

# Kreditobligation Investment Grade Europa Kvartalsvis nr 3463

- Kreditobligation Investment Grade Europa Kvartalsvis erbjuder en årlig kupong på indikativt 4,5% med kvartalsvis utbetalning.
- Placeringen har ett kreditberoende skydd/risk vilket innebär att återbetalningsbelopp och kupongutbetalning är beroende av om det sker några kreditändelser i Markit iTraxx Europe index Series 29 med 125 referensbolag. Ett skydd finns mot de 3 första kreditändelserna och dessa påverkar inte kupongen eller återbetalat belopp på slutdagen.
- Den höga kupongen är möjlig genom att utestående nominellt belopp minskas med 20 procentenheter per kreditändelse för kreditändelse 4-8. Vid 8 kreditändelser är hela det nominella beloppet uttraderat och varken kupong eller återbetalningsbelopp kan längre erhållas.
- Kreditobligation Investment Grade Europa Kvartalsvis har ett återvinningsvärde som är fastställt till 0% (sk. Zero recovery). Detta innebär en högre risk men kan i gengäld ge högre avkastning, givet att inga kreditändelser sker (placeringen har ett skydd mot de 3 första kreditändelserna).
- Som i alla placeringar är det som investerare viktigt att göra sin egen bedömning av den underliggande tillgången inför en investering.



## Investment Grade

Investment grade är en klassificering av obligationer som innebär en högre kreditvärdighet än mer högavkastande obligationer med högre kreditrisk (High Yield). Definitionen av investment grade är obligationer med en kreditvärdighet som är högre än BBB- enligt Standard & Poor's eller högre än Baa3 enligt

Moody's. Den högre kreditvärdigheten reflekterar att dessa obligationer bedöms ha en lägre sannolikhet att drabbas av en kreditändelse än high yield-obligationer. Ett högt kreditbetyg är dock ingen garanti för att ett företag inte ska drabbas av en kreditändelse. Referensbolag kan under indexseriens löptid få sina kreditbetyg höjda eller sänkta.

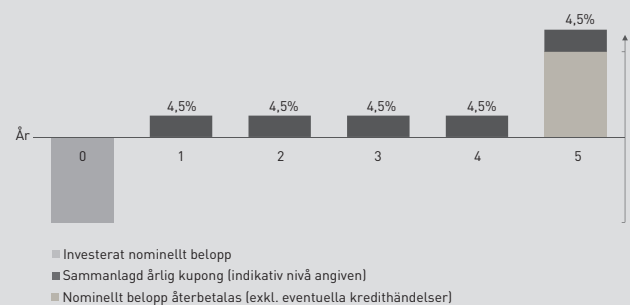
## Återbetalningsbelopp i förhållande till antalet kreditändelser\*\*\*



Diagrammet ovan visar hur nominellt utestående belopp och kupongutbetalningarna påverkas av antalet kreditändelser i referensbolagen: ~20 procentenheter per händelse från och med kreditändelse 4 till och med 8. I exemplet har det antagits att samtliga kreditändelser sker redan under det första kvartalet. I praktiken skulle den totala kupongen sannolikt vara högre, givet att alla kreditändelser inte skett under kvartal 1. Staplarna i grått visar återbetalningsbeloppet och staplarna i orange visar de sammanlagda kupongerna, baserat på en fastställd kupongnivå på 4,5% på årsbasis. Observera att historisk information inte är en tillförlitlig indikation för framtida resultat.

I tidigare förfallna 5-åriga indexserier (18 st.) av Markit iTraxx Europe index har det som mest skett 1 kreditändelse (motsvarande 0,8% av bolagen i ingående indexserier) [serie 2-7]. Källa: Danske Bank A/S.

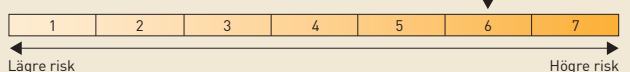
## Illustration - Kreditobligation Investment Grade Europa Kvartalsvis nr 3463



Utbetalning av kupongerna sker kvartalsvis från och med den 9 januari 2019 fram till och med 9 juli 2023. Utbetalning baseras på antalet dagar i förhållande till ett helt år som har passerats under innevarande år. Första årets sammanlagda kupong kan därför vara lägre eller högre beroende på om perioden är kortare eller längre än ett år. Denna förenklade illustration visar den indikativa kupongen om 4,5% per år.

