



SPAX Nu Tillväxtmarknader

Swedbanks investeringsstrateger har en långsiktigt positiv syn på tillväxtmarknader. Placeringen ger en god diversifiering mot olika länder, sektorer och bolag inom tillväxtmarknaderna via ett index. SPAX Nu Tillväxtmarknad är återbetalningsskyddad och har en löptid på tre år.

Placeringen passar dig som

- ▶ har en positiv tro på underliggande marknad
- ▶ vill känna dig trygg om marknaden faller
- ▶ på förhand vill veta vilket lägsta belopp som utbetalas på återbetalningsdagen, oavsett marknadsutveckling
- ▶ är medveten om att överkursen på sju procent kan gå förlorad

- + Aktievärderingarna för tillväxtmarknader är generellt på nivåer som väl kompenserar för riskerna. Återbetalningsskydd, om marknaden faller utbetalas nominellt belopp minus avgift på återbetalningsdagen.
- Osäkerhetsfaktorer som en potentiellt lägre global riskaptit, en stark amerikansk dollar och volatila råvarupriser.
Finansiella/ekonomiska obalanser i en del tillväxtmarknadsländer samt politiska risker kan påverka aktiemarknaden.

SPAX Nu Tillväxtmarknad	MAX	Lägsta nominella belopp:	10 000 kr, därutöver i multiplar om 1 000 kronor
Benämning:	SWE0747A	Lägsta återbetalningsbelopp:	9 700 kronor
Löptid:	3 år	Deltagandegrad*:	150 %
Inriktning:	Aktier	Återbetalningsskydd**:	Ja
Sista teckningsdag:	29 november 2019	Förvaltningsavgift:	1 % per år
Likviddag:	11 december 2019	Courtage:	1,5 % på placerat belopp
Teckningskurs: (av nominellt belopp)	107 %	Börsnotering:	Ja, 12 december 2019
Lägsta teckningsbelopp:	10 700 kr	Emittent:	Swedbank AB

* Deltagandegraden är indikativ, fastställdes den 4 december 2019 och kan som lägst bli 125%.

**Läs om skillnaden mellan återbetalningsskydd och kapitalskydd på sidan 3.

Varför SPAX Nu Tillväxtmarknader?

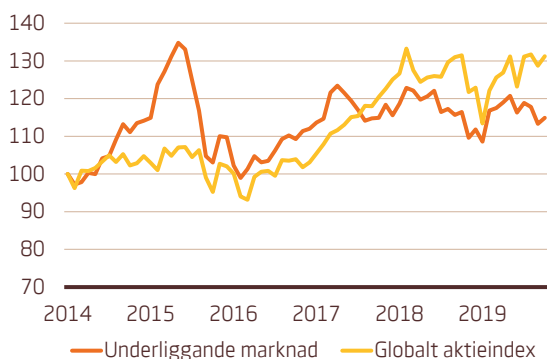
Du tar del av möjlig börsuppgång i områden vi bedömer ha god tillväxtpotential samtidigt som du kan känna dig trygg om marknaden skulle falla. Du vet nämligen på förhand vilket lägsta belopp som på återbetalningsdagen utbetalas, oavsett marknadsutveckling.

- ▶ Swedbank anser att rådande konjunktur och värdering talar för aktier.
- ▶ Tillväxtmarknadsregionerna fångar flera strukturella trender.
- ▶ Index ger god diversifiering mot olika länder, sektorer och bolag inom tillväxtmarknadsregionen.

Underliggande marknad

Placeringen följer utvecklingen i tillväxtmarknadsindexet STOXX Emerging Markets Select 100 EUR Index.

Historisk utveckling



I diagrammet ovan visas den historiska utvecklingen för underliggande marknad. Som jämförelse visas ett globalt aktieindex. Historisk utveckling utgör inte någon garanti eller prognos för framtida utfall.

(Källa: Bloomberg)

Om index och urvalsprocessen

Placeringen följer utvecklingen i tillväxtmarknadsindexet STOXX Emerging Markets Select 100 EUR Index. Indexet kännetecknas av att det följer aktier med hög likviditet, låg volatilitet och höga utdelningar. I första steget i urvalsprocessen utesluts de aktier från indexet STOXX Emerging Markets 1500 Index som under de senaste tre respektive 12-månadsperioderna haft högst volatilitet. Därefter väljs de 100 bolag som haft högst utdelningar under den senaste 12-månadsperioden ut. Högsta vikt i index får de aktier som har lägst volatilitet. En enskild aktie kan ha som högst 10 procents vikt i index. Bolagen i indexet viktas om kvartalsvis.

