

VAD TROR DU?

BULL & BEAR

En placering för den som framförallt tror på sig själv.
Oavsett om man tror på uppgång eller nedgång.

VAD TROR DU?

Upp eller ner? Bull eller Bear? Det viktigaste är vad du tror.

Bull.

Med Bull tjänar man pengar när marknaden stiger.



Bear.

Med Bear tjänar man pengar när marknaden faller.



En placering för den som framförallt tror på sig själv.

Handelsbankens Bull & Bear-certifikat passar den som har en fast tro på marknaden riktning. Oavsett om man tror på upp- eller nedgång.

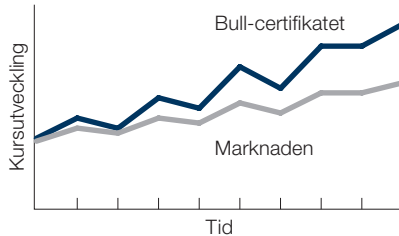
Med ett Bull-certifikat tjänar man pengar när marknaden stiger. Och med ett Bear-certifikat tjänar man pengar när marknaden faller. Den dagliga avkastningen blir minst dubbelt så stor som den dagliga procentuella förändringen i marknaden innan administrationsavgift och courtage. Samtidigt gäller det omvända. Om marknaden går åt fel håll, det vill säga i motsats till ens förväntningar, förlorar man minst dubbelt så mycket som den dagliga utvecklingen.

Handelsbankens Bull & Bear-certifikat är börsnoterade värdepapper som du enkelt kan köpa och sälja hos din bank eller mäklare. Ett certifikat kan vara kopplat till en aktie, ett aktieindex, en råvara, ett råvaruindex eller ett valutapar.

Ett finansiellt instruments historiska avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Värdet på finansiella instrument kan både öka och minska och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Handelsbanken har offentliggjort "Grundprospekt Svenska Handelsbanken AB (publ) ("Handelsbanken") MTN-, Warrant- och Certifikatprogram" som finns att tillgå på handelsbanken.se/prospektochprogram

VAD TROR DU?

Du tror på en Bull-marknad, det vill säga en uppgång.



Exempel på Bull-certifikat.

Låt oss anta att du tror att oljepriset ska gå upp. Du köper då ett Bull-certifikat som är kopplat till oljepriset, exempelvis med två gånger daglig hävstång. Certifikatet ger dig då den dubbla dagliga utvecklingen i oljepriset.

Alltså; stiger priset på olja med 2 procent en dag, stiger Bull-certifikatet med 4 procent samma dag. Omvänt, om oljepriset faller med 2 procent faller Bull-certifikatet med 4 procent. I tabellen kan du studera utvecklingen i Bull-certifikatet jämfört med oljeprisets utveckling.

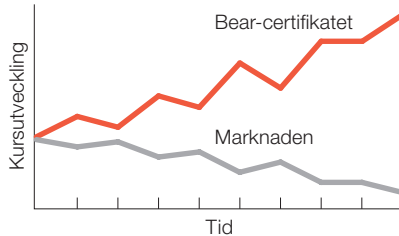
| Priset på olja | | | Bull-certifikatet | | |
|-------------------|-----------------|-------------------------------|-------------------|---------------------------------------|-------------------------------|
| | Aktuellt pris | Daglig procentuell förändring | | Bull-certifikatets värde ¹ | Daglig procentuell förändring |
| Dag 1 | 100,00 kr | | Dag 1 | 100,00 kr | |
| Dag 2 | 103,00 kr | +3,00 % | Dag 2 | 106,00 kr | +6,00 % |
| Dag 3 | 105,00 kr | +1,94 % | Dag 3 | 110,11 kr | +3,88 % |
| Dag 4 | 104,00 kr | -0,95 % | Dag 4 | 108,01 kr | -1,91 % |
| Dag 5 | 106,00 kr | +1,92 % | Dag 5 | 112,16 kr | +3,84 % |
| Dag 6 | 110,00 kr | +3,77 % | Dag 6 | 120,63 kr | +7,54 % |
| Utveckling | +10,00 % | | Utveckling | +20,63 % | |

¹Beräkningarna är gjorda inklusive administrationsavgift på 0,8 procent per år, men exklusive courtage.

På sex dagar har oljepriset stigit med 10 procent. Bull-certifikatet har under samma period stigit med 20,63 procent, alltså något mer än en dubbling av oljeprisets utveckling. Den främsta anledningen till det är att Bull-certifikatets utveckling baseras på oljeprisets dagliga utveckling och inte på den dubbla utvecklingen under en längre period. Observera att det betyder att på längre sikt kan värdeutvecklingen i Bull-certifikatet bli såväl större som mindre än dubbelt så mycket som oljeprisets procentuella uppgång.

