

Kreditcertifikat High Yield USA

Kvartalsvis nr 3724

- Kreditcertifikat High Yield USA Kvartalsvis erbjuder en årlig kupong på indikativt 9% med kvartalsvis utbetalning.
- Den höga kupongen är möjlig genom att risken, som för närvarande är hög, är knuten till ett kreditberoende skydd/risk. Återbetalningsbelopp och kupong är beroende av om det sker några kredithändelser i placeringens underliggande exponering; CDX NA HY 32 Index med 100 referensbolag.
- Det finns ett skydd mot de 15 första kredithändelserna vilket innebär att dessa inte påverkar kupongen eller återbetalat belopp på slutdagen.
- Utestående nominellt belopp minskas med 10 procentenheter per kredithändelse för kredithändelse 16-25. Vid 25 kredithändelser är hela det nominella beloppet förlorat och varken kupong eller återbetalningsbelopp kan längre erhållas.
- Som i alla placeringar är det som investerare viktigt att göra sin egen bedömning av den underliggande tillgången inför en investering.

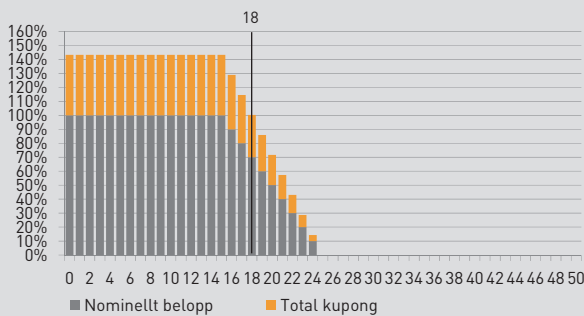


High Yield

Högavkastande obligationer till hög risk (High Yield) växte fram som placeringsalternativ i USA på 80-talet och är numera ett populärt alternativ till aktier och obligationer med hög kreditkvalitet (Investment Grade). Definitionen av High Yield är obligationer med en kreditvärdighet som är lägre än BBB- enligt

Standard & Poor's eller lägre än Baa3 enligt Moody's. Den lägre kreditvärdigheten gör att dessa obligationer har större sannolikhet att drabbas av en kredithändelse än Investment Grade. Investerare kompenseras för den högre kreditrisken med en högre ränta.

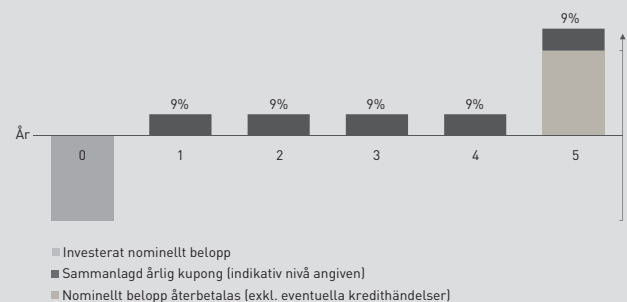
Återbetalningsbelopp i förhållande till antalet kredithändelser***



Diagrammet ovan visar hur nominellt utestående belopp och kupongutbetalningarna påverkas av antalet kredithändelser i referensbolagen: -10 procentenheter per händelse från och med kredithändelse 16 till och med 25. I exemplet har det antagits att samtliga kredithändelser sker redan under det första kvartalet. I praktiken skulle den totala kupongen sannolikt vara högre, givet att alla kredithändelser inte skett under kvartal 1. Staplarna i grått visar återbetalningsbeloppet och staplarna i orange visar de sammanlagda kupongerna, baserat på en fastställd kupongnivå på 9% på årsbasis. Observera att historisk information inte är en tillförlitlig indikation för framtida resultat.

I tidigare förfallna 5-åriga indexserier (21 st.) av CDX NA HY har det som mest skett 18 kredithändelser (motsvarande 18% av bolagen i ingående indexserie) [serie 9]. Källa: Skandinaviska Enskilda Banken AB

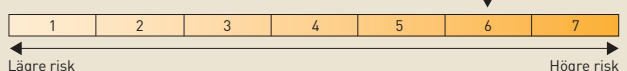
Illustration - Kreditcertifikat High Yield USA Kvartalsvis nr 3724



Utbetalning av kupongerna sker kvartalsvis från och med den 15 januari 2020 fram till och med 15 juli 2024. 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 9% per år.

