

KMS

Dynamisk 2

GLOBAL HEDGEFONDINVESTERING MED DYNAMISK DELTAGANDEGRAD

- > 100 % KAPITALSKYDDAD INVESTERING
- > LÖPTID 5 ÅR
- > DYNAMISK DELTAGANDEGRAD, UPP TILL 150%
- > MÖJLIGHET ATT AVYTTRA OBLIGATIONEN FÖRE FÖRFALL
- > SISTA ANMÄLNINGSDAG: 6 OKTOBER 2006

KMS Dynamisk 2 är en unik Obligation som erbjuder en aktiv och dynamisk placering exponerad mot några av världens ledande hedgefonder i kombination med kapitalskydd.

MÖJLIGHET TILL ATTRAKTIV AVKASTNING

KMS Dynamisk 2 är en hedgefondobligation med dynamisk Deltagandegrad, som initialt är 100%¹.

KAPITALSKYDD

100 % av det Nominella Beloppet tillbaka på Förfallodagen.

EXPONERING MOT LEDANDE HEDGEFONDER

Hedgefondobligationen KMS Dynamisk 2 är länkad till Key Multi-Strategy, en så kallad fond-i-hedgefond. Fonden har genom en bred diversifiering mellan fonder och strategier uppnått en mycket god riskjusterad avkastning, ända sedan starten för sju år sedan.

MÖJLIGHET TILL EXTRA EXPONERING

På Startdagen är Deltagandegraden 100 %. Vid en positiv utveckling i den Underliggande Fonden, Key Multi-Strategy, kan den så kallade Dynamiska Portföljförsäkringen resultera i att Deltagandegraden ökar ända upp till 150 %, vilket i sin tur möjliggör en högre avkastning.

VINSTSÄKRING

Om KMS Dynamisk 2 har en stark positiv värdeutveckling före Löptidens slut kan vinstsäkring bli aktuellt. Om vinstsäkring erbjuds innebär det i praktiken att det säkrade beloppet ökar genom att investeringen avyttras och kapitalet investeras i en ny obligation med liknande villkor.

KMS Dynamisk 2

Målet med KMS Dynamisk 2 är att ge en attraktiv absolut avkastning till en låg risk. Med en exponering mot utvalda hedgefonder via Fonden Key Multi-Strategy kan KMS Dynamisk 2 också ge avkastning i perioder av svaga finansmarknader. Många hedgefonders värdeutveckling uppvisar en låg korrelation, ett svagt samband, med investeringar i aktier och obligationer. Detta är en positiv egenskap för en investerare som vill minska risken i sin portfölj.

Fonden Key Multi-Strategy är en fond som investerar i ett exklusivt urval av internationella hedgefonder. I den löpande utvärderingen tas bland annat hänsyn till förvaltarnas tidigare erfarenhet och resultat, bärkraften i förvaltningsstrategierna, fondernas hantering av risker samt deras investeringsprocess och transparens. Key Multi-Strategy ger också tillgång till ledande hedgefonder som kan vara otillgängliga på grund av höga krav på minsta insättningar och kan också komma åt bra fonder som är stängda för nya investerare.

En dynamisk Deltagandegrad i den Underliggande Fonden innebär att KMS Dynamisk 2 ökar sin exponering i Key Multi-Strategy när Fonden utvecklas positivt, och minskar den om Key Multi-Strategy utvecklas sämre. Vid en positiv utveckling kan KMS Dynamisk 2 öka exponeringen med upp till en och halv gång det Nominella Beloppet i Key Multi-Strategy. En utförlig beskrivning av den mekanism som styr Deltagandegraden i Key Multi-Strategy hittar du i avsnittet "Hur Avkastningen beräknas".

“Målet med KMS Dynamisk 2 är att ge en attraktiv absolut avkastning till en låg risk”



Viktigt

Notera att denna broschyr endast utgör marknadsföring och att det fullständiga Prospektet finns tillgängligt på www.acta.se. Innan beslut tas om investering skall Investerade ta del av Prospektet. Handel med finansiella instrument är förknippad med risker. Om försäljning sker innan Förfallodag kan förlust uppstå, pga. att försäljningspriset understiger det Nominella Beloppet. Ord i löptexten i detta dokument vilka börjar med stor bokstav finns definierade under "Definitioner" på sidan 7.

¹Initiala Deltagandegraden fastställes den 24 oktober 2006.

Key Multi-Strategy är en fond-i-hedgefond som sprider sina investeringar på olika strategier över hela världen. Fonden förvaltas av en av hedgefondsektorns pionjärer, Key Asset Management, med över 16 års erfarenhet av att förvalta olika typer av hedgefonder.

Key Multi-Strategy etablerades i mars 1999, och har som mål att uppnå en stabil positiv avkastning till låg risk. Efter sju år har Fonden haft en genomsnittlig årlig avkastning på ca 10,3 % till en risk, mätt med standardavvikelse, på endast 5 %. Fonden har alltså gett en betydligt bättre avkastning än den globala aktiemarknaden, till ca en tredjedel av risken.

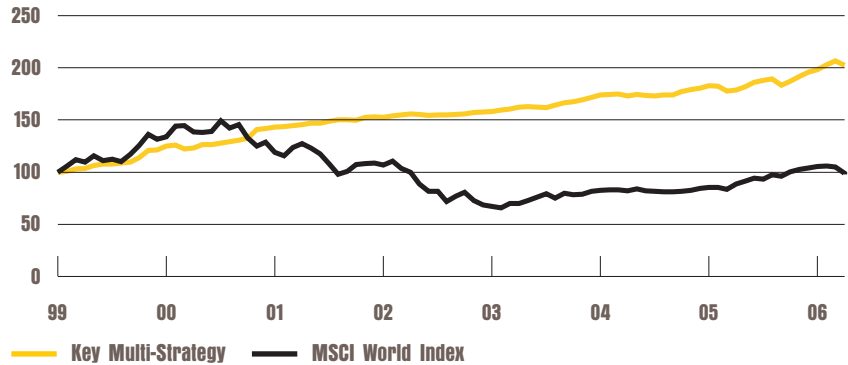
Key Multi-Strategy består av mellan 15 och 20 enskilda hedgefonder och utgör en portfölj med en god spridning mellan olika förvaltare och strategier. Fonden har funnits i över sju år och genererat en positiv avkastning under samtliga år. Också när aktiemarknaderna fallit kraftigt, som under åren 2000, 2001 och 2002, har Key Multi-Strategy redovisat en positiv avkastning.

