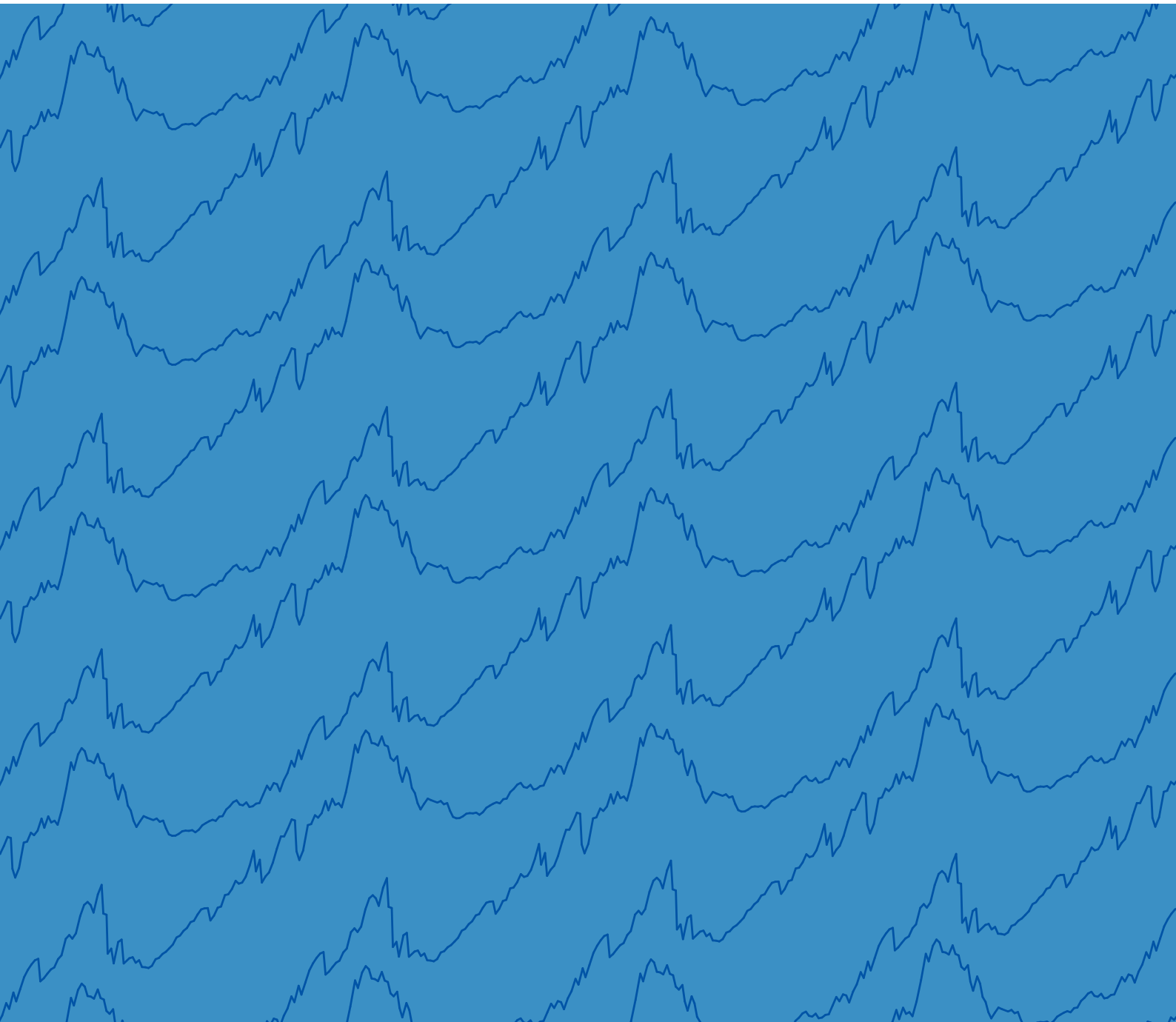


UTVÄRDERING AV HANDELSBANKENS AKTIEINDEXOBLIGATIONER 1994–2010

# Beviset att du kan tjäna pengar, utan att ta onödiga risker



**Handelsbanken**

# Aktieindexobligationer: Ett sätt att fega och vinna med sina sparpengar

Under de senaste åren har aktieindexobligationer och andra kapitalskyddade placeringar blivit alltmer populära som sparform. Fler och fler väljer att spara tryggt.

