

# INFRASTRUKTUR ASIEN



100 % Kapitalskydd på Nominellt Belopp

100 % Preliminär Deltagandegrad

Löptid 4 år

Minsta investering är 110 000 kr (Courtage tillkommer)

Sista anmälningsdag 12 december 2007

# SAMMANFATTNING INFRASTRUKTUR ASIEN

**Erbjudandet är utgivet av:** Coeli Fonder AB som härmed inbjuder till köp av Infrastruktur Asien

**Emittent:** Emittent av obligationerna är Commerzbank AG

**Kapitalskydd:** 100 % av Nominellt Belopp på Förfallodagen. Emittenten är alltså skyldig att på Förfallodagen återbetala minst Nominellt Belopp oavsett hur de Underliggande Tillgångsslagen har utvecklats.

**Löptid:** Löptiden för obligationen är 4 år. Detta avser perioden från och med den 7 januari 2008 till och med den 9 januari 2012, det vill säga den period när obligationen har exponering mot de Underliggande Tillgångsslagen.

**Förfallodag och återbetalning:** Förfallodag och återbetalning av Nominellt Belopp samt utbetalning av avkastning beräknas ske den 23 januari 2012.

**Obligationsvärdet:** 11 000 kr (inkl. Uppräkningsbelopp om 1 000 kr), motsvarande en obligation med ett Nominellt Belopp om 10 000 kr och en Överkurs om 10 %. Courtage tillkommer.

**Lägsta Investeringsbelopp:** 110 000 kr.

**Courtage:** Tillkommer med 3 % på Investeringsbeloppet.

**ISIN Nummer:** SE0002188664

## KONTAKT

Coeli Fonder AB  
Vasagatan 11  
111 20 Stockholm  
Tfn: 08-545 916 40  
Fax nr: 08-545 916 56  
www.coeli.se

# INFRASTRUKTUR ASIEN

## KORT OM PRODUKTEN

**Exponering mot asiatisk infrastruktur och de fyra tigerekonomierna:** Infrastruktur Asien erbjuder en unik möjlighet till exponering mot spännande marknader och tillgångsslag. Infrastruktur Asien ger exponering mot företag relaterade till infrastrukturprojekt på de asiatiska tillväxtmarknaderna och ger även en bredare exponering mot de fyra tigerekonomierna; Taiwan, Singapore, Hongkong samt Sydkorea.

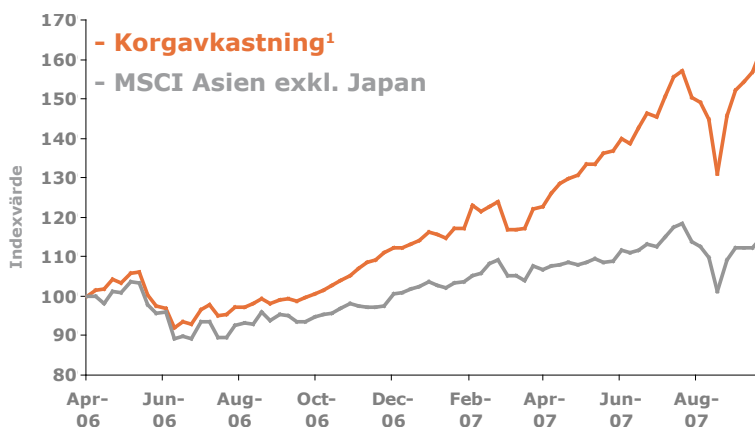
**Kapitalskydd:** 100 % av det Nominella Beloppet tillbaka på Förfallodagen.

**God potential med begränsat risktagande:** Infrastruktur Asien har en indikativ Deltagandegrad om 100 % och tecknas med en Överkurs om 10 %.

**Vinstsäkring:** Om Infrastruktur Asien visar 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.

## HISTORISK UTVECKLING

### Infrastruktur Asien + 63 % sedan april 2006



Källa: Bloomberg

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.

Invesco Asian Infrastructure Fund lanserades den 31 mars år 2006.

Den Underliggande fonden kan komma att ändras under Löptiden (vid eventuell substitution)

## FÖRENKLAT RÄKNEEXEMPEL

Exempel: Total utbetalning på Förfallodagen vid en investering om tio Obligationer à 10 000 kr Nominellt Belopp, det vill säga 100 000 kr Nominellt Belopp.<sup>2</sup>

Investerat Nominellt Belopp	100 000 kr
Portföljavkastning	60 %
Deltagandegrad	100 %
Avkastning på Nominellt Belopp	60 000 kr
<b>Total utbetalning på Förfallodagen</b>	<b>160 000 kr</b>

<sup>1</sup> Baserat på INVESCOs korta historik har observationspunkterna ej tagits med i beräkningen av korgavkastningen.

<sup>2</sup> Total utbetalning på Förfallodagen = Nominellt Belopp + MAX(Nominellt Belopp x Portföljavkastning x Korgavkastning, 0)

# VARFÖR INVESTERA I ASIATISK INFRASTRUKTUR?

## ASIATISK INFRASTRUKTUR

- Global tillväxt gynnar de asiatiska tillväxtmarknaderna
- 76 % av världens efterfrågan på infrastruktur kommer från Asien
- 1400 miljarder US dollar kommer att investeras i infrastruktur enbart i Kina
- Den genomsnittliga tillväxten för de asiatiska länderna ligger på cirka 9 % per år

## VIKTIGT

Notera att denna broschyr endast utgör marknadsföring och att det fullständiga Prospektet finns tillgängligt på [www.coeli.se](http://www.coeli.se) eller per tel. 08-545 916 40. Innan beslut tas om investering skall Investera 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.

## FORTSATT STARK GLOBAL TILLVÄXT

Den globala ekonomin har aldrig varit så stark som den är nu. Tillväxten för de kommande åren förväntas ligga på cirka 5 % årligen enligt Internationella Valutafonden. Asien är en stor bidragande faktor till den starka globala ekonomin. Den asiatiska ekonomin växte med 9,4 % förra året och förväntas växa med cirka 8,6 % årligen under de kommande två åren.