Emissionskurs [2,5% courtage tillkommer] <sup>1</sup>	100%
Kreditberoende skydd/risk <sup>2</sup>	Markit iTraxx Europe index series 29
Kreditberoende skydd/risk av nominellt belopp <sup>2</sup>	100%
Återbetalning vid 0-3 kreditändelser	100%
Minskning av nominellt belopp [4-8 kreditändelser]	20 procentenheter/händelse
Indikativ kupong* (lägst 3,5% och fastställs 12 november 2018)	4,5%
Löptid	ca 5 år
ISIN	SE0010947614
Emittent	Danske Bank A/S
Emittentrisk	S&P: A/Moody's: A1

## Riskenivå (SRI)



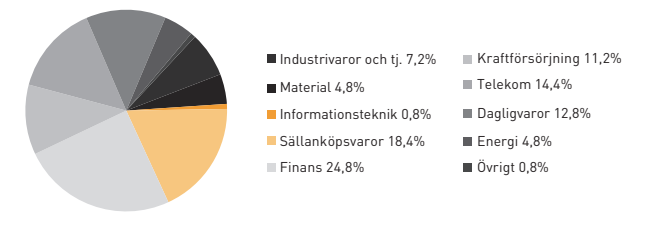
Riskenivån fastställs inför teckningsperioden och gäller under förutsättning att du behåller placeringen till förfall. Förändringar i placeringens marknadsvärde under löptiden kan bli större än vad som reflekteras av den ovan angivna riskenivån. Det kan få betydelse om du väljer att sälja placeringen i förtid. I vissa fall är förtida försäljning ej möjlig. En förtida försäljning kan medföra extra kostnader.

En investering i en strukturerad placering är som vid alla investeringar förknippad med risker. Aktuell informationsbroschyr består endast av en sammanfattning av producentens faktablad samt slutliga villkor/prospekt som innehåller fullständig information och gällande villkor för placeringen. Allt material finns tillgängligt på [www.garantum.se](http://www.garantum.se). Eventuella fotnotsförklaringar återfinns i aktuell informationsbroschyr.

Om Kreditobligation Investment Grade Europa Kvartalsvis nr 3463

Det kreditberoende skyddet är knutet till de referensbolag som vid löptidens början reflekteras i Markit iTraxx Europe index series 29. Den risk man tar är bland annat att ett eller flera av referensbolagen i rätt tid inte erlägger betalning av skulder, ingår insolvensförfarande eller liknande förfarande inom observationsperioden som löper från 12 november 2018 till 20 juni 2023. Då uppstår en sk. kredithändelse. Som i alla placeringar är det som investerare viktigt att göra sin egen bedömning av den underliggande tillgången inför en investering. I tabellen nedan framgår vilka bolag som ingår i indexet för närvarande.

