

Dokument med Nøkkelinformasjon

Dette dokumentet gir deg nøkkelinformasjon om dette investeringsproduktet. Det er ikke markedsføringsmateriale. Informasjonen er lovpålagt for å hjelpe deg med å forstå arten, risikoene, kostnadene, potensielle gevinster og tap av dette produktet og for å hjelpe deg med å sammenligne det med andre produkter.

Du er i ferd med å kjøpe et produkt som ikke er enkelt og som kan være vanskelig å forstå.

|                                           |                                                                                                                                                                                         |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Produktnavn                               | Faktor Kort Warrant knyttet til en Indeks                                                                                                                                               |
| Produktidentifikatorer                    | ISIN: DE000JZ68K64   WKN: JZ68K6                                                                                                                                                        |
| Noteringer                                | Nasdaq First North Sweden                                                                                                                                                               |
| PRIIP-produsent                           | J.P. Morgan SE (www.jpmorgan-key-information-documents.com). J.P. Morgan SE er et indirekte hoveddatterselskap av JPMorgan Chase & Co. i Tyskland. Produktutstederen er J.P. Morgan SE. |
|                                           | Ring +49 (0) 69 7124 2101 for mer informasjon.                                                                                                                                          |
| Kompetent myndighet fra PRIIP-produsenten | Autorisert som kredittinstitusjon av Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) og under tilsyn av BaFin og Deutsche Bundesbank                                            |
| Dato og klokkeslett for produksjon        | 11. mars 2026 19:48 lokal tid i London                                                                                                                                                  |

1. Hva er dette produktet?

|                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Type                                                                                                                     | Tegningsretter regulert av tysk rett                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Løpetid                                                                                                                  | Produktet har ikke en fast løpetid, gjenstand for utøvelse av deg eller terminering av produktutstederen                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Formål<br>(Begreper som vises i <b>fet skrift</b> i dette avsnittet, er beskrevet mer detaljert i tabellen(e) nedenfor.) | <p>Produktet er utformet for å gi en avkastning i form av en kontantutbetaling etter utøvelse av deg eller terminering av oss som vil avhenge av utviklingen til det <b>underliggende</b>. Produktet har ingen fast løpetid. Produktet kan termineres når som helst som beskrevet nedenfor. Dersom, ved terminering av produktet, det <b>underliggende</b> har steget til eller over <b>innløsningsnivå</b>, vil produktet returnere mindre enn din opprinnelige investering eller til og meg minimumsutbetalingen på NOK 0,00, noe som betyr at du reelt vil tape din opprinnelige investering. Avkastning fra en investering i produktet kan oppnås ved kjøp og påfølgende videresalg av produktet.</p> <p><b>Giring (Leverage):</b> Produktet gir giret eksponering (leveraged exposure) til den daglige utviklingen av det <b>underliggende</b>. Dette betyr at utbetalingen du mottar etter utøvelse av deg eller terminering av oss øker i forsterket grad hvis den daglige utviklingen til det <b>underliggende</b> reduseres, men du risikerer også et større daglig tap hvis det <b>underliggende</b> utvikler seg positivt på en enkelt dag.</p> <p><b>Giringfaktor (Leverage factor):</b> Produktets formål er å gi en konstant giring på daglig basis. <b>Innløsningsnivå</b>, <b>tildelingsforhold</b> og <b>justeringsbarrieren</b> vil bli justert daglig med henvisning til <b>giringfaktoren</b>, tatt i betraktning kostnadene forbundet med daglig finansiering og sikring av produktet. Dette betyr at produktet over flere dager kan ha negativ avkastning selv om det <b>underliggende</b> har hatt negativ utvikling. Slike justeringer kan også forekomme i løpet av dagen hvis nivå på det <b>underliggende</b> på hvilket som helst tidspunkt er på eller over <b>justeringsbarrieren</b>.</p> <p>Oppdatert informasjon om nivåene av slike komponenter vil være tilgjengelig fra produktutstederen og vil bli publisert på <a href="http://www.jpmorgan-etp.no">www.jpmorgan-etp.no</a>.</p> <p><b>Terminering ved justeringshendelse:</b> Hvis nivå for det <b>underliggende</b> er på eller over <b>innløsningsnivå</b> på et hvilket som helst tidspunkt i løpet av timinuttersperioden etter at den er på eller over <b>justeringsbarrieren</b>, vil produktet termineres umiddelbart og du vil motta NOK 0,00, som reelt sett betyr at du vil tape din opprinnelige investering.</p> <p><b>Utøvelse av deg eller terminering av oss:</b> Du kan utøve produktet på bestemte datoer og i henhold til varslingsfristene som er angitt i produktvilkårene (se "7. Annen relevant informasjon" nedenfor for mer informasjon om hvor du kan få tak i produktvilkårene). Vi kan også terminere produktet på bestemte datoer og i henhold til varslingsfristene som er angitt i produktvilkårene. Utøvelsen eller termineringen, avhengig av hva som er aktuelt, vil tre i kraft etter tidsperioden som er angitt i produktvilkårene.</p> <p>Du vil i begge tilfeller på <b>oppgjørsgdatoen</b> motta et kontantbeløp tilsvarende (1) (A) <b>innløsningsnivå</b> på <b>verdsattelsesdatoen</b> minus (B) <b>referansenivå</b> på en slik dato multiplisert med (2) <b>tildelingsforhold</b>, og konvertert til NOK til valutakursen, gjenstand for et minimum på NOK 0,00.</p> <p>I henhold til produktvilkårene vil visse datoer spesifisert nedenfor bli justert hvis den respektive datoen enten ikke er en virkedag eller ikke en handelsdag (avhengig av hva som er aktuelt). Eventuelle justeringer kan påvirke avkastningen, hvis aktuelt, som du mottar.</p> <p>Produktvilkårene angir også at dersom visse eksepsjonelle hendelser inntreffer (1) kan det foretas justeringer av produktet og/eller (2) produktutstederen kan terminere produktet tidlig. Disse hendelsene er spesifisert i produktvilkårene og er hovedsakelig relatert til det <b>underliggende</b>, produktet og produktutstederen. Avkastningen (hvis noen) du mottar ved en slik tidlig terminering vil sannsynligvis være forskjellig fra scenariene beskrevet ovenfor og kan være mindre enn beløpet du investerte.</p> <p>Du har ingen rett til utbetaling av utbytte fra noen indeksskomponent i det <b>underliggende</b>, men justeringer kan foretas av <b>innløsningsnivået</b> for å reflektere skatten på eventuelle utbytteutbetalinger fra indeksskomponenter og du har ingen rett til noen ytterligere rettigheter som følge av noen indeksskomponent i det <b>underliggende</b> (f.eks. stemmerett).</p> <p>Produktet er tilgjengelig for handel på noteringstede(t)ene) (se "5. Hvor lenge bør jeg holde på det og kan jeg ta ut penger tidlig?" nedenfor for mer informasjon om på noteringstede(t)ene)).</p> |