Jämfört med den globala tillväxten är Asiens tillväxt avsevärt högre, vilket gör de asiatiska marknaderna högintressanta ur ett investeringsperspektiv. Det är många marknader som växer snabbt, t.ex: Indien, Kina, Hongkong, Taiwan, Sydkorea, Singapore, Malaysia och Indonesien. Dessa marknader upplever stora investeringsökningar som % av Brutto National Produkt (BNP) (se sida 3). Tillväxten är i dagsläget nästan dubbelt så hög i utvecklingsländerna (U-länder) som i de industrialiserade länderna (I-länder).

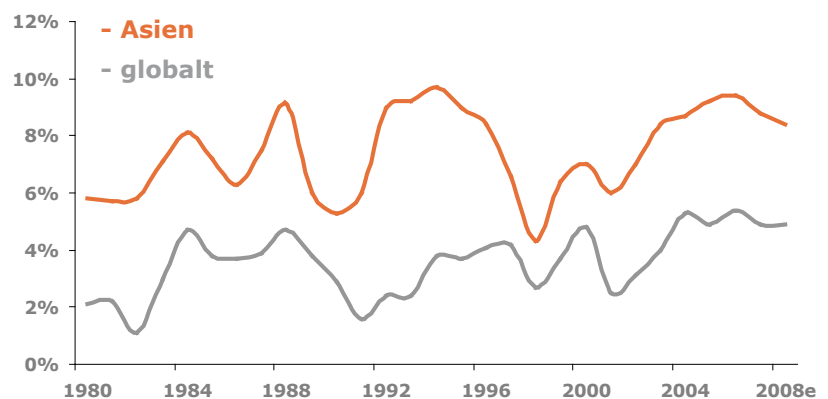
## STORA BEHOV AV ATT INVESTERA I INFRASTRUKTUR

En väl fungerande infrastruktur är en förutsättning för ökad produktivitet och ökad ekonomisk tillväxt. Behovet av att investera i infrastruktur är särskilt stort bland U-länderna som gynnas av en global högkonjunktur. När tillväxten i I-länderna är hög, ökar inte bara efterfrågan av inhemskt producerade varor och tjänster utan även importen från U-länder, dessutom ökar även den inhemska efterfrågan i dessa länder. Flertalet U-länder har under en längre period varit underinvesterade i infrastruktur men flera år av hög tillväxt möjliggör ökade investeringar. För att undvika och minimera riskerna för kostsamma flaskhalsar och möjliggöra för fortsatt ekonomisk utveckling, har infrastruktursfrågan tagit en mycket central plats på statligt nivå. Infrastruktur är ett brett begrepp som innefattar många typer av investeringslag såsom vägar, järnvägar, flygplatser, IT, vatten, avlopp, produktion och distribution av el etc. Infrastruktur är det som krävs för att våra samhällen ska fungera och utvecklas.

I Asien är behovet och efterfrågan av infrastruktur som störst. Prognoser visar att cirka 76 % av världens efterfrågan av infrastruktur under de kommande tre åren förväntas komma från Asien och då främst från Kina och Indien. Exklusive Kina uppskattas det att infrastrukturinvesteringarna i Asien över de kommande tre åren kommer att uppgå till cirka 360 miljarder US dollar. Av dessa 360 miljarder US dollar står Indien för cirka 49 % följt av Vietnam som står för cirka 16 %. Indien och Vietnam är två av de länder som en investerare i denna produkt får exponering mot.

Industrialiseringen och den ökade världshandeln bidrar starkt till de asiatiska ländernas tillväxt. Tillväxten innebär även stora befolkningsflyttningar från landsbygden in till städerna, vilket ytterligare ökar behovet av en fungerande infrastruktur.

BNP tillväxt globalt och i Asien



Den globala BNP tillväxten jämfört med den i Asien, Källa: IMF

Förväntad infrastruktur tillväxt i Kina under åren 2006-2010:

Järnväg	207 %
Hamnar	207 %
Vägar	51 %
Flygplatser	47 %
Energi	43 %
Vatten	28 %

Källa: Deutsche Bank research

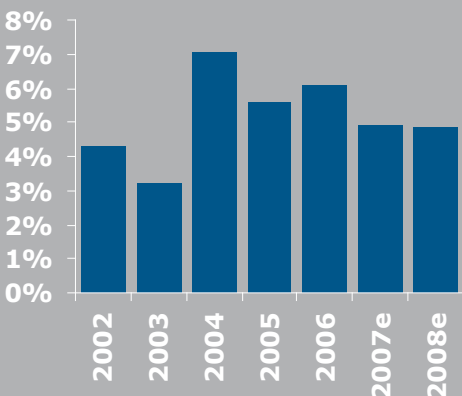
Förväntad infrastruktur tillväxt i Indien under åren 2006-2008:

Hamnar	286 %
Flygplatser	208 %
Olja&Gas	108 %
Vägar	106 %
Järnväg	57 %
Energi	45 %
Telekom	21 %