Sektorindelning - Markit iTraxx Europe index series 29



Bolag	5-årig kreditspread	S&P	Moody's	Land
Accor SA	60,01	BBB-	NR	Frankrike
Aegon NV	64,70	A-	A3	Nederländerna
Airbus SE	27,95	A+	A2	Frankrike
Akzo Nobel NV	45,68	A-	Baa1	Nederländerna
Allianz SE	30,70	AA	Aa3	Tyskland
Anglo American PLC	116,56	BBB-	Baa3	Storbritannien
Anheuser-Busch InBev SA/NV	52,48	A-	A3	Belgien
Assicurazioni Generali SpA	81,10	NR	Baa1	Italien
AstraZeneca PLC	31,42	BBB+	A3	Storbritannien
Atlantia SpA	72,77	BBB+	Baa2	Italien
Auchan Holding SADIR	64,71	BBB	NR	Frankrike
Aviva PLC	60,47	A-	A2	Storbritannien
AXA SA	56,67	A	A2	Frankrike
BAE Systems PLC	60,39	BBB	Baa2	Storbritannien
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	44,34	BBB+	NR	Spanien
Banco Santander SA	49,69	A-	NR	Spanien
Barclays PLC	85,66	BBB	NR	Storbritannien
BASF SE	29,73	A	A1	Tyskland
Bayer AG	38,50	A-	A3	Tyskland
Bayerische Motoren Werke AG	45,03	A+	A1	Tyskland
Bertelsmann SE & Co KGaA	36,14	BBB+	Baa1	Tyskland
BNP Paribas SA	73,26	A	NR	Frankrike
BP PLC	50,40	A-	A1	Storbritannien
British American Tobacco PLC	65,20	BBB+	Baa2	Storbritannien
British Telecommunications PLC	74,06	BBB+	Baa2	Storbritannien
Carlsberg Breweries A/S	40,06	NR	Baa2	Danmark
Carrefour SA	78,62	BBB+	Baa1	Frankrike
CECONOMY AG	102,57	NR	Baa3	Tyskland
Centrica PLC	84,55	BBB+	Baa1	Storbritannien
Cie de Saint-Gobain	50,37	BBB	Baa2	Frankrike
Commerzbank AG	71,93	A-	NR	Tyskland
Continental AG	41,00	BBB+	Baa1	Tyskland
Cooperative Rabobank UA	25,96	A+	NR	Nederländerna
Credit Agricole SA	70,90	A	NR	Frankrike
Credit Suisse Group AG	70,51	BBB+	NR	Schweiz
Daimler AG	57,17	A	A2	Tyskland
Danone SA	41,51	BBB+	Baa1	Frankrike
Danske Bank A/S	30,66	A	NR	Danmark
Deutsche Bank AG	121,34	A-	NR	Tyskland
Deutsche Lufthansa AG	58,01	BBB-	Baa3	Tyskland
Deutsche Telekom AG	39,20	BBB+	Baa1	Tyskland
Diageo PLC	30,69	A-	A3	Storbritannien
E.ON SE	48,52	BBB	Baa2	Tyskland
EDP Finance BV	85,31	BBB-	Baa3	Portugal
Electricite de France SA	64,51	A-	A3	Frankrike
Electrolux AB	41,37	A-	NR	Sverige
Enel SpA	65,61	BBB+	Baa2	Italien
Engie SA	52,48	A-	A2	Frankrike
Eni SpA	51,22	BBB+	A3	Italien
Experian Finance PLC	50,92	A-	Baa1	Storbritannien

