



Open End certifikat

Enkel tillgång till oändliga investeringsmöjligheter

Make it happen™

 **RBS**™
The Royal Bank of Scotland

Open End certifikat emitteras av ABN AMRO Bank N.V. The Royal Bank of Scotland plc (RBS) är ombud för ABN AMRO i vissa jurisdiktioner. ABN AMRO är ett närstående företag (subsidiary undertaking) till The Royal Bank of Scotland Group plc.

Nu kan du på ett enkelt sätt genomföra en investeringsstrategi baserad på regioner, sektorer och tillgångslag.

Med Open End certifikat kan man:

- diversifiera sin portfölj kostnadseffektivt.
- enkelt nå en specifik exponering.

Enkel tillgång till oändliga investeringsmöjligheter

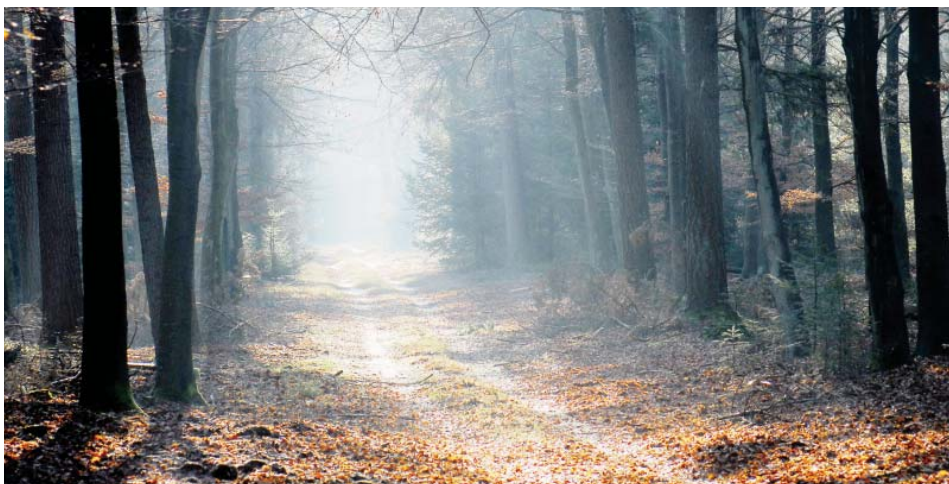
De senaste åren har utbudet av placeringsmöjligheter ökat kraftigt. Förutom aktier, fonder och obligationer ingår numera råvaror, hedgefonder och strukturerade produkter i allt fler portföljer. En av dessa nya investeringsformer utmärks av sin enkelhet - Open End certifikatet. De kallas även för indexcertifikat eftersom de följer sitt underliggande index.

Diversifiering är nyckeln

Den moderna portföljteorin som utvecklades i mitten av 1900-talet under ledning av nobelpristagaren Harry Markowitz betonar riskpridningens, dvs diversifieringens, betydelse för en framgångsrik investeringsstrategi. Teorin baseras på mottot att "lägg inte alla ägg i samma korg". Man ska följaktligen inte investera sina pengar i en enda aktie eller ett fåtal aktier från ett visst land, utan fördela sina investeringar brett. Problemet är förstås att det kan medföra stora transaktionskostnader och ta lång tid att sammanställa en sådan portfölj.

Sedan en tid tillbaka kan man relativt enkelt förvärva en diversifierad portfölj med hjälp av fonder. En nackdel kan dock vara höga kostnader. Därtill kan det i många fall uppstå frågor om transparens, eftersom en placerare kan ha svårt att fullt ut överblicka vilka aktier som ingår i en enskild fond. Placeraren måste i slutändan förlita sig på att den aktuella fondförvaltaren uppnår ett tillfredsställande resultat med hjälp av sin kompetens.

Med hjälp av Open End certifikat kan en placerare enkelt nå en specifik exponering utan att ta vägen via fonder. Open End certifikat har samma avkastning som sin underliggande tillgång, minus avgifter. Det underliggande indexet är ofta ett brett aktieindex, exempelvis brasilianska BOVESPA-index. Om BOVESPA stiger med fem procent (i kronor räknat) så stiger certifikatet med fem procent och om BOVESPA sjunker med fem procent (i kronor räknat) så sjunker värdet på certifikatet med fem procent.