|                      |                                                                                                           |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Retning              | Put                                                                                                       | Innløsningsnivå    | Per 11. mars 2026 19:48: 24 822,0315                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Underliggende        | Deutsche Boerse AG German Stock Index DAX (Total return index) (ISIN: DE0008469008; Bloomberg: DAX Index) | Justeringsbarriere | Per 11. mars 2026 19:48: 24 201,48                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Underliggende marked | Egenkapital                                                                                               | Giringfaktor       | 20,00                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Tildelingsforhold    | Per 11. mars 2026 19:48: 0,00150099                                                                       | Referansenivå      | Sluttnivå til det underliggende i henhold til referansekilden                                                                                                                                                                                                                                  |
| Utstedelsespris      | NOK 20,12                                                                                                 | Referansekilde     | Deutsche Börse AG                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Produktvaluta        | Norsk krone (NOK)                                                                                         | Verdsattelsesdato  | (1) den femte virkedagen etter den dagen ditt utøvelsesvarsel ble gitt eller vår terminering ble gitt, eller hvis en slik dag ikke er en handelsdag, den neste påfølgende handelsdagen eller (2) dagen da en terminering ved justeringshendelse inntre, alt etter hva som inntreffer tidligst. |

|                             |                 |                     |                                                        |
|-----------------------------|-----------------|---------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>Underliggende valuta</b> | Euro (EUR)      | <b>Oppgjørsdato</b> | Den 10. virkedagen etter verdsettelsesdatoen           |
| <b>Utstedelsesdato</b>      | 27. januar 2026 | <b>Valutakurs</b>   | EUR/NOK valutakurs uttrykt som antallet av NOK per EUR |