Aktieindexobligationer beskrivs ofta som en sparform med låg risk och samtidigt möjlighet till hög avkastning. Stämmer det? Går det att få hög avkastning utan att ta stora risker med sina pengar? Svaret är definitivt ja. I denna broschyr visar vi att det varit mycket bättre att ha sparat i våra aktieindexobligationer, än att ha sparat direkt i aktier.

## Börsen har gett hög avkastning...

En placering på aktiemarknaden har historiskt gett en mycket bra avkastning, i synnerhet i Sverige. Från år 1900 till och med år 2010 var den genomsnittliga avkastningen på den svenska aktiemarknaden 10,1 procent, inklusive aktieutdelningar<sup>1</sup>.

## ...men svängningarna är stora

Aktieindexet OMXS30™, som består av de 30 mest omsatta aktierna på Stockholmsbörsen, stod den 7 mars 2000 i 1 539. Två och ett halvt år senare, den 9 oktober 2002, hade indexet fallit till 421, en nedgång på hela 73 procent. En aktieportfölj som tidigare varit värd 100 000 kronor var

plötsligt värd 27 000 kronor! Vid årsskiftet 2010/11 stod OMXS30™ index i 1 156, vilket betyder att samma portfölj var värd 75 000 kronor. För att portföljen ska bli värd 100 000 kronor igen, måste börsen stiga med 33 procent.

## Aktieindexobligationer jämfört med aktier

För att kunna jämföra ett sparande i aktieindexobligationer med ett direkt sparande i aktier, har vi skapat två index. Båda indexen är baserade på aktieindexobligationer som Handelsbanken gett ut under perioden juli 1994 till december 2010 och som har en ursprunglig löptid på mer än två år. Det första indexet innehåller samtliga aktieindexobligationer som getts ut under perioden, totalt 360 stycken. Dessa har varit kopplade mot geografiska marknader, sektorer eller korgar av aktier. Det andra indexet innehåller de 75 aktieindexobligationer som varit kopplade till den svenska aktiemarknaden.

Det första indexet jämförs med världindex för aktier, MSCI World. Det andra indexet jämförs med det svenska aktieindexet OMXS30™. Både MSCI World och OMXS30™ inkluderar återinvesterade utdelningar. MSCI World har räknats om till svenska kronor<sup>2</sup>.



1. Källa: Dimson, E., Marsh, P., Staunton, M.: Credit Suisse Global Investment Returns Sourcebook 2010, samt egna beräkningar för 2010.

2. Eftersom det inte finns något index tillgängligt för OMXS30™ inklusive utdelning för hela perioden, har vi skattat ett sådant index med hjälp av utdelningarna på MSCI Sweden. Både OMXS30™ och MSCI World har justerats för 30 procent skatt på utdelningar.

# Får vi presentera konsten att både äta kakan och ha den kvar

## Aktieindexobligationer har gett hög avkastning...

Handelsbankens aktieindexobligationer har gett en genomsnittlig avkastning på 7,3 procent per år<sup>3</sup> sedan 1994. Världsindex för aktier har under samma period stigit med i genomsnitt 5,2 procent per år. En placering i Handelsbankens aktieindexobligationer på 100 000 kronor har med andra ord vuxit till 321 000 kronor, samtidigt som en placering i världsindex stigit från 100 000 kronor till 232 000 kronor. Aktieindexobligationerna har alltså gett 89 000 kronor mer i vinst.