Landfördelning, topp fem

Nedan beskrivs vilken vikt respektive land har i index per 30 september 2019.

Taiwan	34,1 procent
Kina	19,3 procent
Ryssland	16,5 procent
Thailand	8,0 procent
Chile	5,6 procent

Sektorfördelning, topp fem

Nedan beskrivs vilken vikt respektive sektor har i index per 30 september 2019.

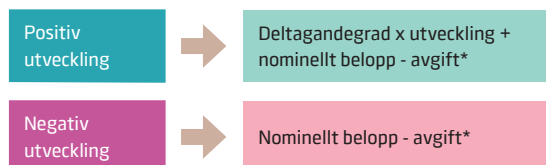
Finans	25,2 procent
Fastigheter	12,6 procent
Teknologi	10,5 procent
Sällanköpstjänster	8,4 procent
Material	8,0 procent

Så fungerar placeringen

Avkastningen beräknas på nominellt belopp och beror dels på aktieindex kursutveckling exklusive utdelningar, dels på deltagandegraden som uttrycker hur stor del av kursuppgången du har rätt till. Utvecklingen för aktieindex motsvaras av förändringen mellan start- och slutvärde där avläsning för slutvärde sker en gång i månaden under löptidens sista halvår och är en genomsnittsbereäkning. Oavsett index utveckling åtar sig banken att utbetala minst nominellt belopp reducerat med förvaltningsavgiften på återbetalningsdagen.

SPAX Nu Tillväxtmarknader erbjuder till teckningskurs 107 procent och har en indikativ deltagandegrad på 150 procent. Löptiden för placeringen är tre år men pengarna är inte låsta. Swedbank kommer löpande ställa köpkurser och om möjligt även säljkurser under normala marknadsförhållanden. Läs mer om andrahandsmarknaden på sidorna 4 och 5.

Utfall vid olika utveckling på slutdagen*



*Observera att slutkursen avläses månadsvis sista halvåret och inte bara på slutdagen. Förvaltningsavgiften är 1 procent per år och dras dagligen från nominellt belopp.

Exempel på resultat vid olika utfall baserat på en investering på nominellt 10 000 kronor

Underliggande marknad	Placerat belopp inkl. courtage	Återbetalat belopp	Vinst / Förlust	Årseffek. avkastn. inkl. courtage
60 %	10 861 kr	18 700 kr	72,2 %	19,9 %
40 %	10 861 kr	15 700 kr	44,6 %	13,1 %
20 %	10 861 kr	12 700 kr	16,9 %	5,4 %
0 %	10 861 kr	9 700 kr	-10,7 %	-3,7 %
-20 %	10 861 kr	9 700 kr	-10,7 %	-3,7 %

Exemplet ovan visar resultatet vid olika utfall baserat på en investering på nominellt 10 000 kronor, ett courtage på 1,5 procent av placerat belopp och en förvaltningsavgift på 1 procent av nominellt belopp per år.

Jämförbara resultatscenarier

I PRIIPs Faktablad finns resultatscenarier där du kan jämföra risk och potentiell avkastning med andra sparformer. Du hittar Faktabladet på www.swedbank.se/struktprod

Hur förändras värdet på din SPAX Nu?

Värdet på andrahandsmarknaden för placeringen påverkas positivt av bland annat stigande värde på underliggande marknad, det vill säga att kursen för de i underliggande marknad ingående aktierna stiger, samt av lägre svenska räntor. En motsatt utveckling påverkar värdet negativt. Hur stor påverkan på marknadsvärdet nämnda faktorer har beror på deltagandegrad, återstående löptid och aktuellt värde i förhållande till värdet på startdagen. Exempelvis har en ränteförändring mindre betydelse ju kortare löptid som återstår och en positiv kursförändring kan ha mycket liten eller ingen betydelse för marknadsvärdet om kursen för underliggande marknad ändå är lägre än startkursen och återstående löptid är kort.

Swedbanks prismodell

Den 2 januari 2018 införde Swedbank en ny avgiftsmodell för Strukturerade placeringar. Tidigare har kostnaden för produkten varit inkluderad i priset och tagits ut i sin helhet i samband med köpet. Med Swedbanks nya modell sprids istället en förvaltningsavgift ut över hela innehavstiden med 1/365-del om dagen, i likhet med avgiftsuttaget för fonder. Avgiften dras dagligen från nominellt belopp. För att skilja tidigare utgivna SPAX som fortfarande finns kvar på marknaden från produkter med ny prismodell så får de namnet, "SPAX Nu".