Källa: Deutsche Bank research

BNP-Tillväxt

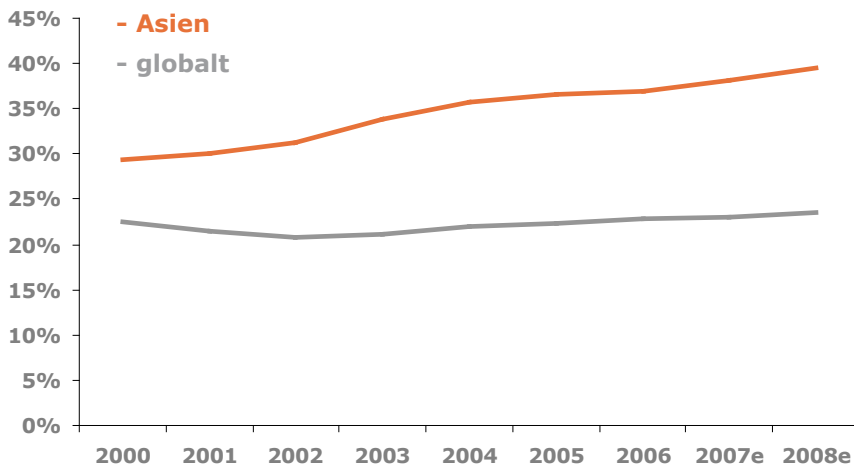
Hongkong, Taiwan, Singapore, Sydkorea



Investeringar som procent av BNP. Källa: IMF

**Kina** förväntas ensamt investera cirka 1400 miljarder US dollar i olika infrastrukturprojekt under de kommande åren. Kina är troligen den nation som är i störst behov av ett förbättrat järnvägsnät. Järnvägsnätet i Kina är mycket underutvecklat med endast 0,64 km järnväg per 100 km<sup>2</sup>, jämfört med genomsnittet för OECD-länderna som ligger på 5,8 km per 100 km<sup>2</sup>. Förväntningarna på expansioner inom vägnätet är också höga, under de kommande 13 åren förväntas Kina bygga vägar motsvarande Sveriges totala vägnät, varje år! Renhållning är en annan mycket underutvecklad del av infrastrukturen. Av den kinesiska populationen är det 39 % som har tillgång till renhållning/avlopp. I utvecklade länder såsom Sverige är samma siffra närmare 100 % vilket än en gång visar på vilka investeringar som ligger framför dem.

Investeringar, procent av BNP



Investeringar som procent av BNP. Källa: IMF

**Indien** är en stor drivkraft i utvecklingen av den asiatiska ekonomin. Framgången beror mycket på landets fokus på IT, ett av de områden som Indien ligger långt fram inom, medan andra mer grundläggande områden av infrastrukturen fortfarande är relativt outvecklade. Indiens BNP växte med hela 9,2 % under 2006 och tillväxten förväntas fortsätta många år framöver med tillväxtsiffror runt 8 % årligen. Infrastrukturutveckling är en avgörande faktor för fortsatt tillväxt. Det finns många kapacitetsbegränsningar i den indiska ekonomin och för att inte hämma utvecklingen måste stora summor investeras i landets infrastruktur. Detta för att minimera risken för potentiella flaskhalsar i den expansiva tillväxtfas som Indien befinner sig i.

HÖG TILLVÄXT I TIGEREKONOMIERNÄ

**Taiwan, Sydkorea, Singapore** och **Hongkong** är andra länder som bidrar till Asiens tillväxt och som ofta benämns som "tigerekonomierna". Länder såsom Taiwan och Sydkorea genomgår en våg av privatiseringar vilket gynnar den ekonomiska tillväxten. Taiwan och Singapore har en mycket stark och konkurrenskraftig teknologisektor. Hongkong anses vara norra Asiens finansiella centrum med goda framtidsutsikter och ökad finansiell styrka. Den disponibla inkomsten i alla ovan nämnda länderna har drivit upp konsumtionen på både basprodukter och kapitalvaror. Detta medför att företagsvinsterna ökar och tillsammans med ett stort kapitalinflöde har vi kunnat se stigande aktiepriser på de asiatiska börserna. I och med de stora infrastrukturinvesteringar som behövs så kommer vi troligen att se en ökad aktivitet för många sektorer inom den asiatiska ekonomin.

Starka tillväxtsiffror har rapporterats från många av utvecklingsländerna som har insett problemet med en svag infrastruktur. Den globala ekonomin har mycket positiv inverkan på utvecklingen i Asien vilket attraherar än mer kapital till regionen. Denna produkt försöker tillvarata möjligheterna inom de asiatiska ekonomierna och framförallt inom infrastrukturen.

<sup>1</sup> Består av 23 länder: Bangladesh, Butan, Kina, Fiji, Indien, Indonesien, Kiribati, Laos, Malaysia, Myanmar, Nepal, Pakistan, Papa Nya Guinea, Filipinerna, Samoa, Salomon Öarna, Sir Lanka, Thailand, Tonga, Vanuatu, Vietnam

# INFRASTRUKTUR ASIEN

## KORGSAMMANSÄTTNING

**Fond: 50,0 %**

Invesco Asian Infrastructure Fund

**Index: 12,5 % vardera**

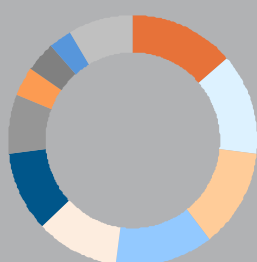
Hang Seng Index (Hongkong)

MSCI Taiwan Index (Taiwan)

Kospi 200 Index (Sydkorea)

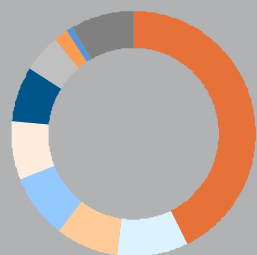
Sing Cash IX (Singapore)

## Geografisk allokering (Invesco)



Hongkong	13,6 %
Australien	13,0 %
Indien	12,9 %
Kina	12,8 %
Sydkorea	10,9 %
Singapore	10,2 %
Malaysia	7,6 %
Filipinerna	3,9 %
Övriga länder	3,9 %
Indonesien	2,9 %
Likvida medel	8,4 %

## Sektorallokering (Invesco)



Industri	42,7 %
Finans	9,6 %
Material	8,3 %
Utilities	8,3 %
Telekommunikation, Service	7,8 %
Energi	7,1 %
Övrigt	5,2 %
Konsumentvaror, dagligvaror	1,7 %
Konsumentvaror, sällanköp	0,9 %
Likvida medel	8,4 %

Källa: Morningstar (2007-07-31)

## BESKRIVNING AV KORGEN

Denna produkt är en kombination mellan Invescos asiatiska infrastrukturfond och fyra asiatiska index (se till vänster). Investerares får exponering mot den bredare asiatiska aktiemarknaden men med fokus på infrastruktur (vägar, järnvägar, flygplatser, IT, vatten, avlopp, produktion och distribution av el etc.) genom Invescos selektiva investeringar i bolag relaterade till infrastruktur. De asiatiska ekonomierna fortsätter vandringen mot industrialiserade samhällen, men för en fortsatt expansion krävs ytterligare investeringar och utbyggnader av ny och befintlig infrastruktur.