VAD TROR DU?

Du tror på en Bear-marknad, det vill säga en nedgång.



Exempel på Bear-certifikat.

Här utgår vi ifrån att du tror att oljepriset ska falla. Du köper då ett Bear-certifikat kopplat till oljepriset, exempelvis med två gånger daglig hävstång. Certifikatet ger dig då en dubbelt så stor uppgång som den dagliga procentuella nedgången i oljepriset.

Alltså; faller priset på olja med 2 procent en dag, så stiger Bear-certifikatet med 4 procent den dagen. Omvänt; stiger priset med 2 procent faller Bear-certifikatet med 4 procent. I tabellen kan du studera utvecklingen i Bear-certifikatet jämfört med oljeprisets utveckling.

| Priset på olja | | | Bear-certifikatet | |
|-------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|
| | Aktuellt pris | Daglig procentuell förändring | Bear-certifikatets värde ¹ | Daglig procentuell förändring |
| Dag 1 | 100,00 kr | | 100,00 kr | |
| Dag 2 | 97,00 kr | -3,00 % | 106,00 kr | +6,00 % |
| Dag 3 | 95,00 kr | -2,06 % | 110,37 kr | +4,12 % |
| Dag 4 | 100,00 kr | +5,26 % | 98,75 kr | -10,53 % |
| Dag 5 | 98,00 kr | -2,00 % | 102,69 kr | +4,00 % |
| Dag 6 | 92,00 kr | -6,12 % | 115,27 kr | +12,24 % |
| Utveckling | -8,00 % | | +15,27 % | |

¹Beräkningarna är gjorda inklusive administrationsavgift på 0,8 procent per år, men exklusive courtage.

På sex dagar har oljepriset fallit med 8 procent. Bear-certifikatet har under samma period stigit med 15,27 procent. Uppgången i Bear-certifikatet har alltså varit något mindre än den dubbla nedgången i oljepriset. Den främsta anledningen är att Bear-certifikatets utveckling baseras på oljeprisets dagliga utveckling och inte på den dubbla utvecklingen under en längre period. Observera att på längre sikt kan den positiva värdeutvecklingen i Bear-certifikatet bli såväl större som mindre än dubbelt så mycket som oljeprisets procentuella nedgång.

VAD TROR DU?

Vårt utbud av Bull & Bear.

I följande tabeller visas vårt utbud av Bull & Bear-certifikat i skrivande stund. Du ser även deras kortnamn, vilken hävstång och administrationsavgift de har. På handelsbanken.se/bullbear finns hela vårt aktuella utbud.

Bull & Bear på råvaror.

| Underliggande marknad | Bull-certifikat | Bear-certifikat | Daglig hävstång | Admin avgift |
|--------------------------|------------------|------------------|-----------------|--------------|
| <i>Enskilda råvaror:</i> | | | | |
| Aluminium | BULL ALU X2 H | BEAR ALU X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Apelsin | BULL APELS X2 H | BEAR APELS X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Bensin | BULL BENSIN X2 H | BEAR BENSIN X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Elektricitet | BULL EL X2 H | BEAR EL X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Elektricitet | BULL EL X4 H | BEAR EL X4 H | 4 GÅNGER | 0,75 % |
| Gris (Lean hogs) | BULL GRIS X2 H | BEAR GRIS X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Guld | BULL GULD X2 H | BEAR GULD X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Guld | BULL GULD X3 H | BEAR GULD X3 H | 3 GÅNGER | 0,8 % |
| Guld | BULL GULD X4 H | BEAR GULD X4 H | 4 GÅNGER | 0,8 % |
| Kaffe | BULL KAFFE X2 H | BEAR KAFFE X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Kakao | BULL KAKAO X2 H | BEAR KAKAO X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Koppar | BULL KOPPAR X2 H | BEAR KOPPAR X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Majs | BULL MAJS X2 H | BEAR MAJS X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Nickel | BULL NICKEL X2 H | BEAR NICKEL X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Olja (Brent) | BULL OLJA X2 H | BEAR OLJA X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Olja (Brent) | BULL OLJA X3 H | BEAR OLJA X3 H | 3 GÅNGER | 0,8 % |
| Olja (Brent) | BULL OLJA X4 H | BEAR OLJA X4 H | 4 GÅNGER | 0,8 % |
| Silver | BULL SILVER X2 H | BEAR SILVER X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Socker | BULL SOCKER X2 H | BEAR SOCKER X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Sojaböner | BULL SOJA X2 H | BEAR SOJA X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Utsläppsrätter | BULL UTSLAP X2 H | BEAR UTSLAP X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Vete (Euronext) | BULL VETE X2 H | BEAR VETE X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Zink | BULL ZINK X2 H | BEAR ZINK X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| <i>Råvarusektorer:</i> | | | | |
| Basmetaller | BULL BASMET X3 H | BEAR BASMET X3 H | 3 GÅNGER | 0,8 % |
| Energi | BULL ENERGI X3 H | BEAR ENERGI X3 H | 3 GÅNGER | 0,8 % |
| Livsmedel | BULL LIVS X3 H | BEAR LIVS X3 H | 3 GÅNGER | 0,8 % |
| Ädelmetaller | BULL ADEL X3 H | BEAR ADEL X3 H | 3 GÅNGER | 0,8 % |