Avgiften dras från nominellt belopp. Eftersom nominellt belopp inte återbetalas till 100 procent är en placering i SPAX Nu återbetalningsskyddad, inte kapitalskyddad. Oavsett marknadsutveckling åtar sig Swedbank att återbetala minst nominellt belopp reducerat med förvaltningsavgiften på återbetalningsdagen.

Avgifter

Förvaltningsavgiften för placeringen är 1 procent per löptidsår och beräknas på nominellt belopp. Varje SPAX Nu har ett nominellt belopp på 1 000 kronor vilket innebär att avgiften motsvarar 10 kronor per SPAX Nu och löptidsår. Avgiften ska bland annat täcka bankens kostnader för riskhantering, produktion och distribution. Avgiften dras dagligen från det nominella beloppet och beräknas som 1 % x 1/365. Den publicerade marknadskursen justeras dagligen utifrån avgiftsuttaget. Courtaget tillkommer utöver placeringens pris och är 1,5 procent av placerat belopp.

Exempel på total kostnad baserat på en investering på nominellt 10 000 kr.

Löptid	Teckningskurs	Courtage (%)	Courtage (kr)	Avgift* (kr)	Total kostnad
3 år	107 %	1,5 %	161 kr	300 kr	461 kr

*Total förvaltningsavgift, dvs den avgift som tas ut om placeringen behålls till förfall. Den totala förvaltningsavgiften beräknas på nominellt belopp som 1 % x löptiden.

Detaljerad produktinformation

Sista teckningsdag:	29 november 2019 bankkontor 1 december 2019 telefonbanken
Löptid	3 år
Underliggande marknad	Ett index bestående av 100 bolag från tillväxtmarknader
Lägsta Teckningsbelopp	10 700 kr
Lägsta Nominella belopp	Nominellt 10 000 kronor, därutöver i multiplar om 1 000 kronor
Teckningskurs	107%
Benämning	SWE0747A Tillväxtmarknad 221219
ISIN-nummer	SE0009147960
Deltagandegrad*	150 %
Förvaltningsavgift	1 % per år
Courtage	1,5% på placerat belopp
Startdag	5 december 2019
Slutdag	7 december 2022
Återbetalningsdag	19 december 2022
Startkurs	Underliggande marknads stängningskurs på startdagen
Slutkurs	Genomsnitt av underliggande marknads månatliga stängningskurs under sista halvåret (7 tillfällen)
Återbetalningskurs	97 % av nominellt belopp plus eventuellt tilläggsbelopp
Återbetalningsskydd	Ja
Valutaexponerad	Ja, i indexet kan det ingå bolag där noteringsvalutan är en annan än euro.
Likvidreservering	3 december 2019 kl 07.00
Likviddag	11 december 2019
Notering	Ja, 12 december 2019
Fullständiga villkor	Prospekt, Slutliga Villkor och Faktablad finns på www.swedbank.se/struktprod
Kapitalförsäkring Depå/ISK/IPS	Godkänd placering i ISK, IPS samt Kapitalspar Depå
Beskattnings	I Slutliga Villkor ges en kortfattad redogörelse av skatteaspekter
Emittent	Swedbank AB
Andrahandsmarknad	Banken kommer löpande ställa köpkurser och om möjligt även säljkurser under normala marknadsförhållanden

*Deltagandegraden är indikativ, fastställs den 4 december 2019 och kan som lägst bli 125%.

Teckningsanmälan

För en placering i SPAX Nu kan du besöka din Sparbank senast på sista teckningsdag. Du kan även ringa telefonbanken.

Viktig information inför en placering i SPAX Nu

För att du som är intresserad av att placera i SPAX Nu ska ha tillräckliga allmänna kunskaper om produkten och dess risker uppmanar vi dig att ta del av informationen nedan.

En placering med återbetalningsskydd

Bevis är strukturerade placeringar med respektive utan återbetalningsskydd. SPAX Nu är en variant av Bevis där du har ett återbetalningsskydd. Återbetalningsskyddet i SPAX Nu innebär att Swedbank åtagit sig att utbetala minst nominellt belopp reducerat med förvaltningsavgiften på återbetalningsdagen.