## INVESCO ASIAN INFRASTRUCTURE FUND (50 %)

Fondens huvudsakliga mål är att skapa långsiktigt tillväxt. Fonden investerar i en diversifierad portfölj av asiatiska aktier vars huvudsakliga verksamhet är fokuserad kring infrastruktur. De bolag som fonden investerar i ska ha sin huvudsakliga verksamhet i Asien men behöver inte vara listade i Asien. Invesco Asian Infrastructure är en fond registrerad i Luxemburg. Invesco har varit investerade i regionen sedan år 1962.

## Top 10 Bolag i Fonden

Namn	Land	% i Fond
Keppel	Singapore	4,15
Macquarie Bank Ltd	Australien	3,64
China Mobile Ltd	Hongkong	3,58
China Resources Power Hldgs	Hongkong	3,52
Reliance Industries Ltd	Indien	3,38
China Communications Construction	Hongkong	2,73
SembCorp Industries Ltd	Singapore	2,60
Bharat Heavy Electricals Ltd	Indien	2,46
Leighton Hldgs Ltd	Australien	2,37
Bharti Airtel Ltd	Indien	2,25

**Total tillgångsallokering i de tio största innehaven 30,67**

Källa: Invesco & Morningstar (2007-07-31)

## INDEXDATA

### Sydkorea

KOSPI 200, ett index som beräknas och offentliggörs av Sydkoreas börs och/eller av den institutionen anlitad uppdragstagare, baserat på ett urval avseende 200 stora bolags aktier som representerar marknaden och den industrigren de tillhör. För ytterligare information om detta Aktieindex, ingående bolag och dessas vikter i indexet hänvisas till [http://sm.krx.co.kr/webeng/new\\_index.jsp](http://sm.krx.co.kr/webeng/new_index.jsp)<sup>2</sup>

### Hongkong

The Hang Seng Index är ett prisviktat index sammansatt av 33 lokala aktier utvalda efter marknadsvärde och omsättning. Dessa 33 aktier utgör mer än 70 % av det totala marknadsvärdet av aktier noterade på Hongkong Stock Exchange. Hang Seng Index skapades 24 november år 1969 och beräknas sedan 31 juli 1964. För mer information om Hang Seng Index se [www.hsi.com.hk](http://www.hsi.com.hk).<sup>2</sup>

### Singapore

MSCI Singapore är ett prisviktat index sammansatt av 100 aktier noterade på Singapore Stock Exchange. De ingående aktierna korrigeras för free-float (andel av marknadsvärdet som handlas fritt). MSCI Singapore beräknas sedan 1 januari år 1998. För mer information om MSCI Singapore Index se [www.msci.com](http://www.msci.com).<sup>2</sup>

### Taiwan

MSCI Taiwan är ett prisviktat index sammansatt av 100 aktier noterade på Taiwan Stock Exchange. De ingående aktierna korrigeras för free-float (andel av marknadsvärdet som handlas fritt). MSCI Taiwan beräknas sedan 1 januari år 1998. För mer information om MSCI Taiwan Index se [www.msci.com](http://www.msci.com).<sup>2</sup>

## TIGEREKONOMIERNÄ (50 %)

### Sydkorea (12,5 %)

Sydkorea har en stark ekonomisk tillväxt med växande disponibel inkomst över alla samhällsklasser. Arbetslösheten är låg och en högre köpkraft förbättrar statens finanser samt inverkar positivt på företagets vinster. Sydkoreas BNP-tillväxt förväntas uppgå till omkring 5 % de kommande åren. Exporten förväntas också öka kraftigt under nästa år, med cirka 11 %. Sydkorea är en av de fyra tigerekonomierna i Asien, som består av: Sydkorea, Hongkong, Singapore och Taiwan. Kännetecknet för dessa ekonomier är hög ekonomisk tillväxt med stora ekonomiska möjligheter.<sup>3</sup>

### Hongkong (12,5 %)

Hongkong tillsammans med Singapore anses vara norra Asiens finansiella centrum. I och med den starka tillväxten i Asien har också efterfrågan på finansiella tjänster ökat, vilket gynnar tillväxten i landet. Hongkongs ekonomi är högst beroende av internationell handel, vilken gynns i och med den starka globala ekonomin, inte minst den kinesiska. Internationell handel och en stark finansiell sektor har bidragit till landets BNP-tillväxt om 6,9 % under år 2006. Denna starka tillväxt förväntas att hålla i sig över kommande år.<sup>3</sup>

### Singapore (12,5 %)

Singapore är ett av de snabbast växande länderna i Asien. Landets status som en av tigerekonomierna är mer än väl förtjänat. Förra året hade landet en BNP-tillväxt på 7,9 % vilket är mer än dubbelt så högt som för många västeuropeiska länder. Singapore har en politisk stabilitet och är väldigt exportfokuserat, speciellt vad gäller elektronik. Inflationen i landet är också extremt låg och uppgår till endast 1 % samtidigt som tillväxten är imponerande hög.<sup>3</sup>

### Taiwan (12,5 %)

Taiwan är ett land fortsätter sin vandring mot en mer öppen inställning till utländska investeringar. Detta har möjliggjort privatiseringar av statliga företag, vilket ökar kapitalinflödena in till landet. Detta har i sin tur gjort att den ekonomiska utvecklingen är stark och att Taiwans BNP förväntas att växa med omkring 5 % under de kommande åren. Taiwan är också den näst största exportören till Kina efter Japan. Taiwan åtnjuter därför en del av den tillväxt som Kina har haft och förväntas att ha under många år framöver.<sup>3</sup>

<sup>2</sup> Bloomberg

<sup>3</sup> CIA factbook

# AVKASTNINGSBERÄKNING

## AVKASTNING

Placerare i obligationen erhåller en obligation som löper utan kupongränta, men med möjlighet att, utöver 100 % av det Nominella Beloppet erhålla en avkastning kopplad till den Underliggande Korgen. Storleken på Avkastningen beror på två faktorer:

- Avkastning för de Underliggande Tillgångsslagen
- Deltagandegrad

## KORGAVKASTNING

Korgavkastning definieras som den procentuella förändringen för de Underliggande Tillgångsslagen givet relevanta Startkurser och Slutkurser. Om de Underliggande Tillgångsslagen stärks i värde så kommer obligationen att ge avkastning. Startkurs kommer att fastställas den 7 januari 2008. Slutkursen kommer att fastställas som ett genomsnittligt värde baserat på 18 Observationspunkter under produktens Löptid. Observationsdatumen är den 7:e kalenderdagen varje månad från och med den 7 augusti 2010 till och med den 7 januari 2012 eller om något av dessa datum inte är en Börsdag, närmast efterföljande Börsdag. Även om Korgavkastningen skulle vara negativ kommer investeraren alltid ha rätt att få 100 % av sitt Nominella Belopp tillbaka på Förfallodagen, men förlorar skillnaden mellan Investeringsbeloppet och det Nominella Beloppet.