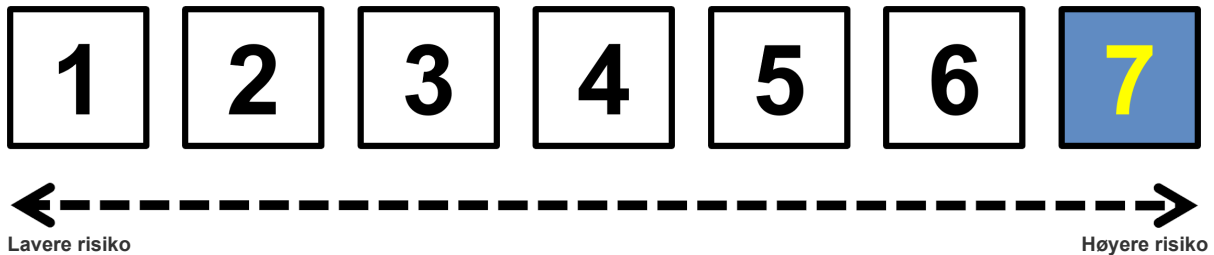
Tiltentk retailinvestor

Produktet er ment å tilbys retailinvestorer som oppfyller samtlige av kriteriene nedenfor:

1. de har høy kompetanse og en omfattende forståelse av produktet, dets markedet og dets spesifikke risikoer og fordeler, med relevant erfaring fra finansbransjen, inkludert enten hyppig handel eller store beholdninger i produkter av lignende art, risiko og kompleksitet;
2. de søker giret utvikling (leverage performance), forventer at bevegelsen i det underliggende vil utvikle seg på en måte som genererer en gunstig avkastning, har en investeringshorisont som samsvarer med den anbefalte investeringsperioden spesifisert nedenfor og forstår at produktet kan termineres tidlig;
3. de aksepterer risikoen for at utstederen ikke kan betale eller utføre sine forpliktelser under produktet og de er i stand til å bære et totalt tap av sin investeringen; og
4. de er villige til å akseptere et risikonivå for å oppnå potensielle avkastninger som er i samsvar med den oppsummerende risikoindekatoren vist nedenfor.

## 2. Hva er risikoene og hva kan jeg få i avkastning?

Risikoindeksator



Risikoindekatoren forutsetter at du beholder produktet i 1 dag. Den faktiske risikoen kan variere betydelig hvis du innløser på et tidligere eller senere stadium og du kan få en lavere avkastning.



Den oppsummerende risikoindekatoren er en veiledning til risikonivået for dette produktet sammenlignet med andre produkter. Den viser hvor sannsynlig det er at produktet vil tape penger på grunn av bevegelser i markedene eller fordi vi ikke er i stand til å betale deg.

Vi har klassifisert dette produktet som 7 av 7, som er den høyeste risikoklasse. Dette rangerer de potensielle tapene fra fremtidig utvikling på et veldig høyt nivå, og dårlige markedsforhold er svært usannsynlig å påvirke vår evne til å betale deg.

**I den grad valutaen i landet hvor du kjøper dette produktet eller valutaen på kontoen din avviker fra produktvalutaen, må du være oppmerksom på valutarisiko. Du vil motta betalinger i en annen valuta så den endelige avkastningen du vil få avhenger av valutakursen mellom de to valutaene. Denne risikoen er ikke tatt i betraktning i indikatoren vist ovenfor.**

Dette produktet inkluderer ingen beskyttelse mot fremtidig markedsutvikling slik at du kan tape deler av eller hele din investering.

Hvis vi ikke er i stand til å betale det vi skylder deg, kan du tape hele din investering.

For detaljert informasjon om alle risikoer relatert til produktet, vennligst se risikoavsnittene i prospektet og eventuelle tillegg til dette som spesifisert i avsnittet "7. Annen relevant informasjon" nedenfor.