Allmänt om SPAX Nu

Banken arrangerar regelbundet SPAX Nu med olika löptid och konstruktion och produkten kan köpas under bestämda teckningsperioder. SPAX Nu tecknas till nominellt belopp (kurs 100 procent), det så kallade BAS-alternativet, eller i vissa fall till överkurs, alternativ MAX eller MAX+ (till exempel kurs 105 eller 110 procent). Löptiden för SPAX Nu varierar men är normalt ett till sju år. Vid löptidens slut åtar sig emittenten, Swedbank, att återbetala det nominella beloppet reducerat med förvaltningsavgiften. Avkastningen, som beräknas på nominellt belopp, utbetalas också normalt vid löptidens slut om förutsättningarna för avkastning är uppfyllda.

Vid den vanligaste formen av SPAX Nu beräknas avkastningen genom att nominellt belopp multipliceras med det underliggande tillgångsslagets procentuella värdeökning och den så kallade deltagandegraden. Deltagandegraden, som anger hur stor del av den procentuella värdeförändringen som påverkar avkastningen, fastställs vid löptidens början och kan i det särskilda fallet vara större eller mindre än 100 procent. Utöver den vanligaste formen av SPAX Nu, som nu beskrivits, kan en rad olika varianter förekomma med annan avkastningsberäkning.

Andrahandsmarknad

SPAX Nu är börsnoterad och kan därför säljas till aktuell marknadskurs under löptiden. För att underlätta försäljning anger Swedbank köpkurs och om banken själv är innehavare, även säljkurs. Om det är omöjligt att beräkna marknadsvärde eller om detta är förenat med stor osäkerhet, kan banken begränsa sin handel i SPAX Nu. De faktorer som under löptiden påverkar värdet på en investering i SPAX Nu framgår av Prospektet för produkten.

Kortfattat kan nämnas att värdet på SPAX Nu är beroende av den svenska och internationella ränteutvecklingen, utvecklingen för underliggande tillgångs-

slag (till exempel aktieindex eller motsvarande), förväntade framtida svängningar i värdet på underliggande tillgångsslag (den så kallade volatiliteten) samt återstående löptid. Beroende på hur avkastning beräknas påverkar nämnda faktorer en SPAX Nus värde under löptiden olika mycket.

Dessutom påverkas kursen av hur lätt det är att köpa och sälja underliggande tillgångsslag, det vill säga likviditeten. En bättre likviditet innebär effektivare marknad och bättre prissättning, vilket ger mindre skillnad mellan köp- och säljkurs, den så kallade spreaden. En sämre likviditet i underliggande tillgångsslag kan därför innebära att skillnaden mellan köp och säljkurs för SPAX Nu kan vara signifikant större jämfört med andra placeringar. Läs mer om Likviditetsrisk på nästa sida.

Risker

Med SPAX Nu tar du en förhållandevis låg risk. Den risk du tar är i förväg begränsad och överblickbar i och med att Swedbank åtagit sig att på återbetalningsdagen utbetala minst nominellt belopp reducerat med förvaltningsavgiften. Läs mer om risker på nästa sida under rubriken Risker i Strukturerade placeringar.

Bankens ansvar och fullständiga villkor

Den bedömning av underliggande marknads potentiella utveckling som återfinns i detta dokument är gjord i syfte att vara ett av flera redskap till hjälp vid ett investeringsbeslut. Banken påtar sig inget ansvar för fullständighet. Intresserade placerare rekommenderas att använda sig av ett sådant omfattande och allsidigt beslutsunderlag som bedöms nödvändigt. Banken tar inte något ansvar för värdeutvecklingen och ansvaret för riskbedömningen vilar på placeraren. Intresserade investerare måste försäkra sig om att de förstår beskaffenheten och innebörden av placeringen och den risk de tar samt att de beaktar lämpligheten av en investering med hänsyn tagen till den egna situationen och egna ekonomiska omständigheter.

Materialet i detta dokument är inte avsett att vara rådgivande utan presenteras enbart i marknadsföringssyfte. Dokumentet ingår inte heller som en del av Prospektet och är fristående från PRIIPs Faktblad. Du hittar Prospektet, PRIIPs Faktblad samt Slutliga Villkor på: www.swedbank.se/struktprod

Risker i Strukturerade placeringar

En investering i en Strukturerad placering medför vissa risker. Det är viktigt att du är medveten om vilka risker du tar. Här får du en översikt över de viktigaste riskerna.