Emissionskurs (2,5% courtage tillkommer) ¹	100%
Kapitalskydd	Nej
Kreditberoende skydd/risk ²	CDX NA HY 32 Index
Kreditberoende skydd/risk av nominellt belopp	100%
Återbetalning vid 0-15 kredithändelser	100%
Minskning av nominellt belopp (16-25 kredithändelser)	10 procentenheter/händelse
Indikativt kupong ⁴ (lägst 6% och fastställs 26 september 2019)	9%/år
Löptid	ca 5 år
ISIN	SE0011897628
Emittent	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Emittentrisk	S&P: A+/Moody's: Aa2

Riskenivå (SRI)



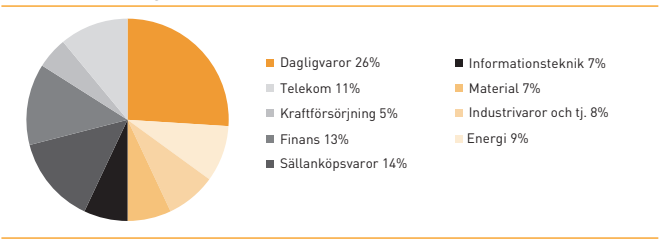
Riskenivån fastställs inför teckningsperioden och gäller under förutsättning att du behåller placeringen till förfall. Förändringar i placeringens marknadsvärde under löptiden kan bli större än vad som reflekteras av den ovan angivna riskenivån. Det kan få betydelse om du väljer att sälja placeringen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

En investering i en strukturerad placering är 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. Eventuella fotnotsförklaringar återfinns i aktuell informationsbroschyr.

Om Kreditcertifikat High Yield USA Kvartalsvis nr 3724

Det kreditberoende skyddet är knutet till de referensbolag som vid löptidens början reflekteras i indexet CDX NA HY 32 Index. 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 den 5 september 2019 till 20 juni 2024. Då uppstår en sk. kredithändelse. I tabellen till höger framgår vilka bolag som ingår i indexet för närvarande.

Sektorindelning - CDX NA HY 32 Index



Räkneexempel***

Antal kredit-händelser under löptiden	Total kupong	Återbetalnings-belopp kreditberoende skydd/risk (exkl. kupong-erna)	Summa kupong-utbetalningar	Totalt återbetalt belopp	Effektiv års-avkastning (inkl. samtliga kostnader)
0	43,2%	1 000 000 kr	432 250 kr	1 432 250 kr	7,2%
10	43,2%	1 000 000 kr	432 250 kr	1 432 250 kr	7,2%
15	43,2%	1 000 000 kr	432 250 kr	1 432 250 kr	7,2%
20	21,6%	500 000 kr	216 125 kr	716 125 kr	-7,2%
22	13,0%	300 000 kr	129 675 kr	429 675 kr	-16,6%
25	0,0%	0 kr	0 kr	0 kr	-100,0%
35	0,0%	0 kr	0 kr	0 kr	-100,0%
50	0,0%	0 kr	0 kr	0 kr	-100,0%

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 9%. Vid beräkningen av de sammanlagda kupongutbetalningarna har utgångspunkten varit att samtliga kredit-händelser skett under kvartal 1. I praktiken kommer de sammanlagda kupongerna sannolikt att vara högre, givet att samtliga kredit-händelser inte sker under kvartal 1.

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 konjunkturen.
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.