En investering i KMS Dynamisk 2 ger dig exponering mot fond-i-hedgefonden Key Multi-Strategy. Därigenom får du som investerare tillgång till många av världens ledande hedgefondförvaltare, som annars inte är tillgängliga på marknaden. Dessa fonder är ofta stängda för nya investerare och har ofta höga krav på investeringsbelopp. Key Asset Management följer dessutom upp samtliga förvaltare för att se till att Key

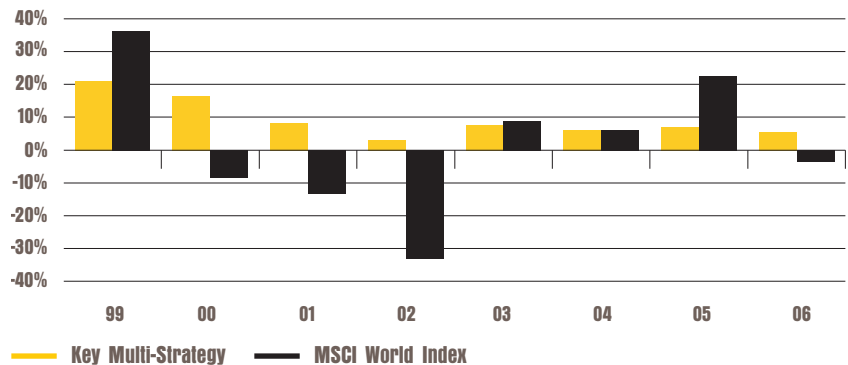
Multi-Strategy vid var tid har en ändamålsenlig sammansättning i rådande marknadsläge.

Key Multi-Strategy har en årlig kostnad

på 1,50 % plus en resultatbaserad avgift på 5 % av avkastningen. Alla historiska siffror i denna broschyr presenteras med avdrag för dessa kostnader.



Diagrammet visar hur Key Multi-Strategy utvecklats sedan starten 1999. Den gula kurvan visar världsindex (MSCI World Index) som under samma period uppnått en avkastning på 0,8 % per år, till en standardavvikelsen på 16,3 %.



Diagrammet jämför den årliga avkastningen i Key Multi-Strategy med MSCI World under de sju år som fonden funnits till.

ALLMÄNT OM HEDGEFONDER



Diagram visar att jämfört med aktiemarknaderna har hedgefonderna gett en betydande meravkastning till nästan halva risken.

Den första hedgefonden grundades i USA 1949, och fonderna har av tradition varit förbehållna mycket förmögna investerare. Idag finns cirka 8 500 hedgefonder i världen, med ett förvalt kapital på sammanlagt ca 1 100 miljarder USD.

Hedgefond betyder i traditionell mening säkringsfond, men allteftersom sektorn utvecklats har hedgefond blivit ett samlingsbegrepp för en rad olika placeringssätt. Hedgefond som aktieslag kännetecknas av fokus på absolut avkastning, dvs avkastning som är oberoende av marknadsutvecklingen och som har en låg korrelation till aktie- och räntemarknaden.

1994 etablerades ett av de första indexen för hedgefonder. Det heter CSFB Tremont Hedgefund Index, och mäter fondernas avkastning och risk under de senaste 12 åren.

	Årlig avkastning	Årlig standardavvikelse
CSFB Tremont Index	10,5 % p.a.	7,9 % p.a.
MSCI World Index	6,0 % p.a.	13,9 % p.a.

Effekten av att ta med hedgefonder i en portfölj bestående av aktier och obligationer under de senaste 12 åren förklarar varför hedgefonder blivit så populära. Den högre avkastningen och lägre risken är också huvudsaken till att allt fler investerare väljer denna typ av fond.

HUR BERÄKNAS AVKASTNINGEN?

En investering i KMS Dynamisk 2 ger Investerarare exponering mot en portfölj bestående av Fondandelar i Key Multi-Strategy och räntebärande värdepapper. Under Löptiden förvaltas portföljen utifrån en så kallad Dynamisk Portföljförsäkring, som är konstruerad för största möjliga exponering mot den Underliggande Fonden (Key Multi-Strategy), men också för att möjliggöra återbetalning av åtminstone det Nominella Beloppet på Förfallodagen.

På Startdagen investeras 100 % av det Nominella Beloppet i Fondandelar av Key Multi-Strategy. Samtidigt ser man hur stor andel av det Nominella Beloppet som krävs för att trygga återbetalningen av det Nominella Beloppet på Förfallodagen. Genom att justera detta belopp med en Struktureringsavgift och därefter låta det växa med räntorna under Löptiden får man en referens (Referensnivån) för hur mycket som behövs vid var tid för att trygga återbetalningen av det Nominella Beloppet.

En gång i månaden, efter att Fondens Kurs offentliggjorts, beräknas KMS Dynamisk-Indexet. Indexet beräknas som värdet på Fondandelarna minus Referensnivån. Detta värde styr Deltagandegraden. I de fall där värdet av Fondandelarna utvecklats positivt (bättre än Referensnivån) medför den Dynamiska Portföljförsäkringen att man ökar sin Deltagandegrad i Fonden. Vid en negativ utveckling i Fonden (sämre än Referensnivån) sker det omvända: Deltagandegraden i Key Multi-Strategy reduceras.