Index - en värld av investeringsmöjligheter

Det går nästan inte att ge en fullständig översikt över det globala indexutbudet. Om man ändå vill göra en kategorisering passar det bäst att dela in index efter olika tillgångsslagen. Härmed avses de placeringsinstrument som placerare vanligtvis har tillgång till. De viktigaste är aktier, obligationer, fastigheter, valutor samt råvaror.

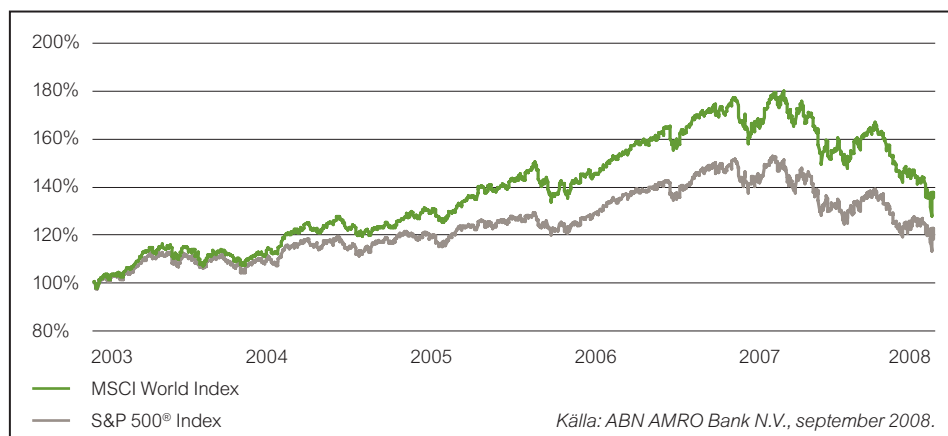
Till varje index finns dessutom ett regelverk. Där fastställs vilka finansiella instrument som får ingå i indexet. Med utgångspunkt från dessa kriterier kan man utläsa vilka aktier, obligationer eller andra finansiella instrument som ingår i ett index och varför.

Geografiska index

Aktieindex är vanligtvis utformade enligt geografiska urvalskriterier som anger från vilka länder de företag får komma, vars aktier ska ingå i indexet. Ett sådant index är BOVESPA, som vi redan har nämnt. Det innehåller uteslutande brasilianska aktier. Andra exempel är t.ex. Standard and Poor's S&P 500[®] för USA, Nikkei 225 för Japan och FTSE 100 för Storbritannien. Naturligtvis finns det index som inte bara omfattar ett enskilt land, utan en hel region. Exempelvis så är DJ Euro STOXX 50[®] en vanlig indikator för aktiemarknaderna i euroområdet. Variationerna är i princip obegränsade. För utvecklingsländerna finns "MSCI Emerging Markets" och för Asien utom Japan "MSCI Asia Pacific ex Japan". Det finns till och med index för hela världen, t.ex. "MSCI World".

Ett index kan oftast inte omfatta alla aktier för ett land eller en region så det finns därför storlekskriterier för de flesta index som anger hur många aktier det ska innehålla. För tyska DAX-index är antalet t.ex. 30 och för S&P 500[®] - som namnet antyder - 500. Förutom ett storlekskriterium har de flesta index även andra kriterier som används för att välja ut vilka aktier som ska ingå i indexet. Här brukar man vanligtvis kombinera faktorerna marknadsvärde och likviditet (hur ofta aktien handlas på börsen). Faktorn marknadsvärde förfinas ibland ytterligare, genom att man endast tar hänsyn till de aktier som är i så kallad free float.