## DELTAGANDEGRAD

Emissionen sker i poster om Nominellt Belopp på 10 000 kr till en kurs om 110 %, vilket innebär att Investerarare i Erbjudandet investerar 11 000 kr per post (minsta investering är tio poster). Uppräkningsbeloppet om 1 000 kr nyttjas av Emittenten för att åstadkomma högsta möjliga Deltagandegrad. Eftersom obligationen ges ut till 110 % måste Avkastningen på obligationen uppgå till minst 10 % av Nominellt Belopp för att hela Investeringsbeloppet skall återbetalas (Courtage tillkommer). Commerzbank AG kommer den 7 januari 2008 att fastställa en Deltagandegrad, som kommer att vara beroende av de då rådande marknadsförutsättningarna. Preliminärt ligger Deltagandegraden på 100 % (fastställes på startdagen den 7 januari 2008). Deltagandegraden är den procentsats med vilken Korgavkastningen multipliceras för att erhålla Avkastningen för produkten.

**Exemplet nedan är baserat på följande antaganden:**  
Slutgiltigt Inlösenbelopp på Förfallodagen baserat på ett Investeringsbelopp om 11 000 kr plus 330 kr i Courtage.

## LÖPTID

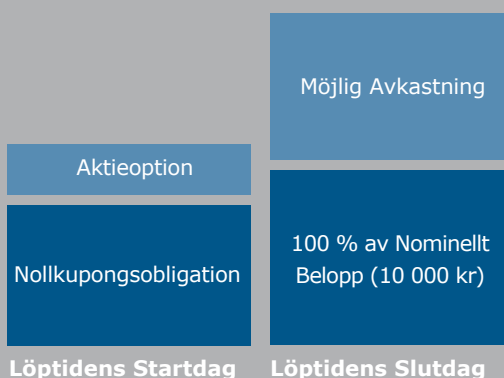
Löptiden är perioden från och med den 7 januari 2008 till och med den 9 januari 2012 och avser perioden när obligationen har exponering mot de Underliggande Tillgångsslagen. På Förfallodagen återbetalas Nominellt Belopp samt även eventuell avkastning.

## ANDRAHANDSMARKNAD

Coeli Fonder har för avsikt att dagligen tillhandahålla ett återköpspris. Under Löptiden kan marknadsvärdet på investeringen understiga Nominellt Belopp. Det finns ingen garanti för att Investerarare får tillbaka hela det Nominella Beloppet om avyttring sker före obligationens Förfallodag.

## STRUKTUR

Figuren nedan illustrerar hur Investeringsbeloppet fördelas på en nollkupongsobligation och en option (Överkursen har inkluderats i optionsdelen). Obligationen ger trygghet och garanterar 100 % av Nominellt belopp på Förfallodagen, optionen kan i värsta fall bli värdelös men i bästa fall bli mycket värdefull. Det är optionsdelen som ger investeraren möjlighet att delta i utvecklingen av den Underliggande Korgen medan obligationen ger trygghet och garanterar 100% av Nominellt Belopp på förfallodagen.



**Räkneexempel 1.** Exempel med följande antaganden:  
11 000 i Investeringsbelopp, 60 % Korgavkastning, 100 % Deltagandegrad

Slutgiltigt Inlösenbelopp = Nominellt Belopp + (Nominellt Belopp \* Avkastning)  
16 000 kr = 10 000 kr + (10 000 kr \* 60 %)

Korg-avkastning <sup>1</sup>	Deltagandegrad	Nominellt Belopp	Avkastning	Slutgiltigt Inlösenbelopp	Genomsnittlig avkastning per år <sup>2</sup>
100 %	100 %	10 000 kr	8 670 kr	20 000 kr	15,27 %
80 %	100 %	10 000 kr	6 670 kr	18 000 kr	12,27 %
60 %	100 %	10 000 kr	4 670 kr	16 000 kr	9,01 %
40 %	100 %	10 000 kr	2 670 kr	14 000 kr	5,43 %
20 %	100 %	10 000 kr	670 kr	12 000 kr	1,45 %
0 %	100 %	10 000 kr	0 kr	10 000 kr	-3,07 %
-20 %	100 %	10 000 kr	0	10 000 kr	-3,07 %
-40 %	100 %	10 000 kr	0	10 000 kr	-3,07 %
-60 %	100 %	10 000 kr	0	10 000 kr	-3,07 %

<sup>1</sup> Inkluderar Observationspunkterna

<sup>2</sup>  $\left(\frac{\text{Slutgiltigt Inlösenbelopp}}{11\,330}\right)^{(0,25)^{-1}}$  (baserat på en 4 års struktur)

# RISKER

Varken denna broschyr eller marknadsföringsbroshyr utgör finansiell rådgivning till konsumenter i enlighet med lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter. Historisk avkastning för underliggande index/ fonder eller ingående värdepapper är ingen garanti för framtida avkastning. Värde på investeringen kan både stiga och sjunka i värde. En investering i värdepapper är förknippat med vissa risker. Ingen person skall investera i värdepapper såtillvida inte denna person är väl medveten om värdepapprets mekanik och de risker för förlust som denna person utsätter sig för. Varje potentiell investerare i värdepapper skall noggrant överväga om en investering i värdepapper är en bra investering i ljuset av Investerarens personliga och finansiella förutsättningar. I detta sammanhang kan nämnas att Investeraren skall ta i beaktning de risker som är förknippade med en investering i värdepapper (samt de risker som är förknippade med Emittentrisk samt alla övriga risker som är förknippade med just den relevanta typen av värdepapper och/eller det underliggande)

## RISKFaktorER FÖR VÄRDEPAPPER

Uppkomsten av en eller flera av dessa riskfaktorer kan leda till en materiell och bestående förlust och beroende av värdepapperets egenskaper kan detta till och med leda till en totalförlust av det kapital som Investeraren ursprungligen investerade (Emittenten, se nedan). Värdepapper kan vara volatila instrument och riskera att bli värdelösa. Värdepapper är föremål för ett antal risker inklusive, plötsliga och stora värdeförluster, förändringar vad gäller pris, marknadsvärde eller nivå på underliggande och/eller förändrade förutsättningar för Emittenten av underliggande. Även förändrade förutsättningar för Emittenten av värdepappren som ingår i något eller några underliggande som utgör en Korg eller index innebär risker. Förändringar avseende de växelkurser för någon av de valutor som underliggande är denominerade i eller i de valutor som betalningar för värdepapper kommer att göras i, och en total eller partiell förlust av det investerade kapitalet (inklusive alla oförutsedda utgifter) innebär risker.