Deltagandegraden i Key Multi-Strategy varierar mellan 0 och 150 % av det Nominella Beloppet. Det innebär att Deltagandegraden i Fonden vid en svag utveckling kan motsvara noll, medan man vid en positiv utveckling kan ha en Deltagandegrad på 150 % av det Nominella Beloppet. Vid ökad exponering i Fonden (Deltagandegrad över 100 %) krävs finansiering och kostnaden för denna finansiering baseras på den svenska korta räntan (1 månads Stibor) plus en marginal på 1.50 %.

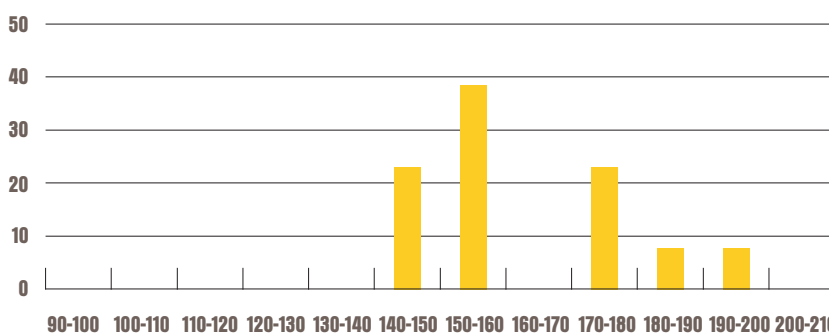
På Förfallodagen utbetalas det Nominella Beloppet samt eventuellt positivt värde av KMS Dynamisk-Indexet. På Förfallodagen beräknas detta som värdet av Fondandelarna i Key Multi-Strategy minus värdet på Referensnivån.

För en komplett och utförlig översikt över formlerna och mekanismen som bestämmer Deltagandegraden i Key Multi-Strategy, se det fullständiga Prospektet samt därtill hörande obligationsvillkor.

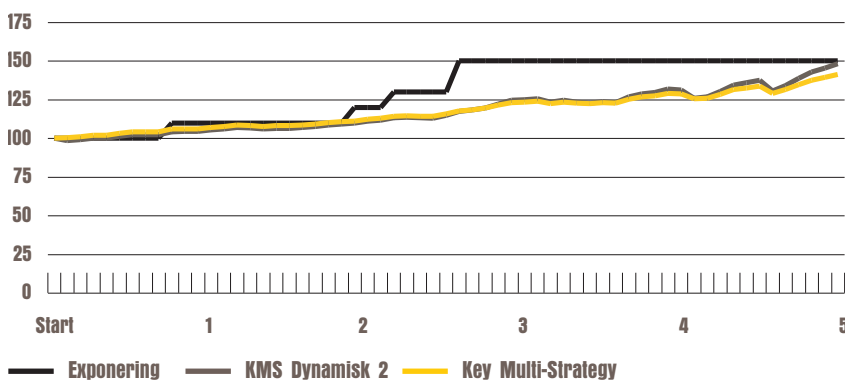
HISTORISK AVKASTNING

Genom att använda Key Multi-Strategys historiska data i portföljsäkringsmekanismen i KMS Dynamisk 2 har vi simulerat hur avkastningen på denna produkt hade fallit ut givet en investering på startdagen 1999. KMS Dynamisk 2 har en löptid på 5 år. Detta betyder att en investering i KMS Dynamisk 2 genom Key Multi-Strategy på startdagen (mars 1999) hade löpt ut i mars 2004. Efter mars 1999 har möjligheten givits att investera i 25 produkter (en produkt en gång i månaden), den sista hade startats i mars 2001 och förfallit i mars 2006. Genom att använda 25 korresponderande tidsserier (en till var produkt) i modellen för KMS Dynamisk 2 har vi beräknat hur den historiska avkastningen för motsvarande löptider hade sett ut.

Av de 25 utfallen var det 6 utfall (24 %) som gav en avkastning mellan 40 och 50 %. Lika många resultat återfinns i intervallet 70-80 %. Högst antal utfall hamnade i intervallet 50-60 % (9 utfall, eller 36 %), återstående tidsserier fick en avkastning på över 80 %. Snittavkastningen blev 63 %, medan snittexponeringen i Key Multi-Strategy låg på 140 %. I diagrammet nedan visar Y-axeln procentvis fördelningen av de olika utfallen, och X-axeln de olika avkastningsintervallen.



Om vi tar en närmare titt på en konkret tidsserie kan vi lämpligen välja den som ligger närmast i tiden (mars 2001 till mars 2006). Diagrammet visar utvecklingen för Key Multi-Strategy-fonden samt en portföljförsäkring som liknar KMS Dynamisk 2 (den gula linjen). Den svarta linjen visar i hur hög grad man är exponerad i Key Multi-Strategy i relation till det insatta beloppet.



Y-axeln visar exponering och kurs i procent av startvärdet, medan X-axeln visar utvecklingen över tid (år). Som vi ser ledde en positiv utveckling i Key Multi-Strategy till att portföljen efter ca 2,5 år hade en 150 procents exponering i Fonden, och med den sista tidens goda utveckling ser vi att en investering i den simulerade KMS Dynamisk 2 hade gett en bättre avkastning (efter kostnader) än en direktinvestering i Key Multi-Strategy. Under samma period uppnådde Key Multi-Strategy en avkastning på 41 %, medan KMS Dynamisk 2 hade haft en avkastning på dryga 48 %.