S&P 500[®] Index jämfört med MSCI World Index



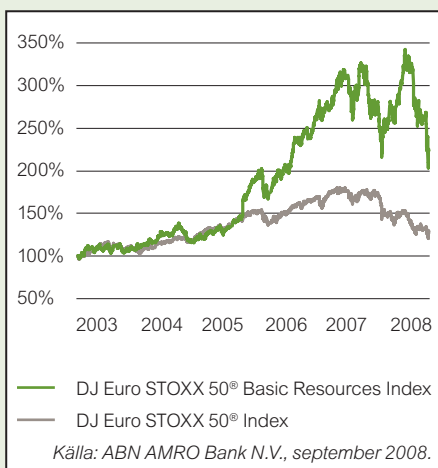
Historisk utveckling är ingen garanti eller indikation om framtida utveckling eller avkastning.

Marknadsvärde och handelsvolym är vanliga urvalskriterier för att bygga ett index.



Exempel på sektorindex

Figuren visar värdeutvecklingen för råvaruföretag jämfört med marknaden som helhet. Värdeutvecklingen kan skilja sig kraftigt åt mellan olika sektorer. Beroende av den aktuella konjunkturen utvecklas vissa sektorer mer eller mindre positivt eller negativt än andra. En viktig faktor för att man ska bli framgångsrik med en så kallad sektorstrategi är dock rätt tajming.



Historisk utveckling är ingen garanti eller indikation om framtida utveckling eller avkastning.

Sektorindex och andra varianter

En annan kategoriseringsmöjlighet får man genom aktiens bransch- eller sektortillhörighet. Det finns index som uteslutande omfattar företag på områden som energi, finans eller miljö. Självklart kan man också kombinera de två kriterierna geografiskt område och sektor.

Viktning av indexets beståndsdelar

När man har fastställt vilka aktier som ingår i ett visst index kommer frågan om deras vikt i indexet, dvs i vilken utsträckning en enskild aktie påverkar utvecklingen för indexet. Det finns flera olika varianter, men det vanligaste är att man viktar aktierna utifrån marknadsvärde eller marknadsvärde av aktier i så kallad free float. En aktie får på så sätt en större viktning ju större dess marknadsvärde är. En annan möjlighet är att vikta aktierna efter aktiekursen, så kallade prisviktade index. Ett flertal, framför allt äldre, index som Dow Jones och Nikkei 225 är prisviktade.

De flesta index har en övre gräns (s.k. cap) vid viktning av enskilda beståndsdelar. Denna motsvarar den maximala vikt som en aktie får ha. På så sätt kan man undvika koncentration där ett index nominellt har många aktier men endast ett fåtal av dessa i slutändan har någon avgörande betydelse på värdeutvecklingen.

Hantering av utdelningar

Avkastningen på en aktieinvestering avgörs av två faktorer: aktiens värdeutveckling samt utdelningar. I ett totalavkastningsindex (total return index) inkluderas utdelningar vilket innebär att indexet utvecklas som om investeraren hade ägt aktierna själv. I ett prisindex (price return index) så tas ingen hänsyn till utdelningarna i indexet dvs det sker endast en beräkning av aktiekursutvecklingen.

Indexets valuta

Eftersom aktier handlas i olika valutor världen över - kontinentaleuropeiska aktier i euro, japanska i yen och amerikanska i amerikanska dollar - måste aktiekurserna räknas om till indexvaluta. Det innebär att en placerare utsätter sig för en viss valutarisk. Om en amerikansk aktie ingår i ett index som beräknas i euro, påverkas indexresultatet inte enbart av aktiens kursutveckling i den inhemska valutan, utan även av förändringar i växlingskursen mellan euro och dollar.



Råvaruindex - ett jordnära alternativ

Allt fler investerare intresserar sig idag för möjligheten att investera i råvaror. Den främsta orsaken är ofta att investerare vill ha diversifiering, och att en investering i råvaror ger det eftersom råvarupriser ofta utvecklas omvänt i jämförelse med den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden. Råvaruindex bygger i princip på samma idé som aktieindex: man samlar olika råvaror till en bred korg som placerare enkelt får tillgång till. Vissa särdrag bör dock nämnas.

Terminer som grund för indexet

Till skillnad från aktier, som enkelt kan förvärvas på en börs och behållas på lång sikt, kan investerare vanligtvis bara köpa råvaror i form av så kallade terminer. En termin är ett kontrakt som ger innehavaren rätten att köpa en viss mängd av en råvara vid en viss tidpunkt i framtiden.