Utviklingsscenarioer

**Hva du får fra dette produktet, avhenger av fremtidig markedsutvikling. Fremtidige markedsutviklinger er usikre og kan ikke forutsies nøyaktig.**

**Scenariene som vises er illustrasjoner basert på resultater fra fortiden og på visse forutsetninger. Markedene kan utvikle seg veldig annerledes i fremtiden.**

| Anbefalt investeringsperiode |                                                                                             | 1 dag                                                 |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Eksempel på investering      |                                                                                             | NOK 100 000,00                                        |
| Scenarioer                   |                                                                                             | Hvis du realiserer etter anbefalt investeringsperiode |
| Minimum                      | Det er ingen garantert minimumsavkastning. Du kan tape deler av eller hele din investering. |                                                       |
| <b>Stress-scenario</b>       | <b>Hva du kan få tilbake etter kostnader</b><br>Prosentvis avkastning (ikke årlig)          | NOK 0<br>-100,00%                                     |
| <b>Ugunstig scenario</b>     | <b>Hva du kan få tilbake etter kostnader</b><br>Prosentvis avkastning (ikke årlig)          | NOK 74 595<br>-25,41%                                 |
| <b>Moderat scenario</b>      | <b>Hva du kan få tilbake etter kostnader</b><br>Prosentvis avkastning (ikke årlig)          | NOK 96 780<br>-3,22%                                  |
| <b>Gunstig scenario</b>      | <b>Hva du kan få tilbake etter kostnader</b><br>Prosentvis avkastning (ikke årlig)          | NOK 120 175<br>20,17%                                 |

De gjennomsnittlige avkastningene vist i tabellen ovenfor er ikke annualisert, noe som betyr at de ikke nødvendigvis er sammenlignbare med de gjennomsnittlige avkastningene vist i andre dokumenter med nøkkelinformasjon.

Tallene som vises inkluderer alle kostnadene for selve produktet, men inkluderer ikke nødvendigvis alle kostnadene som du betaler til din rådgiver eller distributør. Tallene tar ikke hensyn til din personlige skattesituasjon, som også kan påvirke hvor mye du får tilbake.

Stress-scenariet viser hva du kan få tilbake under ekstreme markedsforhold.

Scenariene som vises representerer mulig utfall beregnet basert på simuleringer.

Dette produktet kan ikke enkelt innløses.

### 3. Hva skjer hvis utstederen ikke er i stand til å betale ut?

Du er utsatt for risikoen for at utstederen ikke kan oppfylle sine forpliktelser i forbindelse med produktet, for eksempel ved konkurs eller ved et offisielt vedtak om krisetiltak (official directive for resolution action). Dette kan ha en vesentlig negativ innvirkning på verdien av produktet og kan føre til at du taper deler av eller hele din investering i produktet. Produktet er ikke et innskudd og er således ikke dekket av noen innskuddsbeskyttelsesordning.

### 4. Hva er kostnadene?

Personen som gir råd om eller selger deg dette produktet kan belaste deg andre kostnader. I så fall, vil denne personen gi deg informasjon om disse kostnadene og hvordan de påvirker investeringen din.

Tabellene viser beløpene som trekkes fra investeringen din for å dekke ulike typer kostnader. Disse beløpene avhenger av hvor mye du investerer, hvor lenge du holder på produktet. Beløpene som vises her er illustrasjoner basert på et eksempel på investeringsbeløp og ulike mulige investeringsperioder.

Vi har lagt til grunn følgende:

- Du vil få tilbake beløpet du investerte (0% årlig avkastning).
- NOK 100 000,00 er investert.

| Kostnader over tid                                       | Scenarioer                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                  | Hvis du realiserer etter anbefalt investeringsperiode       |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
|                                                          | Totale kostnader                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                  | NOK 3 081                                                   |
| Sammensetning av kostnader                               | Kostnadspåvirkning*                                                                                                                                                                                   |                                                                                                                                  | 3,2%                                                        |
|                                                          | *Dette illustrerer effekten av kostnader over en investeringsperiode på mindre enn ett år. Denne prosentsatsen kan ikke sammenlignes direkte med kostnadsberegningene som oppgis for andre produkter. |                                                                                                                                  |                                                             |
|                                                          | Engangskostnader ved inngang eller realisasjon                                                                                                                                                        |                                                                                                                                  | Hvis du realiserer etter den anbefalte investeringsperioden |
|                                                          | Inngangskostnader                                                                                                                                                                                     | 3,0% av beløpet du betaler inn når du går inn i denne investeringen. Disse kostnadene er allerede inkludert i prisen du betaler. | NOK 3,027                                                   |
|                                                          | Realiseringskostnader                                                                                                                                                                                 | Vi belaster ikke kostnader for dette produktet ved realisering, men personen som selger deg produktet kan gjøre det.             | Ikke aktuelt                                                |
|                                                          | Løpende kostnader                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                  |                                                             |
|                                                          | Forvaltningsgebyr og andre administrative kostnader eller driftskostnader                                                                                                                             | Effekten av kostnadene vi har hvert år for å forvalte investeringene dine.                                                       | NOK 150                                                     |
|                                                          | Transaksjonskostnader                                                                                                                                                                                 | Ikke aktuelt                                                                                                                     | Ikke aktuelt                                                |
| Ulike kostnader gjelder avhengig av investeringsbeløpet. |                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                  |                                                             |