## EMITTENTRISK

Emittenten är utsatt för varierande marknads-, sektors- och bolagsspecifika risker som – om de materialiseras – kan komma att generera avsevärda effekter på Emittentens nettotillgångar, finansiella position och intjäningsförmåga vilket således även påverkar Emittentens förmåga att leva upp till sina åtaganden enligt värdepappret. Sådana risker inkluderar:

- Ekonomisk stagnation
- Intensiv konkurrens
- Kreditrisker
- Marknadsrisker
- Likviditetsrisker
- Försämring av Commerzbank-Koncernens kreditbetyg
- Driftsrisker
- Strategiska risker
- Risker som härrör från aktieinnehav i andra bolag
- Näringsrättsliga risker

## EMISSIONSPRIS

Värdepapprets emissionspris kan vara högre än dess marknadsvärde på grund av kommissionsavgifter och/eller andra avgifter som härrör från emission och försäljning av värdepappret samt belopp som härrör till Emittentens kostnader för hedgning

av dess åtaganden enligt värdepappret. Dessutom kan det pris som någon är beredd att köpa värdepappret för på en andrahandsmarknad vara lägre än Värdepapprets emissionspris.

## MARKNADSVÄRDE

Betalningar är beroende av en underliggande och betalningsvärdet kan således vara föremål för signifikanta förändringar oavsett om detta beror på fluktuationer i underliggandes värde eller, när det gäller en Korg eller index, sammansättningen av index eller Korgen. Vidare kan om Investeringsbeloppet är kopplat till sådant underliggande, vara lägre än värdepapprets ursprungliga pris. Dessutom finns risken att ingen betalning erläggs överhuvudtaget. Innehavare av strukturerade obligationer eller certifikat kan förlora allt eller en stor del av obligationens/ certifikatets Investeringsbelopp (oavsett om betalning skall ske vid Förfalldagen eller vid förtida inlösen). På grund av en förväntad begränsad handel kan det vid vissa tillfällen vara svårt att likvidera en investering. Om detta inträffar finns det ingen garanti för Investeraren att få tillbaka Investeringsbeloppet eller det nominella beloppet om Investeraren skulle vilja avyttra investeringen före Löptidens utgång.

## FYSISK AVVECKLING AV VÄRDEPAPPER

Vid fysisk avveckling av värdepapper bär Investeraren risken att värdet på den levererade tillgången kan komma att vara avsevärt lägre vid tidpunkten för leverans än vad som var fallet vid tidpunkten för köpet av obligationerna (eller det belopp som erlades vid köpet av Värdepappret), eller än vid den tidpunkt när det bestäms om fysisk eller kontant avveckling är tillämpligt, eller än vid värderingsdagen (om sådan finns). Värde på respektive underliggande är beroende av ett antal sammanhängande faktorer som inkluderar, ekonomiska, finansiella och politiska händelser som ligger utanför Emittentens kontroll. Dessutom, om formeln som används för att fastställa Nominellt Belopp, Överkurs och/eller betalbar ränta eller leverans skyldigheter avseende (i motsats till direktinvesteringar i aktier) kommer Investerare varken att erhålla utdelningar eller annat. Dessa varningar avseende risker ersätter inte råd som ges av investeringsbanker eller av Investerares legala, affärs- eller skatterådgivare. Dessa råd skall under alla förhållanden inhämtas av en Investerare så att denne kan utvärdera riskerna med en investering i värdepapper.

## INREGISTRERING

Ansökan om inregistrering av obligationerna på Nordic Derivatives Exchange, NDX, har inlämnats av Commerzbank AG. Ingen garanti kan lämnas att Commerzbank AG kommer kunna inregistrera obligationerna på NDX eftersom godkännande av inregistrering beslutas självständigt av NDX.

## SKATTER

Skatteregler och -satser kan komma att ändras. De skattesatser som nämns i denna marknadsföringsbroshyr är de som gäller nu och beror på Investerarens personliga situation. Det finns ingen garanti för att skattemässiga och reglerande klassificeringar av investeringen inte kan ändras före Förfalldagen. Om sådana ändringar skulle göras kan de få negativa ekonomiska konsekvenser. Konsultera en professionell rådgivare vid osäkerhet kring möjliga skattemässiga följder av investering i obligationerna.

# SKATT

## SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan följer en sammanfattning av de skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma som en följd av att äga obligationer. Sammanfattningen vänder sig till obligationsinnehavare 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 obligationsinnehavare 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 obligationsinnehavare, såsom exempelvis investmentföretag, värdepappersfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje obligationsinnehavare 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.