Fortum OYJ	54,07	BBB	Baa2	Finland
Gas Natural SDG SA	69,12	BBB	Baa2	Spanien
GKN Holdings PLC	134,63	BBB-	Baa3	Storbritannien
GlaxoSmithKline PLC	31,32	A+	A2	Storbritannien
Glencore International AG	101,27	BBB	Baa2	Schweiz
Hannover Rueck SE	34,12	AA-	NR	Tyskland
HeidelbergCement AG	65,00	BBB-	Baa3	Tyskland
Heineken NV	44,40	BBB+	Baa1	Nederländerna
HSBC Holdings PLC	46,57	A	NR	Storbritannien
Iberdrola SA	51,51	BBB+	Baa1	Spanien
Imperial Brands PLC	73,70	BBB	Baa3	Storbritannien
ING Groep NV	44,32	A-	NR	Nederländerna
Innogy SE	48,12	BBB	Baa2	Tyskland
Intesa Sanpaolo SpA	85,64	BBB	NR	Italien
ITV PLC	135,71	BBB-	Baa3	Storbritannien
Kering SA	40,84	BBB+	NR	Frankrike
Koninklijke Ahold Delhaize NV	58,89	BBB	Baa1	Nederländerna
Koninklijke DSM NV	32,82	A-	A3	Nederländerna
Koninklijke KPN NV	73,71	BBB-	Baa3	Nederländerna
Koninklijke Philips NV	40,23	BBB+	Baa1	Nederländerna
LafargeHolcim Ltd	70,86	BBB	Baa2	Schweiz
LANXESS AG	60,35	BBB-	Baa3	Tyskland
Lloyds Banking Group PLC	74,92	BBB+	NR	Storbritannien
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	28,26	A+	NR	Frankrike
Marks & Spencer PLC	135,00	BBB-	Baa3	Storbritannien
Mediobanca Banca di Credito Fi	83,04	BBB	NR	Italien
Muenchener Rueckversicherungs-	32,68	AA-	Aa3	Tyskland
National Grid PLC	56,67	A-	Baa1	Storbritannien
Nestle SA	24,91	AA-	Aa2	Schweiz
Next PLC	121,40	BBB	Baa2	Storbritannien
Orange SA	46,66	BBB+	Baa1	Frankrike
Pearson PLC	59,85	BBB	Baa2	Storbritannien
Pernod Ricard SA	42,65	BBB	Baa2	Frankrike
Prudential PLC	45,71	A	A2	Storbritannien
Publicis Groupe SA	61,81	BBB+	Baa2	Frankrike
RELX PLC	44,81	BBB+	NR	Storbritannien
Renault SA	61,65	BBB	Baa3	Frankrike
Repsol SA	58,31	BBB	Baa2	Spanien
Rolls-Royce PLC	60,35	BBB+	A3	Storbritannien
Royal Bank of Scotland Group P	86,64	BBB-	NR	Storbritannien
Royal Dutch Shell PLC	34,33	A+	Aa2	Nederländerna
Safeway Ltd	37,85	NR	Baa2	Storbritannien
Sanofi	26,65	AA	A1	Frankrike
SES SA	82,79	BBB	Baa2	Luxemburg
Siemens AG	21,36	A+	A1	Tyskland
Sky PLC	48,15	BBB *	Baa2	Storbritannien
Societe Generale SA	76,88	A	NR	Frankrike
SSE PLC	46,44	A-	A3	Storbritannien
Standard Chartered PLC	55,06	BBB+	NR	Storbritannien
Statoil ASA	17,48	A+	Aa3	Norge
STMicroelectronics NV	52,46	BBB-	Baa3	Schweiz
Suedzucker AG	75,29	BBB	Baa2	Tyskland
Swiss Reinsurance Co Ltd	34,18	AA-	Aa3	Schweiz
Tate & Lyle PLC	56,41	BBB	Baa2	Storbritannien
Telefonica SA	80,77	BBB	Baa3	Spanien
Telekom Austria AG	33,62	BBB	Baa2	Österrike
Telenor ASA	25,79	A	A3	Norge
Telia Co AB	42,97	A-	Baa1	Sverige
TOTAL SA	28,08	A+	Aa3	Frankrike
UBS Group AG	55,61	A-	NR	Schweiz
Unibail-Rodamco SE	59,91	A	A2	Frankrike
UniCredit SpA	83,58	BBB	NR	Italien
Unilever NV	33,89	A+	A1	Storbritannien
United Utilities PLC	80,83	BBB+	Baa1	Storbritannien
Valeo SA	55,40	BBB	Baa2	Frankrike
Wendel SA	82,74	BBB-	NR	Frankrike
Veolia Environnement SA	47,74	BBB	Baa1	Frankrike
Vinci SA	43,22	A-	A3	Frankrike
Vivendi SA	57,63	BBB	Baa2	Frankrike
Vodafone Group PLC	70,98	BBB+	Baa1	Storbritannien
Volkswagen AG	66,98	BBB+	A3	Tyskland
Wolters Kluwer NV	42,11	BBB+	Baa1	Nederländerna
Volvo AB	52,31	BBB+	Baa1	Sverige
WPP 2005 Ltd	83,96	BBB	NR	Storbritannien
Zurich Insurance Co Ltd	40,04	AA-	Aa3	Schweiz

Källa: Markit och Bloomberg NR = Rating saknas

1 Emissionskursen anges exklusive 2,5% courtage på nominellt belopp.  
2 Handel med finansiella instrument innebär alltid ett risktagande. Dina investerade pengar kan såväl öka som minska i värde. Återbetalning är beroende av att emittenten inte hamnar på obestånd eller försätts i konkurs, vilket kan leda till att en investering helt eller delvis förloras. Kreditobligationen är inte kapitalskyddad och nominellt återbetalningsbelopp är beroende av antalet kredithändelser hos referensbolagen. I denna placering minskar varje kredithändelse nominellt investerat belopp med 20 procentenheter vid kredithändelse 4-8.  
3 Markit iTraxx Europe index series 29 innehåller 125 referensbolag.  
4 Kupongen är indikativ och fastställs senast den 12 november 2018 och kan både bli högre eller lägre än indikerat. Anmälan är bindande under förutsättning att nivån inte fastställs till under 3,5% per år. Se producentens faktablad och slutliga villkor för utförlig information om placeringsvillkoren. Allt material finns på [www.garantum.se](http://www.garantum.se) eller kan rekvideras via telefon 08-522 550 00.