Kreditrisk

SPAX Nu är en Strukturerad placering emitterad av Swedbank. Det betyder att du som innehavare av en SPAX Nu har en kreditrisk på Swedbank. Med kreditrisk menas att om banken går i konkurs och inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden gentemot fordringshavare, skulle du som placerare riskera att förlora delar av eller hela ditt placerade belopp. Detta oavsett hur den underliggande marknaden utvecklats under löptiden. Ett sätt att bedöma kreditrisken på Swedbank är att titta på bankens kreditbetyg som redovisas på www.swedbank.com/investor-relations/debt-investor/rating. En investering i en Strukturerad placering omfattas inte av den statliga insättningsgarantin.

Marknadsrisk

Investerar du i en Strukturerad placering tar du en marknadsrisk. För SPAX Nu begränsas marknadsrisken om du behåller placeringen till löptidens slut i och med att placeringen har ett återbetalningsskydd. Återbetalningsskyddet innebär att banken har åtagit sig att utbetala minst nominellt belopp reducerat med förvaltningsavgiften på återbetalningsdagen. Marknadsrisken i placeringen innebär att avkastningen kan utebli samt att hela eller delar av eventuell erlagd överkurs kan gå förlorad. Summan av betald överkurs och förvaltningsavgiften kommer således att påverka återbetalningsbeloppet vid utebliven marknadsuppgång. Återbetalningsskyddet gäller endast om du behåller din SPAX Nu till slutdagen.

Om du säljer din SPAX Nu under löptiden sker försäljningen till aktuell marknadskurs. Marknadskursen kan vara högre eller lägre än det nominella beloppet. Mer information om vilka faktorer som påverkar marknadskursen under löptiden hittar du i stycket Andrahandsmarknad på föregående sida och nedan.

Likviditetsrisk

Under normala marknadsförhållanden erbjuder sig Swedbank att köpa din SPAX Nu om du vill sälja i för tid, detta genom att ställa en köpkurs på marknaden. Köpkursen beror bland annat på den underliggande tillgångens marknadsutveckling, återstående löptid, aktuellt ränteläge och kursrörlighet (volatilitet) på marknaden. Likviditetsrisken är risken att handeln på marknaden minskar kraftigt eller upphör, vilket gör det svårt eller omöjligt för dig att sälja din placering. Detta kan t ex inträffa vid kraftiga kursrörelser eller då handeln på någon relevant marknadsplats stängs, drabbas av tekniska fel eller åläggs restriktioner

under viss tid. Vid sådana tillfällen kan det hända att banken inte ställer köpkurser.

Valutarisk

I de fall den underliggande tillgången noteras i en annan valuta än svenska kronor kan valutakursförändringar påverka avkastningen. Många av våra SPAX Nu är dock valutaskyddade i svenska kronor, vilket innebär att det nominella beloppet och eventuell positiv eller negativ avkastning inte påverkas av eventuella valutakursförändringar eftersom alla beräkningar och betalningar sker i svenska kronor. Vissa SPAX Nu har dock en valutaexponering utöver det tillgångsslag produkten är kopplad till, för dessa produkter finns en valutarisk. Om en viss SPAX Nu är valutaexponerad kan du läsa i faktarutan för respektive placering.

Vilka är riskerna

Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen eller på grund av att Swedbank inte kan betala dig. Produkten klassificeras som riskklass 2 av 7, dvs en låg riskklass. Den här klassificeringen tar två parametrar i beaktande: 1) marknadsrisken vilken bedöms vara väldigt låg och 2) kreditrisken vilken indikerar att det är väldigt osannolikt att dåliga marknadsförhållanden kommer att påverka förmågan hos Swedbank att betala dig. Du har rätt att få tillbaka minst nominellt belopp reducerat med förvaltningsavgiften. Belopp över detta värde och eventuell ytterligare avkastning, beror på framtida marknadsresultat och är osäkra. Detta skydd mot framtida marknadsresultat gäller dock inte om du löser in produkten före löptidens slut. Om Swedbank inte kan betala dig vad vi är skyldiga kan du förlora hela din investering. Läs mer om riskindikatorn i PRIIPs Faktablad på www.swedbank.se/struktprod

Riskindikator

Riskenivån är fastställd vid emissionens genomförande och kan förändras under placeringens löptid.



Emittent	Swedbank AB
Kreditbetyg (Emittentrisk)	Rating: S&P: AA- och Moody's: Aa2

Riskindikatorn utgår från att du behåller produkten till löptidens slut. Den verkliga risken kan variera kraftigt om du väljer att sälja produkten i för tid och det är då möjligt att du får tillbaka mindre än det investerade kapitalet.