## BESKATTNING AV FYSISKA PERSONER BOSATT 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 %. 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. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 % av ersättningen efter avdrag för transaktionskostnader vid inlösen eller försäljning av marknadsnoterade obligationer. 70 % av en kapitalförlust är som huvudregel avdragsgill mot all skattepliktig inkomst av kapital. Kapitalförluster på marknadsnoterade svenska fordringsrätter samt marknadsnoterade svenska räntefonder är dock fullt avdragsgilla. Vidare skall kapitalförluster på marknadsnoterade delägarätter (med undantag för svenska räntefonder), såsom marknadsnoterade obligationer, dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar och på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer. För förluster på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer är dock rätten till kvittning begränsad till fem sjättedelar. Om kapitalförluster är hänförliga till både marknadsnoterade delägarätter och onoterade andelar skall förluster som uppstått på marknadsnoterade delägarätter dras av före förluster på onoterade andelar. Till den del en kapitalförlust på marknadsnoterade delägarätter eller onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer inte kunnat dras av enligt ovan skall förlusten dras av mot övriga kapitalinkomster med 70 % respektive med fem

sjättedelar av 70 %. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion medges med 30 % för underskott som inte överstiger SEK 100 000 och med 21 % för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

## FÖRMÖGENHETSSKATT

Obligationerna är föremål för svensk förmögenhetsbeskattning. Fysiska personer som är bosatta i Sverige och dödsbon beskattas för nettoförmögenhet överstigande SEK 1 500 000 (SEK 3 000 000 för sambeskattnade). Marknadsnoterade obligationer tas upp till 80 % av det senast noterade värdet vid beskattningsårets utgång (till skillnad från onoterade som ska tas upp till 100 %). I vårbudgeten lade regeringen dock fram ett förslag om slopande av förmögenhetsskatten. Förmögenhetsskatten kan därför komma att avskaffas redan under 2007.

## BESKATTNING AV SVENSKA AKTIEBOLAG

Svenska aktiebolag 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 inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 28 %. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust och omkostnadsbelopp, se ovan under rubriken "Beskattning av fysiska personer bosatta i Sverige". Kapitalförluster på delägarätter, såsom obligationerna, kan endast kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, vara avdragsgilla mot kapitalvinster inom en koncern på aktier och andra delägarätter, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförluster på obligationerna som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår, får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

# DEFINITIONER

I denna broschyr används nedanstående definitioner.

**"Anmälan"** avser den ifyllda skriftliga anmälningssedeln som krävs för att behandla din ansökan om investering.

**"Anmälningsperiod"** avser perioden från och med 15 oktober 2007 till och med 12 december 2007 då teckning kan göras. "Coeli" avser Coeli Fonder AB

**"Avkastningen"** definieras som Deltagandegraden multiplicerad med Korgens avkastning. Eftersom Överkurs på obligationen är satt till 1 000 kr kommer Avkastningen tillfalla Investeringen om den underliggande fondkorgen går upp med mer än 10% under investeringsperioden.

**"Börstdag"** avser en dag då affärsbanker håller öppet för normal verksamhet (inklusive valutahandel och insättningar i främmande valuta).

**"Börs"** avser börser för fonden/index som ingår i Korgen.

**"Courtage"** avser en förmedlingsavgift på 3 % som tillkommer Investeringsbeloppet.

**"Deltagandegrad"** avser den faktor som multipliceras med Korgens avkastning för att ge avkastning. Deltagandegraden är preliminärt 100%. Slutlig Deltagandegrad kommer att informeras den 7 januari 2008.

**"Emittent"** avser Commerzbank AG, dess efterföljare och övertagare.

**"Erbjudande"** avser detta Erbjudande av Coeli Fonder AB att förvärva obligationen.

**"Förfalldag"** är den dag Nominellt Belopp samt eventuell avkastning på Nominellt Belopp utbetalas och förväntas bli den 23 Januari 2012.

**"Investerare"** avser den som investerar i Erbjudandet.

**"Investeringsbelopp"** avser det belopp som investeras i obligationerna exklusive Courtage.

**"Kapitalskydd"** avser att Emittenten är skyldig att betala ut minst Nominellt Belopp på Förfalldagen, oavsett hur den underliggande Korgen utvecklats.

**"Korg"** se Underliggande Tillgångsslag

**"Korgavkastning"** den procentuella skillanden på Korgens Slutkurs och Startkurs

**"Likviddag"** är den 20 december 2007 och är det datum då Investeringsbeloppet plus Courtage skall erläggas av Investeringarna.

**"Löptid"** är perioden från och med den 7 januari 2008 till den 9 januari 2012 och avser den period som obligationen har exponering mot den underliggande Korgen.

**"Nominellt Belopp"** avser 10 000 kr per obligation.

**"Observationsdatum"** avser den 7:e kalenderdagen varje månad från och med den 7 augusti 2010 och till och med den 7 januari 2012, eller om något av dessa datum inte är en Börstdag, närmast efterföljande Börstdag. Totalt 18 observationer.

**"Observationspunkter"** korgvärde på respektive Observationsdatum.

**"Prospekt"** avser Commerzbank AG grundprospekt per den 29 maj samt tillhörande sammanfattande översättning. Detta hålls tillgängligt hos Coeli Fonder AB och på Coelis hemsida [www.coeli.se](http://www.coeli.se)

**"Slutkurs"** bestäms den 9 januari 2012 för den underliggande korgen. Slutkursen kommer att fastställas som ett genomsnittligt värde baserat på 18 Observationspunkter under produktens Löptid.

**"Slutligt Inlösenbelopp"** avser obligationens Nominella Belopp plus eventuell avkastning.

**"Startkurs"** avser kursen den 7 januari 2008 för de Underliggande Tillgångsslagen.

**"Stängningskurs"** avser, för den underliggande Korgen, den Börstdagens officiella Stängningskurs.

**"Substitution"** avser fallet då fonden skulle avregistreras eller på annat sätt upphöra. Då kommer denna att ersättas av likvärdig fond, som ger samma värde på Korgen vid det givna tillfället.

**"Underliggande Tillgångsslag"** avser en Korg baserad på Invesco Asian Infrastructure Fund (50,0 %), Hang Seng Index (12,5 %), MSCI Singapore Free Index (12,5 %), MSCI Taiwan Index (12,5 %) och Kospi 200 Index (12,5 %).

**"Uppräkningsbelopp"** se Överkurs.

**"Vinstsäkring"** innebär att det säkrade beloppet ökar genom att investeringen avyttras och kapitalet investeras i en ny obligation med liknande villkor.

**"Överanmälan"** avser situationen då fler obligationer har sålts än vad Emittenten har emitterat.

**"Överkurs"** avser 1 000 kr per obligation. Denna Överkurs nyttjas av Emittenten för att erhålla högsta möjliga Deltagandegrad.