Handelsbankens aktieindexobligationer som varit kopplade mot den svenska börsen har gett en genomsnittlig avkastning om 12,4 procent per år. Samtidigt har den svenska börsen stigit med i genomsnitt 11,2 procent per år. Här har aktieindexobligationerna gett 109 000 kronor mer i vinst!

## ...till låg risk

Volatilitet mäter storleken på kurssvängningar och är det vanligaste måttet på risk. Handelsbankens aktieindexobligationer har haft en volatilitet på 10,1 procent, betydligt lägre än världsindex, som haft en volatilitet på 14,5 procent. Handelsbankens aktieindexobligationer som varit kopplade mot den svenska börsen har haft en volatilitet på 16,0 procent, betydligt lägre än OMXS30™ som haft en volatilitet på 21,8 procent.

Ett annat riskmått är CVaR, vilket mäter den genomsnittliga värdeminskningen de tio procent av månaderna då kursnedgången varit störst. Även CVaR visar att aktieindexobligationer har betydligt lägre risk än aktier.

## Hög riskjusterad avkastning

För att kunna utvärdera en placering är det viktigt att ta hänsyn till både avkastningen och risken. Detta kallas för riskjusterad avkastning, och mäts oftast med den så kallade Sharpekvoten. Ju högre Sharpekvot, desto bättre är placeringens avkastning i förhållande till dess risk. Sharpekvoten för Handelsbankens aktieindexobligationer är betydligt högre än för motsvarande aktiemarknad.

## Sammanfattning – beviset

Handelsbankens aktieindexobligationer har i genomsnitt haft en avkastning som är mycket högre än för världsindex för aktier. De aktieindexobligationer som varit kopplade mot den svenska börsen har i genomsnitt gett en väsentligt högre avkastning än en direkt placering på den svenska börsen. Samtidigt har risknivån i båda fallen varit lägre för aktieindexobligationerna. Därför är den riskjusterade avkastningen också betydligt högre för aktieindexobligationerna.

Nu är det bevisat – det går att både fega och vinna.

Här är beviset	Handelsbankens aktieindexobligationer	MSCI World	Aktieindexobligationer kopplade till den svenska börsen	OMXS30™
Avkastning per år	7,3%	5,2%	12,4%	11,2%
Volatilitet	10,1%	14,5%	16,0%	21,8%
Riskenivå (CVaR)*	-5,2%	-7,4%	-6,6%	-11,5%
Största tolv månaders nedgång	-26,2%	-38,2%	-26,1%	-44,5%
Sharpekvot	0,40	0,18	0,58	0,43

\* Beräknad som Conditional Value-at-Risk 90 procent.

3. Avkastningen på Handelsbankens aktieindexobligationer är beräknad utan hänsyn till courtage. Normalt courtage är 2 procent på placerat belopp. För en aktieindexobligation på fyra år motsvarar detta 0,5 procent per år. Placeringar i svenska eller utländska aktier är också förenat med kostnader, något vi inte tagit hänsyn till i beräkningarna. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

# Denna broschyr

Syftet med denna broschyr är att jämföra avkastning och risk för Handelsbankens aktieindexobligationer med den svenska och globala aktiemarknaden. För varje enskild produkt skrivs en broschyr och slutliga villkor. Den som vill köpa en aktieindexobligation bör läsa de slutliga villkoren för produkten och det av Finansinspektionen godkända grundprospektet för att få en helhetsbild av erbjudandet. Dessa finns på [www.handelsbanken.se/prospektochprogram](http://www.handelsbanken.se/prospektochprogram).

## Kontakta oss

Detta är en produkt framtagen av Handelsbanken Capital Markets. Vill du veta mer och se vad vi erbjuder just nu? Vänd dig till ett Handelsbankskontor eller gå in på vår hemsida [www.handelsbanken.se/kapitalskydd](http://www.handelsbanken.se/kapitalskydd). Där kan du läsa mer om våra kapitalskyddade placeringar, provplacera dina pengar, prenumerera på vårt nyhetsbrev och mycket mycket mer.