### 5. Hvor lenge bør jeg holde på det og kan jeg ta ut penger tidlig?

Anbefalt investeringsperiode: 1 dag

Plutselige endringer i verdien av produktet kan forekomme hyppig, derfor er den anbefalte investeringsperioden 1 dag eller mindre og produktet bør ikke vurderes for langsiktige investeringer. Verdien av produktet bør overvåkes kontinuerlig.

Produktet reagerer på grunn av sin giring (leverage) på små prisbevegelser av det underliggende som fører til potensielle gevinster eller tap innen uforutsigbare tidsrammer.

Produktet garanterer ikke muligheten til å realisere annet enn ved å selge produktet gjennom markedsplassen. Ingen avgifter eller straffegebyrer vil bli belastet av utstederen for en slik transaksjon, men kurtasje kan bli belastet av megleren din hvis det er aktuelt.

I tillegg til å selge produktet gjennom markedsplassen hvis produktet er notert eller utenfor markedsplassen, kan du utøve produktet på bestemte datoer ved å gi et utøvelsesvarsel til utstederen. Hvis aktuelt, er detaljer om levering av et utøvelsesvarsel og beløpet du vil motta ved slik tidlig utøvelse beskrevet mer detaljert under "1. Hva er dette produktet?" ovenfor.

| Børsnotering             | Nasdaq First North Sweden | Prisoverslag | Enheter |
|--------------------------|---------------------------|--------------|---------|
| Minste omsettelige enhet | 1 enhet                   |              |         |

Under ustabile eller uvanlige markedsforhold, eller i tilfelle tekniske feil/forstyrrelser, kan kjøp og/eller salg av produktet bli midlertidig hindret og/eller suspendert og kan ikke være mulig i det hele tatt.

### 6. Hvordan kan jeg klage?

Enhver klage vedrørende atferden til personen som gir råd om, eller selger, produktet kan sendes direkte til den personen.

Enhver klage vedrørende produktet eller atferden til produsenten av dette produktet kan sendes inn skriftlig til følgende adresse: J.P. Morgan SE, KID complaints, Complaints Management, TaunusTurm, Taunustor 1, 60310, Frankfurt am Main, Germany, ved e-post til: [etp.nordic@jpmorgan.com](mailto:etp.nordic@jpmorgan.com) eller på følgende nettsted: [www.jpmorgan-key-information-documents.com](http://www.jpmorgan-key-information-documents.com).

### 7. Annen relevant informasjon

Eventuell tilleggskdokumentasjon i relasjon til produktet, særlig dokumentasjon om utstedelsesprogrammet, eventuelle tillegg til dette og produktvilkårene er publisert på [www.jpmorgan-etp.no](http://www.jpmorgan-etp.no), alt i samsvar med relevante juridiske krav. Disse dokumentene er også tilgjengelige gratis fra Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Oslo Branch, Investor Services, Filipstadveien 10, P.O. Box 1843 Vika, NO-0123 Oslo, Norway.

Informasjonen i dette Dokumentet med Nøkkelinformasjon utgjør ikke en anbefaling om å kjøpe eller selge produktet og er ingen erstatning for individuell konsultasjon med din bank eller rådgiver.

Produktet er ikke på ingen måte sponset, solgt eller markedsført av noen relevant børs, relevant indeks, relatert børs eller indekssponsor. Ytterligere informasjon om indeksen er tilgjengelig fra indeksadministratoren.

Tilbudet av dette produktet har ikke blitt registrert i henhold til den amerikanske verdipapirloven av 1933 (U.S. Securities Act of 1933). Dette produktet kan ikke tilbys eller selges, direkte eller indirekte, i USA eller til amerikanske personer. Begrepet "amerikansk person" er definert i Regulation S i henhold til den amerikanske verdipapirloven av 1933 (Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933), med senere endringer.