KMS Dynamisk 2 kommer att investera i Skr-klassen av Key Multi-Strategy. I ovanstående exempel har vi använt faktiska kursdata från Key Multi-Strategys Skr-klass sedan startdagen i oktober 2002. Under den föregående perioden (mars 1999 till oktober 2002) har vi använt faktiska kursdata för Key Multi-Strategys euroklass och räknat om dem till Skr på samma sätt som man gör i den reella valutasäkring. Vad gäller allokeringsmekanismen för KMS Dynamisk 2, samt räntenivån för kort- och långräntor, har vi grundat våra beräkningar på ränteläget per den 20 april (2,16 % för korträntor och 3,76 % för en ränta på 5 år eller mer).

HUR BERÄKNAS AVKASTNINGEN I DETALJ

Beräkning av Index

Värdet på KMS Dynamisk-Indexet (I) överensstämmer vid varje tidpunkt med värdet på Fondandelarna, minus värdet på Referensnivån. För varje given Transaktionsdag bestäms värdet på KMS Dynamisk-Indexet enligt följande ekvation:

$$I_k = N_k \times NAV_k - F_k$$

där:

“ k ” refererar till Transaktionsdag “ k ” i den Underliggande Fonden. Där $k=0$ är den första dagen man är exponerad i Fonden och $k=N$ är den sista dagen som man är exponerad i Fonden

“ I_k ” är värdet på Indexet på Transaktionsdag “ k ”

“ NAV_k ” är Kursen per fondandel. Värdet är normaliserat och satt till 100 % för Transaktionsdag “ $k=0$ ”

“ N_k ” är antalet Fondandelar. Värdet är normaliserat och satt till 100 % för Transaktionsdag “ $k=0$ ”

“ F_k ” avser Referensnivån som är nuvärdet av kapitalskyddet justerat för Struktureringsavgiften. På Startdagen ($k=0$) är värdet indikativt 85 %¹

Följaktligen är det initiala värdet på Indexet (I_0) indikativt 15 % (=100 %-85 %).

Beräkning av Referensnivån (F)

På Transaktionsdag “ $k=1$ ” och för alla efterföljande transaktionsdagar motsvaras Referensnivån (F_k) av föregående Referensnivå samt Finansieringskostnad och Reallokeringsbelopp (RB). Värdet på “ F ” för Transaktionsdag “ $k=1$ ” och för alla efterföljande transaktionsdagar bestäms i enlighet med följande ekvation:

$$F_k = F_{k-1} \times (1 + (FK_k) \times (t_k - t_{k-1}) / 360 + RB_k$$

där:

“ F_{k-1} ” är Referensnivån vid föregående Transaktionsdag

“ FK_k ” är Finansieringskostnaden för Referensnivån enligt nedan

“ RB ” är Reallokeringsbelopp enligt nedan

“ t_k ” & “ t_{k-1} ” refererar till Transaktionsdag “ k ” respektive Transaktionsdag “ $k-1$ ”

Beräkning av Finansieringskostnad (FK)

FK är finansieringskostnaden för Referensnivån. Finansieringskostnaden innehåller två komponenter. Den ena komponenten är Stibor över en månad och den andra komponenten är garantikostnaden (GK), vilken är 1.50% årligen.

Finansieringskostnaden på Transaktionsdag “ k ” (FK_k) beräknas i enlighet med följande ekvation:

$$FK_k = 1M \text{ Stibor}_{k-1} + GK$$

Beräkning av Reallokeringsbelopp (RB)

Reallokeringsbelopp (RB) motsvaras av det Köp/Försäljningsbelopp (KF) som bestämdes två månader tidigare plus eventuellt Finansieringskostnad. Nedan beskrivs hur detta fastställs. Om Köp/Försäljningsbelopp (KF) är positivt (dvs. om

Fondandelar köps), överensstämmer Reallokeringsbelopp med Köp/Försäljningsbelopp (KF). Om Köp/Försäljningsbelopp (KF) är negativt (dvs. om Fondandelar säljs), adderas Finansieringskostnad till Reallokeringsbeloppet. Bakgrunden till detta är att försäljningslikvid erhålls cirka en månad efter aktuell Transaktionsdag.

Beräkning av antalet Fondandelar (N)

Antalet Fondandelar justeras vid varje Transaktionsdag för att reflektera köp respektive försäljningar av Fondandelar. Detta görs enligt nedan:

$$N_k = N_{k-1} + KF_{k-2} / NAV_k$$

Fastställande av Deltagandegrad (DG) och beräkning av Köp/Försäljningsbelopp (KF)

Deltagandegraden styrs av värdet på Indexet och allokeringstabellen. Om värdet på Fondandelarna ökar mer än Referensnivån ökar värdet på Indexet. Allokeringstabellen används för att fastställa om ett högre indexvärde medför en högre allokering till Fondandelar (och vice versa, om ett lägre indexvärde medför en lägre allokering till Fondandelar). Om så är fallet används belåning för att köpa fler Fondandelar. Den använda allokeringmekanismen beskrivs nedan.

För Transaktionsdag “ $k=0$ ”, och alla efterföljande transaktionsdagar, kommer Indexet (I) att användas för att bestämma vilket av allokeringstabellens band som är tillämpligt. På Startdagen (Transaktionsdag “ $k=0$ ”) är indexvärdet 15% (100% - 85%). Detta innebär att vi befinner oss i intervallet “14% till 18,5%” och att den initiala allokeringen i Fonden ska vara 100%.

Om indexvärdet understiger den ”lägre nivån” för det gällande intervallet sänks intervallet till den högsta nivå som tillgodoser villkoren för den ”lägre nivån” och Deltagandegraden justeras i enlighet med det för allokeringstabellen gällande intervallet.

Om indexvärdet överstiger den ”övre nivån” för det gällande intervallet höjs intervallet till det lägsta nivå som tillgodoser villkoren för den ”övre nivån” och Deltagandegraden justeras i enlighet med det för allokeringstabellen gällande intervallet.