Kredithändelser

En kredithändelse kan inträffa när som helst under observationsperioden och urvalet av kredithändelser motsvarar vad som är vanligt förekommande på kreditderivatmarknaden. Definitionen av en kredithändelse är utformad utifrån ett regelverk fastställt av ISDA, International Swaps and Derivatives Association. Exempel på vanliga kredithändelser är:

- **Utebliven betalning.** Referensbolaget underlåter att i rätt tid er-lägga betalning på finansiell skuld (eller under garanti för finan-siell skuld).
- **Omstrukturering av skulder.** Referensbolaget ingår i någon form av ackord, skuldsanering eller liknande med avseende på sina skulder om minst motsvarande 10 miljoner USD.
- **Insolvensförfarande.** Referensbolaget försätts i konkurs, träder i likvidation eller blir föremål för annat liknande förfarande.
- **Statligt ingripande.** En statlig myndighet eller liknande organ vidtar åtgärder som negativt påverkar referensbolagets borge-närers rättigheter.

Viktigt att veta!

Vid en kredithändelse kan ett sk. återvinningsbelopp eventuellt erhål-las. Kreditobligation Investment Grade Europa Kvartalsvis har däremot ett återvinningsvärde som är fastställt till 0% (sk. Zero recovery). Detta kommer sannolikt att vara lägre än det återvinningsvärde som fastställts av ISDA. Ett återvinningsvärde som är fastställt till 0% har betydligt högre risk jämfört med ett återvinningsvärde som reflekterar marknadsvärdet på bolagets skuldförbindelser (sk. Market recovery). Ju högre återvinningsvärdet desto större blir skillnaden mellan zero recovery och market recovery.

Räkneexempel \*\*\*

Exemplet i tabellen ovan visar utvecklingen för nominellt utestående 1 Mkr (exkl. courtage 2,5%, 25 000 kr) som investerats i placeringen baserat på en fastställd kupong på 4,5%. Vid beräkningen av de sam-manlagda kupongutbetalningarna har utgångspunkten varit att samt-liga kredithändelser skett under kvartal 1. I praktiken kommer de sammanlagda kupongerna sannolikt att vara högre, givet att samtliga kredithändelser inte sker under kvartal 1.

Antal kredithändelser under löptiden	Total kupong	Återbetalnings-belopp kreditberoende skydd/risk (exkl. kupong-erna)	Summa kupong-utbetal-ningar	Totalt återbetalt belopp	Effektiv års-avkastning (inkl. samtliga kostnader)
0	21,0%	1 000 000 kr	209 625 kr	1 209 625 kr	3,6%
2	21,0%	1 000 000 kr	209 625 kr	1 209 625 kr	3,6%
4	16,8%	800 000 kr	167 700 kr	967 700 kr	-1,2%
5	12,6%	600 000 kr	125 775 kr	725 775 kr	-7,1%
6	8,4%	400 000 kr	83 850 kr	483 850 kr	-14,9%
7	4,2%	200 000 kr	41 925 kr	241 925 kr	-26,7%
8	0,0%	0 kr	0 kr	0 kr	-100,0%
10	0,0%	0 kr	0 kr	0 kr	-100,0%

Tabell: Förklaring av olika kreditbetyg (källa: Moody's och S&P)		
Moody's	S&P	Förklaring
Investment grade		
Aaa	AAA	Högsta kreditvärdigheten.
Aa1, Aa2, Aa3	AA+, AA, AA-	Hög kreditvärdighet där kreditrisken bedöms som väldigt låg.
A1, A2, A3	A+, A, A-	Kreditvärdighet över snittet, men där kreditrisken kan öka över tiden.
Baa1, Baa2, Baa3	BBB+, BBB, BBB-	Kreditvärdighet på medelnivå som anses fullgod på kort sikt, men där förhållandena kan ändras p.g.a. externa faktorer.
Speculative grade (Även benämnt high yield)		
Ba1, Ba2, Ba3	BB+, BB, BB-	Kreditvärdigheten anses som osäker och kan ändras relativt snabbt beroende på konjunkturen eller andra faktorer.
B1, B2, B3	B+, B, B-	Hög kreditrisk där kreditvärdigheten varierar kraftigt med konjunkturläget.
Caa1, Caa2, Caa3	CCC+, CCC, CCC-	Väldigt låg kreditvärdighet och beroende av ett bra konjunkturläge för att kunna fullfölja sina åtaganden.
Ca	CC	Obligationerna kan anses som väldigt spekulativa och företaget riskerar att gå i konkurs.
C	C	Extremt låg kreditvärdighet. Företaget har inte ställt in betalningarna på sina obligationer/lån men kan redan vara i konkurs.