggs restriktioner under viss tid. Även tekniska fel kan störa handeln.

● **RISK VID FÖRTIDA FÖRSÄLJNING.** Kapitalskyddet gäller endast på aktieindexobligationens återbetalningsdag. Vid försäljning av en aktieindexobligation under löptiden riskerar placeraren därför att få tillbaka mindre än aktieindexobligationens nominella belopp.

● **ARRANGÖRSARVODE.** På likviddagen fastställs villkoren för aktieindexobligationen och likvid inklusive courtage erläggs. Därefter tillkommer inga löpande förvaltningsavgifter eller avgifter vid återbetalning. Om aktieindexobligationen säljs före återbetalningsdagen erläggs courtage vid försäljningen. Handelsbanken kalkylerar med ett arrangörsarvode motsvarande cirka 0,4-0,8 procent per år av aktieindexobligationens pris. Arrangörsarvodet bestäms utifrån ett av Handelsbanken bedömt pris för de finansiella instrument som ingår i aktieindexobligationen. Arvodet ska bland annat täcka kostnader för riskhantering, produktion och distribution. Arvodet är inkluderat i aktieindexobligationens pris.

● **KREDITRIKSK.** Vid köp av AIO 1077 tar placerare en kreditrisk på Handelsbanken. Handelsbanken har höga kreditbetyg: AA- från Standard & Poor's och A1 från Moody's. Handelsbanken ställer inga säkerheter för emitterade obligationslån och en placering i aktieindexobligationer omfattas inte av den statliga insättningsgarantin.

● **MARKNADSRISK.** Aktieindexobligationer är en obligation med rörlig avkastning, som bäst beskrivs som en kombination av en obligation och en aktieplacering. Aktieplaceringen representeras av en option på den underliggande aktiemarknaden. Värdet på optionen påverkas inte enbart av kursförändringar på den underliggande aktiemarknaden (realvärdet), utan dessutom av en rad ytterligare faktorer, till exempel löptiden för optionen, intensiteten i kurssvängningarna på den aktuella aktiemarknaden (volatilitet) och förväntningarna om framtida volatilitet, räntenivå och utdelning på den underliggande aktiemarknaden. Dessa faktorer påverkar det så kallade tidsvärdet i en option. En lägre förväntad volatilitet på den underliggande aktiemarknaden minskar värdet på optionen, i och med att tidsvärdet sjunker. En värdeminskning på en option kan uppstå även när priset på den underliggande aktiemarknaden är oförändrat, enbart på grund av att återstående löptid minskar. Tidsvärdet minskar med löptiden, för att slutligen vara noll vid dess utgång. Tidsvärdeminskningen sker snabbare ju kortare tid som återstår till förfall. Köp av en option med ett relativt sett högt tidsvärde och kort återstående löptid är därför förbundet med en högre risk. Eftersom en aktieindexobligation endast återbetalar nominellt belopp om den underliggande aktiemarknaden sjunker i värde tar placeraren en risk motsvarande den ränta som hade kunnat erhållas om pengarna istället hade placerats i rena räntebärande instrument. Risken i en aktieindexobligation är därför större än i en ren ränteplacering.

● **ÖVERKURS, ÖKAD RISK – STÖRRE POTENTIAL.** Den risk placeraren tar är större i aktieindexobligationer som köps till överkurs, eftersom kapitalskyddet enbart gäller det nominella beloppet. Om du väljer ett alternativ med överkurs får du en högre uppräkningsfaktor och därmed större möjlighet till hög avkastning.

● **BESTÄMMELSER.** Investerares som ej har erfarenhet av denna typ av investering uppmannas vid osäkerhet om obligationens lämplighet som investeringsalternativ att rådgöra med sin finansiella, juridiska, skatterådgivare eller annan rådgivare. Investerares bör informera sig om innehållet i de bestämmelser (till exempel i respektive låns slutliga villkor) som gäller för handel och vara uppmärksam på att dessa bestämmelser kan bli föremål för tillägg och ändringar. För att få en helhetsbild av AIO 1077 bör placerare läsa både grundprospektet för MTN-programmet och slutliga villkor för lån 1077. Grundprospektet och slutliga villkor för lån 1077 återfinns på www.handelsbanken.se/prospektochprogram. Slutliga villkor finns även på www.ohman.se. Ansvar för riskbedömningen vid köp av denna aktieindexobligation vilar således på investerares och Öhman eller Handelsbanken tar inget ansvar för att aktieindexobligationen ska ge en positiv värdeutveckling för innehavaren.

VIKTIG INFORMATION. Öhman har inget ansvar avseende rekommendationer eller information som framförs i dessa villkor eller några konsekvenser, finansiella eller andra, som uppkommer på grund av teckning eller förvärv av obligationerna. Öhman reserverar sig för tryckfel.

DISCLAIMER.

The Baltic Panamax 4TC Index (BTI)

Whilst every care is taken to ensure the daily route assessments provide a fair valuation of the current market, the Baltic Exchange draws the market's attention to the following factors:

- The underlying freight market consists of frequently unrelated fixtures concluded between principals, each of which may involve different terms, and different market judgements. The panel's assessment of this activity, and of continuing but as yet un-concluded negotiations, inevitably results in 'averaging'.
- Underlying physical activity for particular routes, or reports of such activity, may be limited or non-existent at any particular time. In these circumstances, panellists exercise judgements which cannot be tested against current negotiations or fixtures.
- In fast moving markets, it is inevitable that some panellists will become aware of important information ahead of other panellists or market participants. Similarly, market participants may, on occasion, be aware of information ahead of the panel.

It may therefore take more than a day for market moves to be fully represented in panel returns.

Reporting panels exist because, ultimately, there is no independently verifiable 'right' or 'wrong' rate for index routes. Market levels at any particular time are a matter of judgement.

Macquarie Global Infrastructure Top100 Index (MGII100)

The Notes are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by FTSE International Limited ("FTSE") or by the London Stock Exchange Plc (the "Exchange") or by The Financial Times Limited ("FT") and neither FTSE nor Exchange nor FT makes any warranty or representation whatsoever, expressly or impliedly, either as to the results to be obtained from the use of the Macquarie Global Index Series (the "Index") and/or the figure at which the said Index stands at any particular time on any particular day or otherwise. The Index is compiled and calculated by FTSE. However, neither FTSE nor Exchange nor FT shall be liable (whether in negligence or otherwise) to any person for any error in the Index and neither FTSE or Exchange or FT shall be under any obligation to advise any person of any error therein."

“FTSE®”, “FT-SE®” and “Footsie®” are trade marks of the London Stock Exchange Plc and The Financial Times Limited and are used by FTSE International Limited under license. “Macquarie™” is a trade mark of Macquarie Bank Limited and its related entities.”

Öhman

Öhman Kapitalförvaltning
Box 7244
103 89 Stockholm

KUNDTJÄNST
Telefon: 020-40 41 42
E-post: ohmansljstod@ohman.se
Fax: 08-402 50 15