Hänvisningarna ovan till allokeringstabellen syftar på den tabell som används för att fastställa Deltagandegraden och är definierad enligt nedan:

Lägre nivån	Övre nivån	Deltagandegraden
0 %	6,5 %	0 %
6 %	8,5 %	10 %
8 %	10,5 %	25 %
10 %	12,5 %	50 %
12 %	14,5 %	75 %
14 % (13 % ²)	18,5 %	100 %
18 %	20,5 %	110 %
20 %	22,5 %	120 %
22 %	25,5 %	130 %
24 %	> %	150 %

Om Deltagandegraden justeras enligt ovan beräknas Köp/Försäljningsbelopp (KF) så att den nya Deltagandegraden uppfylls. När “KF” beräknas så inkluderas alla eventuella ordrar som lagts men ännu inte exekverats i beräkningen (därav termen KF_{k-1} nedan).

$$KF_k = DG \times NAV_k - N_k \times NAV_k - KF_{k-1}$$

¹ Fastställes den 24 oktober 2006.

² För att minska risken för att behöva sänka Deltagandegraden i början av Löptiden, sänks den lägre nivån i det initiala intervallet från 14 % till 13 %. Denna lägre nivå förblir 13 % tills första Reallokeringen är genomförd (ökning eller minskning av Avkastningsfaktor). Efter första Reallokeringen ökas den lägre nivån i intervallet med 100 % avkastningsfaktor tillbaka till 14 %.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR I SAMMANDRAG

Säljaren erbjuder investering i Obligationen enligt följande försäljningsvillkor. De fullständiga villkoren för Obligationen och annan viktig information står i Prospektet, vilket finns tillgängligt på www.acta.se.

Anmälan

Anmälan skall ske på Anmälningsblankett. Endast en Anmälningsblankett per Investerares kommer att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld Anmälningsblankett kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten..

- > Anmälningsblankett finns tillgänglig via Internetadressen: www.acta.se
- > Ifylld Anmälningsblankett skall ha kommit Acta tillhanda senast klockan 17.30 den 6 oktober 2006

Likviddag och betalning

Om full betalning inte erlagts inom utsatt tid kan tilldelade Obligationer komma att överföras eller säljas till annan Investerares. Skulle behållningen av sådan försäljning komma att understiga Investeringsbeloppet blir den Investerares som ursprungligen erhöll tilldelning betalningskyldig för mellanskillnaden. Anmälningsblankett kan komma att makuleras.

- > Betalning görs enligt anvisningar på Anmälningsblankett, dock senast den 19 oktober 2006
- > Om full betalning ej kommit Acta tillhanda senast denna dag kan Anmälningsblanketten komma att makuleras

Kapitalskydd vid förfall

Nominellt Belopp är 100 procent kapitalskyddat genom att Obligationerna skall återbetalas av Emittenten med minst det Nominella Beloppet på Förfalldagen (Se avsnitt Emittentrisk på sidan 7). Vid försäljning före Förfalldagen kan dock delar av Nominella Beloppet och/eller Avkastningen utebli.

Courtage

Courtage tillkommer Investeringsbeloppet.

VPC

Obligationerna kommer att vara kontoförda i VPC:s kontobaserade system.

- > Leveransdag: Obligationerna beräknas registreras på Investerares depåkonto eller VP-konto den 1 november 2006

Prospekt och villkor för Obligationerna

Denna broschyr utgör endast marknadsföring och investerares skall därför innan ett investeringsbeslut fattas ta del av Prospektet, vilket finns tillgängligt hos Säljaren. Prospektet innehåller viktig information om produkten och risker angående investeringen. Obligationerna emitteras av Emittenten på de obligationsvillkor som utges under Prospektet. Prospektet innehåller en komplett beskrivning av Emittenten.

Villkor för fullföljande, begränsning av Erbjudandet

Erbjudandet kan komma att återkallas om det totala Nominella Beloppet för obligationen understiger 20 000 000 kr. Erbjudandets genomförande är vidare villkorat av att det inte, enligt Säljarens bedömning, helt eller delvis, omöjliggörs eller väsentligt försvåras av lagstiftning, myndighetsbeslut eller motsvarande i Sverige eller i utlandet. Säljaren äger även rätt att förkorta Anmälningsperioden och begränsa Erbjudandets omfattning om Säljaren bedömer att marknadsförutsättningarna försvårar möjligheterna att genomföra Erbjudandet.

Selling restrictions

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. Acta has agreed that neither itself nor any subsidiary of Acta will offer, sell or deliver any Notes within the United States or to U.S. persons.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

THIS DOCUMENT MAY NOT BE DISTRIBUTED DIRECTLY OR INDIRECTLY TO ANY CITIZEN OR RESIDENT OF THE UNITED STATES OR TO ANY U.S. PERSON. NEITHER THIS DOCUMENT NOR ANY COPY HEREOF MAY BE DISTRIBUTED IN ANY JURISDICTION WHERE ITS DISTRIBUTION MAY BE RESTRICTED BY LAW OR REGULATION.

SKATT

Skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av de skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagsstiftning kan uppkomma som en följd av att äga Obligationer. Sammanfattningen vänder sig till Obligationens innehavare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte de speciella regler som gäller för Obligationer som ägs av handelsbolag eller sådana juridiska personer vars Obligationer räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Skattekonsekvenserna för enskilda

Obligationens innehavare kan vara beroende av speciella omständigheter i det enskilda fallet. Detta innebär att särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma för vissa kategorier av Obligationens innehavare, såsom exempelvis investemålsföretag, värdepappersfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje Obligationens innehavare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att äga Obligationer exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra speciella regler är tillämpliga.

Beskattnings av fysiska personer bosatta i Sverige

Fysiska personer och dödsbon efter svenska medborgare beskattas för all kapitalinkomst, såsom ränta och kapitalvinst, i inkomstslaget kapital. Skatt tas ut med 30 procent.

Kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan ersättningen, efter avdrag för transaktionskostnader, och omkostnadsbeloppet för Obligationerna. Omkostnadsbeloppet beräknas enligt den s.k. genomsnittsmetoden. Enligt denna skall omkostnadsbeloppet för en Obligation utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för Obligationer av samma slag och sort med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan schablonregeln användas förutsatt att Obligationerna är marknadsnoterade vid inlösen tidpunkten eller tidpunkten för försäljningen (eller återbetalningen). Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av ersättningen efter avdrag för transaktionskostnader.

70 procent av en kapitalförlust är som huvudregel avdragsgill mot all inkomst av kapital. Kapitalförluster på noterade andelar och andra noterade delägarätter, såsom noterade Obligationer, och fem sjättedelar av kapitalförluster på onoterade andelar i svenska aktieföretag och utländska juridiska personer, är dock fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på andelar och andra delägarätter (med undantag för marknadsnoterade andelar i investeringsfonder som bara innehåller svenska fordringsrätter). Om kapitalförlusterna är hänförliga till både noterade och onoterade andelar skall förluster som uppstått på noterade andelar dras av före förluster på onoterade andelar. Överskjutande förlust är avdragsgill mot övriga kapitalinkomster med 70 procent, enligt huvudregeln, eller med fem sjättedelar av 70 procent om kapitalförlusten är hänförlig till onoterade andelar. Kapitalförluster på noterade andelar i investeringsfonder som innehåller bara svenska fordringsrätter får dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalinkomster.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger SEK 100 000 och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Förmögenhetsskatt

Obligationerna är föremål för svensk förmögenhetsbeskattnings. Fysiska personer som är bosatta i Sverige och av dödsbon beskattas för nettoförmögenhet överstigande SEK 1 500 000 (SEK 3 000 000 för sambeskattade). Marknadsnoterade Obligationer tas upp till ett värde motsvarande 80 procent av det senaste noterade värdet vid beskattningsårets utgång. Onoterade Obligationer tas upp till sitt fulla värde.

Beskattnings av svenska aktieföretag

Svenska aktieföretag och andra juridiska personer, med

undantag för dödsbon efter avlidna svenska fysiska personer beskattas för all inkomst (inklusive inkomst från försäljning eller inlösen av Obligationerna) i inkomstskattelagen näringsverksamhet med en skattesats om 28 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust och omkostnadsbelopp, se ovan under rubriken "Beskattnings av fysiska personer bosatta i Sverige".

Kapitalförluster på Obligationer kan endast kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägaraktier som beskattas på samma sätt som aktier. Sådana kapitalförluster kan även, under vissa förutsättningar, vara avdragsgilla mot kapitalvinster på aktier och andra delägaraktier som beskattas på samma sätt som aktier inom en koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger.

Kapitalförluster på Obligationer, som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på delägaraktier under efterföljande beskattningsår.

RISKER M.M.

Den här hedgefondobligation är avsedd att ge en möjlighet till god avkastning med en begränsad risk. Investeringen är dock förknippad med vissa risker. Följande risker presenteras inte i någon rangordning och gör inte anspråk på att utgöra en heltäckande riskbeskrivning. Investerares bör vara medvetna om att andra risker än de som beskrivs nedan kan påverka värdet på Obligationen. Inget investeringsbeslut bör fattas utan att Investerares först har studerat denna Marknadsföringsbroschyr och Prospektet.

Emittentrisk

Investeringen är en hedgefondobligation som består av en obligationsdel och en optionsdel. Obligationsdelen är den komponent som skall säkerställa att Nominellt Belopp återbetalas på Förfallodagen. Det finns emellertid även risk med obligationer då en obligation kan bli värdelös om emittenten skulle hamna på obestånd. Om emittenten skulle hamna på obestånd riskeras såväl obligationsdelen som optionsdelen. Emittent är AB Svensk Exportkredit, som beskrivs närmare under avsnittet "Emittenten: AB Svensk Exportkredit". Emittenten: AB Svensk Exportkredits kreditvärdighet kan komma att förändras i såväl positiv som negativ riktning.

Valutakursrisk

Den Underliggande Fonden Key Multi-Strategy class D, är denominerad i svenska kronor, och investeringen medför alltså ingen direkt valutakursrisk.

Avyttring av Obligationerna före Förfallodagen

En Investerares personliga situation (den ekonomiska eller i övrigt) kan komma att förändras så att han eller hon tvingas sälja Obligationerna före Förfallodagen. Investeringen bör betraktas som en investering på medellång sikt. Om en Investerares väljer att sälja sitt innehav före Förfallodagen kommer detta ske till den marknadskurs som gäller vid tidpunkten för försäljningen, och kan vara lägre eller högre än det Nominella Beloppet. Det går inte att förutse till vilket värde Obligationerna kommer att handlas eller om det kommer att finnas en likvid marknad.

Den Underliggande Fonden

Eftersom KMS Dynamisk 2s Deltagandegrad i den Underliggande Fonden kan variera är det möjligt att en investering i KMS Dynamisk 2 kan komma att ge en avvikande avkastning eller lägre avkastning än en direkt investering i den Underliggande Fonden. Historisk avkastning för den Underliggande Fonden eller de finansiella instrument den Underliggande Fonden investerar i är ingen garanti för framtida avkastning. Värdet på en investering i KMS Dynamisk 2 kan både sjunka och stiga.

Deltagande i den Underliggande Fonden

Eftersom KMS Dynamisk 2s Deltagandegrad i den Underliggande Fonden kan variera mellan 0 och 150 % av det Nominella Beloppet är det möjligt att en investering i KMS Dynamisk 2 ger en Deltagandegrad på 0 % i den Underliggande Fonden. Så kan ske i de fall Fondens värde och/eller värdet på Referensnivån utvecklas på ett sätt som gör att man hamnar i det intervall i allokerings Tabellen som ger en 0-procentig Deltagandegrad i den Underliggande Fonden. Om en så kallad extraordinär fondhändelse inträffar i den

Underliggande Fonden kan även detta medföra att Deltagandegraden i den Underliggande Fonden sätts till 0 %. Som extraordinära fondhändelser räknas exempelvis att Fondförvaltaren inte följer regelverket i fonddokumentationen, eller fondadministratören byts ut. Se det fullständiga Prospektet för en komplett och utförlig översikt över extraordinära fondhändelser.