Eftersom investerare inte är intresserade av en fysisk leverans av råvaran måste det aktuella terminskontraktet säljas innan det förfaller och ägaren köpa ett nytt kontrakt i dess ställe. Den här processen kallas för rullning och utgör förmodligen den viktigaste skillnaden mellan aktieindex och råvaruindex. Rullning kan medföra vissa kostnader som dras av från värdet på indexcertifikatet. Vid beräkning av ett aktieindex används spotpriset på alla aktier - med andra ord det aktuella aktiepriset vid ett enskilt tillfälle. Råvaruindex å andra sidan utgår från priserna på terminsmarknaden.

Terminskurvan

En studie av den så kallade terminskurvan visar på några viktiga egenskaper på råvarumarknaden. Terminskurvan betecknar priset på en råvara i förhållande till återstående löptid på det aktuella kontraktet, dvs till leverans av den fysiska råvaran.

Avkastningen på råvaruinvesteringar består av två komponenter: prisförändringarna på den underliggande råvaran samt terminsrullningseffekten ("roll yield"). Om man investerar i råvaruterminer är det därför viktigt att förstå hur den så kallade rullningseffekten påverkar ens avkastning. Om man rullar in i en dyrare termin så är rullningseffekten negativ, man får mindre råvara för pengarna. Det kallas att marknaden är i "contango". Om man rullar in i en billigare termin så får man mer råvara för pengarna. Rullningseffekten är positiv och marknaden är i "backwardation".

Råvaru-universum

Precis som med aktieindex är det avgörande vilka råvaror som ingår i det aktuella råvaruindexet. Man kan framför allt välja mellan områden som energi (t.ex. olja och gas), jordbruksråvaror (t.ex. vete och soja), ädelmetaller (t.ex. guld och platina), industrimetaller (t.ex. koppar och zink) och boskap (t.ex. liv- och slaktdjur). Det kan även förekomma mer exotiska råvaror, som uran eller sällsynta metaller som molybden. Råvaruindex kan omfatta hela paletten eller enbart koncentrera sig på ett visst område.

Viktning av råvaror: De råvaror som ingår i ett råvaruindex viktas alltid enligt en bestämd mall. På samma sätt som aktieindex viktas med utgångspunkt från marknadsvärde kan man här utgå t.ex. från den globala produktionsvolymen för en viss råvara. En annan möjlighet är att vikta råvaran baserat på hur viktig den är för konsumtionen hos en genomsnittlig enskild användare.

Valutarisk och valutasäkring: De flesta råvaror handlas i dag i US-dollar på de internationella terminsbörserna. Eftersom detta kan medföra en valutarisk för svenska investerare finns många råvarucertifikat i en valutasäkrad version.

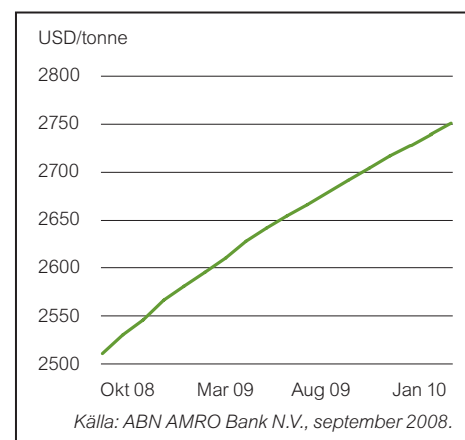
Contango

betyder att terminer med längre löptid är dyrare än terminer med kortare löptid.

Backwardation

betyder att terminer med längre löptid är billigare än terminer med kortare löptid

Exempel på terminskurva för aluminium



Historisk utveckling är ingen garanti eller indikation om framtida utveckling eller avkastning.