# FÖRSÄUNINGSVILLKOR FÖR INFRASTRUKTUR ASIEN

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.coeli.se](http://www.coeli.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.coeli.se](http://www.coeli.se) alternativt per telefon: 08-545 916 40. Ifylld Anmälningsblankett skall ha kommit Coeli Fonder tillhanda senast klockan 17.30 den 12 december 2007.

## 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 betalningsskyldig för mellanskillnaden. Avräkningsnotan kan komma att makuleras.

Betalningen måste vara Coeli Fonder tillhanda senast den 20 december 2007.

## Tilldelning

I händelse av Överanmälan fördelas Obligationerna i den ordning som Anmälningsblanketter har inkommit och registrerats.

## Kapitalskydd vid förfall

Nominellt Belopp är 100 % 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.

## Inregistrering vid Börs

Commerzbank AG avser att inregistrera Obligationerna vid Nordic Derivatives Exchange, NDX. Inregistrering kräver dock slutgiltigt godkännande av NDX.

## Courtage

Courtage tillkommer Investeringsbeloppet.

## VPC

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

Leveransdag: Obligationerna registreras på Investerares depå eller VP-kontot. Snarast efter emittering.

## Prospekt och villkor för Obligationerna

Denna broschyr utgör endast marknadsföring och Investerares skall därför innan ett investeringsbeslut tas ta del av Prospektet, vilket finns tillgängligt hos Säljaren. Prospektet innehåller viktig information om produkten och risker angående investeringen. Obligationerna är underkastade svensk rätt och har emitterats av Emittenten på de villkor som anges i Prospektet. Prospektet innehåller en komplett beskrivning av Emittenten, Säljarens Erbjudande och de bindande obligationsvillkoren. Investerares skall därför ta del av Prospektet i dess helhet.

Villkor för fullföljande, begränsning av Erbjudandet kan komma att återkallas om det totala tecknade Nominella Beloppet för Obligationen understiger 35 000 000 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. Coeli Fonder kommer att återkalla Erbjudandet om Deltagandegrad understiger 90 %. Detta Erbjudande är på maximalt 150 000 000 kr.

## 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. Coeli Fonder has agreed that neither itself nor any subsidiary of Coeli Fonder 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.

# INVESTERINGSINFORMATION

<b>Anmälan inges till</b>	Coeli Fonder AB Vasagatan 11 111 20 Stockholm Tfn: 08-545 916 40 Fax nr: 08-545 916 56
<b>Anmälningstid</b>	15 oktober 2007 – 12 december 2007
<b>Lägsta investeringsbelopp</b>	110 000 kr (motsvarande 10 Obligationer à 11 000 kr. 10 000 kr Nominellt Belopp samt 1 000 kr Överkurs)
<b>Courtag</b>	Tillkommer med 3 % av Investeringsbeloppet
<b>Betalning</b>	Kontant enligt avräkningsnota eller enligt betalningsinstruktion som du erhåller från din rådgivare, dock senast den 20 december 2007
<b>Förvaring</b>	Obligationen kan förvaras på en vanlig aktiedepå eller VP-konto. Den som saknar depå alternativt VP-konto kan öppna en kostnadsfri förvaringsdepå hos Coeli Fonder
<b>Startkurs och Deltagandegrad</b>	Offentliggörs den 7 januari 2008 på <a href="http://www.coeli.se">www.coeli.se</a>
<b>Löptid</b>	7 januari 2008 – 9 januari 2012
<b>Kapitalskydd</b>	100 % av Nominellt Belopp på Förfalldagen
<b>Listning</b>	Obligationerna avses inregistreras på Nordic Derivatives Exchange, NDX
<b>Andrahandsmarknad</b>	Coeli Fonder har för avsikt att dagligen tillhandahålla ett återköpspris.
<b>Emittent</b>	Commerzbank AG
<b>ISIN nummer</b>	SE0002188664

## EMITTENTENS KREDITVÄRDIGHET

Commerzbank AG har ratingen Aa3 hos Moody's. Moody's är ett oberoende kreditvärderingsinstitut. Ratingen är Moodys bedömning för Commerzbank att möta sina finansiella åtaganden, i detta fall att garantera värdet på obligationerna enligt detta erbjudande.

# COELI FONDER

Coeli Fonder AB är ett värdepappersbolag med tillstånd att bedriva fondförvaltning och kapitalförvaltning. Vi agerar främst på den nordiska marknaden. Vår målsättning är att bli en av de ledande aktörerna inom oberoende fond-i-fond förvaltning. Som komplement till våra fonder erbjuder vi även intressanta kapitalförvaltade produkter samt skraddarsydda tjänster. Ledorden i vårt företag är oberoende och aktivitet.

Detta Erbjudandeprospekt har upprättats i anledning av Coeli Fonders AB Erbjudande om förvärv av de fondrelaterade obligationerna Infrastruktur Asien.

Denna marknadsföringsbroschyr är inget Prospekt i enlighet med Direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet"), eller i enlighet med lagen om handel med finansiella instrument.

Detta Erbjudande riktar sig inte till personer vars medverkan kräver ytterligare Prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Det åligger var och en att iakttä sådana restriktioner.

Prospektet får inte distribueras till land där distribution eller information kräver åtgärd enligt föregående stycke eller strider mot reglering i sådant land. Erbjudandet riktar sig således inte till fysiska eller juridiska personer hemmahörande i USA, Luxemburg eller Irland eller i något annat land där publiceringen eller tillgängliggörandet av materialet är förbjudet eller tillåtligheten därav på något sätt är begränsad.

Om Erbjudandet ändå antas av någon sådan fysisk eller juridisk person får detta lämnas obeaktat.

Tvist i anledning av den erbjudna obligationen däremot avgörs av svensk domstol med tillämpning av svensk rätt.

All information om Commerzbank AG som framgår av denna marknadsföringsbroschyr är endast en sammanfattning och utgör inte en fullständig beskrivning av Commerzbank AG. Investerares uppmanas att läsa all den information som lämnas om Commerzbank AG i prospektet.

Commerzbank AG har inte utgivit eller godkänt och tar inget ansvar för innehållet i detta dokument. Commerzbank AG och dess dotterbolags, logotyp och varumärken tillhör Commerzbank AG och återges med stöd av tillstånd från Commerzbank AG.