Observera att priset på dessa certifikat påverkas av valutakursförändringar.

VAD TROR DU?

Bull & Bear på aktier.

| Underliggande marknad | Bull-certifikat | Bear-certifikat | Daglig hävstång | Admin avgift |
|-----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| <i>Aktier:</i> | | | | |
| ABB | BULL ABB X3 H | BEAR ABB X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Alfa Laval | BULL ALFA X3 H | BEAR ALFA X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Assa Abloy | BULL ASSA X3 H | BEAR ASSA X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| AstraZeneca | BULL AZN X2 H | BEAR AZN X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| AstraZeneca | BULL AZN X3 H | BEAR AZN X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Atlas Copco | BULL ATCO X3 H | BEAR ATCO X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Boliden | BULL BOL X2 H | BEAR BOL X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Boliden | BULL BOL X3 H | BEAR BOL X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Electrolux | BULL ELUX X3 H | BEAR ELUX X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Ericsson | BULL ERIC X2 H | BEAR ERIC X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Ericsson | BULL ERIC X3 H | BEAR ERIC X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Getinge | BULL GETI X3 H | BEAR GETI X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Hennes & Mauritz | BULL HM X2 H | BEAR HM X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Hennes & Mauritz | BULL HM X3 H | BEAR HM X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| ICA Gruppen | BULL ICA X3 H | - | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Investor | BULL INVE X3 H | BEAR INVE X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Lundin Petroleum | BULL LUPE X3 H | BEAR LUPE X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Modern Times Group | BULL MTG X3 H | BEAR MTG X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Nokia Oyj | BULL NOKI X3 H | - | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Nordea | BULL NDA X3 H | BEAR NDA X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Sandvik | BULL SAND X3 H | BEAR SAND X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Scania | BULL SCV X3 H | BEAR SCV X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| SEB | BULL SEB X2 H | BEAR SEB X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| SEB | BULL SEB X3 H | BEAR SEB X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Securitas | BULL SECU X3 H | BEAR SECU X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Skanska | BULL SKA X3 H | BEAR SKA X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| SKF | BULL SKF X3 H | BEAR SKF X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| SSAB | BULL SSAB X3 H | BEAR SSAB X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Swedbank | BULL SWED X2 H | BEAR SWED X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Swedbank | BULL SWED X3 H | BEAR SWED X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Swedish Match | BULL SWMA X3 H | BEAR SWMA X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| SCA | BULL SCA X3 H | BEAR SCA X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Tele2 | BULL TEL2 X3 H | BEAR TEL2 X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| TeliaSonera | BULL TLSN X3 H | BEAR TLSN X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Volvo | BULL VOLV X2 H | BEAR VOLV X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Volvo | BULL VOLV X3 H | BEAR VOLV X3 H | 3 GÅNGER | 0,5 % |

VAD TROR DU?

Bull & Bear på aktieindex och valutor.

| Underliggande marknad | Bull-certifikat | Bear-certifikat | Daglig hävstång | Admin avgift |
|--------------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------|
| <i>Aktieindex:</i> | | | | |
| OMXS30™ index | BULL OMX X2 H | BEAR OMX X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| OMXS30™ index | BULL OMX X3 H | BEAR OMX X3 H | 3 GÅNGER | 0,8 % |
| <i>Aktiesektorer:</i> | | | | |
| Bankindex (Sverige) | BULL BANK X2 H | BEAR BANK X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| Investmentbolag | BULL INVEST X3 H | – | 3 GÅNGER | 0,5 % |
| Verkstadsindex (Sverige) | BULL VERK X2 H | BEAR VERK X2 H | 2 GÅNGER | 0,8 % |
| <i>Valutapar:</i> | | | | |
| EUR/SEK | BULL EURSEK X3 H | BEAR EURSEK X3 H | 3 GÅNGER | 0,8 % |
| GBP/SEK | BULL GBPSEK X3 H | BEAR GBPSEK X3 H | 3 GÅNGER | 0,8 % |
| JPY/SEK | BULL JPYSEK X3 H | BEAR JPYSEK X3 H | 3 GÅNGER | 0,75 % |
| NOK/SEK | BULL NOKSEK X3 H | BEAR NOKSEK X3 H | 3 GÅNGER | 0,8 % |
| USD/SEK | BULL USDSEK X3 H | BEAR USDSEK X3 H | 3 GÅNGER | 0,8 % |