Open End certifikat gör det enkelt att investera

Open End certifikat gör det möjligt att:

- Investera utan angiven löptid
- Stort universum av investeringsmöjligheter
- Möjlighet att placera med eller utan valutasäkring

Möjligheter och risker

Möjligheter

- Tillgång till nästan alla placeringsformer och regioner
- Ingen fastställd löptid
- Kan handlas varje börs dag (under normala marknadsförhållanden)

Risker

- En investering i ett Open End certifikat medför samma marknadsrisk som en direkt investering i den underliggande tillgången
- Valutakursförändringar mellan den svenska kronan och de underliggande tillgångarnas valutor påverkar utvecklingen för indexet och därmed utvecklingen för indexcertifikatet

Open End certifikat kan minska komplexiteten att skapa en bred portfölj. Man behöver inte fundera över alla processer bakom olika index, utan tar helt enkelt del av utvecklingen genom att köpa ett certifikat. Då återstår bara frågan om vad man vill investera i och inte längre hur. Det blir lika enkelt att investera i telekomföretag i tillväxtländer eller i prisutvecklingen på olja som det är att investera i vanliga Sverigefonder.

Egenskaper hos indexcertifikat

Open End certifikat har vanligtvis obegränsad löptid. Till skillnad från många andra investeringar finns det inget fastställt slutdatum, vilket gör att man undviker såväl transaktionskostnaden som arbetet med att leta efter nästa investering.

För att motverka den valutarisk som i regel uppstår erbjuds ett antal indexcertifikat i en valutasäkrad version. Kostnaden för valutasäkring beror bl a av ränteskillnaden mellan de aktuella valutäländerna. På grund av detta varierar också kostnaden över tiden.



RBS har vunnit priset "Best in the Nordic region" två år i rad. Priset delas ut av Structured Products Magazine, ett av världens ledande magasin för professionella aktörer inom området strukturerade produkter.



Ett urval av Open End certifikat

Råvaror

Råvaror	Råvaruindex	Certifikat	Certifikat (valutasäkrat)
Biobränsle	ABN AMRO Biofuel Total Return Index	OEC BIOB ABN	OEV BIOB ABN
RICI Enhanced Global	RICI® Enhanced SM Index	OEC RICI ABN	OEV RICI ABN
RICI Enhanced Jordbruk	RICI® Enhanced SM Agriculture Index	OEC RIJO ABN	OEV RIJO ABN
RICI Enhanced Energi	RICI® Enhanced SM Energy Index	OEC RIEN ABN	OEV RIEN ABN
RICI Enhanced Metall	RICI® Enhanced SM Metal Index	OEC RIME ABN	OEV RIME ABN

Räntor och valutor

Råvaror	Råvaruindex	Certifikat	Certifikat (valutasäkrat)
Money Market Super Yield	ABN AMRO Multi Currency Index	OEC SUPE ABN	-

Tillväxtmarknader

Tillväxtmarknader	Aktieindex	Certifikat	Certifikat (valutasäkrat)
Balkan	SETX Index	OEC BALK ABN	-
Baltikum	OMX™ Baltic 10 Total Return Index	OEC BALT ABN	OEV BALT ABN
Brasilien	BOVESPA Index	OEC BRAS ABN	-
Kazakstan	ABN AMRO Kazakhstan Total Return Index	OEC KAZA ABN	OEV KAZA ABN
Kina	Rogers China Equity Growth Index	OEC KINA ABN	-
Marocko	Morocco Casablanca CFG 25 Index	OEC MARO ABN	-
Mellanöstern	ABN AMRO Middle East Total Return Index	OEC MELL ABN	OEV MELL ABN
Pakistan	ABN AMRO Pakistan Top 15 Total Return Index	OEC PAKS ABN	-
Ryssland	Russian RTS Index	OEC RYSS ABN	OEV RYSS ABN
Turkiet	Dow Jones Turkey Titans 20 Total Return Index	OEC TURK ABN	-
Ukraina	ABN Ukraine Index	OEC UKRA ABN	-
Vietnam	ABN AMRO Vietnam Index	OEC VIET ABN	-