I de fall Deltagandegraden sätts till 0 %, antingen på grund av värdeutvecklingen eller på grund av en extraordinär fondhändelse, reallokeras inte den Dynamiska Portföljförsäkringen till en högre Deltagandegrad under den återstående Löptiden.

Likviditet i den Underliggande Fonden

Som tillgångslag anses hedgefonder ha låg likviditet. Om den Dynamiska Portföljförsäkringen resulterar i en reallokering vid köp eller försäljning av Fondandelar i den Underliggande Fonden, och den Underliggande Fonden inte kan verkställa hela eller delar av denna order, beaktas detta vid beräkningen av värdet av Fonden och Referensnivån. Tanken är att Deltagandegraden i den Underliggande Fonden vid var tid ska motsvara den rätta nivån i allokerings Tabellen. Om den Underliggande Fondens likviditet försämrats och gör det svårt att ha denna Deltagandegrad förläggas Deltagandegraden på en nivå som i möjligaste mån motsvarar likviditeten i den Underliggande Fonden.

Avkastningen på Obligationerna är beroende av att Fondandelarna kan avvyras mot betalning på den sista dagen av Löptiden.

Ränterisk

Avkastningen i KMS Dynamisk 2 beror bland annat på hur Referensnivån utvecklas. Referensnivån utvecklas i linje med de svenska korträntorna (1 månads Stibor). En kraftig ökning i denna ränta kan leda till lägre Deltagandegrad, och/eller lägre Avkastning.

Skatter

Skatteregler och skattesatser kan komma att ändras. De skattesatser som nämns i denna Marknadsföringsbroschyr är de som gäller vid Erbjudandet och beror på Investerares personliga situation. Det finns ingen garanti för att skattemässiga och reglerande klassificeringar av investeringen inte kommer att ändras före Förfallodagen. Om sådana ändringar skulle göras kan de få negativa ekonomiska konsekvenser. Rådgör med en professionell rådgivare vid osäkerhet kring de skattemässiga följderna av en investering i Obligationerna.

Finansiell rådgivning

Varken denna Marknadsföringsbroschyr eller Emittentens Prospekt utgör finansiell rådgivning enligt lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter. Investerares måste därför själv bedöma lämpligheten i att investera i Obligationerna ur hans eller hennes eget perspektiv alternativt rådgöra med sin finansiella rådgivare.

DEFINITIONER

"Anmälningsblankett" avser den anmälningsblankett som krävs för deltagande i Erbjudandet

"Anmälningsperiod" avser perioden, från och med 10 augusti 2006 till och med 6 oktober 2006, då investerares kan anmäla sig för investering i Erbjudandet

"Avkastning" för Obligationen är KMS Dynamisk-Indexets värde vid Löptidens slut

"Courtage" avser en rådgivnings- och förmedlingsavgift om 5 % procent som tillkommer Investerares belopp

"Deltagandegrad" avser den exponering KMS Dynamisk 2 har i den Underliggande Fonden

"Dynamisk Portföljförsäkring" avser den modell som används för att fastställa Deltagandegraden i den Underliggande Fonden

"Emittent" eller "SEK" avser AB Svensk Exportkredit, dess efterföljare och övertagare

"Erbjudandet" avser försäljning av Obligationerna av Säljaren

"Finansieringskostnaden (FK)" avser finansieringskostnaden för Referensnivån. Se sidan 5, "Hur beräknas avkastningen i detalj"

"Fondandelar" avser andelar i den Underliggande Fonden

"Fonden" och "Underliggande Fond" avser Key Multi-Strategy class D

"Fondförvaltaren" avser Key Asset Management

"Förfallodag" avser den dag Nominellt Belopp samt eventuellt Avkastning på Nominellt Belopp utbetalas och förväntas bli den 31 oktober 2011

"Indexet" och "KMS Dynamisk-Indexet (I)" är värdet på Fondandelarna i Key Multi-Strategy minus värdet på Referensnivån. Se sidan 5, "Hur beräknas avkastningen i detalj"

"Investerares" är den som investerar i Erbjudandet

"Investeringsbelopp" avser det belopp som investeras i Erbjudandet, det vill säga 10 000 kr per Obligation

"KMS Dynamisk-Indexet (I)" och "Indexet" är värdet på Fondandelarna i Key Multi-Strategy minus värdet på Referensnivån. Se sidan 5, "Hur beräknas avkastningen i detalj"

"Kurs" och "NAV" beräknas varje Transaktionsdag och avser priset på en Fondandel i den Underliggande Fonden

"Köp/Försäljningsbelopp (KF)" motsvaras av det belopp som kan komma att köpas eller säljas av Fondandelar i Key Multi-Strategy i enlighet med den nya nivån i allokerings Tabellen. Se sidan 5, "Hur beräknas avkastningen i detalj"

"Leveransdag" avser den dag då Obligationerna registreras på Investerares depåkonto eller Vp-konton och beräknas bli den 1 november 2006

"Likviddag" avser den 19 oktober 2006 och är det datum då Investeringsbeloppet plus Courtage senast skall erläggas av Investerares

"Löptid" avser perioden från och med den 1 november 2006 till och med den 1 september 2011 och avser perioden när obligationen har exponering mot Underliggande Fond

"Marknadsföringsbroschyr" avser detta dokument

"NAV" och "Kurs" beräknas varje Transaktionsdag och avser priset på en Fondandel i den Underliggande Fonden.