Du bestämmer själv vilken hävstång du vill ha.

Placerare har olika marknadstro och riskvillighet. Därför finns möjlighet att köpa Bull & Bear-certifikat med högre hävstång än två gånger den dagliga utvecklingen. Högre hävstång innebär större möjlighet till riktigt hög avkastning men också ökad risk för stora kursförluster.

Valutapåverkan.

Alla Bull & Bear-certifikat noterade i Sverige handlas i svenska kronor. Underliggande tillgång i certifikatet handlas ibland i utländsk valuta, vilket gör att certifikaten kan påverkas av valutakursförändringar.

Så heter våra Bull & Bear-certifikat.

Handelsbanken erbjuder många olika typer av certifikat för att du ska kunna hitta det som passar din tro på marknaden. Varje certifikat har ett eget kortnamn på börsen. Kortnamnet beskriver vilken marknad certifikatet är kopplat till, om det är ett Bull- eller Bear-certifikat och vilken hävstång certifikatet har.

Exempel på kortnamn.

BULL OLJA X2 H. Här betyder "BULL" att man tjänar pengar om marknaden stiger. "OLJA" visar att certifikatet är kopplat till priset på olja. "X2" innebär att certifikatet har två gånger daglig hävstång. Slutligen visar "H" att certifikatet är utgivet av Handelsbanken.

BEAR OLJA X4 H. Här innebär "BEAR" att man tjänar pengar om marknaden faller. "OLJA" visar att certifikatet är kopplat till priset på olja. "X4" innebär att certifikatet har fyra gånger daglig hävstång. "H" visar att certifikatet är utgivet av Handelsbanken.

Viktigt att veta.

Bull & Bear-certifikat är komplexa värdepapper. Ett certifikat kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela ditt investerade kapital. Syftet med denna broschyr är att ge en kort introduktion till Handelsbankens Bull & Bear-certifikat. Innan du köper Bull & Bear-certifikat bör du sätta dig in i hur de fungerar och vilka risker de är förenade med. För varje certifikat finns Slutliga villkor. Den som vill köpa ett certifikat bör läsa de slutliga villkoren för certifikatet, och även det av Finansinspektionen godkända Grundprospektet, för att få en helhetsbild av en placering i certifikatet. Dessa finns på handelsbanken.se/prospektochprogram

Att tänka på.

Bull & Bear-certifikatens värdeutveckling baseras på den dagliga utvecklingen och inte utvecklingen sett över flera dagar. Ju större kursrörlighet och ju längre tidsperiod desto större blir skillnaden i avkastning. Man bör därför ha en kort placeringshorisont vid köp av Bull & Bear-certifikat.

Avgifter.

När man köper eller säljer Handelsbankens certifikat betalar man vanligt courtage till sin bank eller mäklare, på samma sätt som när man handlar aktier. Förutom courtage dras en administrationsavgift från värdet på certifikatet på samma sätt som förvaltningsavgiften vid investering i fonder. Storleken på administrationsavgiften varierar beroende på typ av certifikat och konstruktion och framgår av respektive certifikats slutliga villkor samt på www.handelsbanken.se/borsrum. Den andel av administrationsavgiften som är hänförlig till en dag dras automatiskt från certifikatets värde varje dag. Om administrationsavgiften exempelvis är 0,6 procent per år och certifikatet kostar 100 kronor är administrationsavgiften 60 öre per år eller 0,17 öre per dag. Ett sådant certifikat kommer att prisjusteras från 100 kronor till 99,9983 kronor efter en dag, om marknaden i övrigt är oförändrad och man bortser från positiva och/eller negativa ränteeffekter samt eventuella valutarörelser.

Ränta.