Bolagslista	S&P	Moody's	Land
Advanced Micro Devices Inc	B+	Ba3	USA
AK Steel Corp	B	B2	USA
Ally Financial Inc	BB+	NR	USA
American Airlines Group Inc	BB-	Ba3	USA
American Axle & Manufacturing	BB-	B1	USA
Amkor Technology Inc	BB	Ba3	USA
Aramark Services Inc	BB+	Ba2	USA
Arconic Inc/PA	NR	Ba2	USA
Ashland LLC	BB	Ba2	USA
Avis Budget Group Inc	BB	NR	USA
Avon Products Inc	B	B1	Storbritannien
Ball Corp	BB+	Ba1	USA
Bausch Health Cos Inc	B	B2	USA
Beazer Homes USA Inc	B-	B3	USA
Bombardier Inc	B-	B3	Kanada
Boyd Gaming Corp	B+	NR	USA
California Resources Corp	CCC+	Caa1	USA
Calpine Corp	B+	Ba3	USA
CCO Holdings LLC	NR	B1	USA
CenturyLink Inc	BB	Ba3	USA
Chesapeake Energy Corp	B+	B1	USA
CIT Group Inc	BB+	NR	USA
Community Health Systems Inc	CCC+	NR	USA
CSC Holdings LLC	BB-	Ba3	USA
DaVita Inc	BB	Ba2	USA
Dean Foods Co	CCC+	B3	USA
Dell Inc	NR	Ba1	USA
Diamond Offshore Drilling Inc	B	B2	USA
DISH DBS Corp	B-	B1	USA
Equinix Inc	BBB-	Ba2	USA
First Data Corp	BB-	Ba3	USA
Freeport-McMoRan Inc	BB	Ba1	USA
Frontier Communications Corp	CCC+	B3	USA
Genworth Holdings Inc	B	B2	USA
HCA Inc	BB+	Ba2	USA
HD Supply Inc	BB+	Ba2	USA
Iron Mountain Inc	BB-	Ba3	USA
iStar Inc	BB-	Ba3	USA
JC Penney Co Inc	CCC+	B3	USA
K Hovnanian Enterprises Inc	NR	Caa3	USA
KB Home	BB-	B1	USA
L Brands Inc	BB	Ba1	USA
Lennar Corp	BB+	Ba1	USA
Liberty Interactive LLC	BB	Ba3	USA
MDC Holdings Inc	BB+	Ba2	USA
MBIA Inc	NR	Ba3	USA
Meritor Inc	BB	Ba3	USA
MGIC Investment Corp	BB+u	Ba2	USA
MGM Resorts International	BB-	Ba3	USA
Murphy Oil Corp	BBB-	Ba2	USA
Nabors Industries Inc	BB	Ba3	USA
Navient Corp	BB-	Ba3	USA
New Albertsons LP	B	NR	USA
NOVA Chemicals Corp	BB+	Ba1	Kanada
NRG Energy Inc	BB	Ba2	USA
Olin Corp	BB+	Ba1	USA
Pactiv LLC	B+	Caa1	USA
Pitney Bowes Inc	BB+	Ba1	USA
PolyOne Corp	BB	Ba2	USA
PulteGroup Inc	BB+	Ba1	USA
RR Donnelley & Sons Co	B	B2	USA
Radian Group Inc	BB+	Ba2	USA
Realogy Group LLC	BB-	Ba3	USA
Rite Aid Corp	B	B3	USA
Sabre Holdings Corp	BB	Ba2	USA
Safeway Inc	B	B3	USA
Sanmina Corp	BB+	WR	USA
Sealed Air Corp	BB+	Ba2	USA
Springleaf Finance Corp	BB-	Ba3	USA
Sprint Communications Inc	B	B1	USA
Staples Inc	B+	B1	USA
T-Mobile USA Inc	NR	Ba2	USA
Talen Energy Supply LLC	B+	B2	USA
Targa Resources Partners LP	BB	Ba3	USA
TEGNA Inc	BB	Ba2	USA
Tenet Healthcare Corp	B	B2	USA
Tesla Inc	B-	B3	USA
Teva Pharmaceutical Industries	BB	Ba2	Israel
ADT Security Corp/The	NR	Ba3	USA
AES Corp/VA	BB+	Ba1	USA
Gap Inc/The	BB+	Baa2	USA
Goodyear Tire & Rubber Co/The	BB	Ba2	USA
Hertz Corp/The	B+	B2	USA
McClatchy Co/The	CCC+	Caa1	USA
Neiman Marcus Group LLC/The	CC	Caa2	USA
Toll Brothers Inc	BB+	Ba1	USA
TransDigm Inc	B+	NR	USA
Transocean Inc	B-	B3	USA
Unisys Corp	B-	B2	USA
United Continental Holdings In	BB	Ba2	USA
United Rentals North America I	BB	Ba2	USA
United States Steel Corp	B	B1	USA
Uniti Group Inc	CCC-	Caa2	USA
Universal Health Services Inc	BB+	Ba1	USA
Univision Communications Inc	B	B2	USA
Vistra Energy Corp	BB	Ba2	USA
Weatherford International Ltd	NR	Caa2	USA
Whiting Petroleum Corp	BB	B1	USA
Xerox Corp	BB+	Ba1	USA
Yum! Brands Inc	BB	Ba3	USA

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. Kreditcertifikatet är inte kapitalskyddat och nominellt återbetalningsbelopp är beroende av antalet kredit-händelser hos referensbolagen. I denna placering minskar varje kredit-händelse nominellt investerat belopp med 10 procentenheter vid kredit-händelse 16-25.
3 Indexet CDX NA HY 32 Index innehåller 100 referensbolag.
4 Kupongen är indikativ och fastställs senast den 26 september 2019 och kan både bli högre eller lägre än indikerat. Anmälan är bindande under förutsättning att nivån inte fastställs till under 6% per år. Se producentens faktablad och slutliga villkor för utförlig information om placeringsvillkoren. Allt material finns på www.garantum.se eller kan rekvideras via telefon 08-522 550 00.