Bedömning om SPAX Nu MAX passar dig

Passar en placering i SPAX Nu MAX dig? Här är en guide för om placeringen passar i din portfölj. Inför en investering bör du ta ställning till om du hamnar inom målgruppen och om risknivån är den du önskar.

Målgrupp SPAX Nu MAX

Kunskap och erfarenhet

Grundläggande	Informerad	Avancerad
---------------	-------------------	-----------

Förmåga att bära förlust

0 %	0 %–10 %	0 %–100 %
-----	-----------------	-----------

Investeringsmål

Bevarande	Tillväxt	Kassaflöde	Hedge	Hävstång
------------------	----------	------------	-------	----------

Placeringshorisont

Mindre än 1 år	1–3 år	3 år	Över 3 år
----------------	---------------	------	-----------

Positiv målgrupp **Neutral målgrupp** **Negativ målgrupp**

Målmarknadsbedömning

Denna placering ska distribueras inom ramen för investeringsrådgivning eller portföljförvaltning och passar en målgrupp med risktolerans motsvarande placeringens nivå. Rekommenderad innehavsperiod motsvarar placeringens löptid. Placeringen är lämplig för icke-professionella kunder vars profil överensstämmer med nedan målgruppsbestämning.

Bedömning om SPAX Nu MAX passar dig utifrån dina behov, riskprofil och kunskap

Placeringen passar som ett komplement till en placering i aktier och aktiefonder och om du önskar reducera marknadsrisken i portföljen. Din riskvilja är relativt låg och för att ge dig möjlighet till fortsatt god avkastning om underliggande marknad stiger är en placering i SPAX Nu MAX ett intressant alternativ. Alternativt vill du med placeringen öka potentialen i räntedelen i ditt sparande.

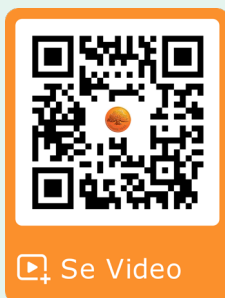
Placeringen är återbetalningsskyddad vilket innebär att du på förhand känner till lägsta återbetalningsbelopp, vilket är nominellt belopp reducerat med förvaltningsavgiften – oavsett marknadsutveckling. Överkursen kan gå förlorad och är inte återbetalningsskyddad. Marknadskopplingen innebär att du ges möjlighet att följa med på uppgången i marknaden produkten är kopplad till och erbjuder därmed fortsatt god avkastningsmöjlighet vid marknadsuppgång.

Du har ekonomi att avvara detta kapital under hela löptiden, även om du kan avyttra din SPAX i förtid till rådande marknadsvillkor. Du kan bära den finansiella risken med investeringen och är även medveten om att du tar en kreditrisk mot Swedbank. Återbetalningsskyddet och avkastningspotentialen motiverar courtaget på 1,5 procent och avgiften på 1 procent per år. Du har tagit del av marknadsföringsmaterial samt dokumenten Slutliga villkor och PRIIPs Faktablad. Du förstår hur produkten fungerar samt vilka risker som finns med den.

Lär dig mer om SPAX Nu

SPAX Nu har en relativt låg risk men klassas som en komplicerad produkt och kan vara lite utmanande att förstå för investeraren. Därför har vi tagit fram en film om SPAX Nu där produktens egenskaper förklaras.

Om du har en smartphone kan du se filmen via QR-koden intill. Filmen finns även på swedbank.se/struktprod



Disclaimer STOXX Index

STOXX, Deutsche Boerse Group and their licensors, research partners or data providers do not make any warranties or representations, express or implied, with respect to the timeliness, sequence, accuracy, completeness, currentness, merchantability, quality or fitness for any particular purpose of its index data and exclude any liability in connection therewith. STOXX, Deutsche Boerse Group and their licensors, research partners or data providers are not providing investment advice through the publication of indices or in connection therewith. In particular, the inclusion of a company in an index, its weighting, or the exclusion of a company from an index, does not in any way reflect an opinion of STOXX, Deutsche Boerse Group or their licensors, research partners or data providers on the merits of that company. Financial instruments based on the STOXX® indices, DAX® indices or on any other indices supported by STOXX are in no way sponsored, endorsed, sold or promoted by STOXX, Deutsche Boerse Group or their licensors, research partners.