Beroende på typ av certifikat och dess underliggande tillgång kan dess konstruktion ge upphov till en eller flera rörliga intäktsräntor som gottskrivs innehavaren genom att certifikatets värde justeras dagligen och i vissa fall även en eller flera rörliga finansieringsräntor som dras dagligen från certifikatets värde. Räntesatsen för intäktsräntor och finansieringsräntor kan skilja sig åt som följd av fastställd räntebasmarginal. Då både intäktsräntor och finansieringsräntor är marknadsanpassade kan det förekomma att räntebasmarginalen under extrema marknadsförhållanden överstiger gällande referensränta vilket kan medföra att även intäktsräntan inverkar negativt på certifikatets värde. Räntesatser för beräkning av intäktsräntor och eventuella finansieringsräntor framgår av respektive certifikats slutliga villkor.

Risker med Bull & Bear-certifikat.

Alla placeringar är förenade med risker. Här har vi sammanfattat de viktigaste riskerna med Bull & Bear-certifikat.

När marknaden i det Bull- eller Bear-certifikat man köpt går åt rätt håll får man minst den dubbla dagliga utvecklingen, innan administrationsavgift och courtage. Samtidigt gäller det omvända. Om marknaden går åt fel håll, det vill säga i motsats till ens förväntningar, förlorar man minst dubbelt så mycket som den dagliga utvecklingen. Detta kallas för marknadsrisk. Observera att sett över flera dagar kan utvecklingen bli annorlunda. Högre hävstång innebär högre risk.

VAD TROR DU?

Det finns dessutom ett par andra risker som du bör känna till. Certifikaten ges ut av Handelsbanken. Därför innebär ett köp av ett certifikat en kreditrisk på Handelsbanken.

Under vissa perioder kan det även vara svårt, eller omöjligt, att handla i certifikaten. Det kan till exempel inträffa vid bristande likviditet i marknaden, eller då handeln på relevant marknadsplats stängs eller åläggs restriktioner under en tid. Även tekniska fel kan störa handeln.

I de certifikat som handlas i annan valuta än svenska kronor, kan certifikatets värde påverkas av valutakursförändringar mellan den aktuella valutan och svenska kronor.

Så här handlar du.

Våra Bull & Bear-certifikat är börsnoterade och handlas precis som aktier. Handelsbanken ser till att det finns både köp- och säljkurser i Bull & Bear. Det gör att du när som helst kan köpa och sälja dem på börsen.

Certifikaten har en löptid på minst tio år, från utgivningstillfället, men du bestämmer själv om du vill behålla din placering i några minuter, en dag eller flera år.

Certifikaten handlas styckvis, det minsta antalet du kan köpa är ett certifikat. Exempelvis, ett certifikat med ett pris på 100 kronor innebär en placering på just 100 kronor. Ett köp av 1000 certifikat skulle då innebära en placering på 100 000 kronor.

Mer information.

Innan Du som kund fattar ett investeringsbeslut bör du ta del av Slutliga villkor för respektive Bull & Bear-certifikat. Mer information och Slutliga villkor finns på handelsbanken.se/bullbear och handelsbanken.se/prospektochprogram.

Testa Bull & Bear på handelsbanken.se/borsrum

Ansvarsbegränsning

Detta material är producerat av Svenska Handelsbanken AB (publ) i fortsättningen kallad Handelsbanken. De som arbetar med innehållet är inte analytiker och materialet är inte oberoende investeringsanalys. Innehållet är uteslutande avsett för kunder i Sverige. Syftet är att ge en allmän information till Handelsbankens kunder och utgör inte ett personligt investeringsråd eller en personlig rekommendation. Informationen ska inte ensamt utgöra underlag för investeringsbeslut. Kunder bör inhämta råd från sina rådgivare och basera sina investeringsbeslut utifrån egen erfarenhet.

Informationen i materialet kan ändras och också avvika från de åsikter som uttrycks i oberoende investeringsanalyser från Handelsbanken. Informationen grundar sig på allmänt tillgänglig information och är hämtad från källor som bedöms som tillförlitliga, men riktigheten kan inte garanteras och informationen kan vara ofullständig eller nedkortad. Ingen del av förslaget får reproduceras eller distribueras till någon annan person utan att Handelsbanken dessförinnan lämnat sitt skriftliga medgivande. Handelsbanken ansvarar inte för att materialet används på ett sätt som strider mot förbudet mot vidarebefordran eller offentliggörs i strid med bankens regler.

Ett finansiellt instruments historiska avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Värdet på finansiella instrument kan både öka och minska och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet.

Important notice – in English

This communication is a product of Svenska Handelsbanken AB (publ). It is not an independent or objective research report prepared by research analysts. This information is not directed to persons whose participation requires prospectuses, registration, or other measures beyond those taken by Handelsbanken. This information may not be distributed in any country, for instance the US, in which distribution requires such measures or contravenes the laws of such country.