Miljösektorer

Miljösektorer	Aktieindex	Certifikat	Certifikat (valutasäkrat)
Förnyelsebar energi	S&P Custom/ABN AMRO Clean Renewable Energy Index	OEC FNYE ABN	OEV FNYE ABN
Hållbar miljö	ABN AMRO Climate Change & Environment Total Return Index	OEC MILJ ABN	OEV MILJ ABN
Solenergi	ABN AMRO Solar Energy Total Return Index	OEC SOLE ABN	OEV SOLE ABN
Vindkraft	ABN AMRO Wind Total Return Index	OEC VIND ABN	OEV VIND ABN
Vatten	S&P Custom/ABN AMRO Water II Total Return Index	OEC VATT ABN	OEV VATT ABN

Viktig information: Detta produktblad utgör endast marknadsföring och har sammanställts av The Royal Bank of Scotland plc (RBS). Produktbladet ger inte fullständig information och innehåller inte något erbjudande avseende de finansiella instrumenten. Emittenten ABN AMRO Bank N.V. ("Emittenten") har upprättat prospekt och slutliga villkor som innehåller viktig och fullständig information om certifikaten, Emittenten och de bindande villkoren för certifikaten. Investerares uppmannas därför att noga ta del av prospekt och slutliga villkor, vilka finns tillgängliga på www.rbsbank.se/markets, innan ett investeringsbeslut tas.

RBS är auktoriserat och står under tillsyn av Financial Services Authority i Storbritannien. RBS är registrerat i Skottland under reg.nr 90312 och har sitt säte på adressen: 36 St Andrew Square, Edinburgh EH2 2YB. ABN AMRO Bank N.V. är ett närstående företag (subsidiary undertaking as defined in section 1162 of the Companies Act 2006 of England and Wales) till The Royal Bank of Scotland Group plc. ABN AMRO Bank N.V. är auktoriserat av De Nederlandsche Bank och i vissa hänseenden står banken även under tillsyn av Financial Services Authority i Storbritannien. I vissa jurisdiktioner kan RBS uppträda som ombud för ABN AMRO Bank N.V. och omvänt kan ABN AMRO Bank N.V. uppträda som ombud för RBS i vissa jurisdiktioner. I de fall då RBS marknadsför och/eller erbjuder finansiella instrument som emitteras av ABN AMRO Bank N.V. är RBS inte skyldigt att infria de förpliktelser som åvilar emittenten, såvida inte RBS har särskilt åtagit sig ett uttryckligt garantiansvar. Figuren "daisy device logo", "RBS", "The Royal Bank of Scotland" och "Make it happen" är varumärken som tillhör The Royal Bank of Scotland Group plc och samtliga rättigheter förbehålles. Informationen häri är endast avsedd för de tilltänkta mottagarna av materialet och innehållet får inte utan RBS föregående uttryckliga samtycke, reproduceras, återges eller kopieras, helt eller delvis, för något ändamål.

Risker m.m.: Investeringar i finansiella instrument är förenade med risk och kan både öka och minska i värde. Nedan sammanfattas några av de mer framträdande riskfaktorerna förenade med en investering i Open End certifikat. Vänligen se aktuellt prospekt för mer riskinformation och konsultera Dina rådgivare. Du och Dina rådgivare bör notera att en investering i ett Open End certifikat är endast *passande* för investerare som har tillräcklig erfarenhet och kunskap för att själva bedöma riskerna hänförliga till investeringen och den är endast *lämplig* för investerare som dessutom dels har investeringsmål som stämmer med det aktuella certifikatets exponering, investeringshorisont och andra egenskaper och dels har den finansiella styrkan att bära de risker som är förenade med investeringen.