"Nominellt Belopp" avser 10 000 kr per Obligation

"Obligationer" avser Obligationer med ISIN SE0001789199, Förfallodag den 31 oktober 2011, och emitterade under SEK:s Prospekt

"Prospekt" avser SEK:s prospekt, "Base Prospectus for EUR 25.000.000.000, Programme for Continuous Issuance of Debt Instruments" från juli 2006. Med Prospekt avses i denna broschyr även de obligationsvillkor (Final Terms) vilka kommer att utges under Base Prospectus i och med emission av Obligationerna. Dessa kommer att hållas tillgängliga hos Säljaren och via Säljarens hemsida på Internet

"Reallokeringsbeloppet (RB)" motsvaras av det Köp/Försäljningsbelopp (KF) som bestämdes två månader tidigare plus eventuellt finansieringskostnad. Se sidan 5, "Hur beräknas avkastningen i detalj"

"Referensnivån" avser på Startdagen Nuvärdet av kapitalskyddet plus en Struktureringsavgift. Under löptiden växer Referensnivån med Finansieringskostnaden och blir justerad av Reallokeringsbeloppet. Se sidan 5, "Hur beräknas avkastningen i detalj"

"SEK" och "Emittent" avser AB Svensk Exportkredit, dess efterföljare och övertagare

"Startdagen" avser den 1 november 2006

"Struktureringsavgift" avser kostnad för framtagande och arrangering av KMS Dynamisk 2. Vid teckningsperiodens början var denna 0,25 % per år

"Säljaren", "Acta Asset Management" respektive "Acta" avser Acta Asset Management ASA, med internetadress www.acta.se

"Transaktionsdag" refererar till de dagar den Underliggande Fonden är öppen för handel. Detta är den första handelsdagen varje månad. På Transaktionsdagen sätts Fondens Kurs

"Underliggande Fond" och "Fonden" avser Key Multi-Strategy class D

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

ANMÄLNINGSPERIOD

10 augusti 2006 – 6 oktober 2006

LÄGSTA INVESTERINGSBELOPP

50 000 kr (motsvarande 5 Obligationer à 10 000 kr)

BETALNING

Betalning görs enligt anvisningar på Anmälningssblankett, dock senast den 19 oktober 2006

FÖRVARING

Obligationen kan förvaras på en vanlig aktiedepå eller VP-konto. Den som saknar depå alternativt VP-konto kan öppna en kostnadsfri förvaringsdepå hos HQ Bank

LÖPTID

1 november 2006 – 1 september 2011

KAPITALSKYDD

100 % av Nominellt Belopp på Förfalldagen

COURTAGE

Tillkommer med 5 % av Investeringsbelopp

STARTKURS OCH DELTAGANDEGRAD

Offentliggörs den 1 november 2006 på www.acta.se

EMITTENT

AB Svensk Exportkredit (SEK)

ISIN NUMMER

SE0001789199

TIDSPLAN

6 oktober 2006: Sista anmälningsdag
19 oktober 2006: Likviddag
1 november 2006: Första dag på Löptiden
24 oktober 2006: Initial Deltagandegrad fastställs
1 september 2011: Sista dag på Löptiden
31 oktober 2011: Förfalldag och utbetalning

ANMÄLAN INGES TILL

Acta Asset Management AS
Børehaugen 1
4006 Stavanger
Norge
Fax nr: +47 21 00 31 02



Acta Kapitalförvaltning

Acta Kapitalförvaltning är ett nordiskt finansbolag med fokus på spar- och investeringsprodukter. Bolaget är specialiserade på personlig rådgivning och erbjuder sina kunder skräddarsydda lösningar. Acta tillhandahåller ett av de största utbudet av fonder och investeringsprodukter på den nordiska marknaden. Actas kunder är privatpersoner och företag som önskar kvalificerad ekonomisk rådgivning. Bolaget etablerades i Norge 1990 och huvudkontoret ligger i Stavanger. I juli 2001 noterades Acta på Oslo Börs. Bolaget står under norska Kredittilsynets tillsyn och verksamheten är registrerad hos svenska Finansinspektionen. Actas expansion i Sverige har varit kraftig sedan det första kontoret öppnades i februari 2000. Acta är idag en betydande aktör med totalt 20 kontor i Sverige och 20 i Norge. Acta-koncernen har ca 390 anställda varav 268 är investeringsrådgivare.

Emittenten: AB Svensk Exportkredit

AB Svensk Exportkredit (SEK) är en fristående och oberoende aktör med en verksamhet som omfattar exportkrediter, långivning, strukturerad finansiering, projektfinansiering, leasing, kapitalmarknadsprodukter samt finansiell rådgivning. Sedan grundandet 1962 har SEK varit en av de mest framträdande leverantörerna av långsiktiga finansieringslösningar för svensk exportindustri. SEK ägs till 100 procent av svenska staten, och har sitt huvudkontor i Stockholm. Den 1 augusti 2006 hade SEK en kreditvärdighet på AA+ enligt "Standard & Poor's Rating Services", en division av "The McGraw-Hill Companies" och en kreditvärdighet på Aa1 av "Moody's Investor Service". För en mer detaljerad beskrivning av SEK se Prospekt. SEK har varken producerat eller godkänt detta marknadsföringsmaterial. SEK är inte heller ansvarigt för innehållet häri.

Viktigt

Den här broschyr utgör endast marknadsföring avseende Erbjudandet och ger inte en komplett bild av Erbjudandet. Innan beslut tas om investering uppmanas investerare att ta del av Emittentens fullständiga Prospekt som finns tillgängligt på www.acta.se. Nominellt Belopp är kapitalskyddat av Emittenten på Förfalldagen. Om Obligationerna säljs av innehavaren före Förfalldagen sker detta till en marknadskurs som påverkas av en mängd faktorer och som därför kan vara såväl lägre som högre än det Nominella Beloppet.