Open End certifikat är finansiella instrument utan någon fastställd slutdag som följer värdeutvecklingen av den underliggande tillgången. Detta medför alltså samma risknivå som en direkt investering i den underliggande tillgången. Investerares bör därför vara medvetna om att hela deras investering kan gå förlorad om den underliggande tillgången värderas till noll. Hur den underliggande tillgången kommer att utvecklas är beroende av en mängd faktorer och innefattar komplexa risker vilka bland annat inkluderar aktiekursrisker, kreditrisker, ränterisker, råvaruprisrisker, valutakursrisker och/eller politiska risker. Open End certifikat som inte är valutasäkrade påverkas även direkt av valutakursförändringar mellan valutan för det aktuella Open End certifikatet och valutan för den underliggande tillgången. Under vissa omständigheter kan Emittenten fastställa en slutdag för certifikatet (Förtida Inlösen). ABN AMRO Bank N.V. kommer, under normala marknadsförhållanden, att hålla en daglig handel i Open End certifikaten. Avslut sker till marknadspris vilket kan påverkas av rådande marknadsförhållanden och kan vara såväl högre som lägre än investerat belopp. Under onormala marknadsförhållanden kan likviditeten i andrahandsmarknaden vara starkt begränsad. Vid köp och försäljning på andrahandsmarknaden kan courtage komma att tas ut.

Emittentrisk: Om emittenten ABN AMRO Bank N.V. skulle hamna på obestånd riskerar investeraren att förlora hela sin investering oavsett hur den underliggande exponeringen har utvecklats. Emittentens kreditvärdighet kan förändras i såväl positiv som negativ riktning.

Open End certifikat knutna till tillväxtekonomier: Investeringar i tillväxtekonomier medför politisk risk. Sådan risk kan bestå av begränsningar av utländska investeringar, expropriation av tillgångar, straffskatter, nationalisering av utländska banker eller andra tillgångar, införande av valutareglering eller andra begränsande regler. Samtliga dessa åtgärder kan påverka investeringar i tillväxtekonomier negativt. I vissa fall kan sådana åtgärder gälla för längre perioder, d.v.s. veckor eller månader och göra det omöjligt för Emittenten att tillhandahålla priser på de aktuella certifikaten. Jämfört med länder inom den Europeiska Unionen kan tillväxtekonomier framstå ofördelaktigt, t.ex. vad avser inflation, valutakurs eller betalningssystem.

Open End certifikat knutna till råvaror: Merparten av Open End certifikat knutna till enskilda råvaror är relaterade till råvaruterminer. Certifikat knutna till enskilda råvaruterminer omfattar en automatisk rullningsmekanism för den underliggande råvaruterminen/erna. I samband med terminsrullning kan deltagandegraden för certifikatet komma att justeras för att beakta prisskillnaden mellan de två terminerna. Om terminskontraktet avslutas, avnoteras eller annan händelse inträffar innebärande att terminskontraktet inte längre är representativt, eller ifall legala förändringar leder till en ogynnsam behandling av certifikatet, förbehåller sig Emittenten rätten att fastställa en slutdag för certifikatet. Certifikat knutna till råvaruindex följer värdeutvecklingen av råvaruindexet.

Dow Jones Turkey 20 Titans Index[®] tillhör Dow Jones & Company. BOVESPA Index är ett registrerat varumärke som tillhör aktiebörsen i Sao Paulo. Rogers International Commodity Index[®] (RICI) är ett varumärke som används på licens från Diapason Commodities Management. "Jim Rogers", "James Beeland Rogers, Jr.", "Rogers", "Rogers International Commodity Index[®]" och "RICI[®] EnhancedSM Index" är (registrerade) varumärken och tjänstemärken som tillhör Beeland Interests, Inc. och kontrolleras av James Beeland Rogers, Jr samt används på licens. Namnen och avbildningar av namnen Jim Rogers/James Beeland Rogers, Jr. är varumärken och tjänstemärken som tillhör James Beeland Rogers, Jr. RJ/CRB[®] TR Index är ett registrerat varumärke som tillhör Commodity Research Bureau. OMX Baltic 10 Index[®] är ett registrerat varumärke som tillhör OMX Group.



För att få veta mer om Open End certifikat

Besök www.rbsbank.se/markets eller kontakta SIP Nordic AB på 08 - 566 126 00

Make it happen[™]

 **RBS**[™]
The Royal Bank of Scotland

Open End certifikat emitteras av ABN AMRO Bank N.V. The Royal Bank of Scotland plc (RBS) är ombud för ABN AMRO i vissa jurisdiktioner. ABN AMRO är ett närstående företag (subsidiary undertaking) till The Royal Bank of Scotland Group plc.